

Analiza techniczna PLN, CZK, HUF

4 grudnia 2013

Możliwy wzrost wahań EURPLN

W listopadzie największe zmiany spośród analizowanych kursów zaszły w przypadku EURCZK. Bank centralny Czech już od kilku miesięcy sugerował, iż po tym jak obciął stopy procentowe do 0,05%, może zdecydować się na interwencję na rynku walutowym w celu dalszego poluzowania polityki pieniężnej. Dopiero na listopadowym posiedzeniu udało się zdobyć większość za wnioskiem o podjęcie działań w celu osłabienia korony. CNB poinformował, że jego celem jest przesunięcie EURCZK do 27,0 i zamierzenie to zostało natychmiast osiągnięte. Znaczny wzrost EURCZK spowodował, że złoty był najmocniejszy do czeskiej korony od maja 2010. Z powodu tej interwencji – w wyniku której notowania EURCZK nie będą do końca zależne od czynników rynkowych – od stycznia 2014 zastąpimy ten kurs analizą rosyjskiego rubla. Tymczasem, zmiany na rynkach EURPLN i EURHUF były bardzo podobne, złoty i forint traciły w relacji do euro. Zakres wahań EURPLN stopniowo się zawęża od kilku tygodni, co sugeruje, że wkrótce może nastąpić wyraźniejszy ruch. Analiza techniczna sugeruje, że grudzień może przynieść deprecjację krajowej waluty, ale wg nas złoty pozostanie co najmniej stabilny w ostatnim miesiącu roku. Wbrew utrzymującym się obawom, że FOMC już w grudniu może ograniczyć QE3, uważamy, że bardziej prawdopodobny jest I kw. 2014. Poza tym, grudzień to miesiąc kiedy w przeszłości dość często obserwowano zwiększoną obecność NBP czy BGK. Perspektywa powtórki – w przypadku ewentualnej wyraźniejszej deprecjacji złotego – może w tym roku także ograniczać potencjał do wyraźniejszego wzrostu EURPLN.

Zakres wahań EURPLN stopniowo się zawęża. Brak wyraźnego trendu jest bardzo ewidentnie odzwierciedlony przez oscylator ADX, który dla danych dziennych osiągnął poziom poniżej 10 pkt., a dla tygodniowych od końca września jest stabilny na ok. 16 pkt. Kurs powoli zbliża się jednak do końca formacji flagi, co sugeruje, że wkrótce może nastąpić silniejszy ruch. Mógłby on pchnąć EURPLN co najmniej do oporu 4,24 lub wsparcia na 4,14.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,14 → 4,12 → 4,09

Poziomy oporu 4,24 → 4,255 → 4,31

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18

Po osiągnięciu 27,0, korona traciła dalej i EURCZK osiągnął chwilowo 27,522, najwyższy poziom od marca 2009. Nieco poniżej tego poziomu (na 27,464) znajduje się poziom 61,8% zniesienia Fibonacciego ruchu spadkowego trwającego od lutego 2009 do czerwca 2011.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 27,03 → 27,0 → 26,724

Poziomy oporu 27,464 → 27,852 → 28,437

Wbrew naszym oczekiwaniom EURHUF nie skierował się ponownie w stronę 291, tylko na początku grudnia testował pierwszy opór na ok. 303. Po pięciofalowym ruchu w górę nastąpiła korekta ABC i obecnie – zgodnie z teorią Elliota – rozwijać się może kolejny impuls wzrostowy. Potwierdzeniem tego scenariusza będzie pokonanie w najbliższych dniach oporu na ok. 303.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 296 → 291 → 287

Poziomy oporu 303 → 305,8 → 308,5

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 Luzziński 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 – Wkrótce silniejszy ruch?

Kolejne rekordy na amerykańskich giełdach, dość wyraźne wahania EURUSD (m.in. pod wpływem nieoczekiwanej obniżki stóp przez EBC) oraz dynamiczna deprecjacja czeskiej korony nie zdołały przerwać stabilizacji widocznej w notowaniach EURPLN od ostatnich dni września.

Naszym zdaniem warto zwrócić uwagę na zawężający się stopniowo zakres wahań EURPLN. Brak wyraźnego trendu jest bardzo ewidentnie odzwierciedlony przez oscylator ADX, który dla danych dziennych osiągnął poziom poniżej 10 pkt., a dla tygodniowych od końca września jest stabilny na ok. 16 pkt. Kurs powoli zbliża się jednak do końca formacji flagi (zaznaczonej na mniejszym wykresie, waha się obecnie blisko jej górnego ograniczenia), co sugeruje, że wkrótce może nastąpić silniejszy ruch. Mógłby on pchnąć EURPLN co najmniej do oporu 4,24 lub wsparcia na 4,14.

Wspomniana formacja flagi jest falą „C” na wykresie tygodniowym. Korekta ABC zatrzymała się dokładnie na 150-tygodniowej średniej wykładniczej, na 4,14 znajduje się też silna strefa wsparcia złożona z kliku znieśień Fibonacciego (prezentowanych np. w poprzedniej *Analizie*). Jeżeli korekta ABC jest czwartą falą, to wg teorii fal Elliota kolejne tygodnie mogłyby przynieść wzrost EURPLN nawet powyżej 4,37. Wg nas, złoty pozostanie w grudniu co najmniej stabilny. Wbrew obawom, że FOMC już w tym miesiącu może ograniczyć skalę QE3, sądzimy, że bardziej prawdopodobny jest I kw. 2014. Poza tym, grudzień to miesiąc kiedy w przeszłości często obserwowano zwiększoną obecność NBP czy BGK. Perspektywa powtórki też może ograniczać potencjał do wyraźniejszego wzrostu EURPLN.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

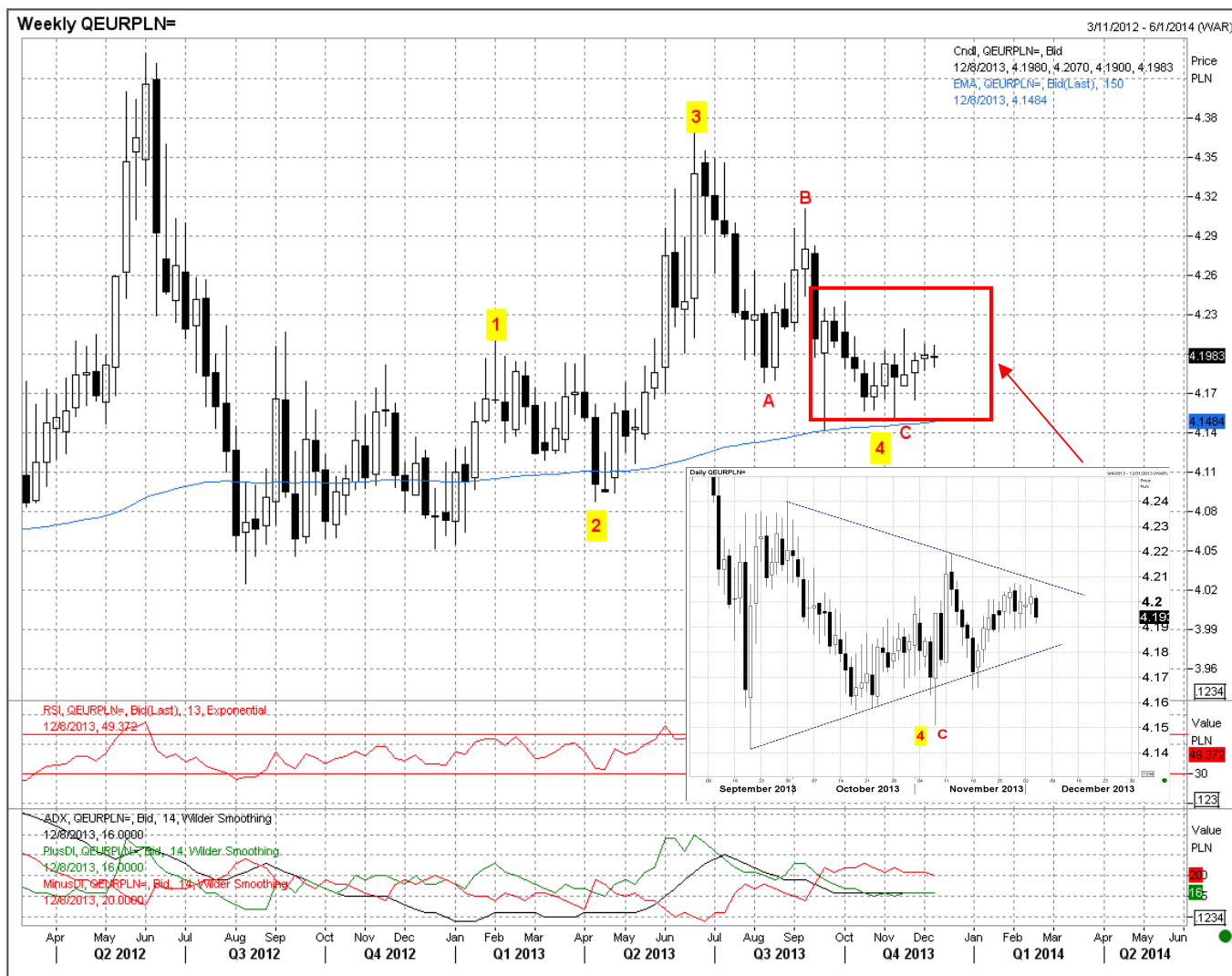
Poziomy wsparcia: 4,14 → 4,12 → 4,09

Poziomy oporu 4,24 → 4,255 → 4,31

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18



EURCZK – Bank centralny przechodzi od słów do czynów

Po kilku miesiącach jedynie werbalnych interwencji, w listopadzie bank centralny Czech postanowił przejść od słów do czynów i ogłosił, że wejdzie na rynek walutowy by osłabić koronę w stosunku do euro. Ogłosił, że jego celem jest osiągnięcie przez kurs EURCZK poziomu 27,0 i zamiar ten osiągnął natychmiast. W kolejnych dniach dodano, że bank centralny będzie utrzymywał ten poziom przez co najmniej 18 miesięcy. W wyniku gwałtownej deprecjacji korony, kurs CZKPLN spadł do 0,1526, co oznacza, że złoty był najmocniejszy w stosunku do czeskiej waluty od kwietnia 2010.

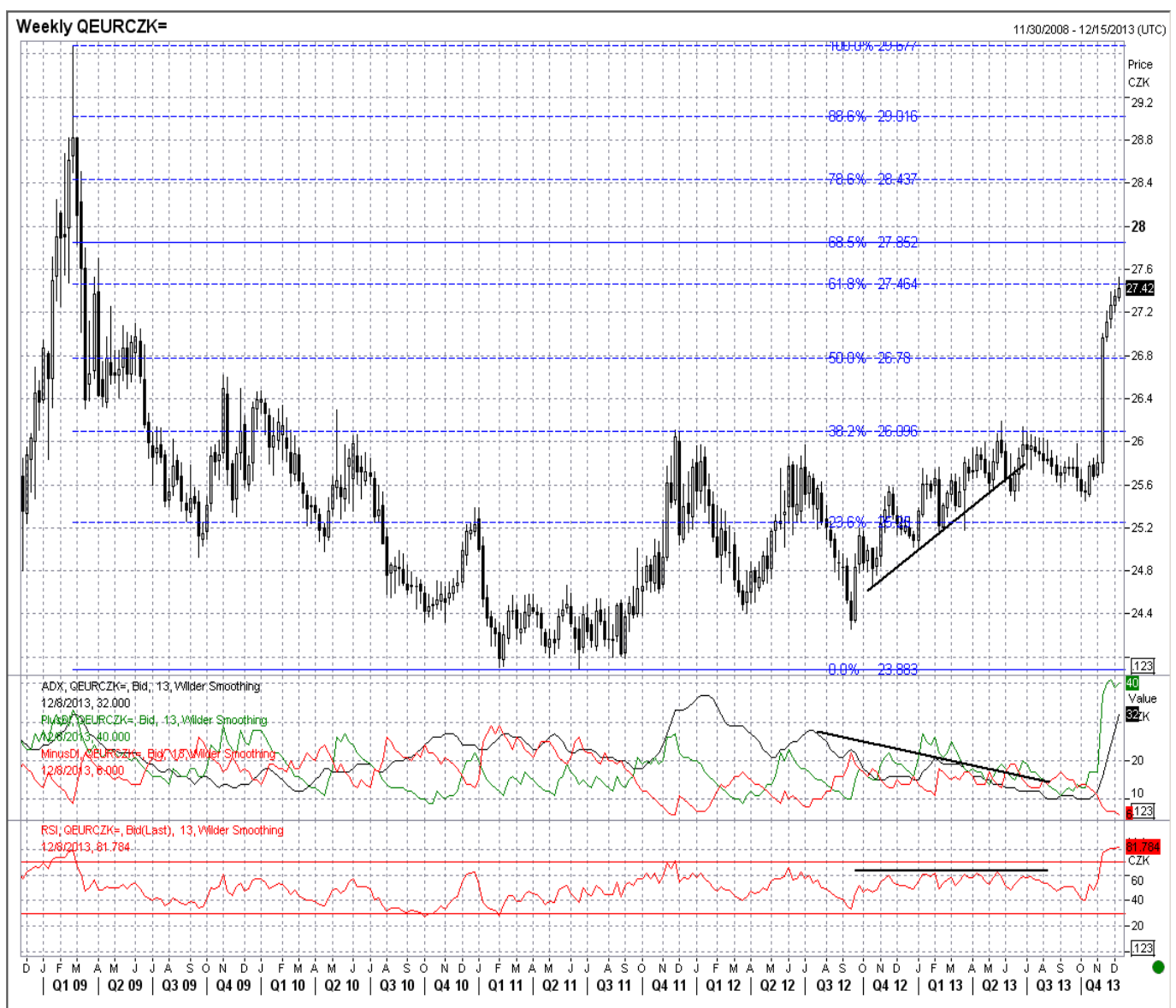
Po osiągnięciu 27,0, korona traciła dalej i kurs EURCZK osiągnął chwilowo 27,522, najwyższy poziom od marca 2009. Nieco poniżej tego poziomu (na 27,464) znajduje się poziom 61,8% zniesienia Fibonacciego ruchu spadkowego trwającego od lutego 2009 do czerwca 2011.

Z powodu interwencji CNB – w wyniku której notowania EURCZK nie będą do końca zależne od czynników rynkowych – oraz jasnej deklaracji obowiązywania dolnego dopuszczalnego poziomu przez długi czas, zdecydowaliśmy, że od stycznia 2014 w niniejszym raporcie zastąpimy kurs EURCZK analizą USDRUB.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 27,03 → 27,0 → 26,724

Poziomy oporu 27,464 → 27,852 → 28,437



EURHUF – Blisko ważnego oporu

W listopadzie sytuacja na rynku EURHUF ponownie zmieniła się podobnie do notowań EURPLN. Oprócz czynników globalnych – obawy o rychłe ograniczenie QE3 przez FOMC – istotna była również sytuacja wewnętrzna (związana z planem dalszej ulgi dla posiadaczy kredytów walutowych). W listopadzie sądy na Węgrzech wydały sprzeczne wyroki w procesach pomiędzy bankami a kredytobiorcami i tamtejszy rząd zdecydował, że zanim zaprezentuje swoją propozycję, ureguluje prawo dotyczące tej kwestii. Nadal więc utrzymuje się niepewność odnośnie tego jaki ostateczny kształt przyjmą planowane zmiany i jaki będą miały wpływ na tamtejszy sektor bankowy.

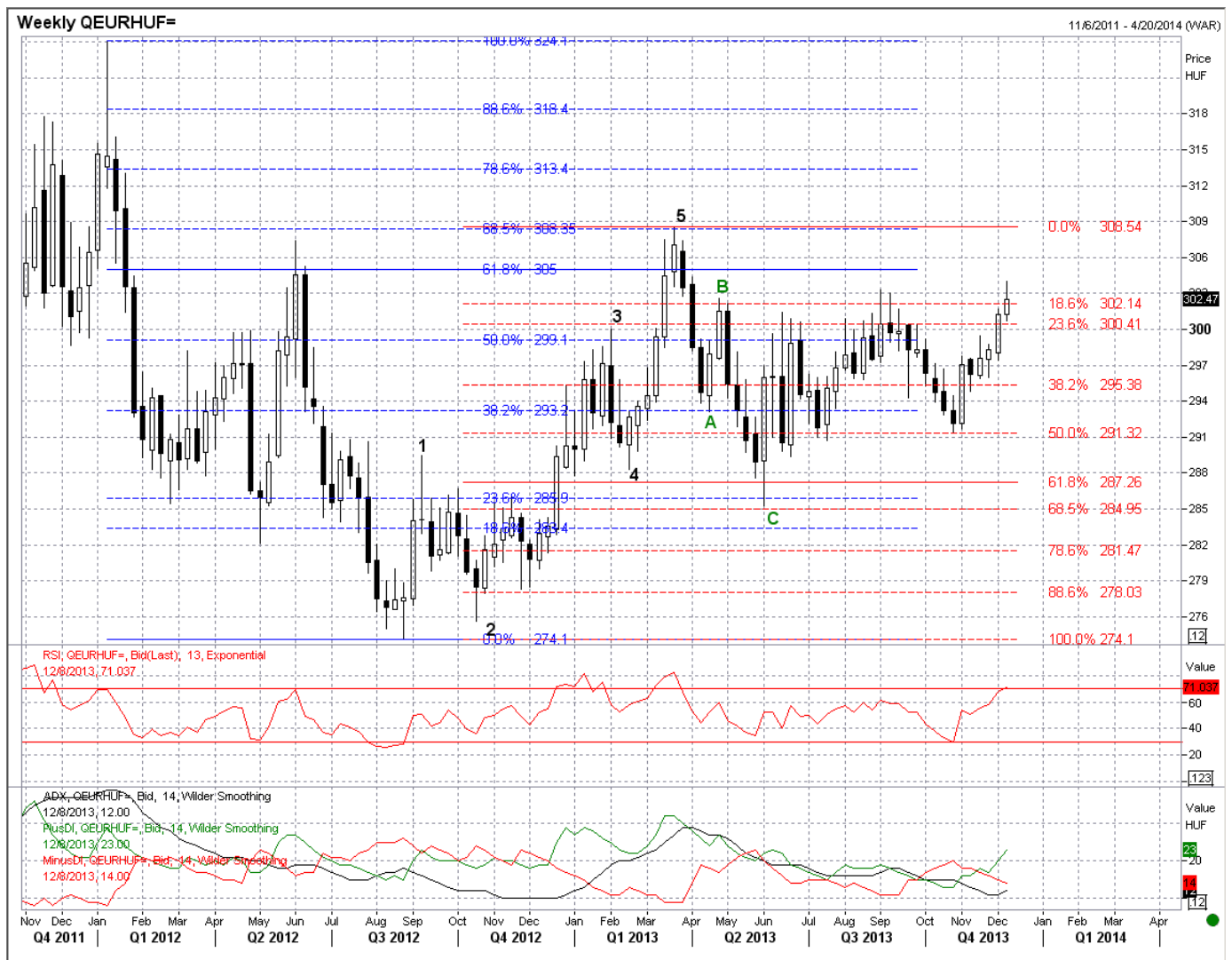
Wymienione wyżej okoliczności sprawiły, że wbrew naszym oczekiwaniom EURHUF nie skierował się ponownie w stronę 291, tylko na początku grudnia testował pierwszy opór na ok. 303. Po pięciofaldowym ruchu w górę nastąpiła korekta ABC i obecnie – zgodnie z teorią Elliota – rozwijać się może kolejny impuls wzrostowy. Potwierdzeniem tego scenariusza będzie pokonanie w najbliższych dniach oporu na ok. 303. Oscylator ADX w październiku pokazywał, że na rynku panuje trend spadkowy, obecnie wskazuje, że mamy do czynienia z tendencją wzrostową. Siła tego trendu jest jednak obecnie niewielka ($ADX < 20$).

W listopadzie HUFPLN długo był stabilny w przedziale 0,014-0,0141. Dopiero pod koniec miesiąca nastąpił spadek do 0,0138 w wyniku wyraźniejszej deprecjacji forinta do euro i złoty był najmocniejszy w stosunku do węgierskiej waluty od maja br. Jeżeli EURHUF przebijie pierwszy opór i zbliży się do drugiego, a EURPLN pozostanie blisko bieżących poziomów, wtedy HUFPLN mógłby obniżyć się jeszcze do 0,0136.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 296 → 291 → 287

Poziomy oporu 303 → 305,8 → 308,5



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. 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@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl