

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 stycznia 2015

Potencjał do odreagowania na rynku CEE

Kiedy w grudniu pisaliśmy, że złoty może się naszym zdaniem pozytywnie wyróżniać na tle forinta i rubla, mieliśmy na myśli to, że krajowa waluta będzie zyskiwać, podczas gdy dwie pozostałe będą pod presją. Tymczasem, końcówka zeszłego roku stała pod znakiem gwałtownego wzrostu EURPLN, choć w mniejszej skali niż EURHUF i USDRUB. Presję na złotego wywierały słabe dane o krajowej sprzedaży detalicznej, które wzmocniły oczekiwania na cięcia stóp NBP oraz znacznie obniżona płynność na polskim rynku na koniec roku.

Sądzymy, że ten drugi czynnik był kluczowy, jeśli chodzi o skalę i tempo wzrostu EURPLN i dlatego w naszej ocenie, kolejne tygodnie mogą przynieść stopniowe odrabianie strat przez złotego. Sprzyjać mu będą wg nas niezłe dane z krajowej gospodarki (nasza prognoza produkcji przemysłowej jest powyżej konsensusu) i nadzieje na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC. Tempo spadku EURPLN może być jednak w najbliższym czasie dość wolne w wyniku niepewności odnośnie sytuacji w Grecji i perspektyw dla globalnej gospodarki. Widzimy również szanse na zatrzymanie wzrostów oraz dłuższą korektą EURHUF. Formacja nagrobka na wykresie tygodniowym może z kolei ograniczać potencjał do wzrostów USDRUB.

EURPLN ► Na wykresie tygodniowym sytuacja z końca 2014 przypomina wydarzenia z pierwszej połowy 2013. Wtedy złoty też szybko osłabł się do euro (w nieco większej skali, niż obecnie), po czym w kolejnych tygodniach stopniowo odrabiał straty. Kolejnym podobieństwem tych dwóch sytuacji jest to, że teraz oscylator RSI również dał sygnał sprzedaży. Mierzący siłę trendu ADX znalazł się z kolei na wykresie dziennym na szczytach z 2012, co też wskazuje, że EURPLN nie powinien kontynuować wzrostów powyżej 4,40.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 4,25 → 4,21 → 4,146

Poziomy oporu: 4,40 → 4,43 → 4,60

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,28

Koniec miesiąca: 4,24

EURHUF ► Ostatnie 5 fal jest „słabsze” niż te z III kw. 2012 – I kw. 2013. Poza tym, dwie ostatnie tygodniowe świece mają coraz dłuższe cienie, co świadczy o słabnięciu trendu. Dodatkową okolicznością przemawiającą za zakończeniem dynamicznej fali wzrostowej już teraz byłoby zamknięcie się EURHUF w pierwszym pełnym tygodniu 2015 poniżej zamknięcia ostatniej białej świecy (ok. 318) lub niżej. Poza tym, po pięciu falach w trendzie wzrostowym, czas na korektę większą niż poprzednie.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 307 → 300 → 295

Poziomy oporu: 324 → 327 → 333

USDRUB ► Na wykresie tygodniowym pojawiła się bardzo duża formacja nagrobka. Wymowa tej formacji jest bardzo silna, a jej rozmiar na wykresie USDRUB jeszcze bardziej wzmacnia sygnał, że potencjał do dalszej deprecjacji rubla jest ograniczony. Z drugiej strony, przebicie 80 będzie bardzo silnym sygnałem do dalszych wzrostów.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 53,8 → 51,25 → 43

Poziomy oporu: 80 → 90 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 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 – Powolne odreagowanie po silnych wzrostach?

Wbrew naszym oczekiwaniom, EURPLN nie kontynuował w grudniu tendencji zainicjowanej w połowie listopada i nie zbliżył się do 4,12. Nasilenie się oczekiwań na dalsze obniżki stóp procentowych przez RPP oraz – co wg nas dużo istotniejsze – znacznie obniżona płynność na polskim rynku na koniec roku – spowodowały, że EURPLN przebił wszystkie trzy poziomy oporu wskazane przed miesiącem (najwyższy był na 4,26) i osiągnął prawie 4,40, najwyższej od czerwca 2012.

Na wykresie tygodniowym, sytuacja z końca 2014 przypomina wydarzenia z pierwszej połowy 2013. Wtedy złoty też szybko osłabił się do euro (w nieco większej skali, niż obecnie), po czym w kolejnych tygodniach stopniowo odrabiał straty. Kolejnym podobieństwem tych dwóch sytuacji jest to, że teraz oscylator RSI również dał sygnał sprzedaży. Mierzący siłę trendu ADX znalazł się z kolei na wykresie dziennym na szczytach z 2012, co też wskazuje, że EURPLN nie powinien kontynuować wzrostów powyżej 4,40.

Jednocześnie, pogorszenie globalnego nastroju (perspektywy wyborów parlamentarnych wyborów w Grecji, obawy o tempo globalnego wzrostu gospodarczego) może spowodować, że aprecjacja złotego będzie w najbliższych tygodniach postępować wolniej, niż się tego spodziewaliśmy do tej pory. Jednocześnie, na korzyść krajowej waluty działań będą dane z kraju (nasza prognoza grudniowej produkcji przemysłowej jest powyżej konsensusu) i utrzymanie stóp bez zmian przez RPP w styczniu.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

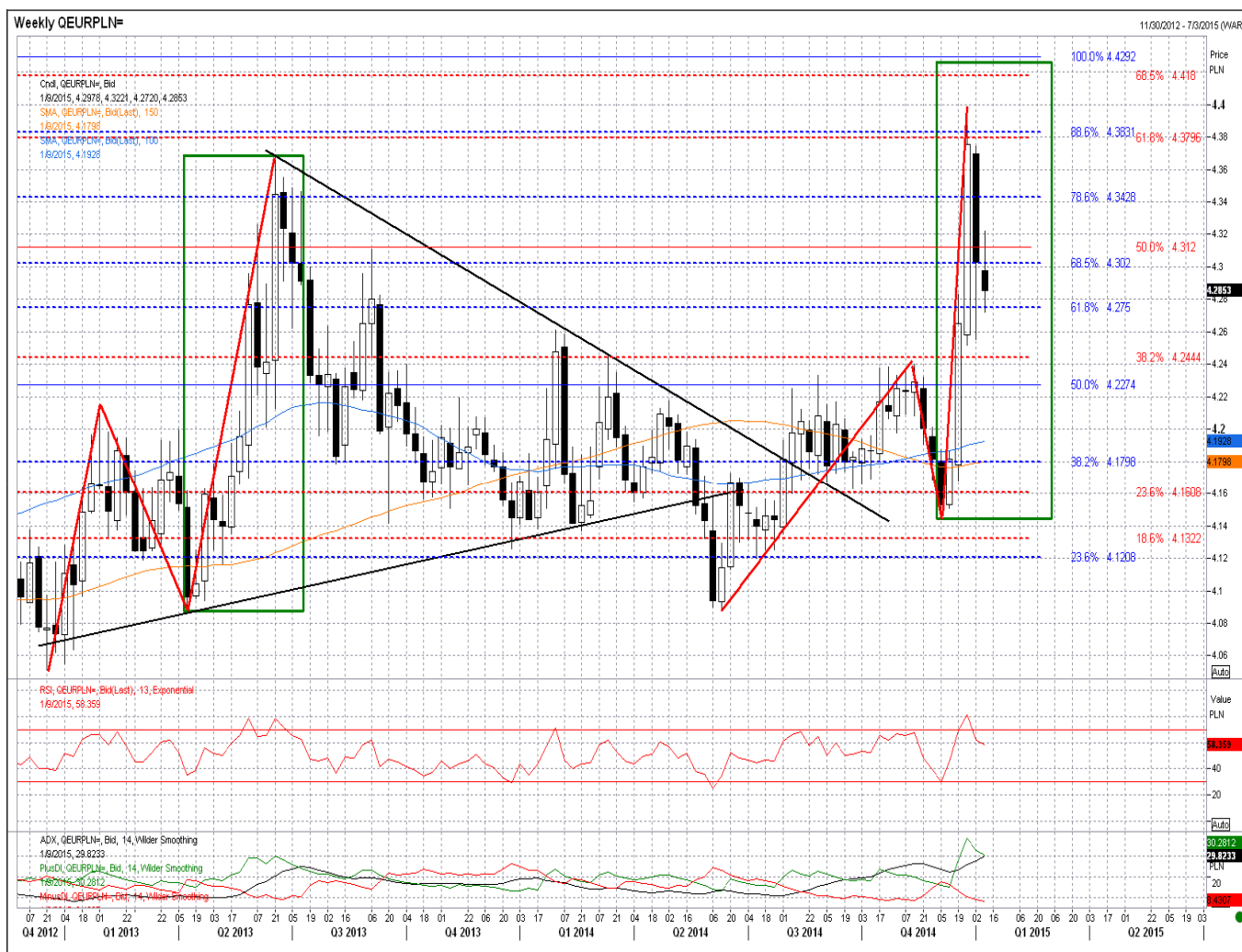
Poziomy wsparcia: 4,25 → 4,21 → 4,146

Poziomy oporu: 4,40 → 4,43 → 4,60

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,28

Koniec miesiąca: 4,24



EURHUF – Możliwe dłuższe spadki

Podobnie jak w przypadku złotego, także i forint był w ostatnich tygodniach pod wyraźną presją. Było to jednak zgodne z tym, czego się spodziewaliśmy. Miesiąc temu sugerowaliśmy, że korekta spadkowa mogła ulec zakończeniu i EURHUF może w najbliższym czasie wzrosnąć. Wzmocnienie oczekiwań, iż w obliczu spadających cen ropy banki centralne, także te w regionie CEE, będą zmuszone do wznowienia cyklu obniżek stóp i niska płynność na koniec roku pchnęły EURHUF najpierw powyżej pierwszego oporu na 311, a następnie powyżej drugiego na nieznacznie ponad 318. Wzrostom towarzyszyło lekkie odbicie oscylatora ADX, które potwierdzało kierunek tendencji.

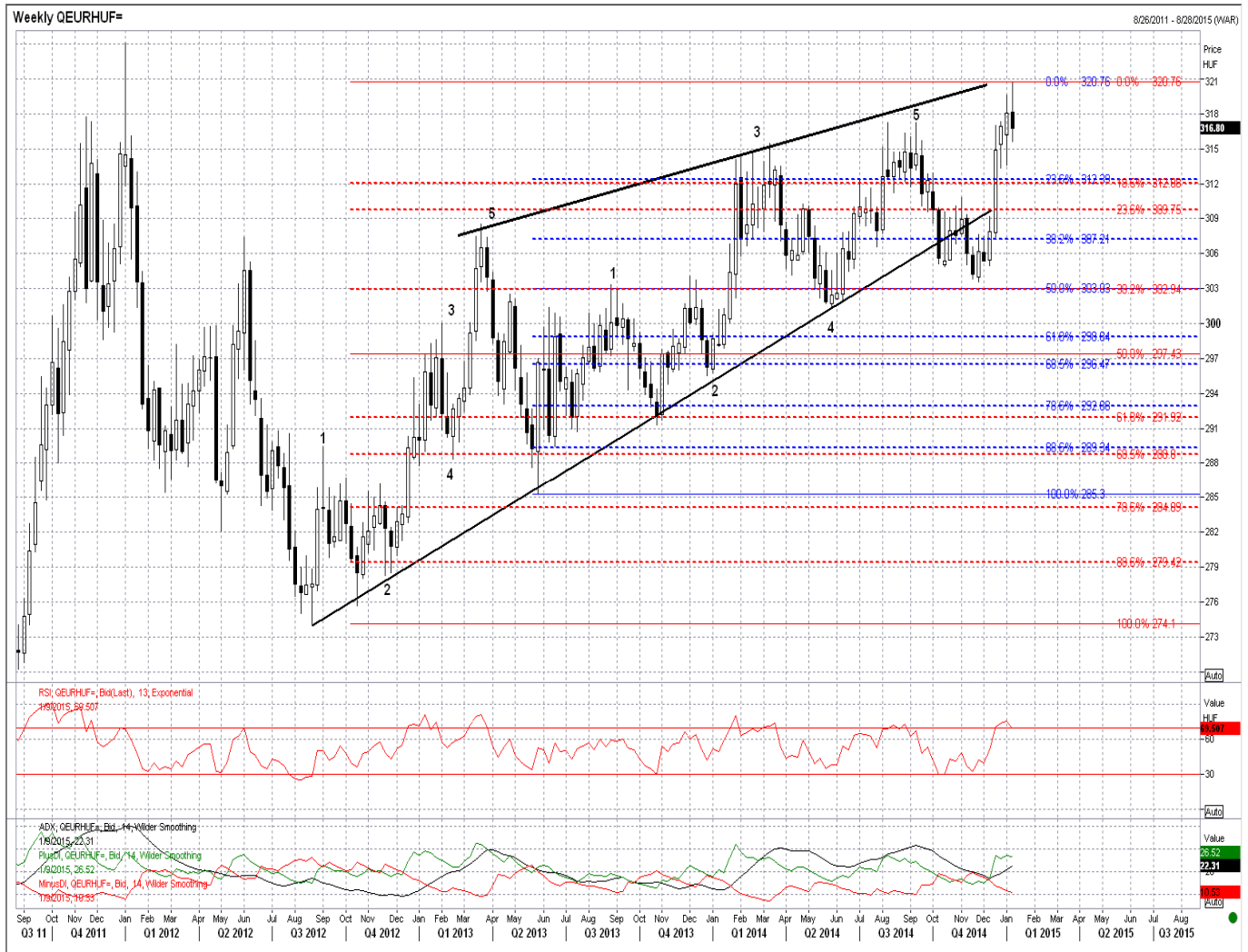
Tempo ruchu na północ dość szybko jednak wyhamowało i pojawiła się dywergencja kursu z RSI – EURHUF przebił szczyt z początku 2014, a oscylator nie. Widać również, że ostatnie 5 fal jest „słabsze” niż te z III kw. 2012 – I kw. 2013. Teraz kursowi zajmuje więcej czasu przebycie takiej samej drogi na północ niż poprzednio. Poza tym, dwie ostatnie tygodniowe świeczki mają coraz dłuższe cienie, co też świadczy o słabnięciu trendu. Dodatkową okolicznością przemawiającą za zakończeniem dynamicznej fali wzrostowej już teraz byłoby zamknięcie się EURHUF w pierwszym pełnym tygodniu 2015 poniżej zamknięcia ostatniej białej świecy (ok. 318) lub niżej. Poza tym, po pięciu falach w trendzie wzrostowym, czas na korektę większą niż poprzednie.

Notowania HUFPLN były w ostatnim czasie bardzo dynamiczne. Złoty stracił dość wyraźnie pod koniec roku do ok. 0,0138, ale w pierwszych dniach 2015 spadł do 0,0135. Sądzymy, że w styczniu złoty i forint mogą zyskiwać do euro, więc o kierunku ruchu HUFPLN przesądzi skala ruchów EURPLN i EURHUF.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 312 → 303 → 300

Poziomy oporu: 324 → 327 → 333



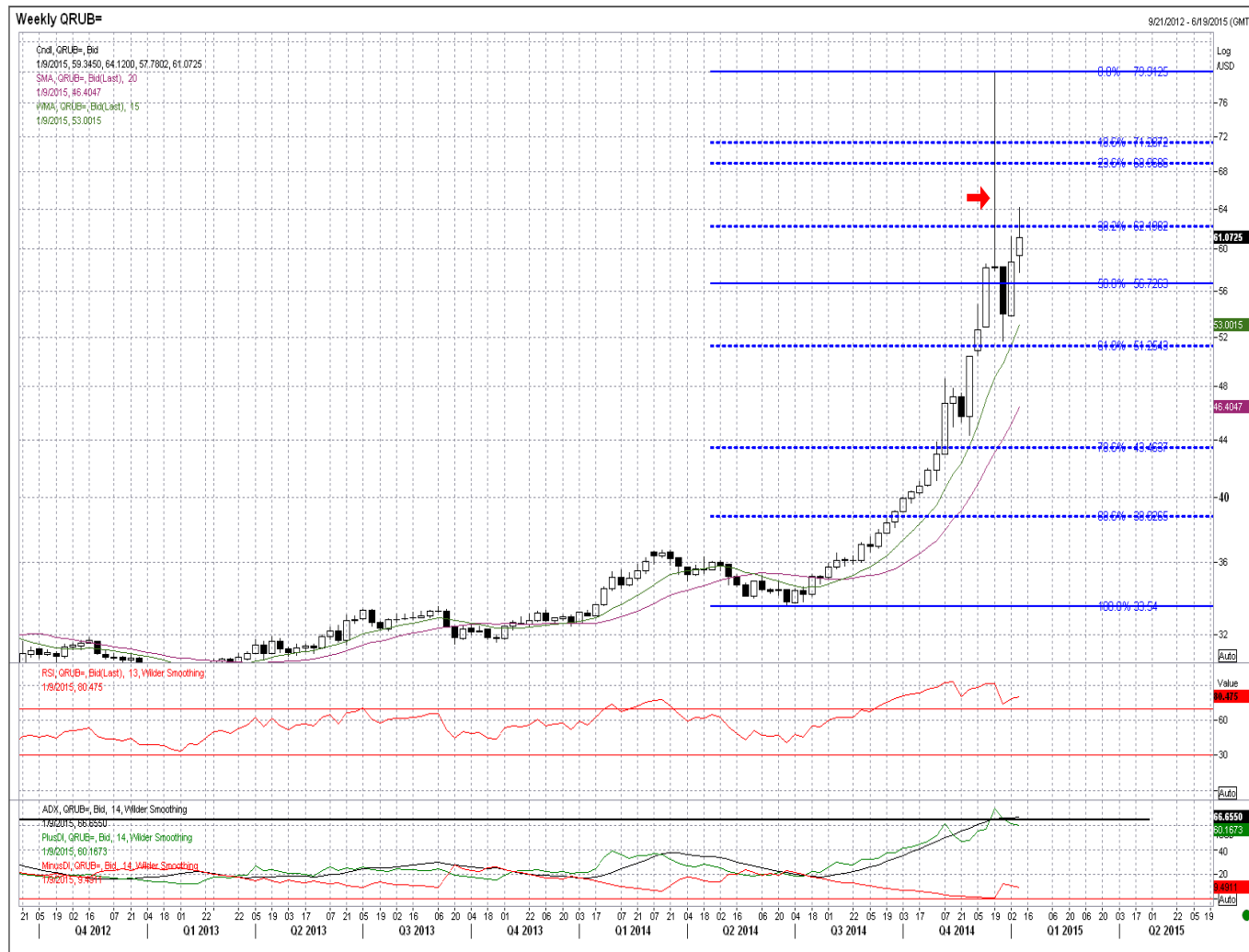
USDRUB – „Nagrobek” może ograniczać wzrosty

Ostatnie tygodnie były bardzo dynamiczne w wykonaniu USDRUB były bardzo dynamiczne. Kontynuacja trendu wzrostowego pchnęła kurs do nowego rekordu na prawie 80. Dość szybko nastąpiła jednak korekta, do której przyczyniła się decyzja banku centralnego Rosji, który podniósł stopy procentowe do 17%. W rezultacie, na wykresie tygodniowym pojawiła się bardzo duża formacja nagrobka (kształtująca się wówczas, kiedy po wyznaczeniu nowego ekstremum, kurs powraca do poziomu otwarcia). Wymowa tej formacji jest bardzo silna, a jej rozmiar na wykresie USDRUB jeszcze bardziej wzmacnia sygnał, że potencjał do dalszej deprecjacji rubla jest ograniczony. Jednocześnie, przebiecie 80 będzie bardzo silnym sygnałem do dalszych wzrostów. Rubel tracił do dolara szybciej niż złoty, co pchnęło RUBPLN do kolejnego rekordowego minimum na 0,05. Na początku roku kurs jest bliżej 0,06 i sądzimy, że potencjał do powrotu w okolice rekordów jest ograniczony przez mniejsze szanse na dalsze wzrosty USDRUB i możliwe dalsze spadki EURUSD, które mogą wywierać presję na USDPLN.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 53,8 → 51,25 → 43

Poziomy oporu: 80 → 90 → 100



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 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. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl