

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

4 lutego 2016

Waluty CEE mogą przestać tracić

Styczeń przyniósł najsłabsze otwarcie roku przez złotego do euro od 2009, do czego w istotnie przyczyniła się nieoczekiwana decyzja agencji S&P obniżająca rating Polski. EURPLN wzrósł przejściowo powyżej 4,50, ale dość szybko krajowa waluta odrobiła całość strat. Zgodnie z prognozowanym przez nas kierunkiem podążał tymczasem USDRUB, który w wyniku dalszych spadków cen ropy ustanowił nowe rekordowe maksimum na ok. 86. W notowaniach forinta tymczasem nie zaszły istotne zmiany i EURHUF nadal pozostaje w trendzie bocznym.

Sądzymy, że luty może przynieść stabilizację złotego i jednocześnie widzimy szanse na lekką aprecjację forinta i rubla. Czynniki krajowe nie są zbyt sprzyjające dla polskiej waluty (perspektywa przewalutowania kredytów walutowych, wciąż możliwe cięcia stóp), więc nie widzimy potencjału do głębszego spadku EURPLN, ale jednocześnie nie oczekujemy istotnego pogorszenia globalnego nastroju. Sądzymy, że są szanse na trwalsze odbicie cen ropy, co miałyby korzystny wpływ na rubla.

EURPLN ► Kurs nadal porusza się według schematu „ruch w górę o 27-28 groszy, korekta o 14-15 groszy”. Najnowsza korekta spadkowa jest już niemal równa wcześniejszym falom i ma szanse składać się z przynajmniej trzech czarnych korpusów. Co więcej, oscylator ADX, mierzący siłę trendu, jest na wykresie tygodniowym najwyższy od lutego 2012 r., a na interwale dziennym, od kwietnia 2015. Okoliczności te dają pewną nadzieję, że potencjał do dalszej deprecjacji złotego powoli się wyczerpuje.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,36 → 4,26 → 4,22

Poziomy oporu: 4,51 → 4,60 → 4,64

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,40

Koniec miesiąca: 4,38

EURHUF ► Konsolidacja trwa od III kw. 2015, co sugeruje, że możemy mieć do czynienia z bardzo złożoną falą „B” korekty ABC i narysowanie fali „C” w dół poniżej 306 nadal jest aktualne. Na wykresie dziennym ADX rośnie sugerując wzmocnienie się impulsu spadkowego, co zwiększa szanse na zbliżenie się kursu do pierwszego wsparcia.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 308 → 306 → 300

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Pierwszy raz od III kw. 2015 kurs znalazł się poniżej dwóch średnich kroczących, a ADX stopniowo oddala się od najwyższego poziomu od pięciu miesięcy, co może oznaczać, że kurs przez dłuższy czas pozostanie poniżej rekordowego szczytu. Warto też zwrócić uwagę na wykres ropy, gdzie końca mogła dobiec 5-falowa Elliotowska struktura spadkowa rozwijająca się od 2012. Zwiększa to szanse na oddalenie się ceny ropy Brent od wieloletniego minimum w ramach większej korekty wzrostowej ABC.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 73 → 69 → 67

Poziomy oporu: 86 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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 – Do trzech razy sztuka?

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że potencjał do umocnienia złotego może być ograniczony, ale jednocześnie nie oczekiwaliśmy dalszej deprecjacji krajowej waluty do euro. Tymczasem, EURPLN zanotował mocny ruch wzrostowy do ok. 4,51 pod wpływem zaskakującej decyzji S&P o obniżeniu Polsce ratingu. W rezultacie, średnia i koniec miesiąca były dla kursu EURPLN dużo powyżej naszych prognoz (ok. 4,40 vs. 4,30).

Poniższy wykres pokazuje, że EURPLN w dalszym ciągu porusza się według schematu obserwowanego od II kw. 2015 – fala wzrostowa o długości 27-28 groszy, a następnie korekta o 14-15 groszy. Ostatni impuls w górę jest o ok. 1 grosz dłuższy niż poprzednie, a na początku lutego najnowsza korekta spadkowa jest już niemal równa wcześniejszym falom aprecjacyjnym złotego i ma szansę składać się z przynajmniej trzech czarnych korpusów. Co więcej, oscylator ADX, mierzący siłę trendu, jest na wykresie tygodniowym najwyższy od lutego 2012 r., a od 2000 r. tylko trzykrotnie sygnalizował silniejszy niż obecnie trend wzrostowy (m.in. w czasie kryzysu finansowego w USA i zadłużeniowego w strefie euro). Z kolei na interwale dziennym, ADX jest najwyższy od kwietnia 2015, kiedy to przy poziomie nieco poniżej 4,0 zakończyła się fala spadkowa i rozpoczął się trwający obecnie impuls wzrostowy EURPLN. W tych okolicznościach, w naszej ocenie, potencjał do dalszej deprecjacji złotego powoli się wyczerpuje.

Na razie spodziewamy się stabilizacji kursu w obrębie ostatniej dużej białej świecy i lekkiej aprecjacji krajowej waluty dopiero w kolejnych miesiącach jeśli nastroj na świecie się uspokoi i obawy o Chiny zejdą na drugi plan.

Istotne poziomy techniczne na luty

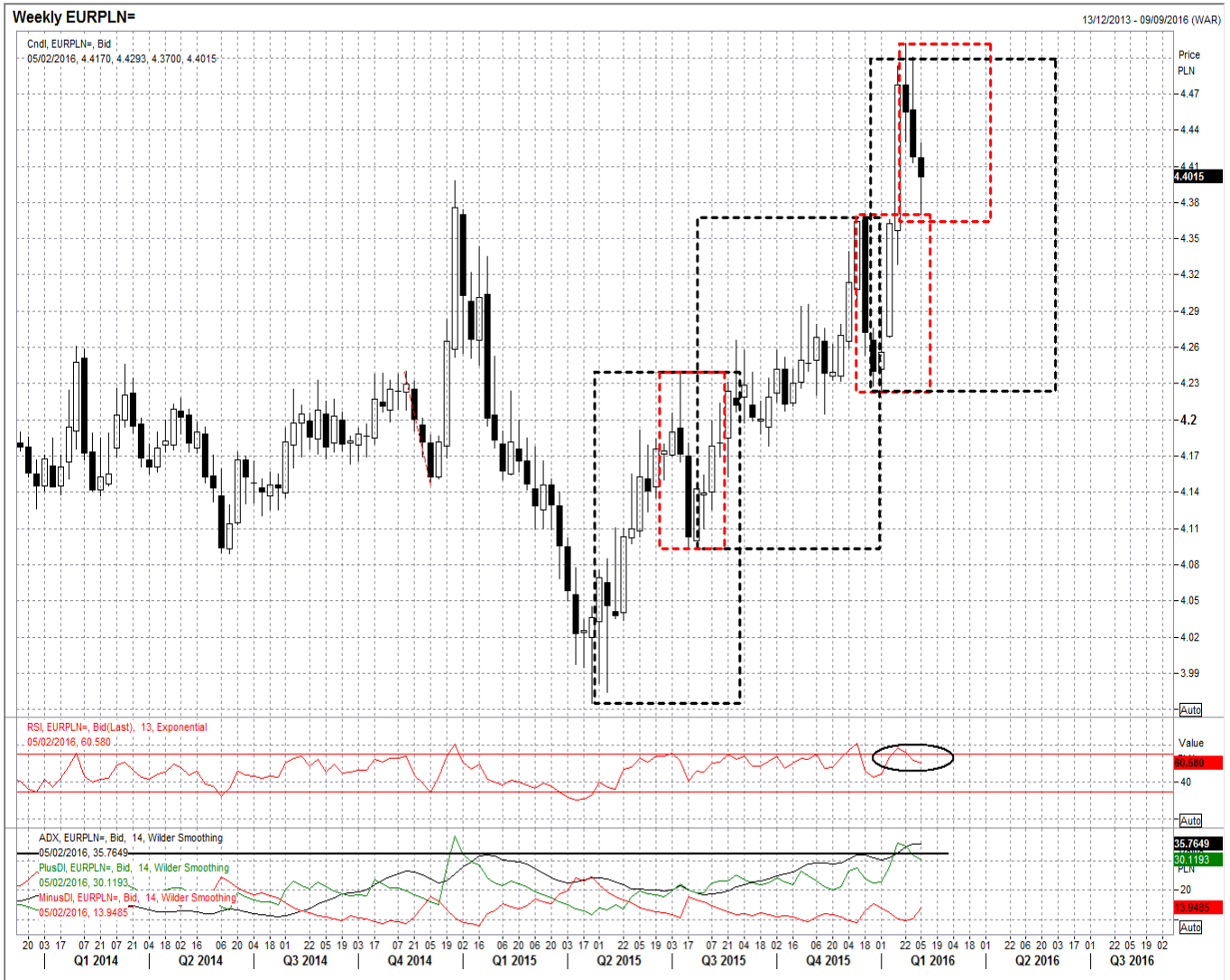
Poziomy wsparcia: 4,36 → 4,26 → 4,22

Poziomy oporu: 4,51 → 4,60 → 4,64

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,40

Koniec miesiąca: 4,38



EURHUF – Z szansami na testowanie wsparcia

W styczniu na wykresie EURHUF nie zaszły przełomowe zmiany. Kurs testował pierwszy opór na 318, ale jedynie chwilowo wzrósł powyżej tego poziomu. Na Węgrzech w dalszym ciągu pojawiają się sugestie ze strony tamtejszego banku centralnego, że w razie potrzeby polityka pieniężna może zostać jeszcze bardziej poluzowana, co w połączeniu z niestabilnym nastrojem na świecie z pewnością nie wpływa korzystnie na forinta. Węgierska waluta korzysta jednocześnie z rosnących nadziei na utrzymanie luźnej polityki pieniężnej w strefie euro i na działaniach Banku Japonii.

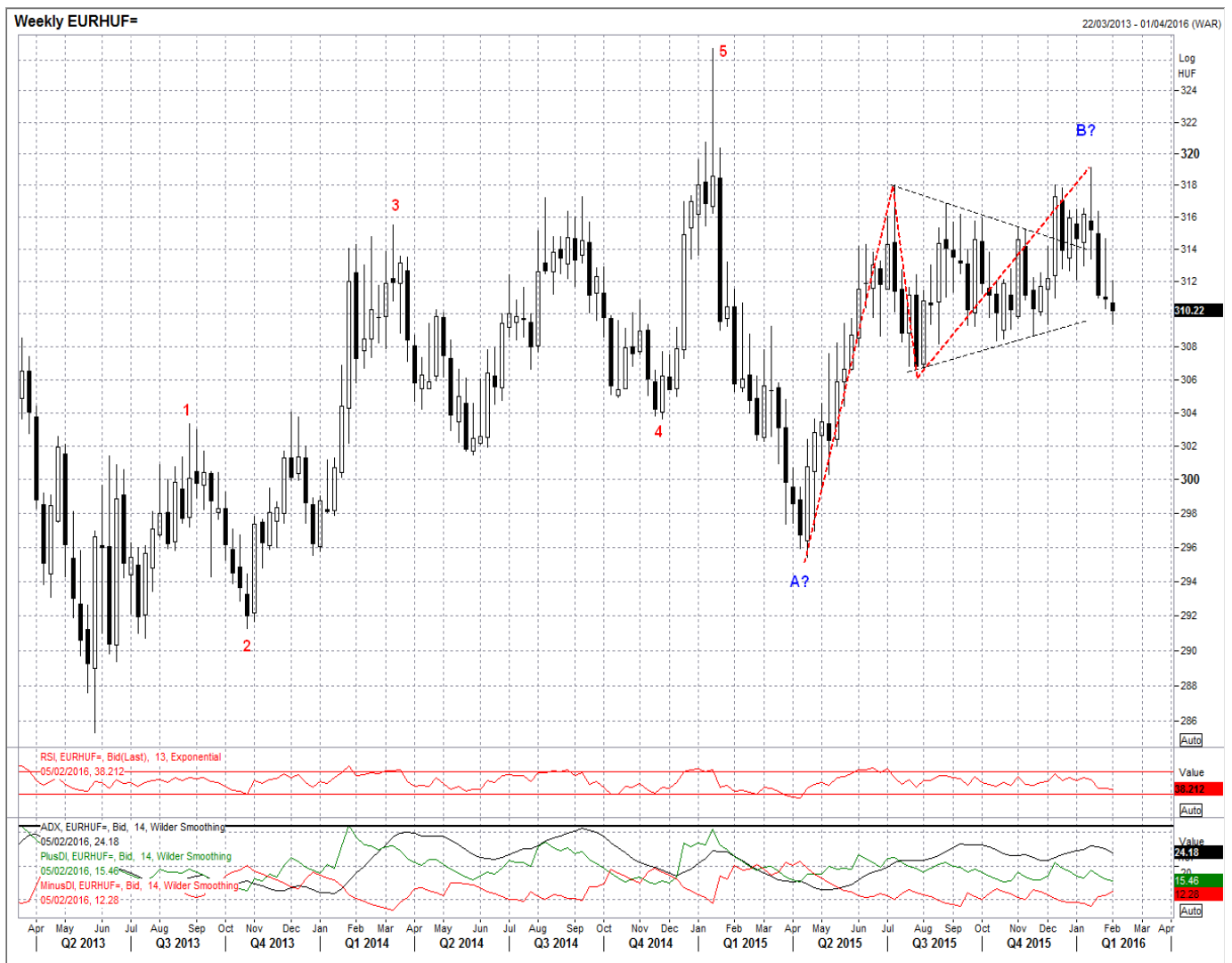
Konsolidacja kursu trwa już od III kw. 2015, co sugeruje, że możemy mieć do czynienia z bardzo złożoną falą „B” korekty ABC i narysowanie fali „C” w dół poniżej 306 nadal jest aktualne. Na wykresie dziennym ADX rośnie sugerując wzmocnienie się impulsu spadkowego, co zwiększa szanse na zbliżenie się kursu do pierwszego wsparcia.

Silne osłabienie złotego do euro po decyzji S&P i jedynie przejściowy wzrost EURHUF sprawiły, że krajowa waluta mocno straciła do forinta. Kurs HUFPLN wzrósł z 0,0135 do 0,0143, najwyższego poziomu od lipca 2013. Wydaje nam się, że układ na wykresach daje większe szanse raczej na dalszą aprecjację forinta, niż złotego, więc HUFPLN mógłby jeszcze wzrosnąć.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 308 → 306 → 300

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Możliwe dłuższe odreagowanie

W styczniu pisaliśmy, że kolejnym celem dla USDRUB jest 80 i że trwający impuls wzrostowy może jeszcze się wzmocnić. W kolejnych tygodniach scenariusz ten zrealizował się nawet z nawiązką, bowiem rubel osłabił się do rekordowych ok. 86 za dolara wskutek dalszego spadku cen ropy. Odbicie cen surowców zatrzymało deprecjację rosyjskiej waluty i USDRUB zanotował największą korektę spadkową od ruchu trwającego od sierpnia do października 2015.

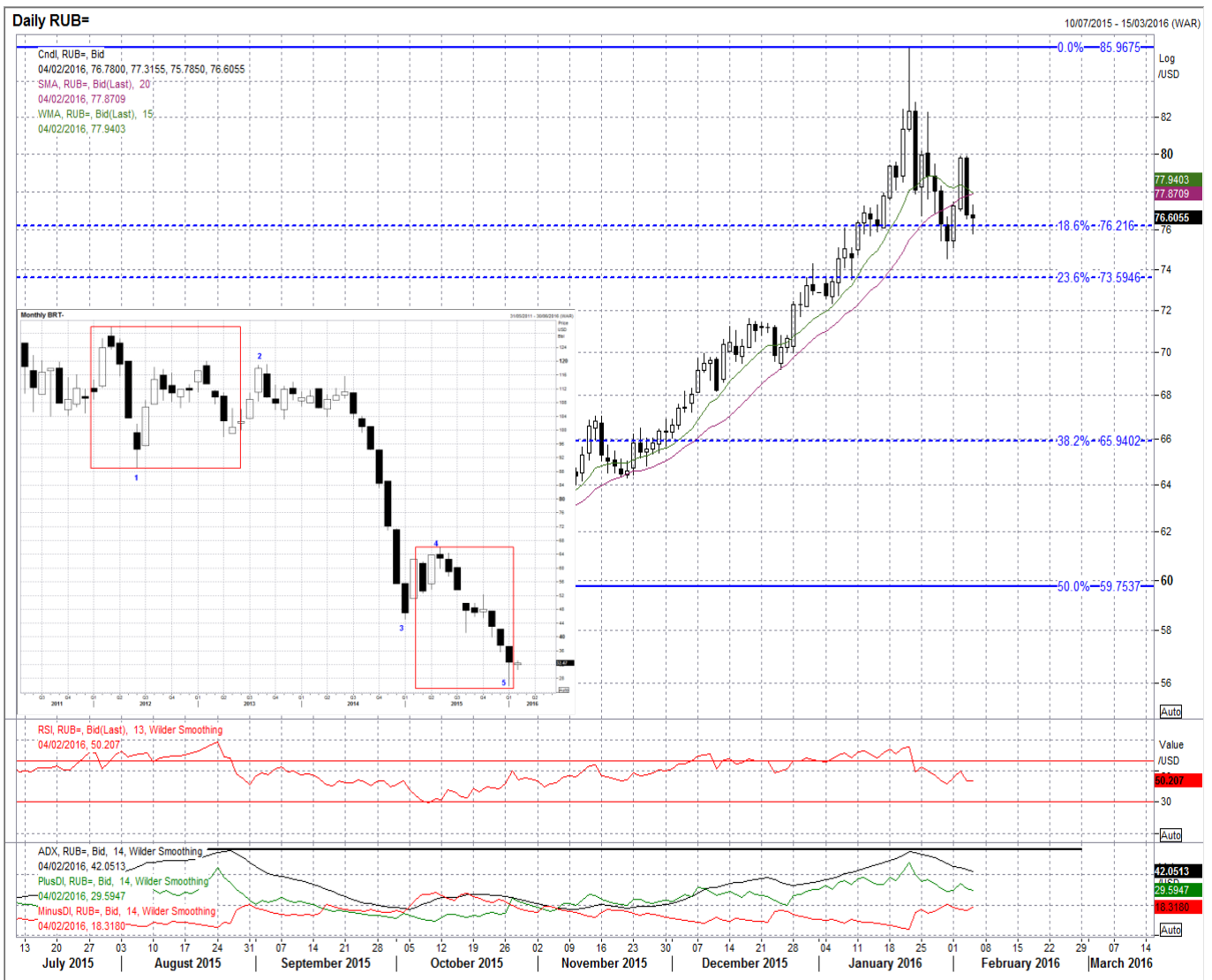
Jak widać na wykresie, po raz pierwszy od III kw. 2015 kurs znalazł się również poniżej dwóch średnich, a ADX stopniowo oddala się od najwyższego poziomu od pięciu miesięcy, co może oznaczać, że USDRUB przez dłuższy czas pozostanie poniżej rekordowego szczytu. Warto również zwrócić uwagę na wykres ropy, gdzie końca mogła dobiec 5-falowa eliottowska struktura spadkowa rozwijająca się od 2012, co zwiększa szanse na oddalenie się ceny ropy Brent od wieloletniego minimum w ramach większej korekty wzrostowej ABC.

W styczniu kurs RUBPLN ustabilizował się po spadkach obserwowanych od połowy listopada. Widzimy szanse na co najmniej dłuższą przerwę w deprecjacji rubla do dolara, co powinno przynajmniej spowolnić tempo ewentualnych dalszych spadków RUBPLN. Ważne w tej sytuacji będą notowania EURUSD i ich wpływ na USDPLN.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 73 → 69 → 67

Poziomy oporu: 86 → 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 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, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl