

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

6 października 2014

EURPLN czeka na impuls

Złoty i forint umocniły się we wrześniu do euro m.in. za sprawą (odpowiednio) umocnienia obligacji i niezłych danych makro. Wspólnym czynnikiem wspierającym te waluty były oczekiwania na napływ dodatkowej płynności z EBC. W efekcie, EURPLN nie utrzymał się na trwale powyżej kluczowego oporu 4,225 (jego przebicie było warunkiem aktywacji formacji Shark-32), a EURHUF dotarł do końca 5-falowego impulsu wzrostowego. W silnym trendzie wzrostowym utrzymał się za to kurs USDRUB, który osiągnął na początku października poziom 40. Rubel pozostaje pod presją sankcji nałożonych na Rosję przez UE i USA. Istotny poziom dla EURPLN to wsparcie na 4,17. Jeśli zostałyby przebite, to celem na kolejne tygodnie byłoby 4,12. Naszym zdaniem czynniki globalne uniemożliwią jednak przebicie tej strefy złożonej z dwóch średnich kroczących. Widzimy jednocześnie potencjał do umocnienia forinta do euro (spadek EURHUF do nawet 300). Perspektywy dla rubla nadal są niekorzystne. Kurs USDRUB przebił 40 i kolejnym celem jest 41.

EURPLN ► Zmniejszający się zakres wahań sugeruje, że w najbliższym czasie wystąpić mogą silniejsze zmiany na rynku EURPLN. Oscylator ADX jest obecnie na poziomie, który w poprzednich miesiącach poprzedzał rozpoczęcie wyraźniejszego ruchu. Potencjał do umocnienia złotego od dwóch miesięcy dość dobrze ograniczają dwie przebiegające blisko siebie średnie kroczące (100- i 150-dniowa). Przebicie tej strefy byłoby dość silnym sygnałem do spadków EURPLN i wtedy kolejnym celem byłoby 4,12.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 4,17 → 4,12 → 4,088

Poziomy oporu: 4,23 → 4,265 → 4,31

Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18

EURHUF ► Wygląda na to, że 5-falowy impuls wzrostowy zakończył się i obecnie rozpocząć się mogła korekta, która powinna mieć strukturę 3-falową i sprowadzić EURHUF nawet do ok. 300. Aprecjacje forinta zapowiada też wyjątkowo wysoki poziom ADX, który wcześniej w tym roku na podobnym poziomie był tylko dwa razy i za każdym razem zapowiadało to spadek EURHUF. Poza tym, pod koniec sierpnia pojawił się sygnał sprzedaży na oscylatorze RSI.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 306,6 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 320 → 324

USDRUB ► Trend wzrostowy jest bardzo silny i kurs przebija kolejne strefy oporu. USDRUB przebił 40 i obecnie kolejnym celem jest 41. W obecnych warunkach o zmianie trendu można będzie mówić dopiero po przebicium 36,65.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 36,76 → 35,81 → 34,75

Poziomy oporu: 41 → 41,6 → 42,67

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 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 – Niska zmienność zapowiada silniejszy ruch

Przebiecie pod koniec sierpnia szczytu z początku miesiąca na 4,225 będące wybicciem się górą z formacji Shark-32 nie zostało potwierdzone (na tygodniowym wykresie EURPLN powrócił poniżej tego poziomu na koniec tygodnia) i nie przyniosło dalszej deprecjacji złotego. W kolejnych tygodniach kurs poruszał się stopniowo w kierunku wsparcia na 4,17 (które było nawet kilkakrotnie testowane). Krajowa waluta korzystała z umocnienia polskich obligacji i oczekiwań na napływ kapitału na rynek dzięki znacznemu poluzowaniu polityki pieniężnej przez EBC. Kwestia sytuacji na Ukrainie zeszła tymczasem na drugi plan w wyniku ogłoszenia zawieszenia broni.

Złoty umocnił się nieco we wrześniu do euro, ale zakres wahań w trakcie ostatniego miesiąca III kw. był największy od kwietnia 1998. Inne miary zmienności (3-miesięczne odchylenie standardowe czy zmienność implikowana) są na poziomach takich jak albo jeszcze niższych niż przed wybuchem kryzysu finansowego w USA w 2007-2008. Zmniejszający się zakres wahań sugeruje, że w najbliższym czasie wystąpić mogą silniejsze zmiany na rynku EURPLN. Także oscylator ADX jest obecnie na poziomie, który w poprzednich miesiącach poprzedzał rozpoczęcie wyraźniejszego ruchu. Potencjał do umocnienia złotego od dwóch miesięcy dość dobrze ograniczają dwie, przebiegające blisko siebie średnie kroczące (100- i 150-dniowa). Przebiecie tej strefy byłoby dość silnym sygnałem do spadków EURPLN i wtedy kolejnym celem byłoby 4,12.

Nasza prognoza na październik zakłada, iż kurs pozostanie powyżej 4,17. Argumentem za takim scenariuszem jest pogorszenie nastawienia inwestorów do walut z rynków wschodzących w obliczu narastania oczekiwań na podwyżki stóp w USA, pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego i niezakończony konflikt Ukrainy z Rosją. Potencjał do deprecjacji złotego jest neutralizowany przez luźną politykę pieniężną EBC.

Istotne poziomy techniczne na październik

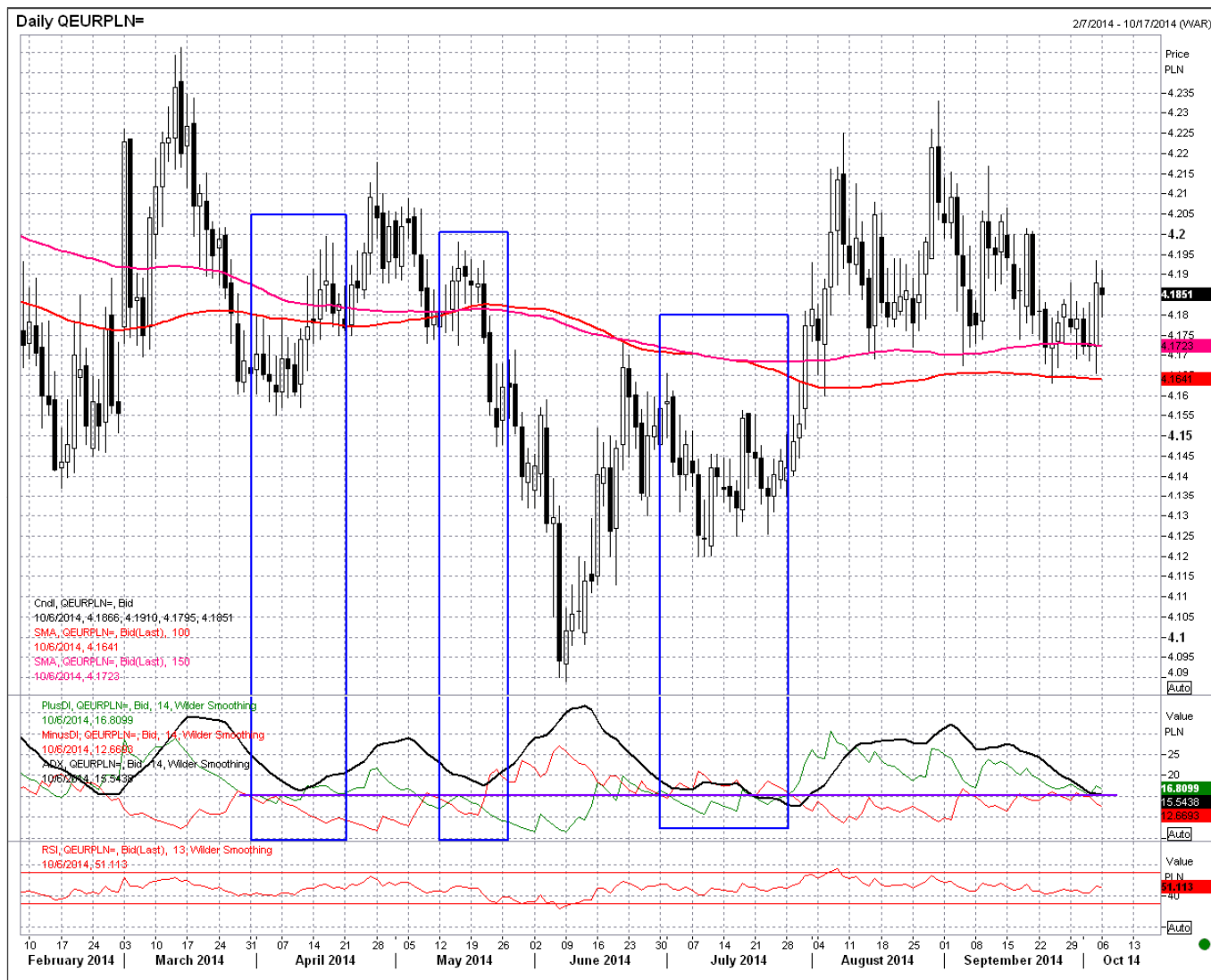
Poziomy wsparcia: 4,17 → 4,12 → 4,088

Poziomy oporu: 4,23 → 4,265 → 4,31

Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18



EURHUF – Możliwe spadki w kierunku 300

Forint był we wrześniu siódmą najsilniejszą walutą do euro spośród walut państw rozwijających się i radził sobie lepiej niż złoty, czeska korona, rumuński lej czy rubel. EUR/HUF oddalał się systematycznie od pierwszego oporu na ok. 318 dzięki niezłym danym z węgierskiej gospodarki (które zmniejszały szanse na wznowienie obniżek stóp przez bank centralny) i oczekiwaniom na napływ dodatkowej płynności na rynek dzięki wrześniowej decyzji EBC. W rezultacie, na początku października kurs był już blisko 307.

Wygląda więc na to, że 5-falowy impuls wzrostowy zakończył się i obecnie rozpocząć się mogła korekta, która powinna mieć strukturę 3-falową i sprowadzić EURHUF nawet do ok. 300. Aprecjacje forinta zapowiada też wyjątkowo wysoki poziom ADX, który wcześniej w tym roku na podobnym poziomie był tylko dwa razy i za każdym razem zapowiadało to spadek EURHUF. Poza tym, pod koniec sierpnia padł sygnał sprzedaży na oscylatorze RSI.

Tempo aprecjacji forinta do euro było wyższe niż umocnienie złotego do wspólnej waluty. W rezultacie, HUFPLN znalazł się na początku października najwyżej od końca czerwca, na prawie 0,0136 wobec 0,132 na początku września. Jeśli październik faktycznie nie przyniesie przebiccia 4,17 przez EURPLN, a forint będzie dalej zyskiwał do euro, wtedy HUFPLN mógłby przebić 0,0136.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 306,6 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 320 → 324

