

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 czerwca 2014

Czas na korektę po umocnieniu?

Głównym czynnikiem wpływającym na notowania walut CEE w ostatnich tygodniach były oczekiwania na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC. Nadzieje na napływ dodatkowej płynności na rynki rozwijające się spowodowały, że złoty, forint i rubel zyskały w maju do euro i dolara. Skala aprecjacji krajowej waluty była na tyle silna, że kurs opuścił zawężające się pasmo wahań i zmaterializował się zapowiadany przez nas miesiąc temu scenariusz silniejszego ruchu EURPLN – kurs spadł do 4,09, najniżej od kwietnia 2013. Forint również zyskał do euro, ale skala umocnienia była ograniczana przez czynniki lokalne. Z kolei rubel korzystał z niezłych danych makro (saldo obrotów bieżących, PKB) i nadal jest najszybciej zyskującą walutą z rynków wschodzących (zarówno do dolara, jak i do euro) w trwającym od przełomu kwietnia i maja impulsie aprecjacyjnym. Chociaż jeszcze luźniejsza polityka pieniężna w strefie euro może wspierać waluty CEE w kolejnych miesiącach, to analiza techniczna wskazuje w krótkim terminie możliwa jest korekta przynajmniej części ostatniego umocnienia. Zniknął bowiem silny czynnik wspierający aprecjację złotego, forinta oraz rubla i na pierwszy plan mogą wysunąć się niekorzystne uwarunkowania lokalne (spekulacje o cięciu stóp w Polsce, wątek kredytów walutowych na Węgrzech czy słaba kondycja gospodarki Rosji).

Stosunek długości ostatniego ruchu spadkowego EURPLN do dwóch poprzednich jest bliski współczynnikiem Fibonacciego. Oscylator ADX przebił nieznacznie swoje ostatnie maksima i znajduje się na wysokim poziomie. Kiedy poprzednio wskaźnik ten przyjmował równie wysokie wartości, odzwierciedlające siłę trendu spadkowego, wkrótce potem następowała korekta. Sugeruje to naszym zdaniem, że czerwiec może przynieść korektę ostatniego umocnienia złotego do euro.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,088 → 4,05 → 4,025

Poziomy oporu: 4,155 → 4,20 → 4,22

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,12

Koniec miesiąca: 4,14

EURHUF nadal znajduje się w miejscu, które pozwala oczekiwać dalszych wzrostów, od III kw. 2012 utrzymuje się trend wzrostowy (choć ostatnio nieco osłabł, wg oscylatora ADX). Podobnie jak w przypadku złotego, także i forint może być w najbliższym czasie pod dodatkową presją czynników fundamentalnych (kwestia kredytów walutowych, możliwość dalszego luzowania polityki pieniężnej przez tamtejszy bank centralny).

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 300 → 294,8 → 291,3

Poziomy oporu: 306 → 310,3 → 315,5

Po przebicju dwóch pierwszych wsparć wskazywanych miesiąc temu, spadki USDRUB spowolniły nieco przy 38,2% zniesienia trendu wzrostowego trwającego do I kw. 2013 oraz lokalnym szczycie z połowy 2012. Tak jak w przypadku EURHUF, w notowaniach USDRUB ostatnia sekwencja spadkowa też ma cechy sugerujące, że kolejne tygodnie mogą przynieść korektę po ostatnich spadkach.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 34,1 → 33,54 → 32,47

Poziomy oporu: 35,50 → 36,35 → 36,708

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

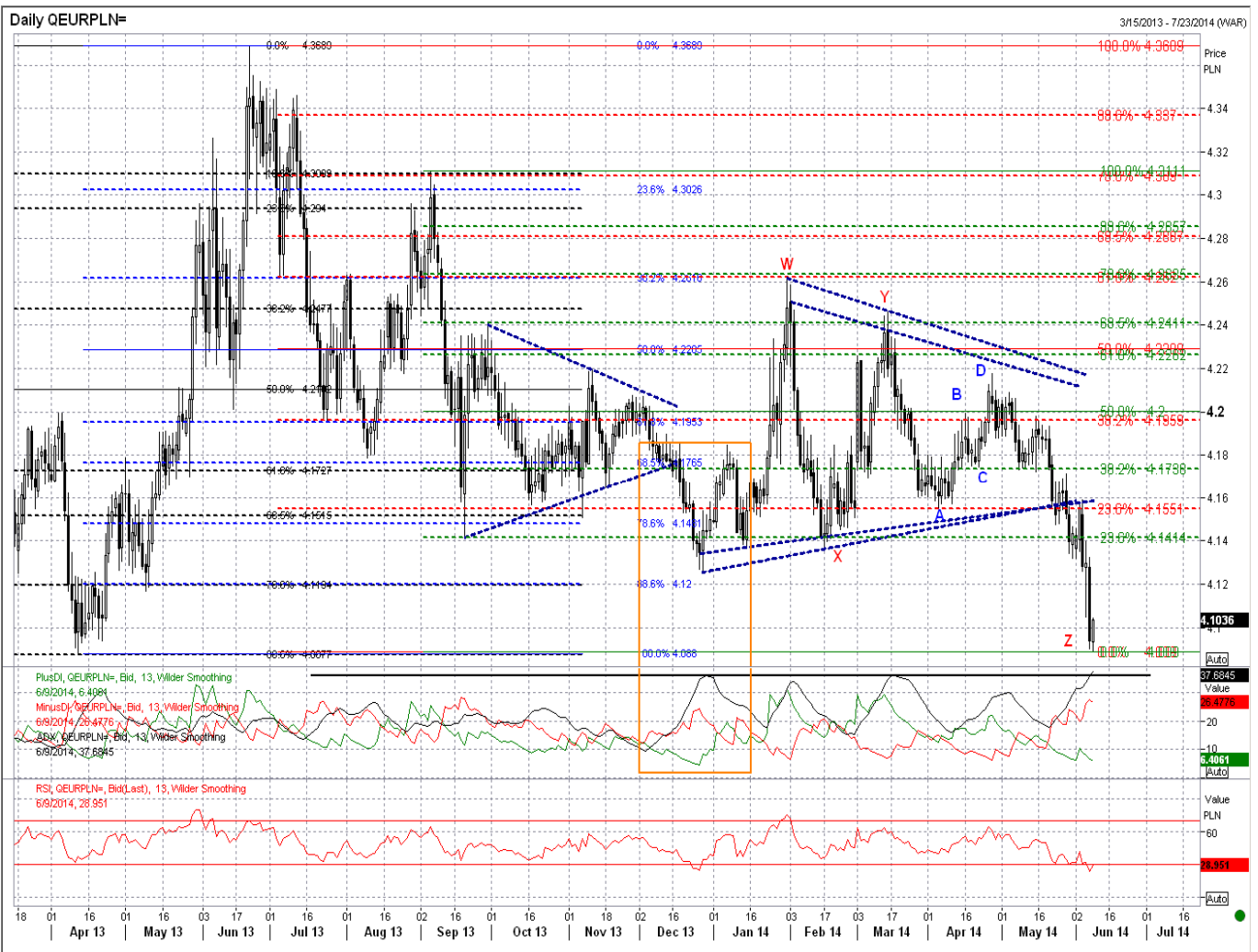
EURPLN – Czas na korektę po silnym spadku?

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że EURPLN nie przebijie górnego ograniczenia zawężającego się przedziału wahań, bowiem odcinek AB jest niemal równy CD. Wskazywaliśmy też, że kurs zbliża się do wierzchołka tego pasma, co zapowiada, że zbliża się silniejszy ruch. Podejrzania te okazały się słuszne – w maju EURPLN oddalał się systematycznie od oporu na ok. 4,22 w wyniku utrzymujących się nadziei na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC, by pod koniec ubiegłego miesiąca w końcu spaść poniżej 4,15-4,16.

EURPLN osiągnął trzecie ze wskazywanych przed miesiącem wsparć – ok. 4,088 – wyznaczone przez dołek z kwietnia 2013 i 88,6% zniesienia Fibonacciego. Stosunek długości ostatniego ruchu spadkowego (DZ), do WX wynosi niemal 1, a do YA ok. 0,786 (współczynnik Fibonacciego). Warto także zauważyć, że oscylator ADX przebił nieznacznie swoje ostatnie maksimum i pokazuje, że trend spadkowy jest bardzo silny. Kiedy poprzednio wskaźnik ten przyjmował równie wysokie wartości (na przełomie roku dla trendu spadkowego i dwukrotnie później dla wzrostowego), wkrótce potem następowała korekta. Również w lutym 2012 skrajnie wysoka wartość tego oscylatora wystąpiła niedługo przed zakończeniem impulsu spadkowego. Okoliczności te sugerują, że czerwiec może przynieść korektę ostatniego umocnienia złotego do euro.

Czynnikiem powstrzymującym złotego przed dalszym umocnieniem może być obawa o interwencje walutowe NBP, a dodatkowo negatywny wpływ na krajową walutę mogą mieć spekulacje nt. możliwej obniżki stóp procentowych, które zintensyfikowały się w ostatnich tygodniach. Wciąż jednak sądzimy, że złoty będzie się umacniał do euro w dalszej części tego roku dzięki luźnej polityce pieniężnej głównych banków centralnych i kolejnym sygnałom ożywienia gospodarczego.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec	
Poziomy wsparcia: 4,088 → 4,05 → 4,025	Poziomy oporu: 4,155 → 4,20 → 4,22
Prognoza EURPLN na czerwiec	
Średnio w miesiącu: 4,12	Koniec miesiąca: 4,14



EURHUF – Trend wzrostowy nadal aktualny

Węgierska waluta również skorzystała na nadziejach związanych z dalszymi działaniami EBC, choć w przypadku forinta skala umocnienia była mniejsza niż rubla i złotego. Tamtejszy bank centralny po raz kolejny obniżył stopy (z 2,50% do 2,40%), ale wbrew oczekiwaniom inwestorów nie zapowiedział, że jest to koniec cyklu luzowania polityki pieniężnej. Poza tym, najwyższy sąd Węgier wydał orzeczenie, które wskazało, że zastosowana przez bank OTP marża do kredytów walutowych była nieuzasadniona. Rozbudziło to obawy inwestorów, że sektor bankowy na Węgrzech może ponieść dalsze straty w wyniku działań tamtejszego rządu zmierzających do pomocy kredytobiorcom.

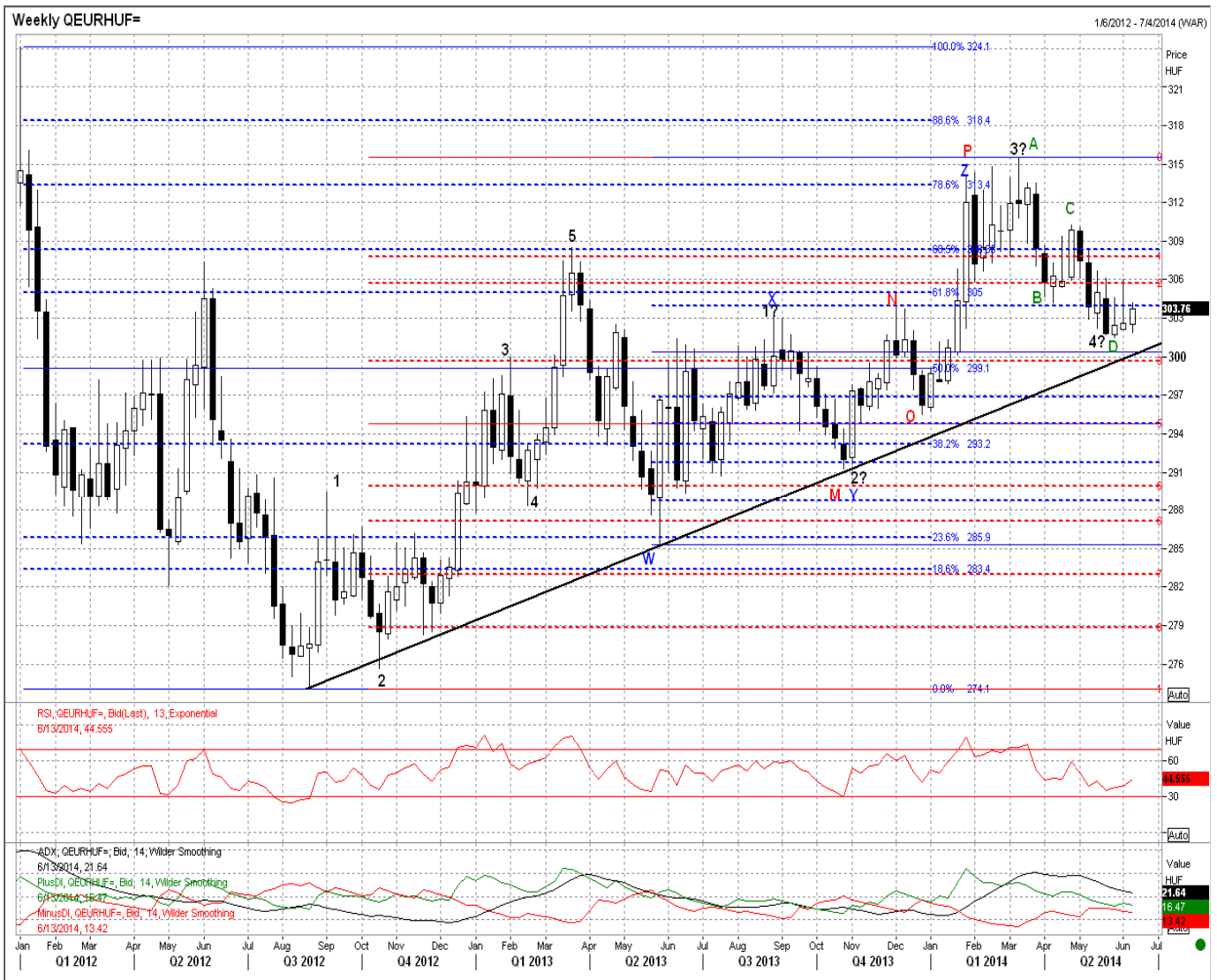
Pomimo to, EURHUF spadł poniżej pierwszego wskazywanego miesiąc temu wsparcia (304), ale nie zdołał przebić drugiego (300). Kurs nadal znajduje się w miejscu, które pozwala oczekiwać dalszych wzrostów, od III kw. 2012 utrzymuje się trend wzrostowy (choć jest on nieco słabszy, wg oscylatora ADX). Poza tym, stosunek długości fali AB do CD jest bliski 1,272, istotnemu współczynnikowi Fibonacciego). Podobnie jak w przypadku złotego, także i forint może być pod dodatkową presją czynników fundamentalnych (kwestia kredytów walutowych, możliwość dalszego luzowania polityki pieniężnej przez tamtejszy bank centralny).

Chociaż EURHUF nie wzrósł w maju, to skala umocnienia złotego do euro była wystarczająca, aby HUFPLN zanotował dość wyraźny spadek. W maju sugerowaliśmy, że możliwe jest osiągnięcie ok. 0,01348, tymczasem kurs osiągnął w pierwszych dniach czerwca 0,01347 (najniższy poziom od końca marca).

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 300 → 294,8 → 291,3

Poziomy oporu: 306 → 310,3 → 315,5



USDRUB – Poniżej silnego wsparcia

EURPLN wybił się z zawężającego się pasma wahań, a USDRUB przebił w drugiej próbie silne wsparcie na ok. 34,87, co też wywołało dość wyraźny ruch w dół. Miesiąc temu sugerowaliśmy, że rynek wycenia już w dość dużym stopniu oczekiwane pogorszenie kondycji rosyjskiej gospodarki w związku z zaangażowaniem w konflikt z Ukrainą i nałożonymi sankcjami (co powstrzymuje USDRUB przed dalszymi wzrostami). W maju opublikowano lepsze od oczekiwań dane makro (PKB, produkcja przemysłowa, saldo obrotów bieżących), co zostało pozytywnie odebrane przez inwestorów i pomogło w aprecjacji rubla. Od kiedy na przełomie kwietnia i maja rozpoczęło się w notowaniach walut CEE odraęowanie po deprecjacji związanej z sytuacją na Ukrainie, rubel najszybciej spośród walut państw rozwijających się odrabia straty (wcześniej najmocniej tracił) zarówno do euro jak i dolara.

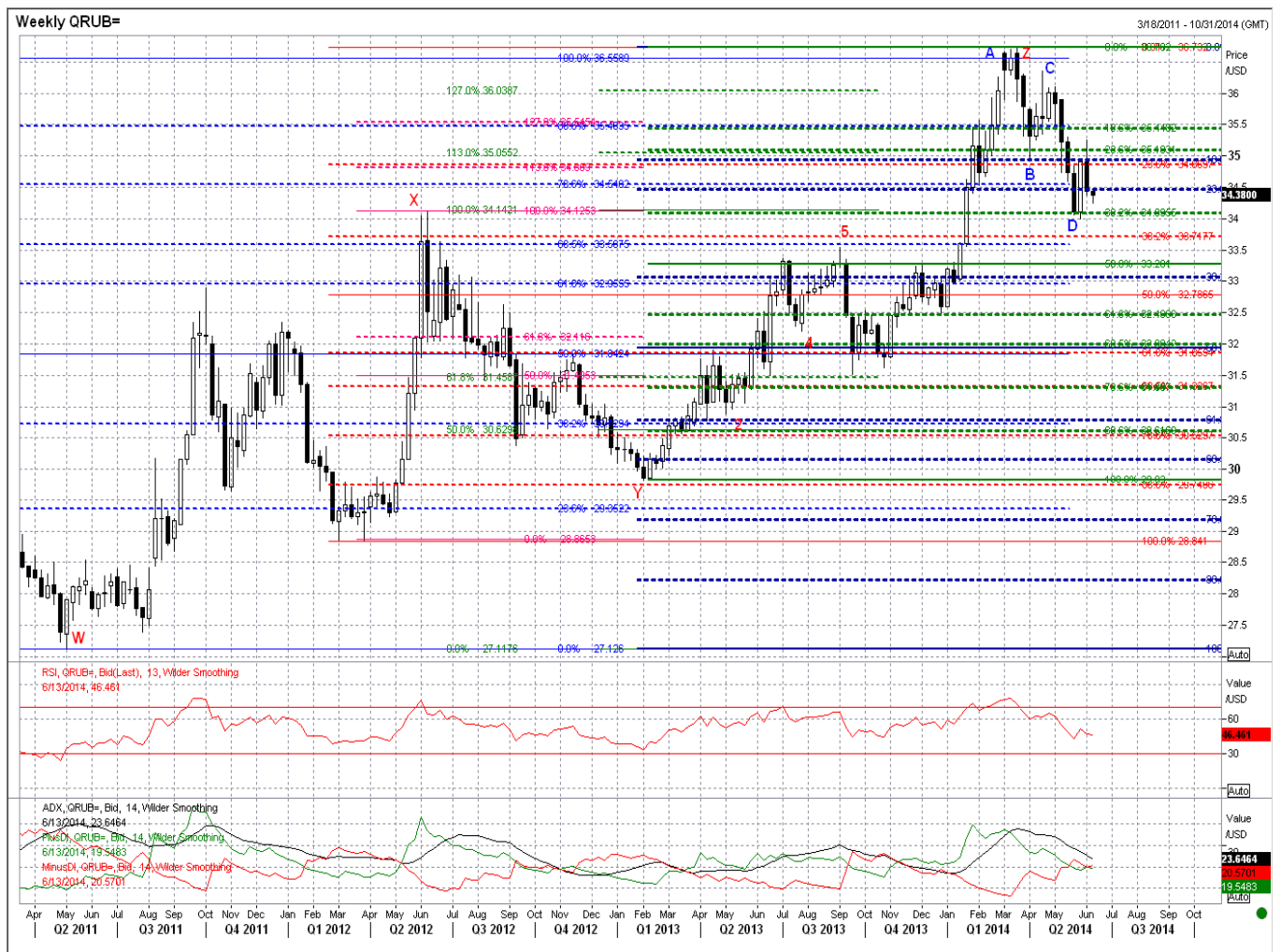
Po przebicju dwóch pierwszych wsparć wskazywanych miesiąc temu, spadki spowolniły nieco przy 38,2% zniesienia trendu wzrostowego trwającego do I kw. 2013 oraz lokalnym szczycie z połowy 2012. Tak jak w przypadku EURHUF, w notowaniach USDRUB ostatnia sekwencja spadkowa (ABCD) też ma cechy sugerujące, że kolejne tygodnie mogą przynieść korektę po ostatnich spadkach (AB/CD~0,786, BC/CD~0,618).

Złoty tracił przez niemal cały ubiegły miesiąc do rubla – kurs wzrósł z ok. 0,085 do prawie 0,09, najwyżej od stycznia tego roku. Dopiero w ostatnich dniach maja złoty zdołał odrobić nieco ponad połowę strat.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 34,1 → 33,54 → 32,47

Poziomy oporu: 35,50 → 36,35 → 36,708



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. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl