

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 czerwca 2016

Możliwa realizacja zysków

Miesiąc temu pisaliśmy, że waluty CEE mogą w maju stracić, ale deprecjacja złotego okazała się nieznaczna, osłabienie forinta jedynie przejściowe, a rubel pozostał stabilny do dolara. Globalne czynniki przestały wywierać presję na rynki wschodzące (na skutek malejących szans na szybkie podwyżki stóp Fed), a wydarzenia lokalne okazały się pozytywne lub przynajmniej neutralne. W Polsce drugie podejście do przedstawienia pomysłów rozwiązania kwestii walutowych kredytów hipotecznych nie zmniejszyło niepewności dotyczącej skutków finalnego rozwiązania, ale do tej pory nie wywołało negatywnej reakcji rynku walutowego. Tymczasem Fitch podniósł rating Węgier do poziomu inwestycyjnego, a tamtejszy bank centralny ogłosił zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych. Rubel nie korzystał ze wzrostów cen ropy z powodu m.in. zmiany retoryki banku centralnego Rosji.

Analiza techniczna nie daje jasnych przesłanek przemawiających za tym, aby w najbliższym czasie waluty CEE oddały znaczną część umocnienia odnotowanego na początku czerwca, ale my nie spodziewamy się kontynuacji tych tendencji. Sądymy, że zbliżające się referendum w Wielkiej Brytanii będzie ciężać ryzykownym aktywom i dlatego oczekujemy lekkiej realizacji zysków z ostatniego umocnienia walut CEE.

EURPLN ► Na początku czerwca kurs testuje pierwsze istotne wsparcie (ok. 4,31), a oscylator ADX wskazuje, że trend powoli zyskuje na sile. Analiza techniczna nie wskazuje innych przesłanek sugerujących, aby aprecjacja złotego miała się wkrótce zakończyć, ale my nie oczekujemy jej kontynuacji.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,31 → 4,263 → 4,225

Poziomy oporu: 4,40 → 4,46 → 4,51

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,37

Koniec miesiąca: 4,37

EURHUF ► Kurs już prawie rok porusza się w trendzie bocznym i ostatnie oddalenie się od jego górnego ograniczenia zmniejsza szanse na zmianę tego stanu rzeczy w najbliższej przyszłości.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Na początku czerwca kurs zbliżył się do 63,0, wsparcia wyznaczonego przez 61,8% zniesienia fali wzrostowej obserwowanej od maja 2015 do stycznia 2016. Analiza techniczna nie daje innych przesłanek sugerujących na zbliżające się zakończenie spadków USDRUB, ale wg nas szanse na dalsze umocnienie rubla są ograniczone.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 63,0 → 60,7 → 57,0

Poziomy oporu: 67,8 → 68,8 → 70,0

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 – Blisko ważnego wsparcia

Miesiąc temu pisaliśmy, że maj jest statystycznie niezbyt korzystnym miesiącem dla złotego i choć krajowa waluta nie umocniła się do euro, to skala deprecjacji była nieznaczna i wyraźnie mniejsza niż w poprzednich latach. Pozytywna reakcja na decyzję agencji Moody's była jedynie chwilowa, ale odnotowana po niej realizacja zysków również nie trwała długo.

Na początku czerwca kurs EURPLN testuje pierwsze istotne wsparcie (ok. 4,31), a oscylator ADX wskazuje, że trend powoli zyskuje na sile. Oprócz wspomnianego poziomu (wyznaczonego przez minimum jednej z trzech dużych białych świec) analiza techniczna nie wskazuje innych przesłanek sugerujących, aby aprecjacja złotego miała się wkrótce zakończyć.

My jednak nie oczekujemy kontynuacji spadku EURPLN w najbliższych tygodniach głównie z powodu czynników zewnętrznych, a w szczególności niepewności związanej z wynikiem głosowania Wielkiej Brytanii nt. członkostwa w UE, które odbędzie się dokładnie za dwa tygodnie. Drugie podejście do przedstawienia pomysłów rozwiązania kwestii walutowych kredytów hipotecznych nie zmniejszyło niepewności dotyczącej wpływu finalnego rozwiązania na gospodarkę oraz system bankowy, ale do tej pory nie wywołało negatywnej reakcji rynku. Niemniej, czynnik ryzyka nie zniknął i będzie według nas w kolejnych tygodniach w dalszym ciągu ograniczać potencjał do umocnienia krajowej waluty. Z drugiej strony, kolejne dane z Polskiej gospodarki powinny być naszym zdaniem dość dobre i szanse na obniżki stóp NBP powinny dalej spadać i dlatego nie przewidujemy, aby korekta po ostatnim spadku EURPLN doprowadziła w najbliższych tygodniach do przebicia 4,45.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,31 → 4,263 → 4,225

Poziomy oporu: 4,40 → 4,46 → 4,51

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,37

Koniec miesiąca: 4,37



EURHUF – Wciąż w trendzie bocznym

W maju sugerowaliśmy, że trwający wtedy ruch w górę EURHUF może być kontynuowany w kierunku górnego ograniczenia trendu bocznego, w którym kurs porusza się od prawie roku. Kurs faktycznie zbliżył się do 318, po czym nastąpiła korekta do 310. Czynnikiem, które zakończyły impuls deprecjacyjny forinta były decyzja agencji Fitch o podniesieniu ratingu Węgier do poziomu inwestycyjnego (BBB-) z perspektywą pozytywną i zakończenie przez tamtejszy bank centralny cyklu obniżek stóp.

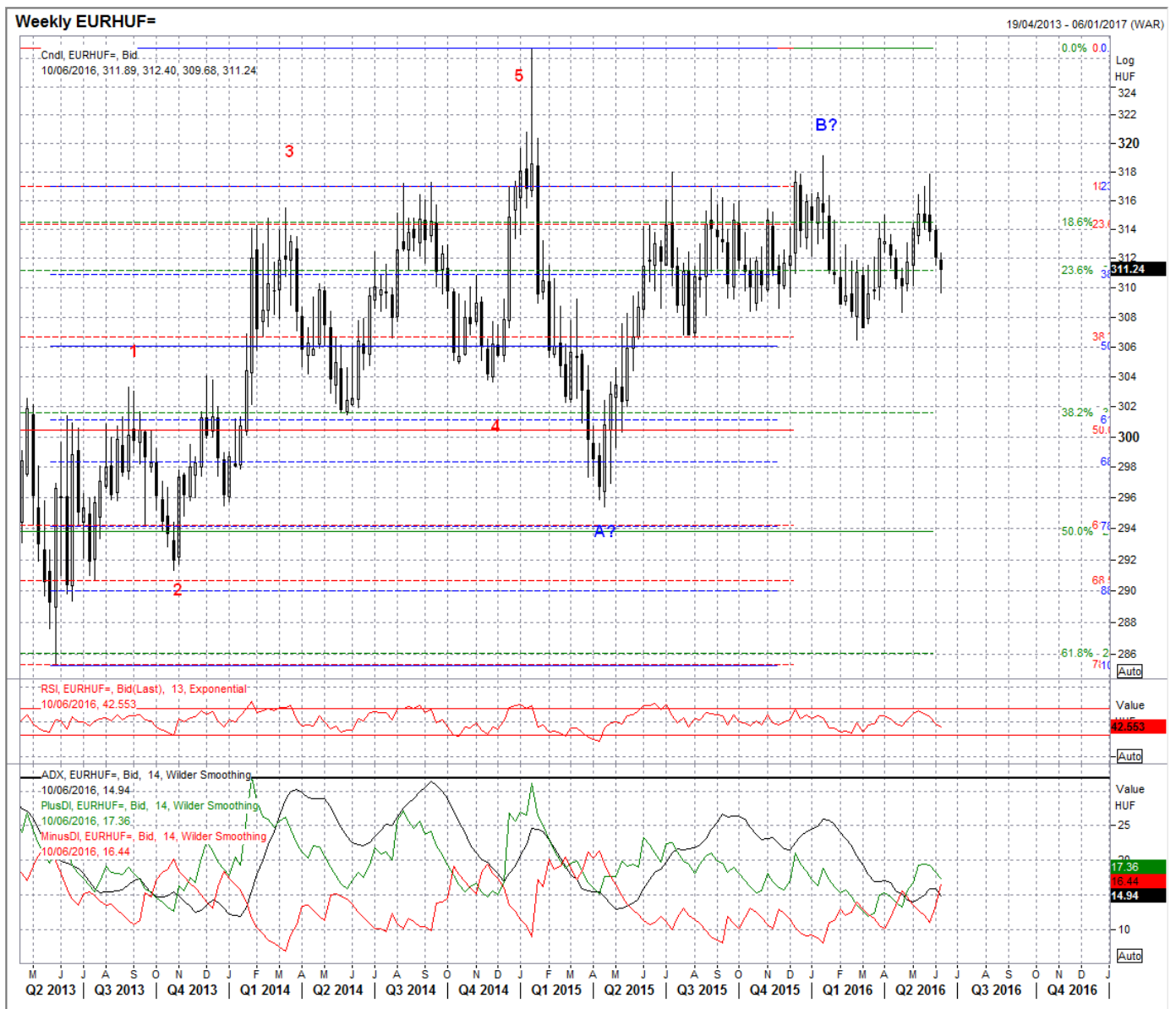
EURHUF już prawie rok porusza się w trendzie bocznym i ostatnie oddalenie się od jego górnego ograniczenia zmniejsza szanse na zmianę tego stanu rzeczy w najbliższej przyszłości. Zapowiedź braku kolejnych obniżek stóp przez MNB sprawia, że rosną szanse aby w najbliższym czasie większy wpływ na forinta wywierały czynniki globalne. Podobnie jak dla złotego, w naszej ocenie niepewność związana z wynikiem referendum w Wielkiej Brytanii może ograniczać potencjał do aprecjacji forinta, zwłaszcza że EURHUF zbliżył się do dolnego ograniczenia trendu bocznego, do przebicia którego potrzebny może być silny i jednoznacznie pozytywny impuls.

W maju HUFPLN oddalił się nieco od lokalnego szczytu na nieco ponad 0,0141 i na początku czerwca jest blisko 0,0139. W naszej ocenie złoty i forint mogą stracić w czerwcu do euro, więc o kierunku HUFPLN przesądzi zachowanie tych dwóch walut do euro.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Najniżej od listopada

Po stabilizacji obserwowanej na przełomie kwietnia i maja, na początku czerwca rubel znowu zyskał do dolara. Rosyjska waluta nie korzystała z obserwowanego w tym czasie odbicia ceny ropy Brent do ponad 50\$ z 44\$ za baryłkę, co sugeruje, że inne czynniki były istotniejsze. Naszym zdaniem, spowolnienie spadków kursu USDRUB wynikało z jastrzębich jeszcze do niedawna sygnałów z Fed oraz z kolejnej zmiany retoryki banku centralnego Rosji (CBR), który po kwietniowym posiedzeniu brzmiał wyraźnie bardziej gołębio niż w poprzednich miesiącach. Stabe dane z USA zmniejszyły szanse na podwyżkę stóp Fed w tym miesiącu, co mogło przyczynić się do wznowienia ruchu na południe przez USDRUB.

Na początku czerwca kurs zbliżył się do 63,0, wsparcia wyznaczonego przez 61,8% zniesienia fali wzrostowej obserwowanej od maja 2015 do stycznia 2016. Analiza techniczna nie daje innych przesłanek sugerujących na zbliżające się zakończenie spadków USDRUB, ale wg nas szanse na dalsze umocnienie ruble są ograniczone. Sądzymy, że zmiana retoryki rosyjskiego banku centralnego na bardziej gołębią nie jest przypadkowa i CBR nie chce dopuścić do zbyt wyraźnego spadku USDRUB. Warto pamiętać, że na zmianę nastawienia w drugą stronę bank zdecydował się w lutym, kiedy kurs był blisko historycznych maksimów. Nadal uważamy też, że stopy Fed mogą wzrosnąć w ciągu najbliższych dwóch miesięcy, czego rynek obecnie nie wycenia i co mogłoby umocnić dolara na globalnym rynku.

W maju RUBPLN ustabilizował się tuż poniżej tegorocznego szczytu na 0,06. Zakres wahań stopniowo się zawęża, więc w najbliższym czasie możliwy jest silniejszy ruch kursu.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 63,0 → 60,7 → 57,0

Poziomy oporu: 67,8 → 68,8 → 70,0



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