

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

2 kwietnia 2014

Możliwa korekta po umocnieniu

Brak nasilenia się napięcia w naszym regionie po krymskim referendum i nadzieje na dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez EBC spowodowały, że waluty CEE ustabilizowały się, a nawet umocniły w trakcie ubiegłego miesiąca. Zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy, walutą która najszybciej odrabiała straty był rubel, który wcześniej w regionie najmocniej tracił. W przypadku złotego i forinta nie odnotowano większych zmian – zakres wahań kursu EURPLN był nieco mniejszy niż w trakcie pierwszej fali awersji do ryzyka z początku roku, a EURHUF pozostał na podwyższonym poziomie.

Obecnie analiza techniczna sugeruje, że potencjał do umocnienia złotego oraz forinta jest ograniczony. W przypadku krajowej waluty, sytuacja na wykresie jest podobna do przełomu stycznia i lutego, co wskazuje, że w kolejnych tygodniach złoty może być ponownie pod presją. Nadal widzimy też potencjał do dalszych wzrostów EURHUF. Sporo okoliczności z kolei przemawia natomiast za dalszym umocnieniem rubla, ale na drodze USDRUB na południe stoi bardzo silne wsparcie.

Patrząc na sytuację na polskim rynku walutowym można zauważyć, iż ostatnie sześć tygodni w wykonaniu EURPLN to niemal powtórka zmian, jakie zaszły od połowy stycznia do połowy lutego br. Można więc podejrzewać, że EURPLN rozpoczął własny ruch w kierunku górnego ograniczenia zawężającego się przedziału wahań (4,126-4,25).

Istotne poziomy techniczne na kwiecień

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

Poziomy oporu: 4,25 → 4,31 → 4,35

Prognoza EURPLN na kwiecień

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18

Zgodnie z tym, co wskazywaliśmy miesiąc temu, EURHUF pozostał w marcu na podwyższonym poziomie. Jeśli trwający jeszcze ostatni ruch spadkowy nie sprowadzi kursu poniżej 300-303, wtedy falę wzrostową trwającą od listopada 2013 do połowy marca 2014 będzie można wstępnie uznać za falę 3, a ostatnią korektę spadkową za falę 4 w 5-falowej strukturze Elliota. Oznaczałoby to, że jest potencjał do tego, aby w kolejnych tygodniach EURHUF ponownie skierował się w stronę ostatniego szczytu na ok. 315, a nawet wzrósł powyżej niego.

Istotne poziomy techniczne na kwiecień

Poziomy wsparcia: 305,7 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 324,1 → 329,8

Oprócz okoliczności wskazywanych w poprzedniej *Analizie technicznej*, w kolejnych tygodniach pojawiło się kilka dodatkowych czynników wpierających rubla. Na wykresie pojawiła się po pierwsze formacja „wisielca” oraz – podobnie jak w przypadku EURPLN – „objęcia bessy”. O tym, że trwający ruch na południe może być jeszcze kontynuowany świadczą również „trzy czarne kruki” oraz sygnał sprzedaży oscylatora RSI. Na drodze kursu na południe stoi jednak bardzo silne wsparcie złożone z trzech poziomów zniesień Fibonacciego.

Istotne poziomy techniczne na kwiecień

Poziomy wsparcia: 34,87 → 34,46 → 34,1

Poziomy oporu: 36,732 → 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 – Powtórka sytuacji ze stycznia/lutego?

W marcu EURPLN pozostał w przedziale wyznaczonym przez szczyt z przełomu stycznia/lutego (4,26) i strefę wsparcia na 4,126-4,14. Zakres wahań wewnątrz tego pasma był nieco węższy niż w pierwszych dwóch miesiącach roku i inicjowane były one głównie przez wydarzenia globalne, szczególnie związane z sytuacją na Ukrainie.

Patrząc na sytuację na polskim rynku walutowym można zauważyć, iż ostatnie sześć tygodni w wykonaniu EURPLN to niemal powtórka zmian, jakie zaszły od połowy stycznia do połowy lutego br. Wówczas po trzech tygodniach wzrostów (wywołanych awersją do ryzyka na rynkach wschodzących), kolejne dwa tygodnie przyniosły ruch w dół kursu EURPLN (z 4,26 do 4,14). Podobnie jak wtedy, również teraz dwa tygodnie umocnienia złotego do euro zostały rozpoczęte formacją „objęciem bessy” na wykresie tygodniowym (zaznaczone na wykresie). Można więc podejrzewać, że EURPLN rozpoczął właśnie ruch w kierunku górnego ograniczenia zawężającego się przedziału wahań (jeśli zostanie ono przebite, wtedy kurs mógłby osiągnąć nawet 4,35).

Chociaż przed osiągnięciem 4,25-4,26 możliwe jest umocnienie złotego do ok. 4,14 za euro, to nie spodziewamy się obecnie, aby taki ewentualny ruch był trwały w kontekście wydarzeń za naszą wschodnią granicą. Istotna będzie również decyzja EBC. Jeżeli bank ponownie tylko werbalnie pokaże gotowość do działania, wtedy euro może odrobić przynajmniej część strat poniesionych w poprzednich tygodniach do złotego.

Istotne poziomy techniczne na kwiecień

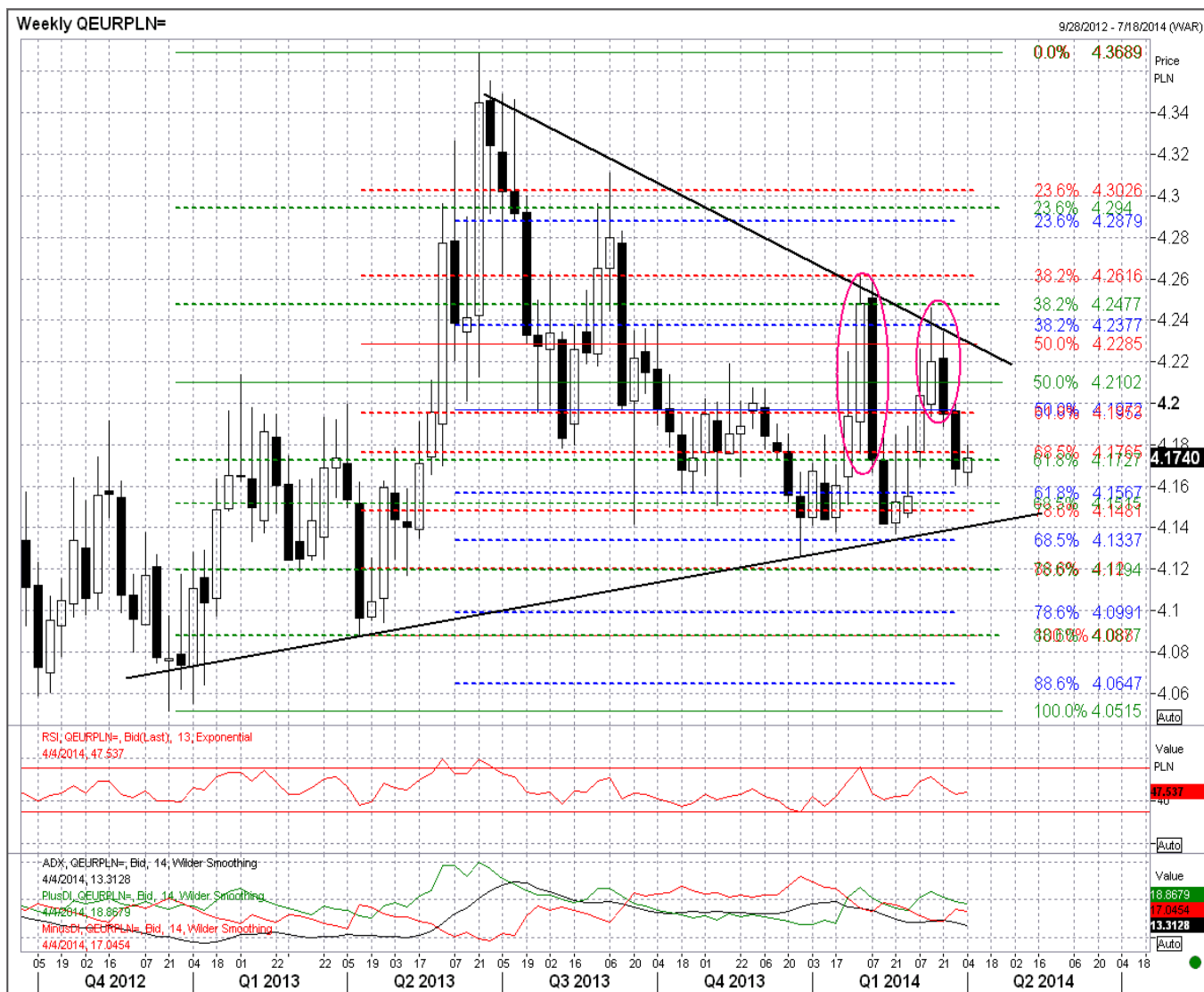
Poziomy wsparcia: 4,126-4,14 → 4,088 → 4,05

Poziomy oporu: 4,25 → 4,31 → 4,35

Prognoza EURPLN na kwiecień

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18



EURHUF – Jest potencjał do wznowienia wzrostów

Zgodnie z tym, co wskazywaliśmy miesiąc temu, EURHUF pozostał w marcu na podwyższonym poziomie. Węgierski bank centralny obniżył stopy procentowe z 2,70% do 2,60% i zasugerował, że cykl luzowania polityki pieniężnej dobiega końca. W ostatnich miesiącach kolejne cięcia stóp miały negatywny wpływ na forinta, ale marcowa deklaracja nie wywołała wyraźnego odreagowania. Dopiero pod koniec marca EURHUF przebił nieznacznie pierwsze wsparcie (307,2) dzięki utrzymującemu się na rynku dobremu nastrojowi.

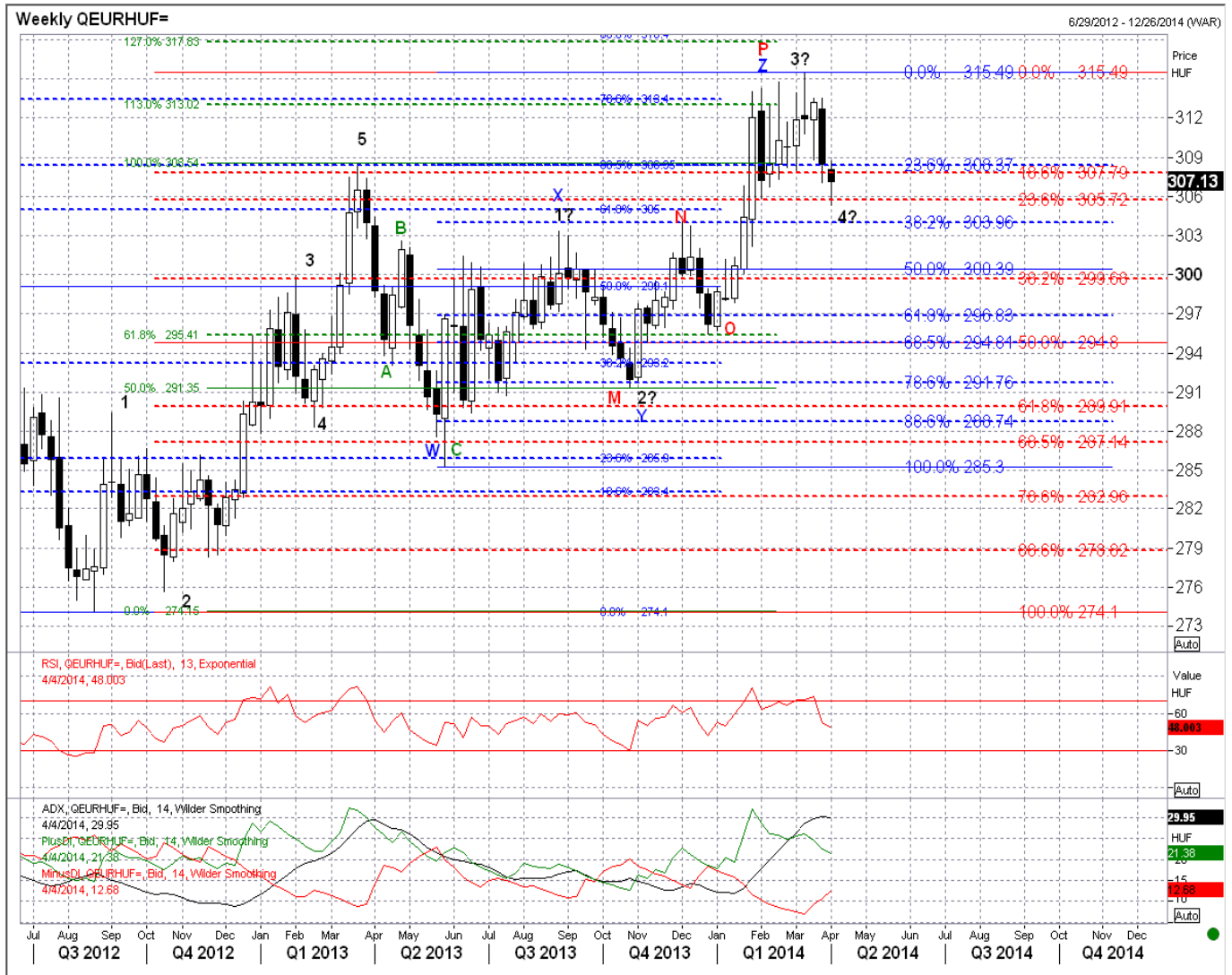
Jeśli trwający jeszcze ostatni ruch spadkowy nie sprowadzi kursu poniżej 300-303, wtedy falę wzrostową trwającą od listopada 2013 do połowy marca 2014 będzie można wstępnie uznać za falę 3, a ostatnią korektę spadkową za falę 4 w 5-falowej strukturze Elliota. Oznaczałoby to, że jest potencjał do tego, aby w kolejnych tygodniach EURHUF ponownie skierował się w stronę ostatniego szczytu na ok. 315, a nawet wzrosnąć powyżej niego. Istotnym czynnikiem dla notowań forinta w najbliższym czasie mogą być wyniki węgierskich wyborów parlamentarnych, zaplanowanych na pierwszy weekend kwietnia. Sondáže wskazują, że rządzący Fidesz powtórzy wynik z 2010 i będzie samodzielnie rządzić, więc wzrost niepewności związany z destabilizacją sceny politycznej jest raczej mało prawdopodobny.

HUFPLN oddalił się w marcu od najniższego poziomu od października 2008 (prawie 0,0133). Chociaż spodziewamy się, że forint osłabi się do euro w najbliższych tygodniach, to moment wznowienia deprecjacji jest trudniej określić, niż w przypadku złotego. Przy założeniu odbicia EURPLN w okolice 4,25-4,26 i nawet wzrostu EURHUF do 308-309, krajowa waluta może się jeszcze nieco osłabić do forinta.

Istotne poziomy techniczne na kwiecień

Poziomy wsparcia: 305,7 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 324,1 → 329,8



USDRUB – Trzy czarne kruki przed silnym wsparciem

Korekta po ostatnich silnych wzrostach zapowiadana przez nas miesiąc temu zmaterializowała się w marcu. Brak nasilenia napięcia na Ukrainie po ogłoszeniu wyników referendum przesadzających o przyłączeniu Krymu do Rosji przyczynił się do uspokojenia sytuacji i odreagowania na rynku walutowym w naszym regionie. Skorzystała na tym głównie rubel. Na początku kwietnia USDRUB wahał się już tylko nieznacznie powyżej pierwszego wsparcia wskazywanego przed miesiącem (34,83).

Oprócz okoliczności wskazywanych w poprzedniej *Analizie technicznej* (stosunek długości odcinka AB do CD jest bardzo bliski współczynnikowi Fibonacciego 0,685, a fale WX i YZ są niemal równej długości), w kolejnych tygodniach pojawiło się kilka dodatkowych czynników wspierających rubla. Na wykresie pojawiła się po pierwsze formacja „wisiela” oraz – podobnie jak w przypadku EURPLN – „objęcie bessy”. O tym, że trwający ruch na południe może być jeszcze kontynuowany świadczą również „trzy czarne kruki” i sygnał sprzedaży dany przez oscylator RSI. Na drodze kursu na południe stoi jednak bardzo silne wsparcie złożone z aż trzech poziomów zniesień Fibonacciego.

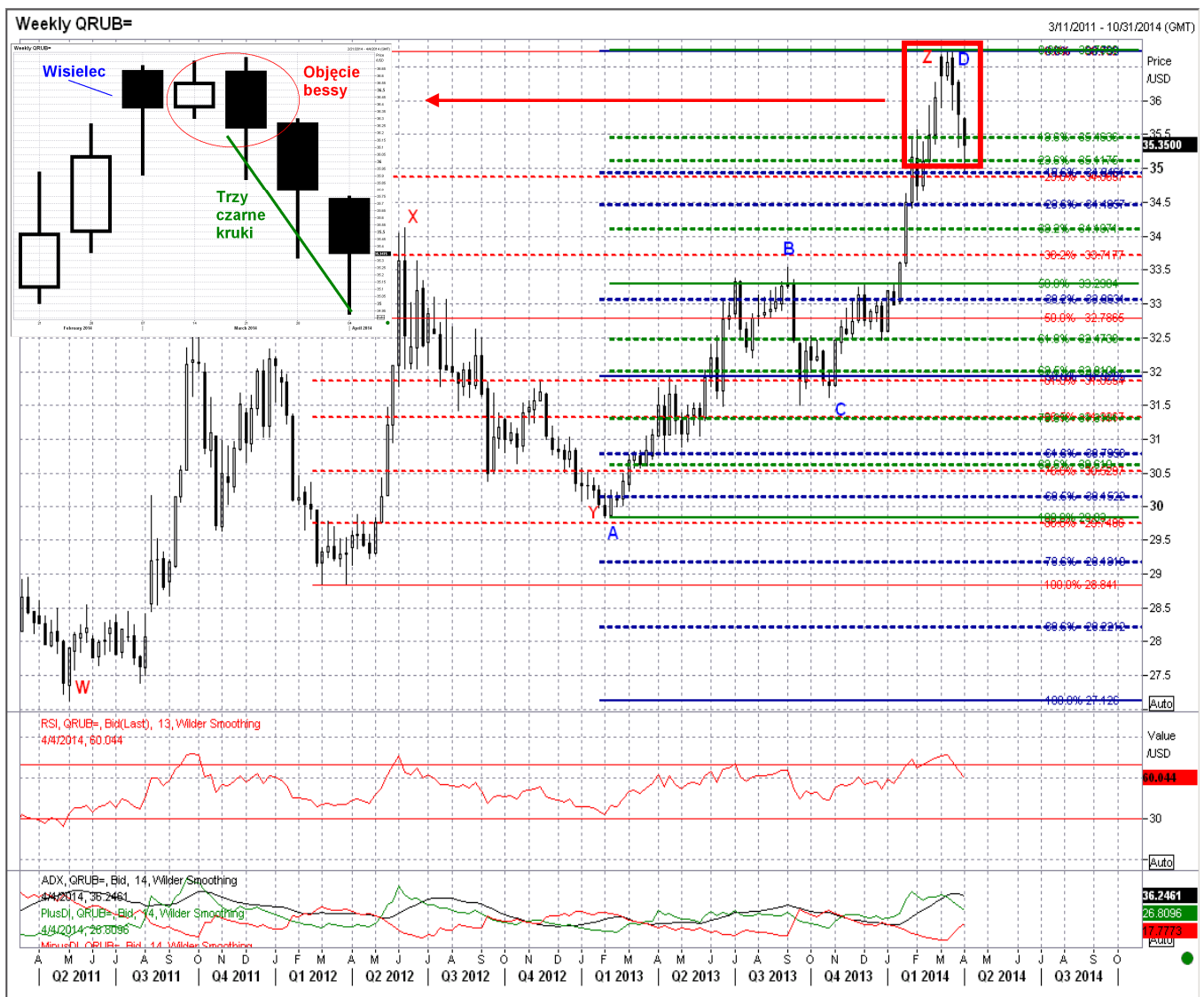
Perspektywy dla rubla pozostają niepewne w związku z kondycją tamtejszej gospodarki. Prognozy PKB na ten rok zostały dość wyraźnie obniżone, pojawiają się nawet scenariusze recesyjne, a to m.in. obawy o rosyjską koniunkturę stały za silnym osłabieniem rubla do dolara w 2013 i na początku 2014.

W wyniku znacznej aprecjacji rubla do dolara, złoty wytracił część umocnienia do rosyjskiej waluty. RUBPLN odbił z rekordowo niskiego poziomu 0,0823 do 0,0866, najwyższego poziomu od początku lutego. Spodziewamy się relatywnie stabilnego kursu USDPLN w kwietniu, więc o kierunku zmian RUBPLN przesądzi zapewne to czy USDRUB przebijie pierwsze wsparcie.

Istotne poziomy techniczne na kwiecień

Poziomy wsparcia: 34,87 → 34,46 → 34,1

Poziomy oporu: 36,732 → 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. 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