

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

10 grudnia 2014

Złoty może się wyróżniać na tle rubla i forinta

Przed miesiącem pisaliśmy, że w listopadzie złoty oraz forint mogą się umocnić do euro, a rubel może pozostać pod presją w relacji do dolara. Przypuszczenia te okazały się trafne. Korzystny wpływ na polską i węgierską walutę wywierały oczekiwania, że EBC wkrótce zdecyduje się na rozszerzenie programu skupu aktywów. Dodatkowo złoty korzystał z nadziei na zakończenie obniżek stóp procentowych w Polsce, a forint ze spadku obaw o znaczne straty tamtejszego sektora bankowego w wyniku przeliczenia walutowych kredytów hipotecznych. Rubel tymczasem nadal był pod presją – nasilenie się impulsu wzrostowego USDRUB było dodatkowo wspierane przez znaczne spadki cen ropy.

EURPLN przebił strefę wsparcia na 4,16-4,17, co otwiera mu drogę do 4,12. Niekorzystne czynniki krajowe (możliwa jeszcze jedna obniżka stóp NBP) i globalne (powrót obaw o Grecję, słaby rubel) mogą jednak sprawić, że najpierw nastąpi korekta (lub przynajmniej stabilizacja) po ostatnim znacznym umocnieniu, a dalszy ruch kursu EURPLN na południe będzie dość powolny. Sądzymy jednocześnie, że w najbliższym czasie złoty może się pozytywnie wyróżniać na tle forinta i rubla. Korekta spadkowa EURHUF mogła bowiem dobiec już końca, a w przypadku rosyjskiej waluty nie widać żadnych okoliczności, które mogłyby zatrzymać wzrosty USDRUB.

EURPLN ► EURPLN przebił dwie średnie kroczące i strefę wsparcia na 4,16-4,17 (wrześniowe minima), po czym nastąpiła lekka korekta. Oscylator ADX jest blisko poziomów, które w poprzednich miesiącach wskazywały na przerwę/zakończenie trwającego trendu, co sugeruje, że najbliższe dni/tygodnie mogą przynieść realizację zysków z trzech ostatnich tygodni spadającego EURPLN. Przebiecie 4,16-4,17 otwiera naszym zdaniem drogę do osiągnięcia 4,12 w kolejnych miesiącach.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,12 → 4,088 → 4,025

Poziomy oporu: 4,20 → 4,24 → 4,26

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,17

Koniec miesiąca: 4,17

EURHUF ► Wygląda na to, że korekta spadkowa zakończyła się. Ostatnia sekwencja ruchu na południe ma podobny zasięg jak poprzednia, ale trwa dłużej i dlatego nie oczekujemy już pogłębienia spadków do 300 sugerowanych w poprzednich miesiącach. W najbliższych tygodniach rozwijać się może więc kolejna 5-falowa struktura wzrostowa. Przebiecie lokalnego szczytu na prawie 311 czemu towarzyszyłby rosnący oscylator ADX byłoby istotnym sygnałem, który wzmocniłby oczekiwania na dalsze wzrosty do ok. 318.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 292

Poziomy oporu: 311 → 318,4 → 320

USDRUB ► Na początku grudnia kurs ustanowił nowy rekord na prawie 55. Projekcje Fibonacciego sugerują, że kolejnym celem dla USDRUB jest ok. 60. Oscylator ADX jest na wieloletnim szczycie, ale na wykresie miesięcznym siła trendu nie osiągnęła jeszcze poziomu z przełomu 2008/2009, co sugeruje, że nie ma pod tym kątem przeszkód do dalszych wzrostów.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 50 → 44,35 → 43

Poziomy oporu: 56 → 60 → 62,3

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 – Przed nami korekta w trendzie

W listopadzie napisaliśmy, że podwyższone wahania EURPLN mogą się utrzymać i że widzimy potencjał do spadku kursu w okolice 4,18. Wyraźniejszy ruch aprecjacyjny złotego faktycznie miał miejsce i rozpoczął się w ostatniej dekadzie ubiegłego miesiąca, dzięki czemu średni EURPLN był bliski naszej prognozie (4,21 vs. 4,20). Na koniec miesiąca kurs był jednak niższy, niż się spodziewaliśmy – kurs przebił pierwsze wsparcie złożone z dwóch średnich kroczących i na koniec miesiąca był blisko 4,18 (spodziewaliśmy się 4,20). Tak jak przypuszczaliśmy, głównym wsparciem dla krajowej waluty były oczekiwania na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC i nadzieje, że cykl obniżek stóp w Polsce dobiegł już końca (sprzyjały temu nieźle dane z kraju oraz wypowiedzi członków RPP).

Oprócz dwóch średnich kroczących (100- i 150-dniowej), EURPLN przebił też strefę wsparcia na 4,16-4,17 (wrześniowe minima), po czym nastąpiła lekka korekta. Oscylator ADX jest obecnie blisko poziomów, które w poprzednich miesiącach wskazywały na przerwę/zakończenie trwającego trendu, co sugeruje, że najbliższe dni, tygodnie mogą przynieść realizację zysków z trzech ostatnich tygodni spadającego EURPLN (ostatni raz taka seria miała miejsce na przełomie maja i czerwca).

Przebiecie 4,16-4,17 otwiera naszym zdaniem drogę do 4,12, ale tempo ruchu na południe może być dość powolne w wyniku niekorzystnych czynników krajowych i globalnych. Naszym zdaniem, publikowane w grudniu polskie dane makro mogą na nowo rozbudzić oczekiwania, że RPP jednak dokona jeszcze obniżek stóp, co może nieco ciężać krajowej walucie. Poza tym, globalny rynek ponownie zwrócił uwagę na niepokojące informacje z Grecji, co też może ograniczać potencjał aprecjacyjny złotego. Uważamy jednocześnie, że lekkie osłabienie złotego będzie jedynie korektą w trwającym od końca listopada trendzie.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,12 → 4,088 → 4,025

Poziomy oporu: 4,20 → 4,24 → 4,26

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,17

Koniec miesiąca: 4,17



EURHUF – Korekta zakończona?

Forint zyskał nieznacznie do euro w listopadzie. Korzystny wpływ na węgierską walutę miała decyzja tamtejszego rządu, który postanowił, że kredyty walutowe zostaną przeliczone na forinty po kursach bliskich poziomom rynkowym. Osłabiło to obawy inwestorów, że funkcjonujące na Węgrzech banki poniosą znaczne straty spowodowane zamianą pożyczek hipotecznych denominowanych w walucie obcej na forinta.

W rezultacie, kurs EURHUF przebił pierwsze ze wskazywanych przez nas wsparć (305) i osiągnął prawie 303. Miesiąc temu pisaliśmy, że oczekujemy ukształtowania się trzeciej fali w trwającej od września korekcie spadkowej i wygląda na to, że listopad przyniósł materializację tego scenariusza i tym samym zakończenie korekty. Ostatnia sekwencja ruchu na południe ma podobny zasięg jak fala 4, ale trwa dłużej i dlatego nie oczekujemy już pogłębienia spadków do sugerowanych w poprzednich miesiącach 300. W najbliższych tygodniach rozwijać się może więc kolejna 5-falowa struktura wzrostowa. Przebicie lokalnego szczytu na prawie 311 czemu towarzyszyłby rosnący oscylator ADX byłoby istotnym sygnałem, który wzmocniłby oczekiwania na dalsze wzrosty do ok. 318.

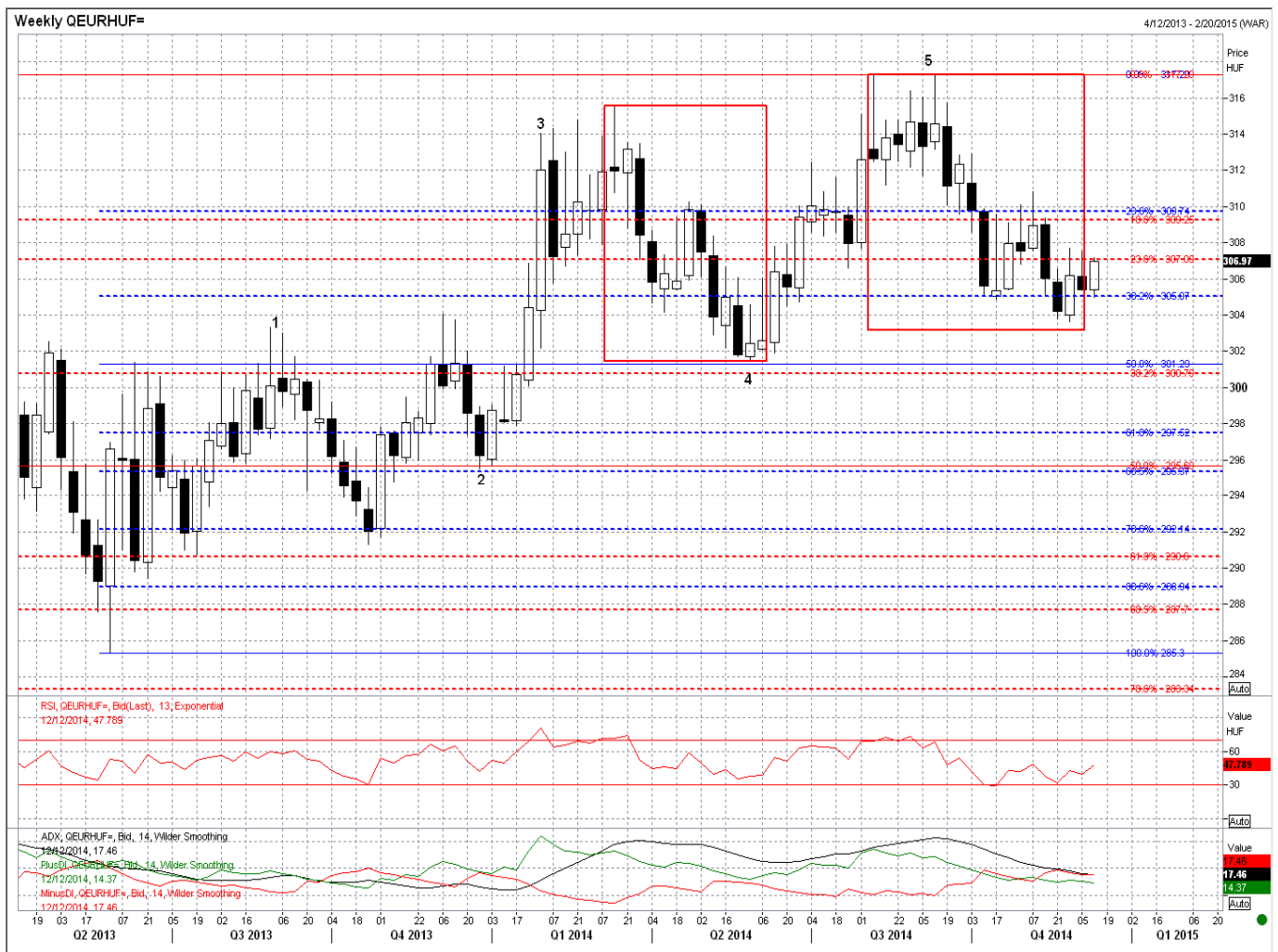
Także czynniki inne niż techniczne sugerują, że koniec roku i początek 2015 może być trudny dla forinta. Kurs zamiany kredytu hipotecznego w euro na forinty ustalono na 308,97, a węgierski minister gospodarki sugeruje, że forint może być słabszy w pierwszej połowie przyszłego roku. Wyższy kurs powinien sprawić, że zamiana waluty kredytu zostanie lepiej odebrana przez Węgrów.

W pierwszej połowie ubiegłego miesiąca złoty był nadal pod presją forinta – HUFPLN przebił szczyt z października i osiągnął prawie 0,0139. Wyraźna aprecjacja złotego w kolejnych dniach i lekkie odbicie EURHUF pozwoliły krajowej walucie z nawiązką odrobić straty – HUFPLN spadł przejściowo do prawie 0,0135 (najniżej od początku IV kw.). Ponieważ oczekujemy, że ruch w górę EURPLN będzie jedynie nieznaczny i chwilowy, zakładamy aprecjację złotego do forinta w kolejnych miesiącach.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 292

Poziomy oporu: 311 → 318,4 → 320



USDRUB – Trend wzrostowy nadal aktualny

Miesiąc temu pisaliśmy, że celem na kolejne miesiące dla USDRUB może być ok. 53 (kurs był wówczas na 46). Osiągnięcie tego poziomu odpowiadałoby skali deprecjacji rubla z kryzysu finansowego z 2008. Kurs potrzebował jednak tylko kilku tygodni by nie tylko osiągnąć ten cel, ale go nawet przekroczyć. Dodatkową presję na rosyjską walutę wywierały w listopadzie znaczne spadki cen ropy, co jeszcze bardziej pogarszało perspektywy dla tamtejszej gospodarki. Bank centralny Rosji zdecydował się uwolnić rubla (pierwotnie planował to zrobić na początku 2015), ale zapowiedział, że zachowuje sobie możliwość interwencji ad hoc w znacznej skali. Zapowiedź ta i późniejsze faktyczne działania banku tylko nieco spowolniły wzrosty USDRUB, który na początku grudnia ustanowił nowy rekord na prawie 55.

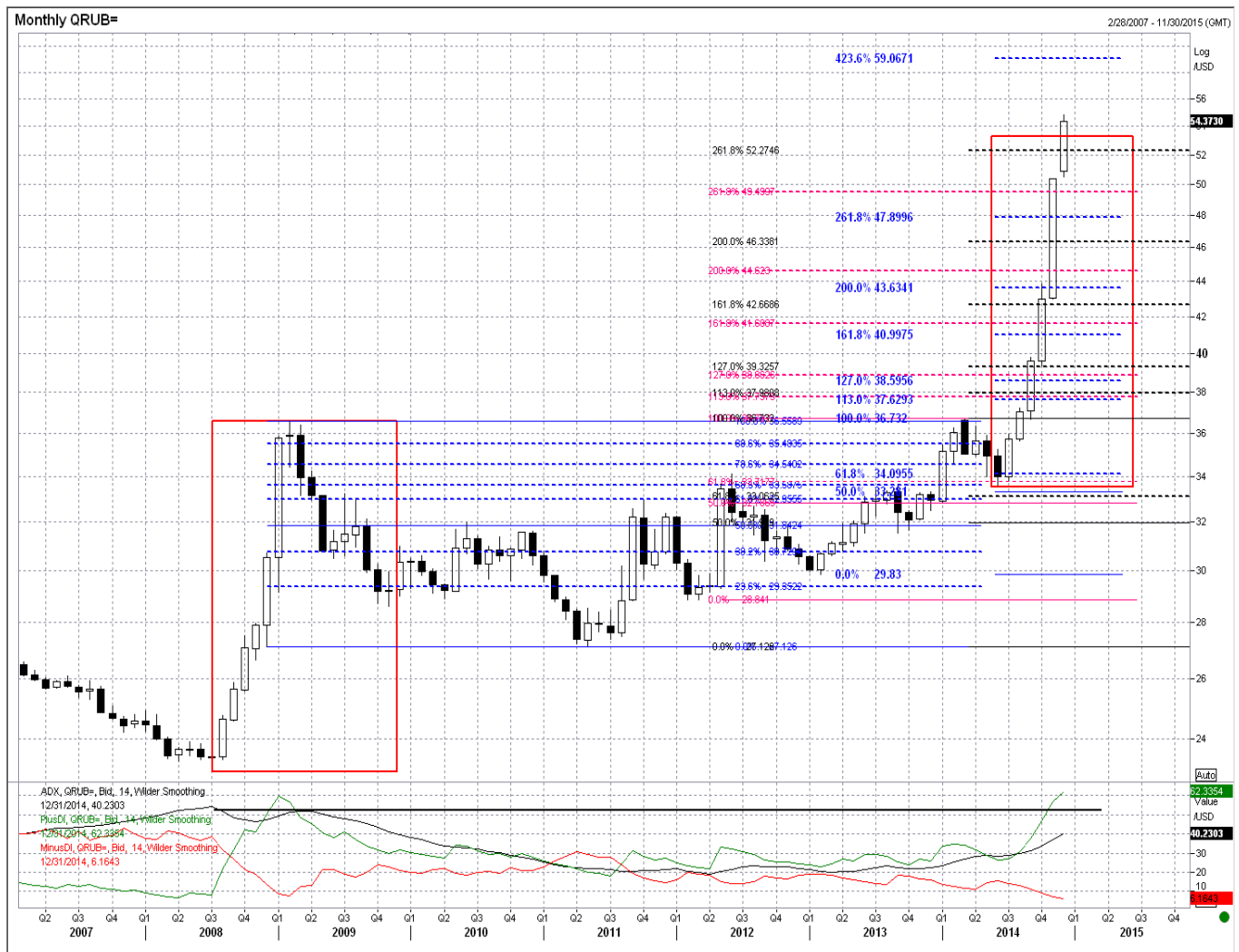
Projekcje Fibonacciego sugerują, że kolejnym celem dla USDRUB jest ok. 60. Oscylator ADX jest na wieloletnim szczycie, ale na wykresie miesięcznym siła trendu nie osiągnęła jeszcze poziomu z przełomu 2008/2009, co sugeruje, że nie ma pod tym kątem przeszkód do dalszych wzrostów. Kolejne miliardy dolarów przeznaczane przez bank centralny Rosji na wsparcie rubla tylko spowolniły trend, a okoliczności polityczne i gospodarcze nadal są niekorzystne dla rosyjskiej waluty.

Tak jak oczekiwaliśmy, RUBPLN kontynuował spadki w wyniku rosnącego USDRUB i stabilizacji USDPLN od drugiej połowy listopada. W rezultacie, na początku grudnia ustanowił nowy rekord – 0,0613 (na początku listopada był blisko 0,075). Wciąż widzimy potencjał do wzrostów USDRUB, co powinno wywierać presję spadkową na RUBPLN.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 50 → 44,35 → 43

Poziomy oporu: 56 → 60 → 62,3



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 strat, 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