

Analiza techniczna PLN, CZK, HUF

3 września 2013

Sierpień obfitował w znaczące wahania na rynku złotego oraz forinta. W pierwszej połowie ubiegłego miesiąca zwłaszcza krajowa waluta korzystała z publikacji kolejnych bardzo pozytywnych danych z europejskiej gospodarki. W konsekwencji, kurs EURPLN testował dość agresywnie 4,20. W poprzedniej *Analizie technicznej* wskazywaliśmy, że poziom ten – po tym jak przez około 10 miesięcy pełnił rolę silnego oporu – teraz może być trudnym do przebicia wsparciem. Po spadku EURPLN do nieco poniżej 4,18, szybko nastąpiło wyraźne odbicie i kurs przebił wskazywany miesiąc temu opór na 4,26. Na fali osłabienia ryzykownych aktywów wskutek obaw o ograniczenie QE3 i interwencję militarną w Syrii tracił także forint. W okresie podwyższonej awersji do ryzyka tradycyjnie zyskiwała czeska korona, chociaż EURCZK pozostał w przedziale 25,45-26,1. Oczekujemy, iż we wrześniu forint i złoty pozostaną pod presją wydarzeń zachodzących na innych rynkach rozwijających się, a korona pozostanie stabilna.

EURPLN przetestował 4,20, ale ostatecznie bez powodzenia. Późniejszy ruch wzrostowy został zatrzymany niemal dokładnie na 61,8% zniesienia Fibonacciego fali spadkowej z 4,37 do 4,18. Osłabienie złotego spowodowało, iż wystąpiła dywergencja kursu z oscylatorem RSI. Okoliczności te sprawiają, że pierwszy opór na ok. 4,30 jest bardzo silnym poziomem. Z drugiej strony, potencjał do wyraźniejszego umocnienia krajowej waluty wydaje się być ograniczony przez niepewność związaną z decyzją Fed i dalszym rozwojem sytuacji w Syrii.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,25 → 4,20 → 4,17

Poziomy oporu 4,30 → 4,383 → 4,43

Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,27

Koniec miesiąca: 4,27

W notowaniach EURCZK sierpień nie przyniósł dużych zmian. Ze strony CNB nadal dochodzą sygnały o konieczności dalszego poluzowania polityki pieniężnej za pomocą kanału kursowego, ale w ubiegłym miesiącu istotniejsze były czynniki globalne. W wyniku nasilenia się awersji do ryzyka z powodu utrzymującego się napięcia w związku z Syrią, kurs zbliżył się do dolnego ograniczenia obowiązującego przedziału wahań (25,45-26,1). Analiza techniczna nie daje obecnie żadnych silnych przesłanek sugerujących opuszczenie przez kurs wspomnianego pasma.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 25,45 → 25,2 → 24,97

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52

EURHUF przebił pierwszy wskazywany miesiąc temu opór (301) i tymczasowo znalazł się nieznacznie powyżej drugiego (303). Na niekorzyść forinta działały czynniki globalne (FOMC, Syria) i wewnętrzne (niepewność w związku z ostatecznym kształtem kolejnego etapu rządowej pomocy dla obywateli zadłużonych w walutach obcych). Na podstawie teorii Elliota, widzimy potencjał do wzrostu EURHUF w kierunku 307 w kolejnych tygodniach.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 295 → 289 → 285

Poziomy oporu 303 → 307 → 313

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa

email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax +48 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

EURPLN – Silny opór na 4,30

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że kluczowe poziomy dla EURPLN na sierpień to 4,20 i 4,26. W pierwszych dniach minionego miesiąca kurs testował wsparcie dzięki nadziejom na dalsze ożywienie europejskiej gospodarki wzmacnianym przez kolejne przekraczające konsensus dane m.in. z Niemiec. EURPLN znalazł się na chwilę nieco poniżej 4,18, ale szybko nastąpiło odbicie. Przyspieszenie oczekiwanej przez nas deprecjacji złotego – postępującej w wyniku obaw o ograniczenie QE3 przez Fed i niepewności związanej z sytuacją w Syrii – nastąpiło po przebicciu oporu na 4,26.

Impuls wzrostowy EURPLN został zatrzymany niemal dokładnie na poziomie wyznaczonym przez 61,8% znieśnienia Fibonacciego ruchu spadkowego z ok. 4,37 do ok. 4,18. Co więcej, długość fali AB jest niemal równa CD, to dodatkowo wzmacnia siłę oporu na ok. 4,30. Poza tym, ostatnie osłabienie złotego spowodowało, że wystąpiła dywergencja EURPLN z RSI (oscylator przekroczył szczyt z pierwszej dekady lipca, a kurs nie). Okoliczności te sprawiają, że pierwszy opór na ok. 4,30 jest bardzo silnym poziomem. Wg nas, nie zostanie on we wrześniu przeбитo (potrzebny byłby bardzo silny globalny impuls). Z drugiej strony, potencjał do wyraźniejszego umocnienia krajowej waluty wydaje się być ograniczony przez niepewność związaną z decyzją Fed i dalszym rozwojem sytuacji w Syrii. Oczekujemy średniego EURPLN na poziomie 4,27 w tym miesiącu. Blisko tego poziomu kurs może też być na koniec września. Dopiero kolejne miesiące przyniosą wg nas trwalszą i głębszą aprecjację złotego (EURPLN poniżej 4,20 na koniec roku).

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

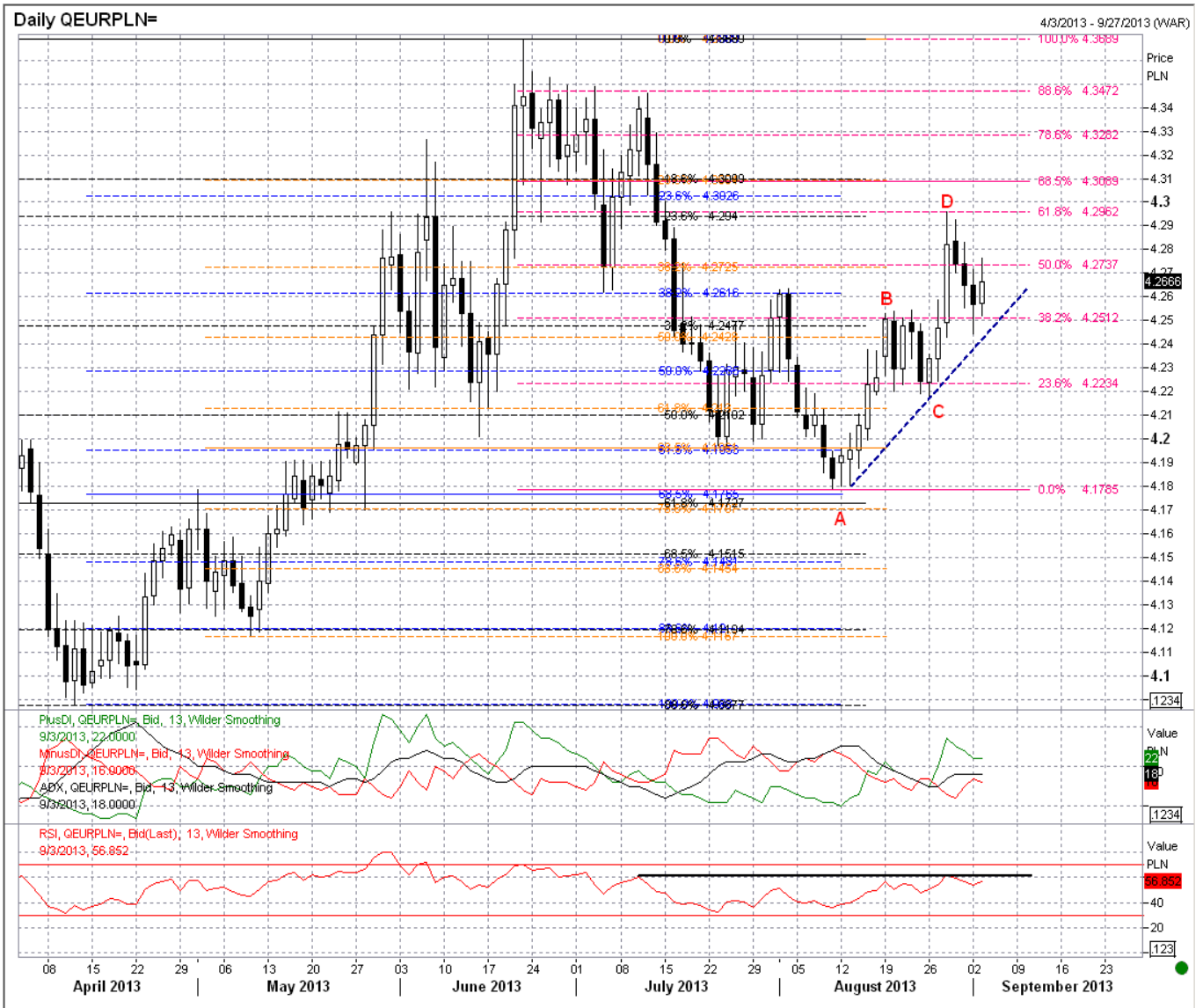
Poziomy wsparcia: 4,25 → 4,20 → 4,17

Poziomy oporu 4,30 → 4,383 → 4,43

Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,27

Koniec miesiąca: 4,27



EURCZK – Nadal w szerokim trendzie bocznym

W notowaniach czeskiej korony sierpień nie przyniósł dużych zmian. Ze strony CNB nadal dochodzą sygnały o konieczności dalszego poluzowania polityki pieniężnej za pomocą kanału kursowego, ale w ubiegłym miesiącu istotniejsze były czynniki globalne. W wyniku nasilenia się awersji do ryzyka z powodu utrzymującego się napięcia w związku z Syrią, EURCZK zbliżył się do dolnego ograniczenia obowiązującego przedziału wahań (25,45-26,1).

Analiza techniczna nie daje obecnie żadnych silnych przesłanek sugerujących opuszczenie przez kurs wspomnianego pasma. Do ścierających się już od kilku miesięcy sił (potencjał do wzrostu EURCZK ograniczany przez opór na 26,18, który działa już od końca 2011, a z drugiej strony ryzyko wejścia do gry banku centralnego) dołączyła niepewność związana z wydarzeniami w Syrii. Czynniki ten powinien działać na korzyść korony.

Tylko tymczasowe umocnienie złotego i jego wyraźna deprecjacja w kolejnych tygodniach sprawiły, że zgodnie z naszą prognozą kurs CZKPLN powrócił powyżej 0,164 (osiągnął nawet 0,167). Nieco powyżej tego poziomu znajduje się opór wyznaczony przez 78,6% zniesienia Fibonacciego fali spadkowej z 0,169 do 0,161 trwającej od czerwca od sierpnia. Założenie relatywnie stabilnych EURPLN i EURCZK sugeruje, że także CZKPLN nie zmieni się znacznie we wrześniu.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 25,45 → 25,2 → 24,97

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52



EURHUF – Możliwe dalsze wzrosty

Forint, podobnie jak złoty, był w sierpniu pod presją. Oprócz czynników globalnych (FOMC, Syria), węgierskiej walucie nadal ciąży niepewność w związku z ostatecznym kształtem kolejnego etapu rządowej pomocy dla obywateli zadłużonych w walutach obcych. W rezultacie, kurs EURHUF przebił pierwszy wskazywany miesiąc temu opór (301) i na chwilę znalazł się nieco powyżej drugiego (303).

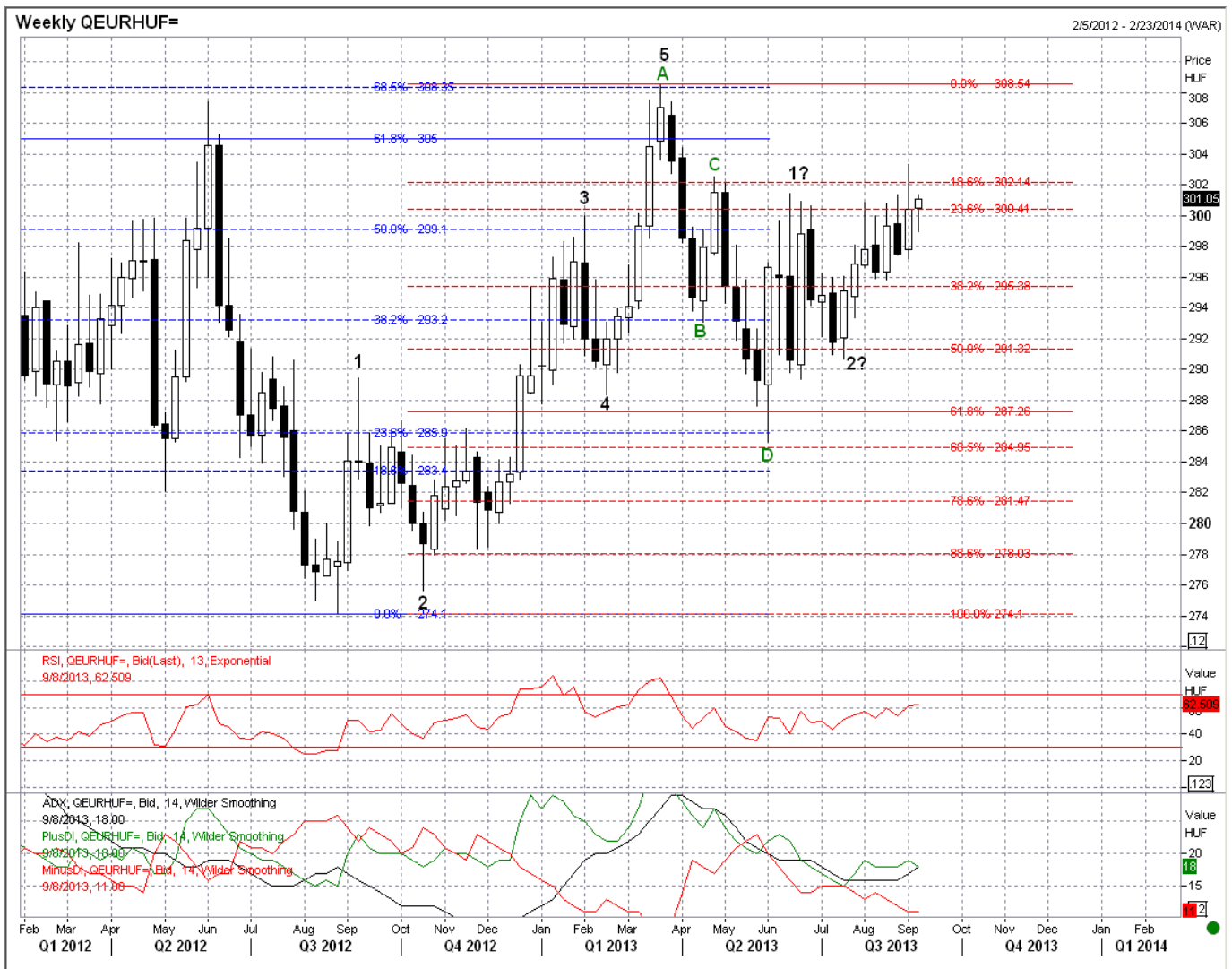
Oczekujemy, że węgierska waluta pozostanie we wrześniu pod presją. EURHUF waha się blisko kluczowych poziomów i niepewność odnośnie wydarzeń w Syrii może sprawić, że deprecjacja forinta będzie kontynuowana w kolejnych tygodniach. Naszym zdaniem, jest potencjał do wzrostu kursu w kierunku 307. Po pięciu falach, przyszła korekta oznaczona ABCD. Jeżeli zaznaczone na wykresie kolejne ruchy są faktycznie falą 1 i 2, wówczas zgodnie z teorią Elliota, trzeci ruch w górę nie powinien być krótszy niż pierwszy. Daje to teoretyczny zasięg wzrostu właśnie do 307.

Skala deprecjacji forinta była w sierpniu mniejsza niż w przypadku złotego. W konsekwencji, HUFPLN wzrósł w ubiegłym miesiącu z nieco poniżej 0,014 do niemal 0,0143. Obecnie kurs jest blisko 0,01416. Dalsze wzrosty EURHUF oraz relatywna stabilizacja EURPLN mogą sprawić, że HUFPLN ponownie zbliży się do 0,014.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 295 → 289 → 285

Poziomy oporu 303 → 307 → 313



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, aby 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. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl.