

Analiza techniczna PLN, CZK, HUF

5 listopada 2013

Waluty CEE3 nadal czekają na impuls

Pierwsze dni października przyniosły nasilenie się istotnych czynników ryzyka. Po wrześniowych wyborach parlamentarnych w Niemczech wciąż nie utworzono rządu, w USA doszło do częściowego paraliżu administracji i długo nie było porozumienia ws. podniesienia limitu zadłużenia, a we Włoszech przyszłość rządu wydawała się być poważnie zagrożona. Tymczasem, złoty zdołał się nieznacznie umocnić do euro. Zyski krajowej waluty i węgierskiego forinta to w pewnym stopniu skutek oczekiwań, że ograniczanie QE3 rozpocznie się dopiero w 2014 w obliczu utrzymującej się słabości amerykańskiego rynku pracy. EURHUF spadł z ok. 297 na początku miesiąca i po udanych testach wskazywanego przez nas wsparcia na 294 osiągnął na chwilę ok. 291. Czeska korona straciła w październiku do euro. Kurs EURCZK oddalił się od dolnego ograniczenia przedziału 24,45-26,18 w wyniku publikacji niższych od oczekiwań danych o inflacji i pojawiających się komentarzy ze strony bankierów centralnych o możliwej interwencji na rynku walutowym. Podobnie jak przed miesiącem, także i teraz cechą wspólną wszystkich trzech kursów jest wciąż niski poziom oscylatora ADX, sugerujący, że rynek czeka na impuls, który wyznaczyłby silny trend. Na Węgrzech, inwestorzy całkiem spokojnie przyjęli projekt tamtejszego rządu odnośnie zmian w kredytach walutowych, co może wspierać forinta. Jeśli chodzi o czeską koronę, retoryka banku centralnego może pozostać głównym czynnikiem generującym wahania.

EURPLN nie poradził sobie z oporem na niemal 4,23 (wyznaczonym przez 38,2% zniesienia Fibonacciego fali spadkowej, która sprowadziła kurs z 4,37 do 4,14). Z drugiej strony, potencjał do spadku nadal jest ograniczony przez silną strefę wsparcia na ok. 4,14 (złożoną z trzech zniesień Fibonacciego). Oscylator ADX – obrazujący siłę trendu – utrzymuje się poniżej 20 pkt, co wskazuje, że nadal nie obowiązuje żadna silna kierunkowa tendencja. Spodziewamy się, że do końca roku EURPLN pozostanie w przedziale 4,14-4,24.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,14 → 4,12 → 4,09

Poziomy oporu 4,23 → 4,255 → 4,31

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,17

Koniec miesiąca: 4,17

EURCZK oddalił się w październiku od dolnego ograniczenia przedziału 25,45-26,18 i na początku listopada znajduje się mniej więcej w połowie tego pasma wahań. Nie ma obecnie żadnych silnych przesłanek, które zapowiadałyby przebicie wsparcia czy oporu. Na początku listopada wzrost wahań może nastąpić w reakcji na wynik posiedzenia czeskiego banku centralnego. Oscylator ADX – mierzący siłę trendu – nadal znajduje się na bardzo niskim poziomie (13).

Istotne poziomy techniczne na listopad

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

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że EURHUF może testować wsparcie na ok. 294, ale wg nas będzie to ruch krótkoterminowy. W kolejnych tygodniach kurs przebił wskazywany przez nas poziom (osiągnął prawie 291), ale szybko powrócił w okolice 296. Warto zauważyć, że oscylator ADX nadal jest na bardzo niskim poziomie i wskazuje, że na rynku nie panuje żaden silny trend. Rządowa propozycja zmian w kredytach walutowych została stosunkowo spokojnie przyjęta przez rynek, co może sprawić, że EURHUF w perspektywie miesiąca ponownie zbliży się do 291.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 291 → 287 → 285

Poziomy oporu 298 → 303 → 307

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 – Nieco w dół mimo czynników ryzyka

Złoty pozostał stosunkowo stabilny w minionym miesiącu mimo dość wyraźnych wahań na globalnym rynku. Inwestorzy obawiali się o przedłużające się negocjacje w sprawie amerykańskiego budżetu i limitu zadłużenia, ale nie osłabiło to krajowej waluty. Potencjał do wzrostu EURPLN ograniczany był przez nadzieje, że w obliczu negatywnego wpływu częściowego zamknięcia administracji w USA i słabych danych z tamtejszego rynku pracy, FOMC przełoży moment ograniczenia QE3 na 2014.

Kurs nie poradził sobie ze stosunkowo niezbyt silnym oporem na nieco poniżej 4,23 wyznaczonym przez 38,2% zniesienia Fibonacciego fali spadkowej, która sprowadziła kurs z 4,37 do 4,14. Z drugiej strony, na ok. 4,14 znajduje się strefa wsparcia złożona z trzech zniesień, która ogranicza potencjał do pogłębienia minimum z połowy października.

Oscylator ADX – obrazujący siłę trendu – utrzymuje się poniżej 20 pkt, co wskazuje, że nadal nie obowiązuje żadna silna kierunkowa tendencja. Spodziewamy się, że do końca roku EURPLN pozostanie w przedziale 4,14-4,24. Na korzyść złotego będą działały kolejne dane wskazujące na postępujące ożywienie gospodarcze (w tym wstępny PKB 14 listopada – nasza prognoza nieco powyżej konsensusu) i nadzieje na odłożenie w czasie momentu rozpoczęcia ograniczania QE3 przez FOMC.

Istotne poziomy techniczne na listopad

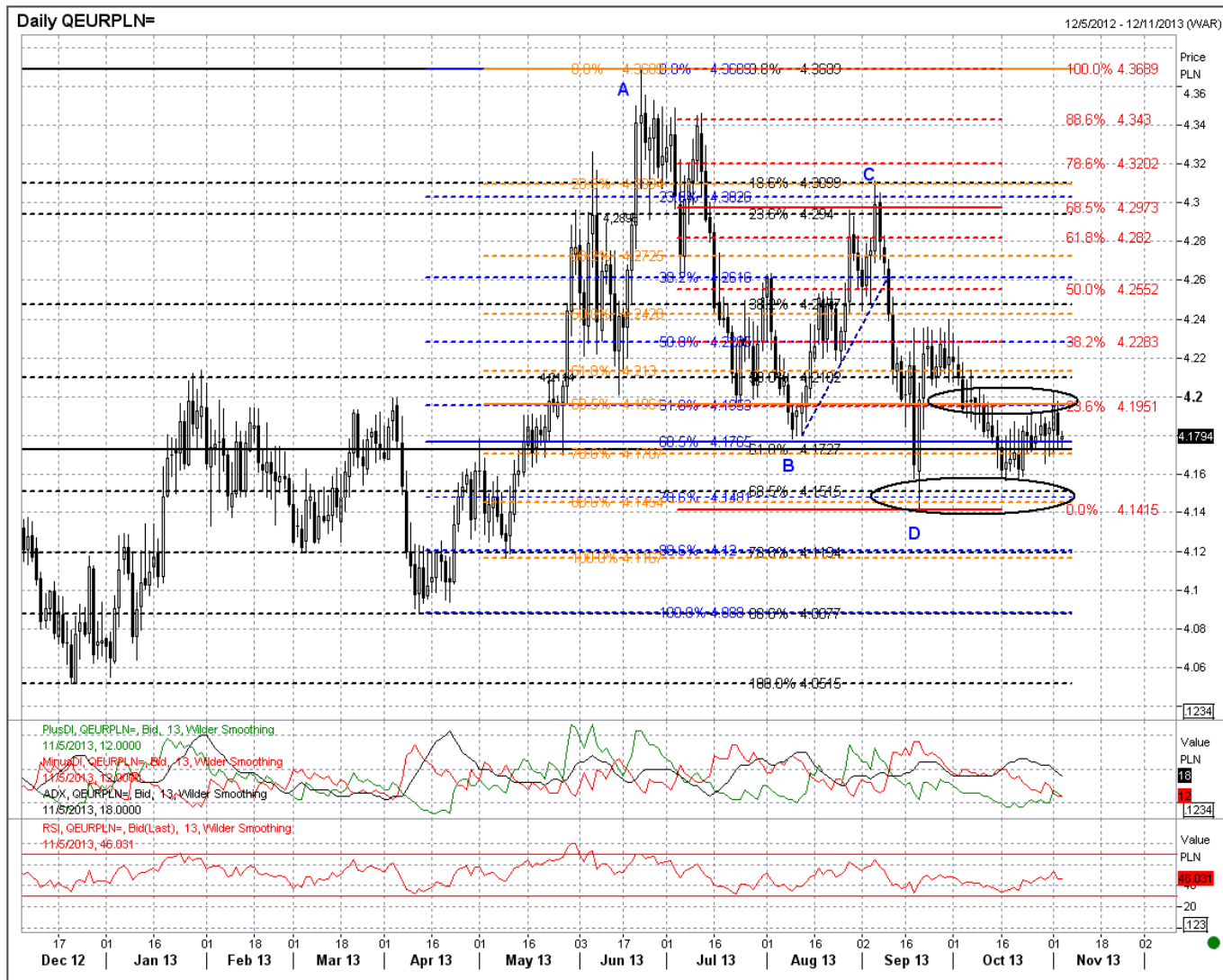
Poziomy wsparcia: 4,14 → 4,12 → 4,09

Poziomy oporu 4,23 → 4,255 → 4,31

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,17

Koniec miesiąca: 4,17



EURCZK – Nadal w trendzie bocznym

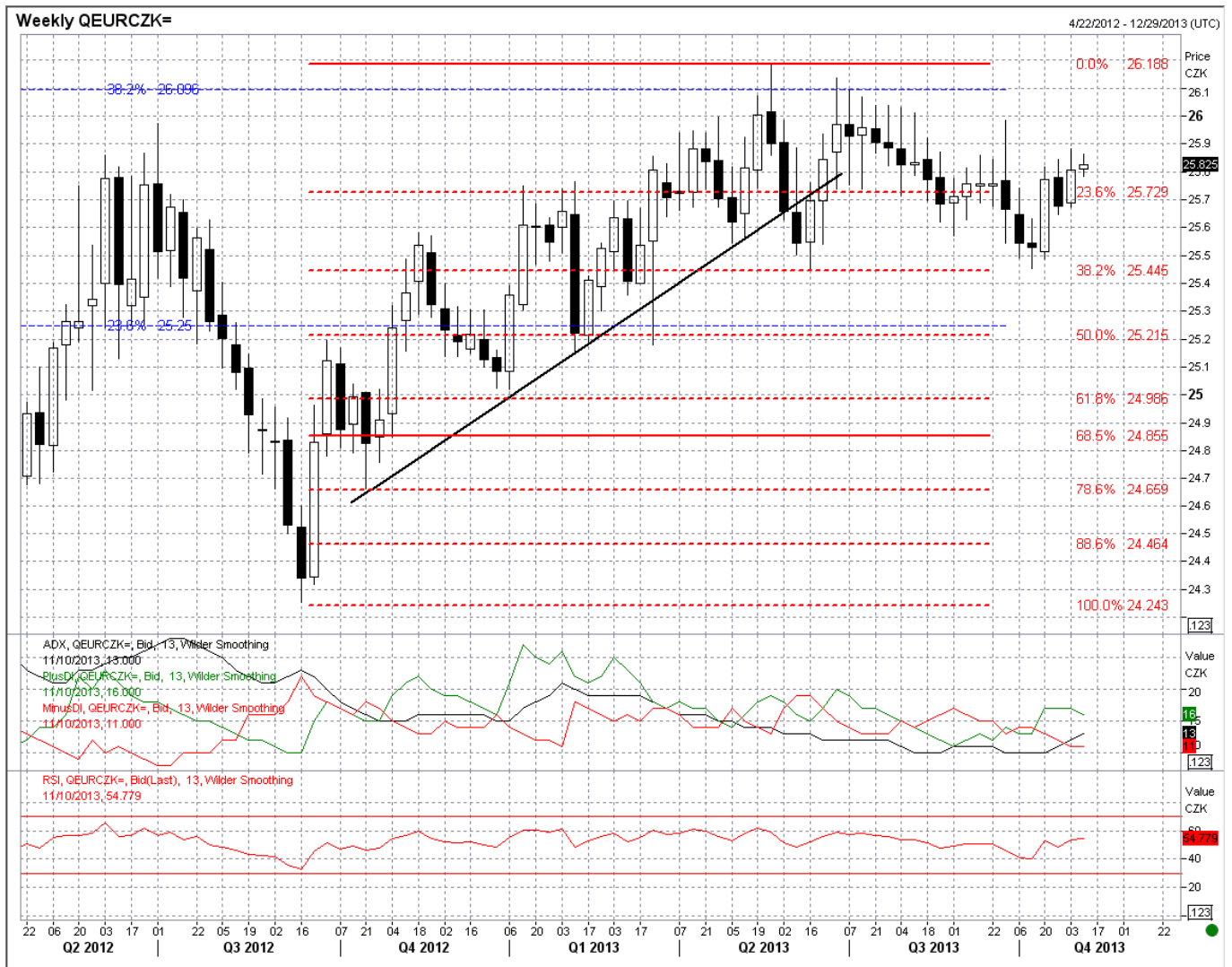
EURCZK oddalił się w październiku od dolnego ograniczenia przedziału 25,45-26,18, a na początku listopada kurs jest mniej więcej w połowie tego pasma wahań. Czeska korona znalazła się pod presją niższych od prognoz danych o inflacji i kolejnych komentarzy z tamtejszego banku centralnego sugerujących możliwość interwencji. W szerszym kontekście, na rynku ponownie nie zaszły żadne przełomowe zmiany – EURCZK waha się we wspomnianym przedziale od kiedy w maju odnotował 26,18. Nie ma obecnie żadnych silnych przesłanek, które zapowiadałyby przebiecie wsparcia czy oporu. Na początku listopada wzrost wahań może nastąpić w reakcji na wynik posiedzenia czeskiego banku centralnego. Oscylator ADX – mierzący siłę trendu – nadal znajduje się na bardzo niskim poziomie (13).

Umocnienie złotego i deprecjacja korony do euro zepchnęły CZKPLN do 0,161, najniższego poziomu od maja oraz poniżej dolnego ograniczenia wskazanego miesiąc temu (0,1615). Na początku listopada kurs jest nieco poniżej 0,162, oddalił się więc od wsparcia na ok. 0,1612 wyznaczonego przez 68,5% zniesienia Fibonacciego fali wzrostowej obserwowanej od kwietnia do czerwca (od 0,1575 do 0,169). Od kwietnia, była to już czwarta próba przebicja tego poziomu. Jeśli EURCZK będzie dalej zbliżał się do górnego ograniczenia obowiązującego przedziału wahań (w obawie przez możliwą interwencją CNB na rynku), to CZKPLN może ponownie podjąć próbę przebicja testowanego już cztery razy wsparcia.

Istotne poziomy techniczne na listopad

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

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52



EURHUF – Możliwy powrót w okolice 291

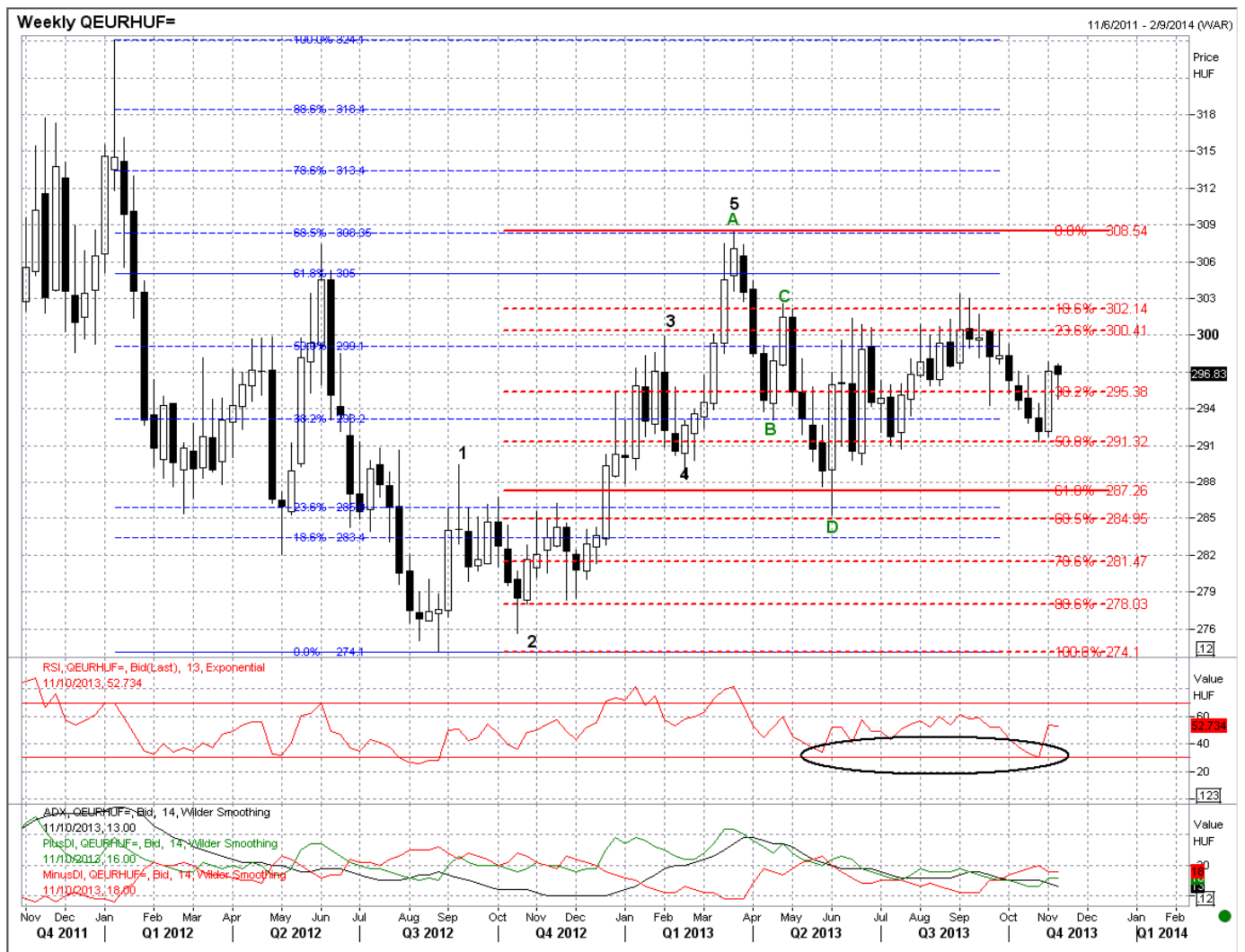
Notowania forinta do euro przebiegały podobnie jak w przypadku złotego. Węgierska waluta zyskiwała pomimo niepewności panującej na globalnym rynku i oczekiwań na dalszy rozwój kwestii złagodzenia skutków osłabienia forinta dla posiadaczy kredytów walutowych. Miesiąc temu sugerowaliśmy, że EURHUF może testować wsparcie na 294. W połowie października poziom ten został przełamany i kurs osiągnął na chwilę ok. 291. Ruch spadkowy zatrzymał się dokładnie w połowie ruchu wzrostowego obserwowanego od sierpnia 2012 (274) do kwietnia 2013 (308,5). Okolicznością, która ogranicza potencjał do kontynuacji spadków jest dywergencja EURHUF z RSI – oscylator znalazł się poniżej poziomu z początku czerwca, a kurs nie. Warto zauważyć, że oscylator ADX nadal jest na bardzo niskim poziomie i wskazuje, że na rynku nie panuje żaden silny trend. Rządowa propozycja zmian w kredytach walutowych została stosunkowo spokojnie przyjęta przez rynek, co może sprawić, że EURHUF w perspektywie miesiąca ponownie zbliży się do 291.

Obserwowana od drugiej połowy października korekta po ostatnich spadkach EURPLN i EURHUF miała większy negatywny wpływ na forinta, niż na złotego. HUFPLN oddalił się od ok. 0,01434 (najwyższego poziomu od lipca) i na początku listopada waha się blisko 0,01408. Jeżeli EURHUF faktycznie ponownie zacznie spadać, wówczas skala aprecjacji forinta do euro będzie większa niż się tego spodziewamy dla złotego i HUFPLN mógłby powrócić w okolice 0,0143.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 291 → 287 → 285

Poziomy oporu 298 → 303 → 307



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 zabrać 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@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl