

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

4 marca 2014

Rynki wschodzące nadal niespokojne

Pozytywny wydzźwięk indeksów PMI dla przemysłu Polski i innych państw naszego regionu wspierał waluty CEE w kolejnych tygodniach minionego miesiąca. Przełom lutego i marca stał jednak pod znakiem kolejnej już w tym roku fali awersji do ryzyka na rynkach wschodzących. Tym razem, impulsem do odrotu inwestorów z naszego regionu była sytuacja na Ukrainie, która do pewnego momentu dość szybko zdawała się prowadzić do konfliktu zbrojnego pomiędzy tym krajem a Rosją. Aprecjacja z pierwszej połowy lutego i późniejsze osłabienie złotego, forinta oraz rubla było zróżnicowane – istotnymi czynnikami okazały się fundamenty gospodarcze i stopień zaangażowania się w wydarzenia na Ukrainie. Krajowa waluta radziła sobie najlepiej spośród tych trzech walut.

Chociaż początek marca przyniósł pewne uspokojenie sytuacji za naszą wschodnią granicą, to uważamy, że jest jeszcze zbyt wcześnie, aby oczekiwać dłuższego okresu poprawy nastrojów. Obok sytuacji na Ukrainie, pojawiają się też kolejne ogniska niepewności (protesty przeciwko władzy w Wenezueli, Tajlandii, nowe wątki afery korupcyjnej w Turcji), które mogą ograniczać potencjał do aprecjacji złotego, forinta i rubla w tym miesiącu.

W lutym sugerowaliśmy, że EURPLN może kontynuować oddalanie się od szczytu na 4,26. Znacznie lepsze od oczekiwań PMI dla przemysłu m.in. Polski spowodowały, że EURPLN przebił pierwsze wsparcie (4,18). Obecnie analiza techniczna nie daje jasnych i konkretnych sygnałów. Oscylator RSI przebywa w neutralnej strefie 30-70, EURPLN pozostaje w przedziale wyznaczonym przez szczyt z przełomu stycznia/lutego i strefę wsparcia na 4,126-4,14 i są to obecnie kluczowe poziomy dla kursu.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 4,126-4,14 → 4,088 → 4,05

Poziomy oporu: 4,22 → 4,25 → 4,31

Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,17

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że jest potencjał do krótkoterminowego ruchu w dół w przypadku EURHUF i odnotowany dość szybko spadek faktycznie został zniwelowany. W lutym nie pojawiły się nowe sygnały, które mogłyby zasugerować kierunek na kolejne tygodnie. Ponownie jak przed miesiącem, stosunek długości ostatnich ruchów są bliskie współczynnikiem Fibonacciego, co może ograniczać dalsze wzrosty EURHUF. Sytuacja w regionie ogranicza potencjał do wyraźniejszego umocnienia forinta, spodziewamy się, że EURHUF może pozostać na podwyższonym poziomie w marcu.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 307,2 → 300 → 294,4

Poziomy oporu: 313,4 → 318,4 → 324,1

W lutym wskazywaliśmy, że analiza techniczna nie daje silnych sygnałów do spadku USDRUB i że możliwe są nawet wzrosty do rekordu z lutego 2009. Rubel mocno tracił w lutym i w rezultacie USDRUB ustanowił nowy najwyższy poziom w historii (36,675). Inaczej niż w poprzednim miesiącu, tym razem analiza techniczna daje szereg powodów, aby oczekiwać, że nastąpi korekta po ostatnich znacznych wzrostach. Jeśli sytuacja na Ukrainie ustabilizuje się, wtedy rubel może być liderem w odbieraniu strat (przynajmniej w krótkim terminie).

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 34,83 → 33,69 → 32,77

Poziomy oporu: 36,675 → 37,38 → 38,48

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 – Ukraina ogranicza potencjał do umocnienia

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że EURPLN może kontynuować oddalanie się od szczytu na 4,26, ustanowionego na przełomie stycznia i lutego. Znacznie lepsze od oczekiwań PMI dla przemysłu Polski i innych państw regionu spowodowały, że nasz scenariusz realizowany był w kolejnych tygodniach lutego. W konsekwencji, EURPLN przebił pierwsze wsparcie (4,18) i przez chwilę wahał się blisko lokalnego minimum na ok. 4,14. Koniec lutego i początek marca to bardzo niekorzystny okres dla walut CEE w związku z napiętą sytuacją na Ukrainie, która ogranicza potencjał do umocnienia złotego.

Obecnie analiza techniczna nie daje jasnych i konkretnych sygnałów. Oscylator RSI przebywa w neutralnej strefie 30-70, EURPLN pozostaje w przedziale wyznaczonym przez szczyt z przełomu stycznia/lutego i strefę wsparcia na 4,126-4,14 i są to obecnie kluczowe poziomy dla kursu.

Obawa o rynki wschodzące panuje (z przerwami) od początku tego roku, pojawiają się też kolejne ogniska niepewności (protesty przeciwko władzy w Wenezueli, Tajlandii, nowe wątki afery korupcyjnej w Turcji). Warto przypomnieć, że wg MFW, w tym roku przewaga wzrostu PKB grupy państw rozwijających się nad rozwiniętymi będzie najniższa od 2001. Wszystko to może spowodować, że tempo oczekiwanej przez nas aprecjacji krajowej waluty będzie w dalszej części roku słabsze, niż do tej pory prognozowaliśmy. Jednocześnie, złoty będzie sobie radził lepiej niż inne waluty EM i trend aprecjacyjny powinien być wyraźniejszy w drugiej połowie 2014. Na korzyść złotego przemawiać będą coraz szybszy wzrost gospodarczy, spadek deficytu na rachunku obrotów bieżących i perspektywa podwyżek stóp procentowych w dalszej części roku.

Istotne poziomy techniczne na marzec

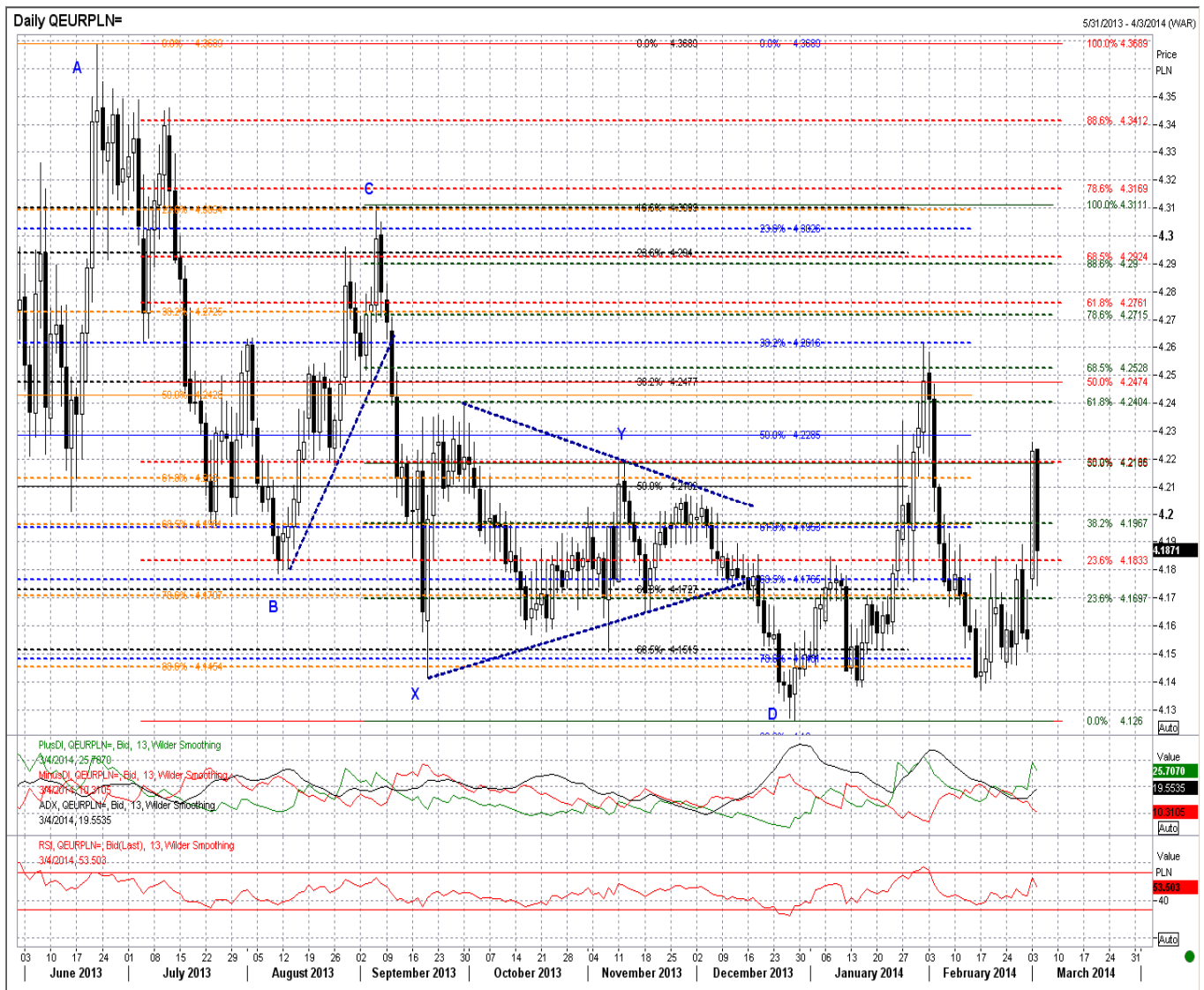
Poziomy wsparcia: 4,126-4,14 → 4,088 → 4,05

Poziomy oporu: 4,22 → 4,25 → 4,31

Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,17



EURHUF – Nadal blisko ważnego oporu

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że jest potencjał do krótkoterminowego ruchu w dół w przypadku EURHUF i odnotowany dość szybko spadek faktycznie został zniwelowany. Kurs spadł nieco niżej niż wskazywaliśmy (do 305,8 wobec 306,8) i w kolejnych tygodniach lutego forint ponownie był pod presją. Negatywny wpływ na węgierską walutę wywierała, obok napięcia na Ukrainie, retoryka banku centralnego. MNB ponownie zaskoczył inwestorów obniżając stopy na lutowym posiedzeniu o 15 pb, a nie o 10 bp, jak oczekiwał rynek. Główna stopa wynosi obecnie 2,70% i jest na najniższym poziomie w historii. W komunikacie podkreślono, że decyzja o kontynuacji cyklu luzowania polityki pieniężnej będzie podjęta w marcu po zapoznaniu się z nowymi prognozami dla węgierskiej gospodarki.

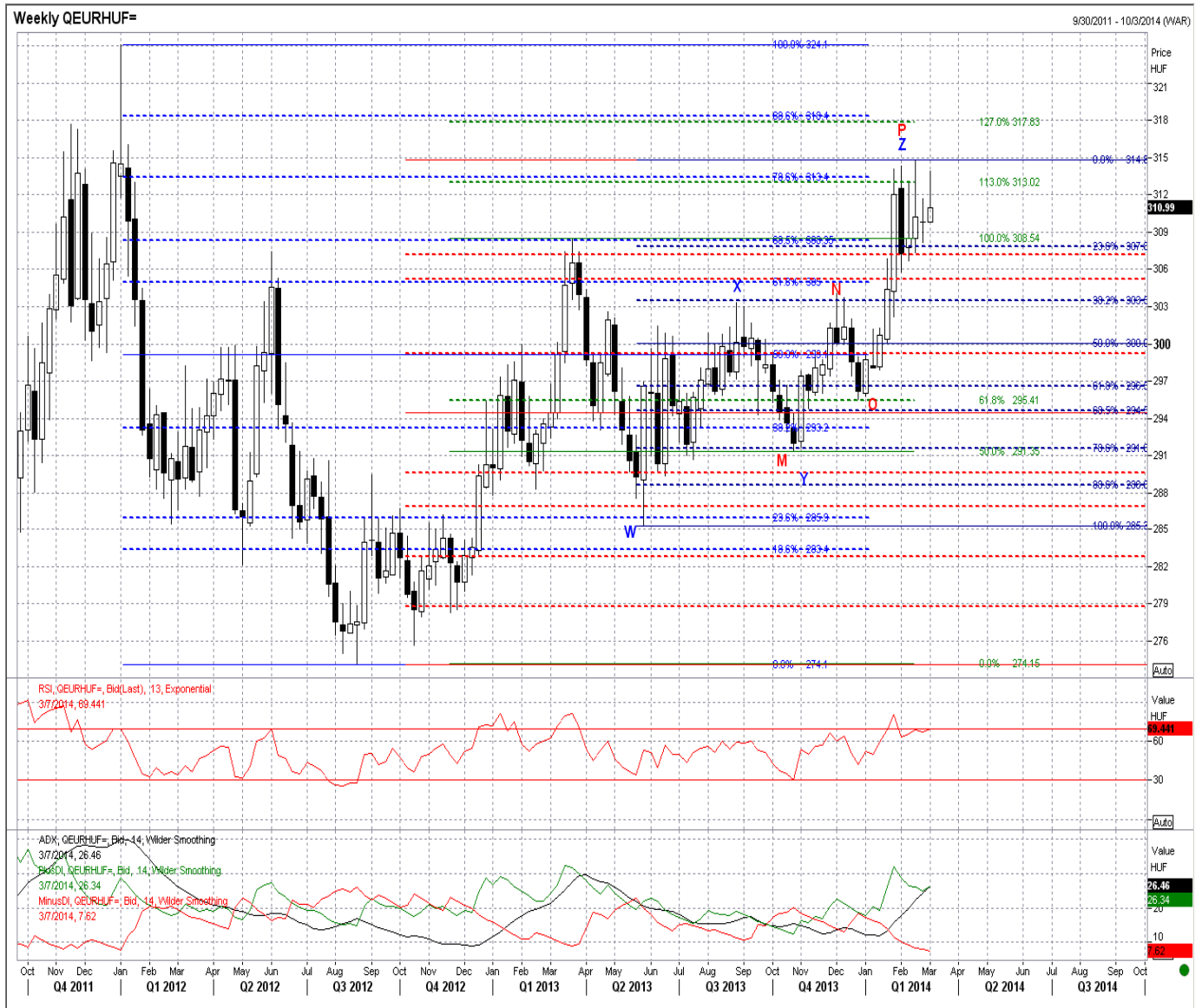
Podobnie jak w przypadku złotego, na przestrzeni minionego miesiąca nie pojawiły się żadne nowe sygnały, które mogłyby zasugerować kierunek na kolejne tygodnie. Ponownie można wskazać, że przed dalszymi wzrostami EURHUF powstrzymuje fakt, iż stosunek długości odcinka WX i YZ jest niemal równe silnemu współczynnikowi Fibonacciego (0,786), a MN/OP jest bardzo blisko 0,685. EURHUF nie zdołał też ponownie na dłużej utrzymać się powyżej oporu na 313,4. Sytuacja w regionie ogranicza potencjał do wyraźniejszego umocnienia forinta, spodziewamy się, że EURHUF może pozostać na podwyższonym poziomie w marcu.

W marcu złoty kontynuował trend aprecjacyjny w relacji do forinta. HUFPLN spadł tymczasowo do 0,0133, najniżej od października 2008 i wobec oczekiwanego przez nas pozostania EURPLN i EURHUF w pobliżu bieżących poziomów należy oczekiwać nieznacznych zmian HUFPLN w marcu.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 307,2 → 300 → 294,4

Poziomy oporu: 313,4 → 318,4 → 324,1



USDRUB – Szanse na korektę po wzrostach

Zaangażowanie się Rosji w konflikt na Ukrainie sprawiło, że rubel był w lutym pod jeszcze większą presją niż inne waluty CEE. Miesiąc temu sugerowaliśmy, że analiza techniczna nie daje silnych sygnałów do spadku USDRUB i że możliwe są nawet wzrosty do najwyższego poziomu w historii (36,56 z lutego 2009). Tylko w pierwszym tygodniu ubiegłego miesiąca kurs spadał (ale nie osiągnął spodziewanego poziomu 33,98, minimum wyniosło 34,53), w dalszej części lutego rubel mocno tracił i w rezultacie USDRUB ustanowił nowy najwyższy poziom w historii (36,675).

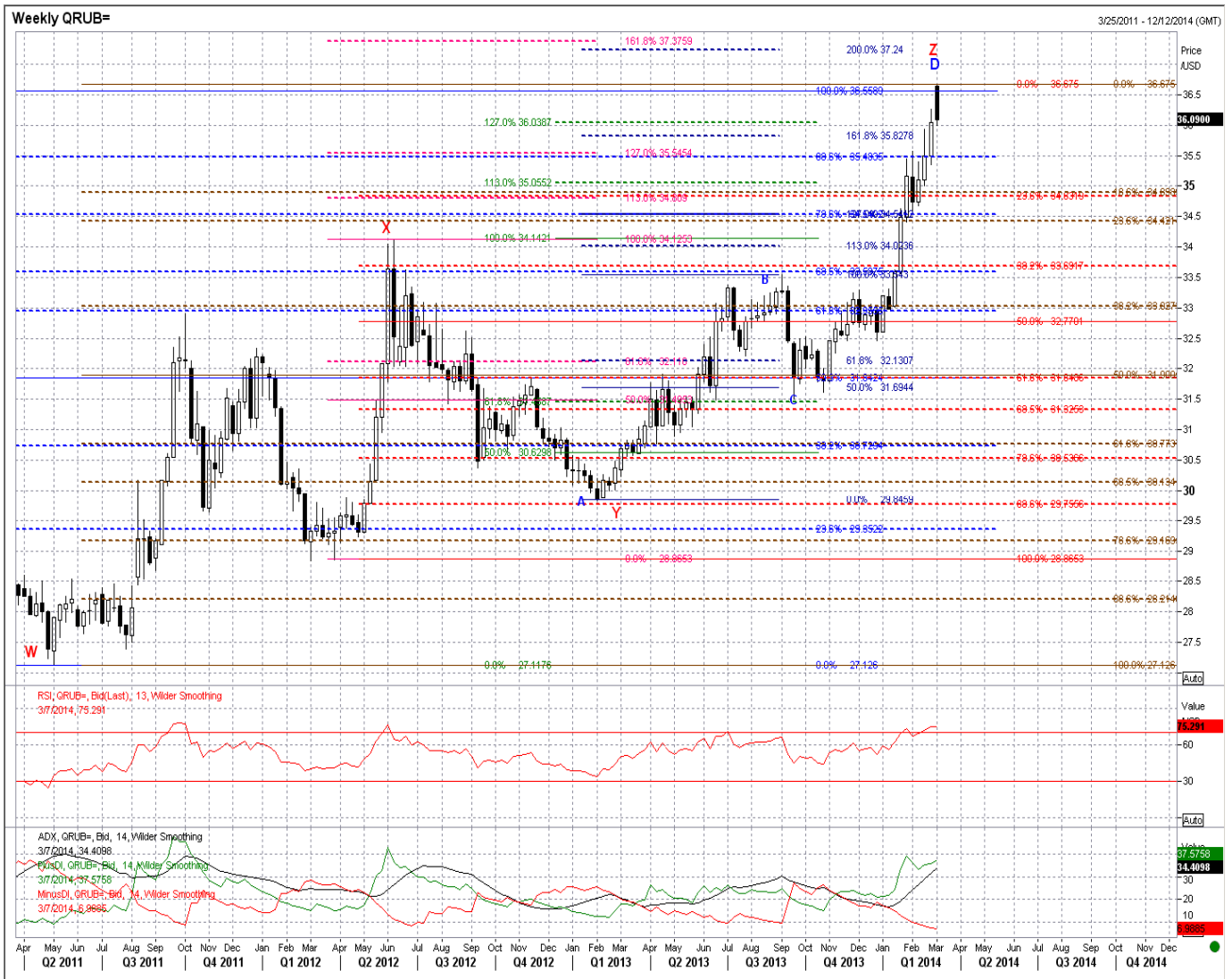
Inaczej niż w poprzednim miesiącu, tym razem analiza techniczna daje podstawy, aby oczekiwać, że nastąpi korekta po ostatnich znacznych wzrostach. Po pierwsze, stosunek długości odcinka AB do CD jest bardzo bliski współczynnikiem Fibonacciego 0,685. Jeśli spojrzymy na kurs w szerszym kontekście, to zauważyć można, że fale WX i YZ są niemal równej długości. Poza tym, USDRUB tylko przez chwilę utrzymał się powyżej dotychczasowego maksimum, działania banku centralnego Rosji (podwyżka stóp procentowych z 5,5% do 7% i interwencja walutowa) szybko sprowadziły kurs nieco w dół.

W wyniku znacznej deprecjacji rubla, złoty był w minionym miesiącu najmocniejszy w historii do rosyjskiej waluty – początek marca przyniósł spadek RUBPLN do 0,0823, a więc wyraźnie poniżej poziomu wskazywanego przez nas miesiąc temu (0,088). Jeśli sytuacja na Ukrainie ustabilizuje się, ryzyko militarnego konfliktu spadnie, wtedy rubel – który najmocniej w ostatnim okresie tracił – może być liderem w odrabianiu strat (przynajmniej w krótkim terminie). Mogłoby to spowodować, że złoty odda część lutowego umocnienia do rosyjskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 34,83 → 33,69 → 32,77

Poziomy oporu: 36,675 → 37,38 → 38,48



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. 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@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl