

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 marca 2016

## Brak sygnałów za deprecjacją

Luty był korzystnym miesiącem dla złotego, forinta i rubla. Walutom CEE sprzyjały poluzowanie polityki pieniężnej przez Bank Japonii, oczekiwanie na podobną decyzję EBC, spadek obaw o Chiny, zejście na drugi plan czynników wewnętrznych oraz odbicie cen surowców.

Na przestrzeni minionego miesiąca sytuacja złotego uległa wyraźnej poprawie i sądzimy, że wydłużenie fali spadkowej może w najbliższym czasie utrzymywać EURPLN na obniżonym poziomie, chociaż o dalsze spadki w szybkim tempie może być trudno. W przypadku EURHUF nastąpił spadek w okolice ważnego wsparcia i scenariusz wystąpienia kolejnej fali spadkowej jest wciąż aktualny. Na korzyść rubla może oprócz wyższych cen surowców działać też zmiana retoryki rosyjskiego banku centralnego, który po ostatniej decyzji nie wykluczył podwyżek stóp procentowych, podczas gdy jeszcze w grudniu sugerował ich obniżki. Ogólnie, o ile waluty CEE mogą już nie zyskiwać w takim tempie jak ostatnio, to nie spodziewamy się ich znacznej deprecjacji w najbliższej przyszłości.

**EURPLN** ► Obecna fala spadkowa jest już wyraźnie dłuższa niż dwie poprzednie. Zejście EURPLN poniżej 4,36 daje szansę na trwalsze umocnienie złotego, a przynajmniej na istotne zmniejszenie ryzyka przebicia 4,51 w najbliższych miesiącach. Nie spodziewamy się jednak, aby trend spadkowy kontynuowany był takim tempem jak do tej pory.

### Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 4,268 → 4,224 → 4,20

Poziomy oporu: 4,47 → 4,51 → 4,60

### Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,35

Koniec miesiąca: 4,33

**EURHUF** ► ADX na wykresie tygodniowym sugeruje, że na rynku nie panuje żaden silny kierunkowy trend, ale spadek z 318 w ramach obserwowanej od września konsolidacji daje nadzieję na kontynuację ruchu w dół w ramach fali C korekty ABC.

### Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

**USD RUB** ► Obecna fala spadkowa jest już nieznacznie dłuższa od poprzedniej obserwowanej od sierpnia do października i jeśli kurs wydłużyłby ją jeszcze nieco wyraźniej, to zwiększyłoby to szansę na to, że rubel pozostanie mocniejszy na dłużej. Wciąż aktualna jest także analiza ceny ropy Brent sprzed miesiąca i ceny surowców powinny mieć korzystny wpływ na rubla.

### Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 71,7 → 69,2 → 67,4

Poziomy oporu: 80,6 → 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 – Tempo spadku może wyhamować

W lutym pisaliśmy, że spodziewamy się utrzymania EURPLN w ramach dużej białej świecy narysowanej w reakcji na decyzję S&P o obniżeniu ratingu. Nasze przypuszczenia okazały się trafne i mimo, że kurs stopniowo opadał, to średnia za zeszły miesiąc była zgodna z naszymi oczekiwaniami (4,40), a na koniec lutego EURPLN był tylko nieco poniżej naszej prognozy (4,36 vs. 4,38).

Początek marca przyniósł kontynuację aprecjacji złotego dzięki pozytywnemu nastrojowi panującemu na globalnym rynku i jak widać na wykresie obecna fala spadkowa jest już wyraźnie dłuższa niż dwie poprzednie. Zejście EURPLN poniżej 4,36 daje wg nas szansę na dłuższe i trwalsze umocnienie złotego, a przynajmniej na istotne zmniejszenie ryzyka przebicia 4,51 w najbliższych miesiącach. Nie spodziewamy się jednak, aby trend spadkowy kontynuowany był takim tempie jak do tej pory. W lutym miesięczny spadek EURPLN był największy od marca 2015, a od 2011 tylko w jednym roku (2015) złoty zyskał do wspólnej waluty w marcu. Po pierwsze, jeśli rozpiszemy ostatnie notowania wg zasad Elliota, to obecna fala może się okazać złożoną 4-ką, która przyjmie postać ABC i w trakcie jej formowania EURPLN powinien pozostać w okolicy 4,30-4,35. Gdyby faktycznie notowania kursu rozwijały się w 5-falowej strukturze, to w drugiej połowie roku EURPLN mógłby ustanowić nowe tegoroczne maksimum (np. na fali obaw o budżet 2017?), ale nie jest to nasz bazowy scenariusz. Po drugie, potencjał do szybkiej aprecjacji ograniczać może w najbliższym czasie niepewność dotycząca sposobu rozwiązania kwestii kredytów w CHF i jego wpływu na banki.

### Istotne poziomy techniczne na marzec

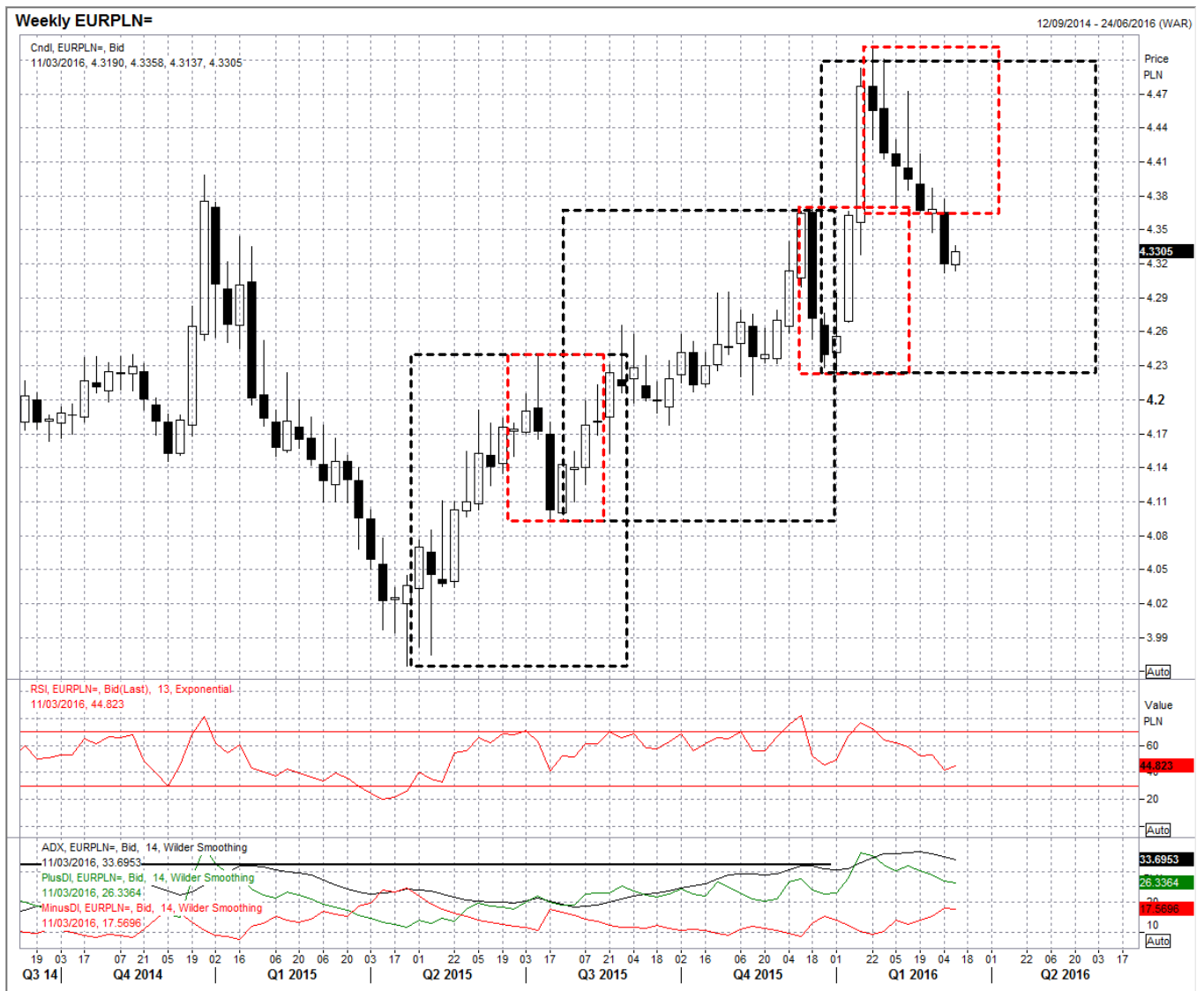
Poziomy wsparcia: 4,268 → 4,224 → 4,20

Poziomy oporu: 4,47 → 4,51 → 4,60

### Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,35

Koniec miesiąca: 4,33



**EURHUF – Nadal bez przełomu**

Forint podobnie jak złoty korzystał z popytu na ryzykowne aktywa wzmacnianego przez nadzieje na ogłoszenie przez EBC dodatkowych działań wspierających gospodarkę. Jednocześnie, węgierska waluta nie reagowała na kolejne sygnały z tamtejszego banku centralnego w dalszym ciągu sugerujące możliwość podjęcia niestandardowych działań w kierunku poluzowania polityki pieniężnej.

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że EURHUF może zbliżyć się do pierwszego wsparcia i faktycznie kurs testował 308 i zbliżył się nawet do 306. ADX na wykresie tygodniowym sugeruje, że na rynku nie panuje żaden silny kierunkowy trend, ale spadek z 318 w ramach obserwowanej od września konsolidacji daje nadzieje na kontynuację ruchu w dół w ramach fali C korekty ABC.

W lutym złoty radził sobie wyraźnie lepiej niż forint i HUFPLN obniżył się przejściowo nieco poniżej 0,014 z 0,0143. Oczekujemy, że EURPLN nie będzie już tak mocno spadał, w notowaniach EURHUF w dalszym ciągu brak silnego kierunkowego trendu, co może sprawić, że wahania HUFPLN ulegną ograniczeniu.

**Istotne poziomy techniczne na marzec**

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



## USDRUB – Kolejne okoliczności na korzyść rubla

W lutym pisaliśmy, że odreagowanie rubla po miesiącach deprecjacji może być dłuższe bowiem możliwe jest wyraźniejsze odbicie cen ropy. Brent odbił dość wyraźnie od poziomów z początku lutego, co przyczyniło się do umocnienia rosyjskiej waluty. Warto odnotować również dość wyraźną zmianę retoryki banku centralnego Rosji, który w komunikacie po styczniowym posiedzeniu zasugerował możliwość podwyżek stóp jeśli ceny surowców odbiją, podczas gdy jeszcze w grudniu nie wykluczał poluzowania polityki pieniężnej.

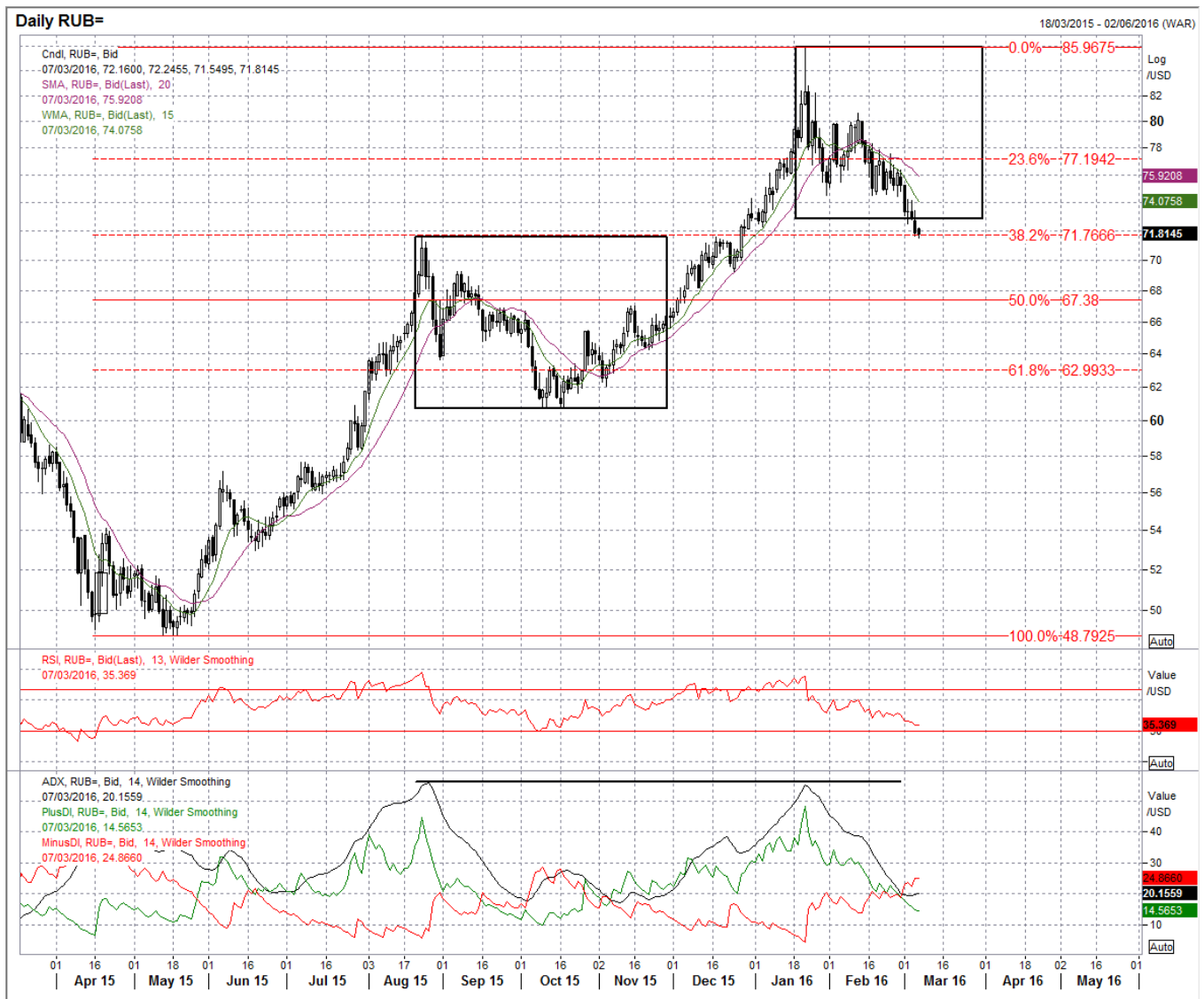
Obecna fala spadkowa USD/RUB jest już nieznacznie dłuższa od poprzedniej obserwowanej od sierpnia do października i jeśli kurs wydłużyłby ją jeszcze nieco wyraźniej, to zwiększyłoby to szanse na to, że rubel pozostanie mocniejszy na dłużej. W dalszym ciągu aktualna jest także analiza ceny ropy Brent z poprzedniego miesiąca i ceny surowców powinny mieć korzystny wpływ na rubla.

Miesiąc temu pisaliśmy, że przerwa w deprecjacji rubla do dolara powinna przynajmniej spowolnić tempo ewentualnych dalszych spadków RUBPLN. Do połowy zeszłego miesiąca rubel tracił jeszcze do złotego, ale w drugiej połowie lutego rosyjska waluta z nawiązką odrobiła straty – RUBPLN odbił do prawie 0,055 z 0,049, ustanawiając drugi najwyższy poziom w tym roku.

### Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 71,7 → 69,2 → 67,4

Poziomy oporu: 80,6 → 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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)