

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

6 listopada 2014

Podwyższone wahania złotego mogą się utrzymać

Założenia przedstawione w poprzedniej *Analizie* dość dobrze się sprawdziły. Po okresie bardzo niskiej zmienności odnotowano wyraźniejszy ruch EURPLN, ale kurs nie przebił silnego wsparcia na 4,17, tylko osiągnął 4,23 pod wpływem obaw o kondycję globalnej gospodarki. Układ notowań sugeruje, że podwyższony zakres zmian kursu złotego do euro może się utrzymać. Forint ponownie radził sobie dość dobrze i pomimo niepewności towarzyszącej kwestii odszkodowań jakie węgierskie banki będą musiały zapłacić kredytobiorcom scenariusz spadku EURHUF w kierunku 300 jest nadal aktualny. Nic nie zmieniło się także w przypadku rubla, który systematycznie tracił do dolara. Tempo wzrostów USDRUB przypomina sytuację z przełomu 2008/2009 i jeśli notowania dalej miałyby podążać wg tego schematu, wtedy perspektywy dla rosyjskiej waluty są bardzo niekorzystne.

EURPLN ► Obecnie oscylator ADX jest blisko poziomów, które w poprzednich miesiącach zapowiadały zatrzymanie trwającego trendu, co daje nadzieje na lekkie odreagowanie po ostatnich wzrostach. Potencjał do aprecjacji złotego jest jednak ograniczony przez dwie średnie kroczące (100- i 150-dniową), które okazały się silnym wsparciem już w sierpniu i wrześniu i w dalszym ciągu przebiegają bardzo blisko siebie. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż EURPLN ustanawiał w ostatnich miesiącach coraz wyższe szczyty i coraz niższe dołki, co sugeruje, że podwyższone wahania kursu mogą się utrzymać w najbliższym czasie.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,16 → 4,12

Poziomy oporu: 4,24 → 4,26 → 4,31

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,20

Koniec miesiąca: 4,20

EURHUF ► Zakładamy, że trwające obecnie odbicie po ostatnim spadku to dopiero druga fala 3-falowej korekty, jaka powinna się ukształtować po 5-falowym ruchu w górę. Scenariusz spadku EURHUF nawet do poziomu 300 jest więc aktualny, a przebiecie ostatniego minimum na ok. 305 znacznie zwiększyłyby szanse na jego realizację.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 305 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 320 → 324

USDRUB ► Obecna deprecjacja rubla przypomina bardzo mocno silne wzrosty z końca 2008 i początku 2009, kiedy to na świecie panował kryzys finansowy. Gdyby teraz rosyjska waluta miała stracić do dolara w podobnej skali co wtedy, to USD/RUB wzrosłyby w kolejnych miesiącach powyżej 53 z obecnych ok. 46. Warto zauważyć, że na miesięcznym wykresie oscylator ADX jest poniżej maksimum sprzed 6 lat, co sugeruje, że trwający trend wzrostowy może się jeszcze wzmocnić.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 39,35 → 36,65 → 33,54

Poziomy oporu: 46,34 → 47,9 → 53,2

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 – Podwyższone wahania mogą się utrzymać

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że zakres wahań EURPLN dość istotnie się zawęził (wrześniowy zakres wahań największy od 1998, zmienności implikowane na poziomach sprzed kryzysu finansowego), co sugerowało wg nas, że w najbliższym czasie wahania kursu mogą wzrosnąć. Nasze przypuszczenia okazały się trafne, bowiem w październiku złoty osłabił się z 4,17 do ok. 4,23 za euro. Impulsem do tak gwałtownej deprecjacji było nagłe pogorszenie nastrojów na świecie (wywołane obawami o globalny wzrost gospodarczy i stabilność strefy euro), co doprowadziło do nagłego odpływu kapitału z rynków wschodzących.

Obecnie oscylator ADX jest blisko poziomów, które w poprzednich miesiącach zapowiadały zatrzymanie trwającego trendu, co daje nadzieje na lekkie odreagowanie po ostatnich wzrostach. Potencjał do aprecjacji złotego jest jednak ograniczony przez dwie średnie kroczące (100- i 150-dniową), które okazały się silnym wsparciem już w sierpniu i wrześniu i w dalszym ciągu przebiegają bardzo blisko siebie. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż EURPLN ustanawiał w ostatnich miesiącach coraz wyższe szczyty i coraz niższe dołki, co sugeruje, że podwyższone wahania kursu mogą się utrzymać w najbliższym czasie.

Sądzymy, że po ruchu w okolicy lokalnych maksimów przyszła pora na korektę w kierunku 4,18. Wsparciem dla krajowej waluty pozostaną oczekiwania na napływ dodatkowej płynności z EBC i nadzieje, że cykl luzowania polityki pieniężnej w Polsce dobiegł już końca. Czynnikiem ryzyka dla tego scenariusza jest deprecjacja rubla niespokojna sytuacja na Ukrainie oraz jastrzębie sygnały z Fed.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,16 → 4,12

Poziomy oporu: 4,24 → 4,26 → 4,31

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,20

Koniec miesiąca: 4,20



EURHUF – Korekta w drodze do 300

Impuls aprecjacyjny forinta rozpoczęty w połowie września sprowadził EURHUF do ok. 305, najniższego poziomu od czerwca. Węgierska waluta ponownie radziła sobie dość dobrze na tle naszego regionu i nie przeszkadzała jej zbyt mocno niepewność odnośnie warunków, na jakich tamtejsze banki będą musiały wypłacić odszkodowania kredytobiorcom za nieuczciwe zapisy w umowach pożyczek.

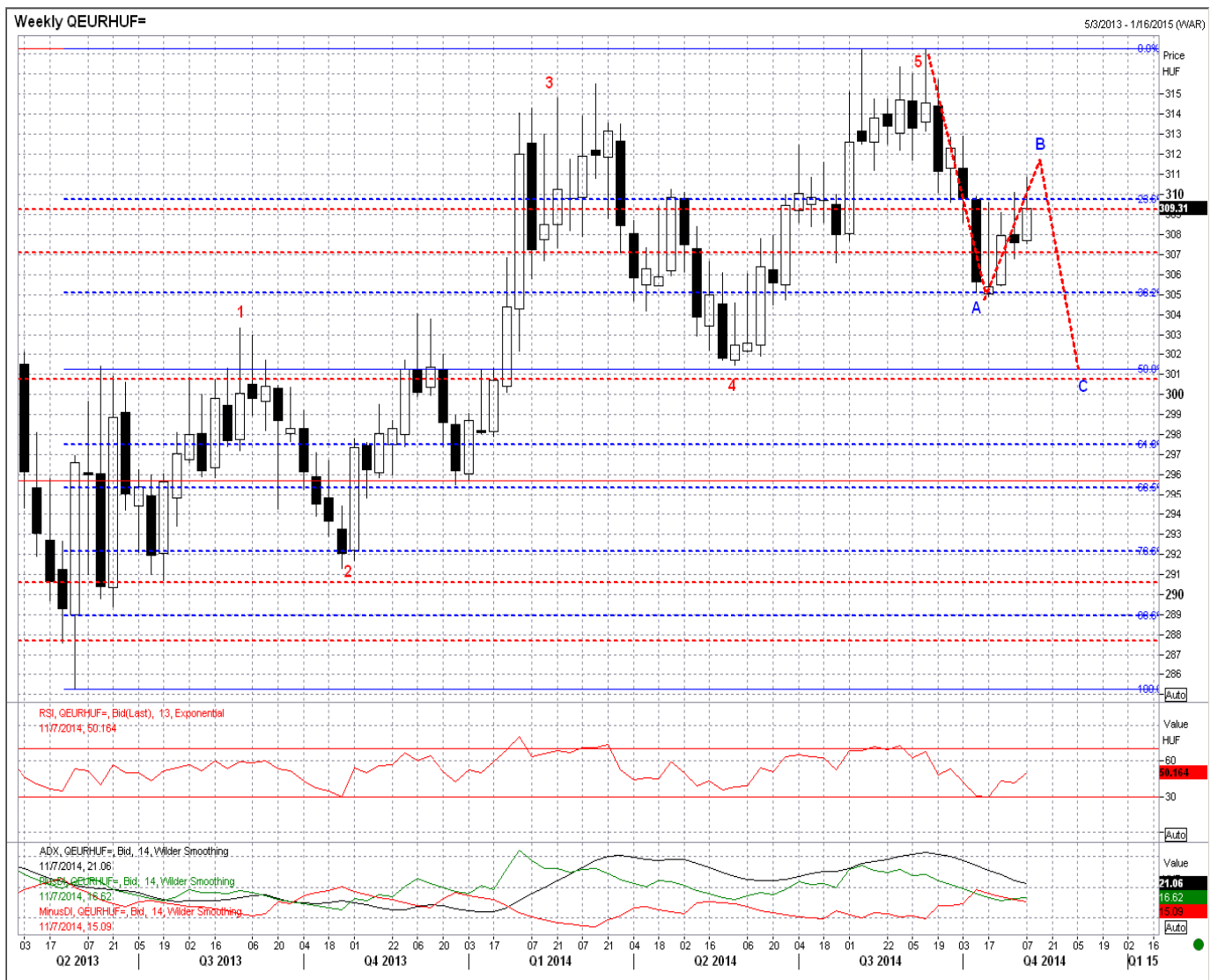
Zakładamy, że trwające obecnie odbicie po tym spadku to dopiero druga fala 3-falowej korekty, jaka powinna się ukształtować po 5-falowym ruchu w górę. Scenariusz spadku EURHUF nawet do poziomu 300 jest więc aktualny, a przebiecie ostatniego minimum na ok. 305 znacznie zwiększyłyby szanse na jego realizację.

Założenia sprzed miesiąca sprawdziły się – EURPLN nie przebił wsparcia na 4,17, a EURHUF spadł – co doprowadziło do przebiecia przez HUFPLN wskazywanego poziomu 0,0136. Kurs osiągnął 0,0138, pokonał nieznacznie szczyt z maja i znalazł się najwyżej od końca stycznia. Spodziewamy się aprecjacji złotego do euro oraz tego, że wkrótce EURHUF wznowi ruch na południe. Jest więc szansa, że HUFPLN nie będzie rósł tak szybko jak ostatnio, a może nawet złoty odrobi część strat do forinta.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 305 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 320 → 324



USDRUB – Powtórka z 2008/2009?

Rosyjska waluta pozostała w październiku pod bardzo wyraźną presją obaw o perspektywy tamtejszej gospodarki wskutek wprowadzonych sankcji. Rublowi nie pomogła silniejsza od oczekiwań podwyżka stóp procentowych – o 150 pb do 9,5% – ani kolejne interwencje tamtejszego banku centralnego.

Miniony miesiąc był czwartym z rzędu wzrostów USD/RUB, a początek listopada nie zapowiada, aby bieżący miesiąc był pod tym względem wyjątkiem. Trend wzrostowy jest wciąż bardzo silny i kurs przebija kolejne strefy oporu wyznaczone za pomocą projekcji Fibonacciego. Obecnie na horyzoncie nie ma żadnego silnego zgrupowania poziomów oporu wyliczonych tą metodą, co utrudnia wskazywanie poziomów docelowych na kolejne miesiące.

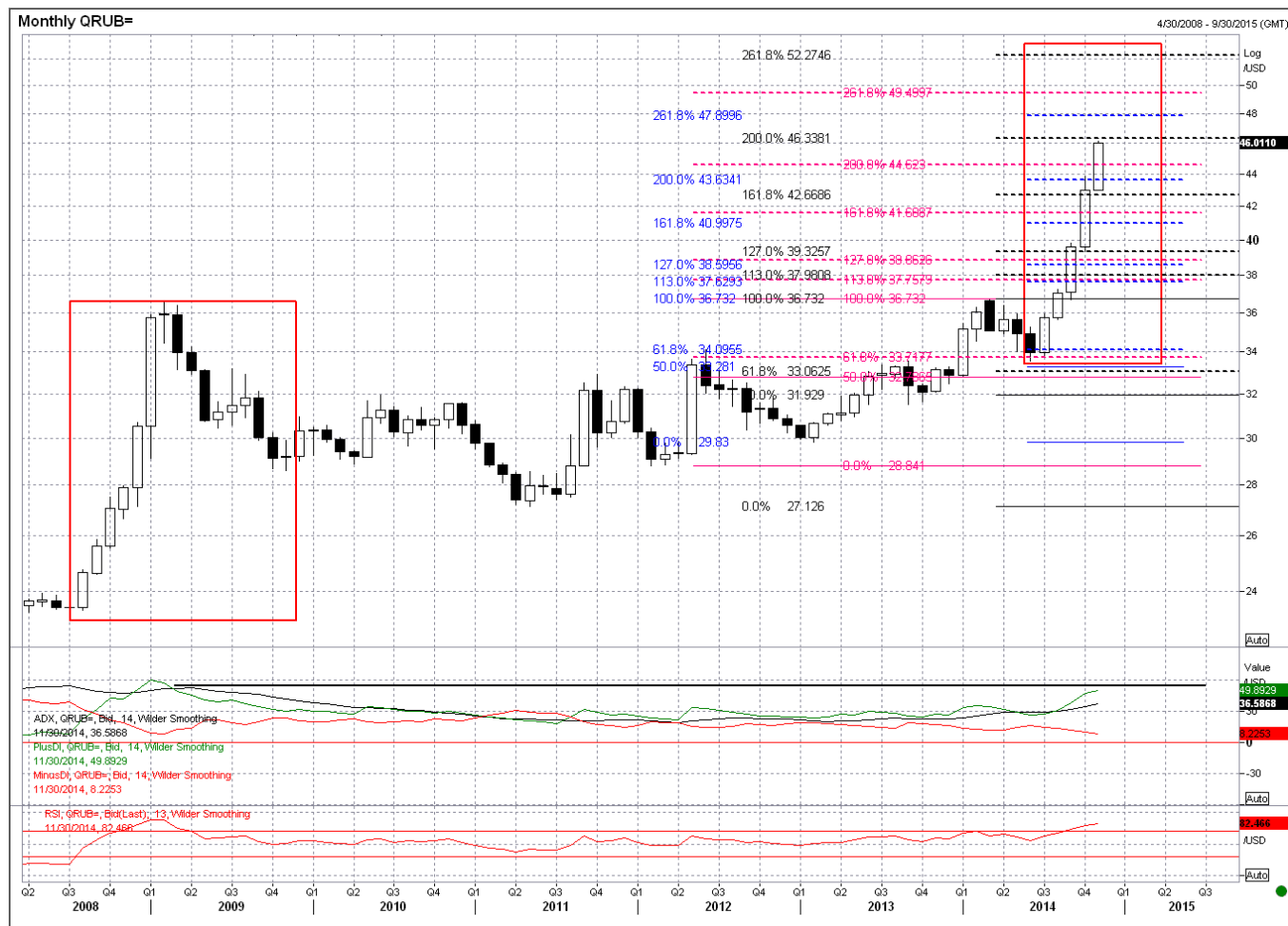
Pewną pomocą może być spostrzeżenie, że obecna seria kolejnych miesięcy deprecjacji rubla przypomina bardzo mocno silne wzrosty z końca 2008 i początku 2009, kiedy to na świecie panował kryzys finansowy. Gdyby teraz rosyjska waluta miała stracić do dolara w podobnej skali co wtedy, to USD/RUB wzrósłby w kolejnych miesiącach powyżej 53 z obecnych ok. 46. Warto zauważyć, że na miesięcznym wykresie oscylator ADX jest poniżej maksimum sprzed 6 lat, co sugeruje, że trwający trend wzrostowy może się jeszcze wzmocnić. Na początku listopada rosyjski bank centralny zdecydował się ograniczyć dzienną kwotę przeznaczaną na interwencje walutowe do 350 mln \$ (wcześniej nie było takich limitów i bank wydawał na interwencje często ponad 2 mld \$ dziennie). Decyzja ta wspiera scenariusz wzrostowy USDRUB.

Złoty kontynuował w minionym miesiącu trend aprecjacyjny do rubla. RUBPLN przebił tegoroczne marcowe minimum na 0,0823 i osiągnął nowy rekordowo niski poziom na ok. 0,075. Widzimy potencjał do dalszych spadków kursu.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 39,35 → 36,65 → 33,54

Poziomy oporu: 46,34 → 47,9 → 53,2



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