

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

3 marca 2015

Ryzyko osłabienia walut CEE3

Złoty oraz forint kontynuowały w lutym impulsy aprecjacyjne zainicjowane po styczniowej decyzji EBC. Forint był najmocniejszy do euro od maja, a złoty od sierpnia także dzięki solidnym danym makro. Na wartości zyskał również rubel, któremu sprzyjało odbicie cen ropy.

Uważamy, że EURPLN i EURHUF osiągnęły poziomy, przy których wystąpić może realizacja zysków z ostatniej aprecjacji złotego i forinta. W obu przypadkach na wykresach tygodniowych pojawiły się dywergencje z oscylatorem RSI i są szanse na powstanie dodatkowej formacji odwracającej trend spadkowy. Co więcej, w Polsce i na Węgrzech nasiliły się w ostatnim czasie oczekiwania na obniżki stóp procentowych i naszym zdaniem już w tym tygodniu krajowa RPP może poluzować politykę pieniężną. Niska inflacja to także zmartwienie na Węgrzech i tam też stopy mogą zostać wkrótce obniżone, co będzie ciążyć forintowi. W przypadku rubla, mimo lekkiego umocnienia, nie zaszły duże zmiany w obrazie technicznym oraz fundamentalnym i perspektywy nadal są niekorzystne z powodu konfliktu z Ukrainą i niskich cen ropy.

EURPLN ► Nie oczekujemy spadku EURPLN poniżej pierwszego wsparcia w tym miesiącu. Na wykresie tygodniowym widać dywergencję kursu z RSI. Poza tym, jeżeli EURPLN zakończy pierwszy tydzień marca powyżej 4,147 (zamknięcie ostatniego tygodnia lutego), to na wykresie powstanie formacja „reversal day”, która w tym przypadku będzie sugerować zakończenie spadków.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 4,146-4,16 → 4,12 → 4,089

Poziomy oporu: 4,224 → 4,252 → 4,35

Istotne poziomy techniczne na marzec

Średnio w miesiącu: 4,16

Koniec miesiąca: 4,16

EURHUF ► Na tygodniowym wykresie EURHUF też mamy dywergencję z RSI i są szanse na ukształtowanie się formacji „reversal day”, a tym samym zakończenie fali „C” korekty. Poza tym, przed dalszą aprecjacją powstrzymać forinta może strefa wsparcia na nieco powyżej 300 złożona z dwóch zniesień Fibonacciego i dołka z maja 2014.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 290

Poziomy oporu: 312 → 321 → 326

USDRUB ► Na wykresie nie zaszły żadne przełomowe zmiany. Warto być może odnotować, że trwająca jeszcze korekta jest największa – w ujęciu procentowym – od ruchu trwającego przez cały 2009, co sugeruje, że potencjał do silnych wzrostów przynajmniej na razie się wyczerpał. Trend wzrostowy nadal obowiązuje i dopiero spadek poniżej pierwszego wsparcia mógłby być poważniejszą oznaką jego zakończenia.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 53,8 → 50,42 → 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 – Opuszczenie przedziału jeszcze nie teraz

W lutym złoty pozostał mocny do euro, choć spadek EURPLN był wyraźnie mniejszy niż w styczniu. Tak jak prognozowaliśmy, średni EURPLN wyniósł w zeszłym miesiącu 4,18, a na koniec był niższy niż oczekiwaliśmy – 4,15 wobec spodziewanych 4,18. Na korzyść złotego działał brak obniżki stóp NBP w lutym, wciąż niezłe dane z kraju (w szczególności PMI) i oczekiwanie na napływ kapitału portfelowego po uruchomieniu przez EBC rozszerzonego programu skupu aktywów.

Tak jak zapowiadaliśmy miesiąc temu, EURPLN testował dolne ograniczenie przedziału 4,146-4,24 do którego powrócił po tym jak w grudniu zanotował przejściowy dynamiczny wzrost. Na początku marca kurs jest blisko dolnego ograniczenia tego pasma. Nasz bazowy scenariusz zakłada, że EURPLN nie opuści jeszcze w marcu wspomnianego przedziału. Zakładamy, że ruch na południe zostanie zatrzymany przez oczekiwaną przez nas i przez rynek obniżkę stóp NBP i zapowiedź, że dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez RPP jest możliwe w kolejnych miesiącach.

Na wykresie tygodniowym widać dywergencję EURPLN z RSI – kurs spadł poniżej dołka z początku grudnia, a oscylator nie. Poza tym, jeżeli EURPLN zakończy pierwszy tydzień marca powyżej 4,147 (zamknięcie ostatniego tygodnia lutego), to na wykresie ukształtuje się formacja „reversal day”, która w tym przypadku będzie sugerować zakończenie spadków (rynek ustanawia lokalne minimum, ale nie kontynuuje ruchu i zamyka się powyżej poprzedniego zamknięcia). EURPLN może jeszcze testować lokalne minimum, ale nie zakładamy, aby utrzymał się poniżej niego na dłużej. Jednocześnie nadal oczekujemy stopniowej aprecjacji złotego w kolejnych miesiącach 2015.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 4,146-4,16 → 4,12 → 4,089

Poziomy oporu: 4,224 → 4,252 → 4,35

Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,16

Koniec miesiąca: 4,16



EURHUF – Koniec korekty?

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że EURHUF może kontynuować spadki zainicjowane przez styczniową decyzję EBC i że może spaść nawet w okolice 303 (z ówczesnych 309). Przepowiedzenia te okazały się trafne i kurs przebił nawet tymczasowo dołek z końca listopada – osiągnął prawie 302. Na korzyść forinta, obok oczekiwań na skutki działań EBC, działały solidne dane makro (zwłaszcza PKB za IV kw.).

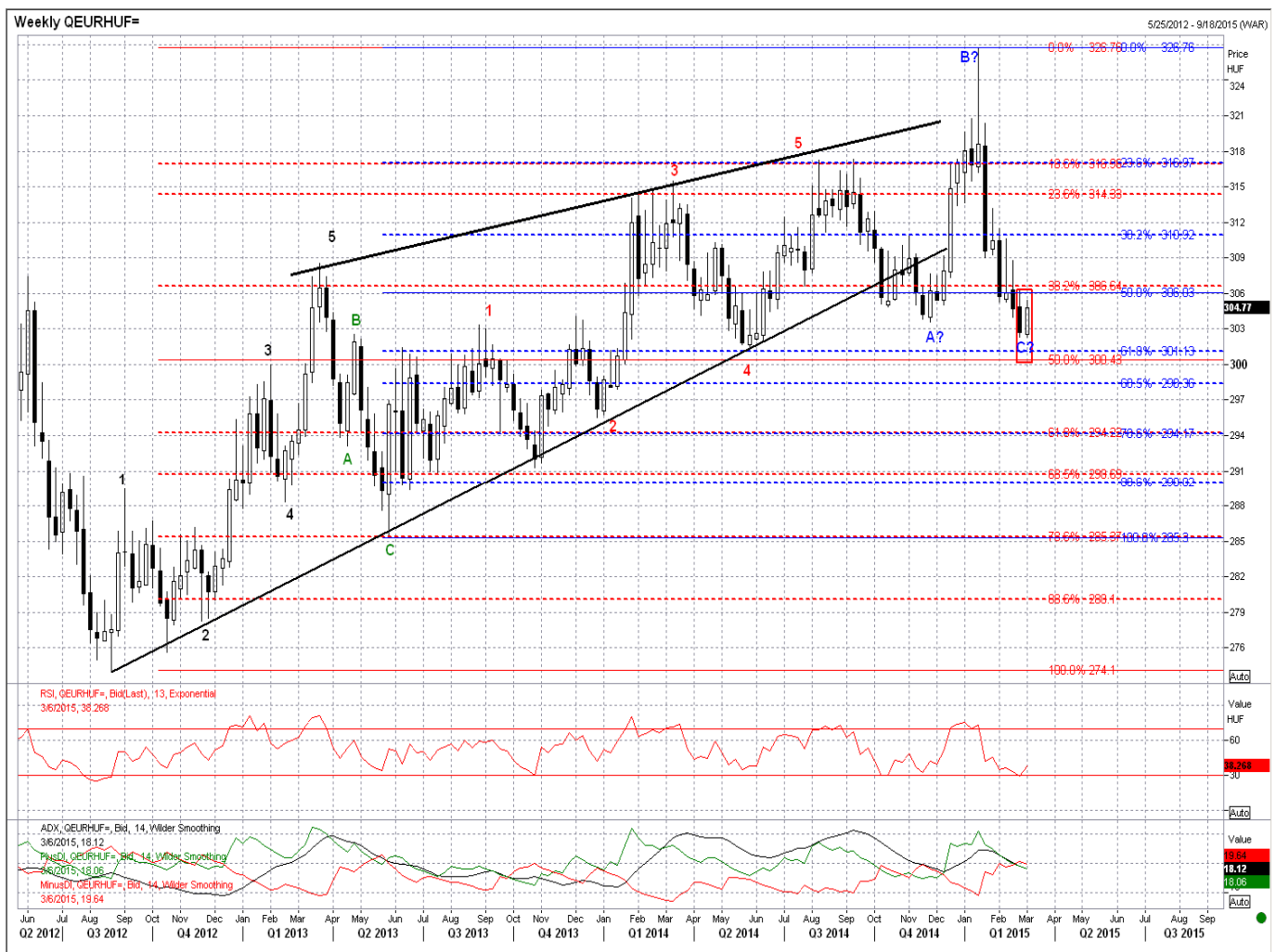
Tak jak w przypadku EURPLN, na tygodniowym wykresie EURHUF mamy dywergencję z RSI i są szanse na ukształtowanie się formacji „reversal day”, a tym samym zakończenie fali „C” korekty. Poza tym, przed dalszą aprecjacją powstrzymywać forinta może strefa wsparcia na nieco powyżej 300 złożona z dwóch zniesień Fibonacciego i dołka z maja 2014 („4”). Poza tym, tak jak w przypadku złotego, potencjał do dalszej aprecjacji węgierskiej waluty może być ograniczany przez ryzyko wznowienia cyklu obniżek stóp przez tamtejszy bank centralny.

Zgodnie z naszymi przypuszczeniami sprzed miesiąca, forint zyskał do euro więcej niż złoty, co doprowadziło do wzrostu HUFPLN z 0,0135 do przejściowo powyżej 0,0137 (mniej niż oczekiwane przez nas 0,0138). Teraz spodziewamy się ruchu w górę EURPLN i EURHUF, ale w przypadku złotego deprecjacja może być mniejsza, co pozwoliłoby odrobić krajowej walucie część ostatnich strat do forinta.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 290

Poziomy oporu: 312 → 321 → 326



USDRUB – Nadal bez przełomu

Rubel odrobił w lutym część start do dolara dzięki odbiciu cen ropy – USDRUB spadł z ok. 66 do 60. Potencjał do większego odreagowania był ograniczony przez kolejną obniżkę ratingu do poziomu śmieciowego (tym razem przez agencję Moody's), wciąż bardzo niekorzystne perspektywy dla rosyjskiej gospodarki oraz obawy o zaostrzenie relacji z Europą w wyniku decyzji kilku państw NATO o m.in. szkoleniu ukraińskich żołnierzy.

Na wykresie nie zaszły żadne przełomowe zmiany. Warto być może odnotować, że trwająca jeszcze korekta jest największa – w ujęciu procentowym – od ruchu trwającego przez cały 2009, co sugeruje, że potencjał do silnych wzrostów przynajmniej na razie się wyczerpał. Trend wzrostowy nadal jednak obowiązuje i dopiero spadek poniżej pierwszego wsparcia mógłby być poważniejszą oznaką jego zakończenia.

Złoty stracił nieco do rubla w lutym – RUBPLN wzrósł z 0,055 do 0,06. Nie spodziewamy się, aby w notowaniach USDPLN zaszły w marcu duże zmiany, a raczej ograniczony potencjał do głębszego spadku USDRUB powinien sprawić, że krajowa waluta nie straci w tym miesiącu do rubla.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 53,8 → 50,42 → 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