

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

3 lutego 2015

Złoty i forint mogą jeszcze zyskać

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że waluty CEE mogą odreagować po ostatnim osłabieniu i przypuszczenia te potwierdziły się dla złotego i forinta, choć ponownie nie brakowało okresów dynamicznej deprecjacji. Niespodziewana decyzja SNB osłabiła polską i węgierską walutę, ale zwiększenie zakupów aktywów przez EBC znacznie bardziej niż rynek oczekiwał spowodowało, że EURPLN oraz EURHUF ostatecznie podążyły na południe, tak jak się spodziewaliśmy. Bardzo duża formacja nagrobka na tygodniowym wykresie USDRUB nie powstrzymała rubla przed deprecjacją do dolara, chociaż kurs utrzymał się poniżej historycznego szczytu.

Sądzymy, że pozytywne tendencje na rynku złotego i forinta będą kontynuowane w lutym. Nasze przypuszczenie, że notowania EURPLN po silnym grudniowym wzroście będą przebiegać podobnie jak na początku 2013 okazały się do tej pory słuszne i ten scenariusz zakłada dalsze stopniowe spadki w kolejnych miesiącach. W przypadku forinta, utrzymuje się korzystny wpływ decyzji EBC i są szanse na ruch na południe w kierunku 303-300 w ramach fali „C” trwającej korekty spadkowej. Tymczasem, po obniżce stóp o 200 pb przez bank centralny Rosji oraz nasileniu się walk na wschodzie Ukrainy, perspektywy dla rubla nadal są niezbyt dobre.

EURPLN ► Kurs powrócił do przedziału, w którym przebywał przez kilka miesięcy zanim nie wzrósł silnie w grudniu. Sądzymy, że kurs mógłby testować dolne ograniczenie tego pasma na ok. 4,15 w kolejnych tygodniach. Naszym zdaniem, na korzyść złotego działać będzie w dalszym ciągu ostatnia decyzja EBC, ostatnia seria słabszych danych z USA (która oddała wg rynku pierwszą podwyżkę stóp w USA) oraz brak obniżki stóp w Polsce przez RPP w lutym. Niepewność odnośnie sytuacji w Grecji i możliwe cięcie stóp NBP w marcu mogą sprawić, że aprecjacja złotego będzie jednak dość powolna.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,146-4,16 → 4,12 → 4,089

Poziomy oporu: 4,253 → 4,35 → 4,40

Istotne poziomy techniczne na luty

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18

EURHUF ► Uważamy, że EURHUF może jeszcze pogłębić ostatnie spadki, nawet do ok. 303. Po pięciu falach w górę, pora na większą trzyfalową korektę i kurs może być właśnie w trakcie formowania jej ostatniej części (fali „C”). Podobnie jak w przypadku złotego, forint nadal może korzystać z większej niż się spodziewano pieniężnej stymulacji ogłoszonej przez EBC.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

Poziomy oporu: 321 → 326 → 333

USDRUB ► Na wykresie nie zaszły żadne istotne zmiany, poza tym, że kurs nieco wzrósł i jest bliżej zanegowania formacji nagrobka (tj. wzrostu powyżej 80), co byłoby silnym sygnałem do dalszych wzrostów.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 53,8 → 50,42 → 43

Poziomy oporu: 80 → 90 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Web site: <http://www.bzwbk.pl>

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Dalsze powolne spadki możliwe

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że silne osłabienie złotego do euro z końca 2014 przypomina sytuację z pierwszej połowy 2013 i w kolejnych tygodniach krajowa waluta będzie odrabiać straty. Nasze przypuszczenie okazało się trafne i tak jak się tego spodziewaliśmy, średni EURPLN wyniósł w zeszłym miesiącu 4,28, a na koniec stycznia kurs był tylko nieco poniżej naszej prognozy (4,21 vs. 4,24). Złoty stracił przejściowo po decyzji SNB, ale szybko z nawiązką odreagował po znacznym poluzowaniu polityki pieniężnej przez EBC.

EURPLN powrócił do przedziału, w którym przebywał przez kilka miesięcy zanim nie wzrósł silnie w grudniu. Sądzymy, że kurs mógłby testować dolne ograniczenie tego pasma na ok. 4,15 w kolejnych tygodniach. Naszym zdaniem, na korzyść złotego działać będzie w dalszym ciągu ostatnia decyzja EBC, ostatnia seria słabszych danych z USA (która oddala wg rynku pierwszą podwyżkę stóp w USA) oraz brak obniżki stóp w Polsce przez RPP w lutym.

Przyjęcie, że EURPLN będzie poruszał się podobnie jak w pierwszej połowie 2013 do tej pory było słuszne i nasze prognozy zakładają, że schemat ten będzie obowiązywał także w kolejnych miesiącach 2015. Uważamy jednak, że w lutym i marcu tempo aprecjacji może nieco wyhamować pod wpływem niepewności związanej z sytuacji w Grecji i możliwą obniżką stóp w Polsce (my oczekujemy cięcia w marcu).

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,146-4,16 → 4,12 → 4,089

Poziomy oporu: 4,253 → 4,35 → 4,40

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18



EURHUF – Pora na falę „C”

W styczniu przedstawiliśmy okoliczności wskazujące na szanse wyraźniejszego spadku EURHUF. Ubiegły miesiąc faktycznie przyniósł aprecjację forinta do euro, ale wcześniej odnotowano silną deprecjację węgierskiej waluty w reakcji na zaskakującą decyzję SNB. W kolejnych tygodniach po osiągnięciu niemal drugiego poziomu oporu (327), EURHUF spadał i w rezultacie przebił pierwsze ze wskazywanych miesiąc temu wsparć (312). Impulsem, który wygenerował ruch na południe była decyzja EBC.

Uważamy, że EURHUF może jeszcze pogłębić ostatnie spadki, nawet do dna fali „A” (ok. 303). Po pięciu falach w górę, pora na większą trzyfalową korektę i kurs może być właśnie w trakcie formowania jej ostatniej części (fali „C”). Podobnie jak w przypadku złotego, forint nadal może korzystać z większej niż się spodziewano pieniężnej stymulacji ogłoszonej przez EBC.

HUFPLN wahał się w styczniu w trendzie bocznym wokół 0,0135. Sądzymy, że w lutym forint może zyskać do euro więcej niż złoty, co mogłoby doprowadzić do wzrostu kursu w okolice 0,0138.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 290

Poziomy oporu: 321 → 326 → 333



USDRUB – Coraz bliżej historycznego szczytu

Mimo ukształtowania się na wykresie tygodniowym bardzo dużej formacji nagrobka i znacznej podwyżki stóp procentowych w Rosji (do 17%), rubel tracił stopniowo w styczniu. Presję na rosyjską walutę w dalszym ciągu wywierały niezbyt optymistyczne perspektywy dla tamtejszej gospodarki, spadające ceny ropy, obniżenie ratingu za zagranicznego długu Rosji do poziomu śmieciowego przez agencję S&P i nasilenie się walk na wschodzie Ukrainy. Poza tym, bank Rosji zdecydował pod koniec ubiegłego miesiąca obniżyć stopy do 15%, co też wywarło presję na rubla.

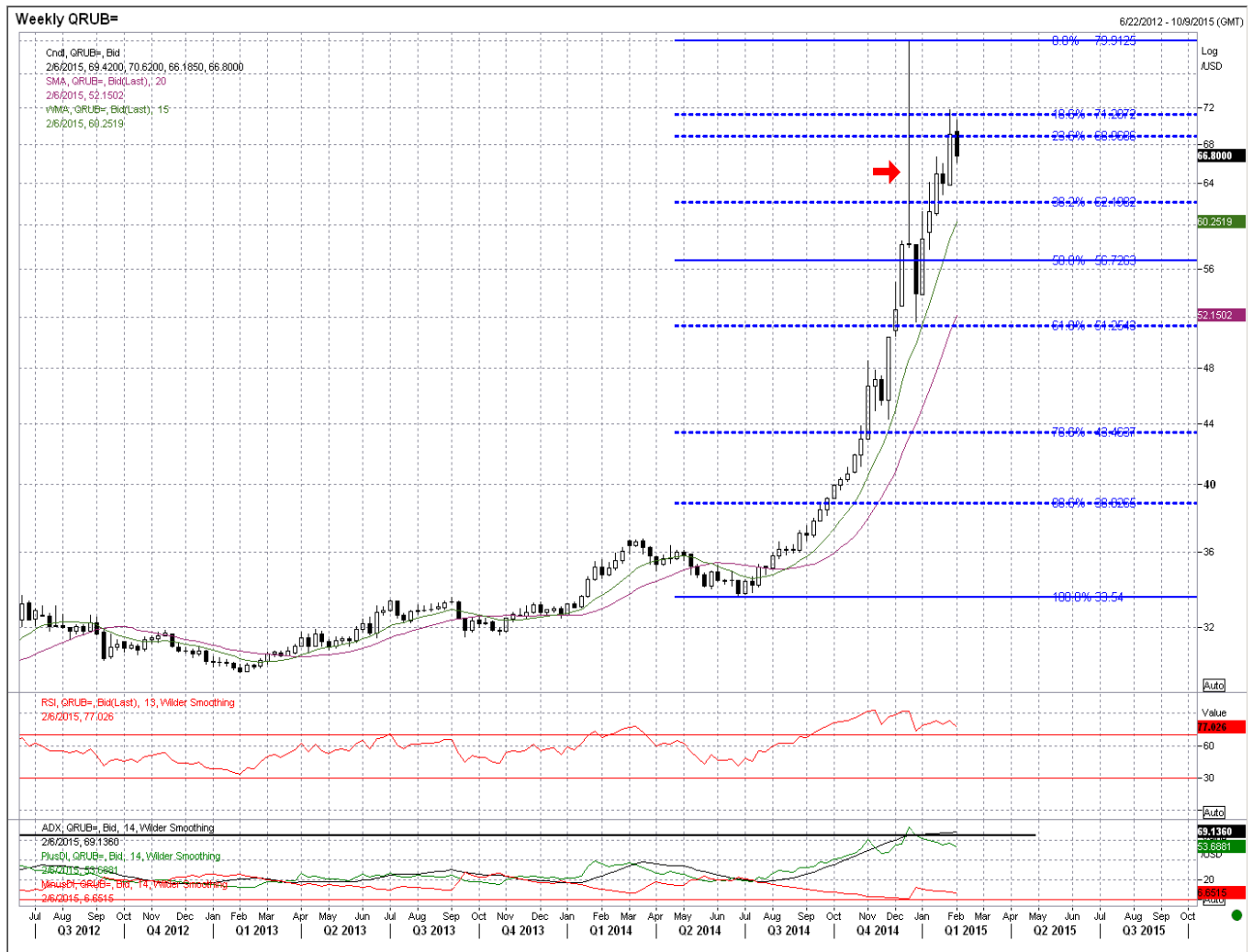
Na wykresie nie zaszły żadne istotne zmiany, poza tym, że kurs nieco wzrósł i jest bliżej zanegowania formacji nagrobka (tj. wzrostu powyżej 80), co byłoby silnym sygnałem do dalszych wzrostów.

Kurs RUBPLN obniżył się bardzo nieznacznie w lutym, ale pozostał blisko 0,05. Spodziewamy się, że w lutym średni USDPLN nie oddali się zbytnio od 3,70, co przy założeniu pozostanie USDRUB na podwyższonym poziomie powinno stabilizować kurs RUBPLN na bieżących poziomach.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 53,8 → 50,42 → 43

Poziomy oporu: 80 → 90 → 100



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl