

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 marca 2017

W oczekiwaniu na impuls

W lutym na rynku walutowym CEE nie zaszły duże zmiany, kursy oscylowały w pobliżu lokalnych minimów, jedynie rubel zdołał jeszcze zyskać na wartości. W przypadku złotego i forinta impuls aprecjacyjny wyhamował, waluty nie korzystały już z dobrego nastroju panującego na globalnym rynku odzwierciedlonego w rosnących indeksach giełdowych.

Analiza techniczna sugeruje, że perspektywy dla walut regionu CEE nie są zbyt dobre. Wciąż widzimy ryzyko realizacji zysków z ostatniej aprecjacji złotego, przynajmniej krótkoterminowe osłabienie forinta, a także potencjał do większej fali deprecjacyjnej rubla. Dodatkowo, na rynku nasilać się mogą obawy o europejską scenę polityczną w kontekście zbliżających się wyborów w Holandii, Francji oraz Niemczech. Dodatkowo, presję na rosyjską walutę wywierają wewnętrzne czynniki polityczne.

EURPLN ► W lutym kurs testował strefę wsparcia wyznaczoną przez średnie 100- i 150-tygodniowe, ale nie zdołał jej wyraźnie i na trwałe przebić. Oscylator RSI dał sygnał kupna, który w przeszłości na tym interwale był bardzo wiarygodny. Dodatkowo, dwumiesięczna procentowa zmiana EURPLN osiągnęła poziomy, które historycznie można określić jako „ekstremalne”, co też sugeruje, że teraz nastąpić może korekta.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 4,253 → 4,225 → 4,178

Poziomy oporu: 4,337 → 4,392 → 4,428

Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,33

Koniec miesiąca: 4,35

EURHUF ► Obraz techniczny nie zmienił się w ciągu ostatnich tygodni – kurs po powrocie do poprzedniego przedziału wahań (306-318) wciąż oczekuje na impuls. W dalszym ciągu aktualny jest scenariusz zakładający ruch w dół do 295, ale w krótkim terminie forint może być pod presją do euro. Dolne cienie przy lokalnym dołku na wykresie tygodniowym sugerują niewielki potencjał do ruchu w dół EURHUF.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 312 → 315 → 318

USDRUB ► W poprzednich raportach wskazywaliśmy, że potencjał do spadku powoli się wyczerpuje, co wynika z wykonania 5-falowej struktury spadkowej i bliskości ważnych poziomów wsparcia. W ciągu minionego miesiąca na tygodniowym wykresie pojawił się dolne cienie, które świadczą wg nas o braku przekonania inwestorów, że rubel może jeszcze zyskiwać do dolara.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 56,00 → 52,04 → 48,80

Poziomy oporu: 58,12 → 57,19 → 48,80

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 – Kolejne przesłanki za korektą

Minione tygodnie nie przyniosły istotnych zmian w notowaniach EURPLN. Na początku lutego napisaliśmy, że potencjał do spadku kursu się wyczerpuje i od tego czasu złoty nie był mocniejszy do euro. Krajowa waluta nie korzystała już z dobrej koniunktury panującej na giełdach – indeksy ustanawiały nowe szczyty, podczas gdy EURPLN oscylował lekko powyżej lokalnego minimum. Średnia (4,31) i kurs na koniec lutego (4,32) były nieco poniżej naszych prognoz (odpowiednio 4,32 i 4,34).

Miesiąc temu wskazaliśmy ważną strefę wsparcia na interwale tygodniowym wyznaczoną przez dwie proste średnie kroczące (150- i 100-tygodniową), które w 2016 ograniczały potencjał do umocnienia złotego. W lutym kurs testował ten obszar, ale nie zdołał go wyraźnie i na trwałe przebić. Co więcej, oscylator RSI dał sygnał kupna, który w przeszłości na tym interwale był bardzo wiarygodny. Dodatkowo, na początku lutego dwumiesięczna procentowa zmiana EURPLN osiągnęła poziomy, które historycznie można określić jako „ekstremalne”, co też sugeruje, że wycenianie przez rynek w ostatnich trzech miesiącach nadchodzącego ożywienia gospodarczego przybrało zbyt duże rozmiary i teraz nastąpić może korekta.

Oprócz podwyższonego ryzyka realizacji zysków z ostatniego umocnienia złotego, na rynku nasilać się mogą obawy o europejską scenę polityczną w kontekście zbliżających się wyborów w Holandii, Francji i Niemczech. Dodatkowo, waluty CEE mogą być pod presją szybszych niż oczekiwano do tej pory podwyżek stóp Fed.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 4,253 → 4,225 → 4,178

Poziomy oporu: 4,337 → 4,392 → 4,428

Prognoza EURPLN na marzec

Średnio w miesiącu: 4,33

Koniec miesiąca: 4,35



EURHUF – W krótkim terminie możliwy wzrost

W notowaniach forinta, podobnie jak w przypadku złotego, w lutym nie odnotowano żadnych istotnych zmian. Bank centralny (MNB) powtórzył, że gotowy jest poluzować politykę pieniężną, jeżeli zajdzie taka potrzeba, co sprawiło, że forint nie korzystał za bardzo z dobrego nastroju panującego na globalnym rynku. Oprócz gołębij retoryki MNB, dodatkowym czynnikiem który zmniejszył szanse na umocnienie forinta były zaskakująco słabe dane o węgierskim PKB na IV kw.

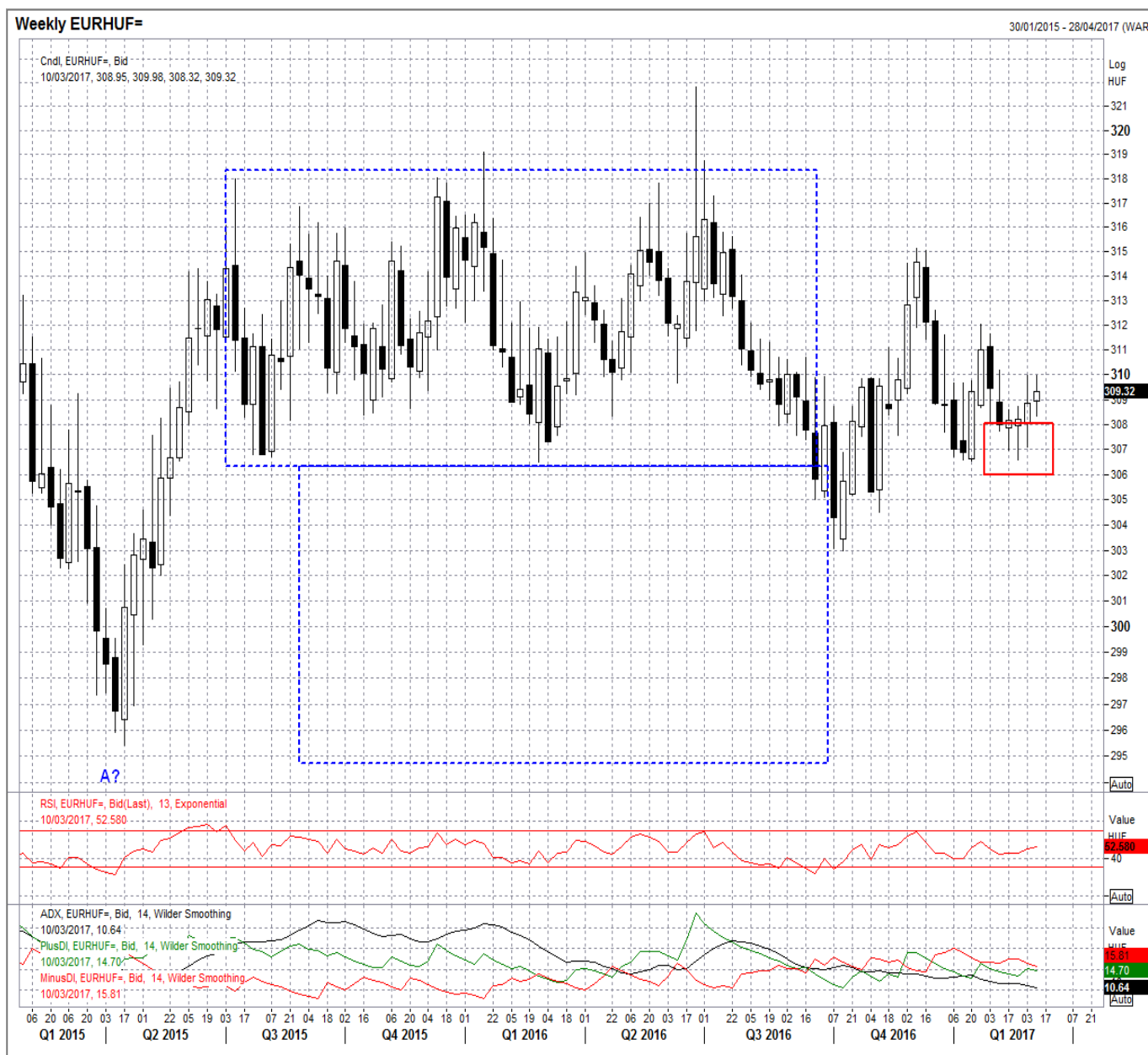
Obraz techniczny nie zmienił się w ciągu ostatnich tygodni – kurs po powrocie do poprzedniego przedziału wahań wciąż oczekuje na impuls. W dalszym ciągu aktualny jest scenariusz zakładający ruch w dół do 295, ale w krótkim terminie forint może być pod presją do euro. Dolne cienie przy lokalnym dołku na wykresie tygodniowym sugerują niewielki potencjał do ruchu w dół EURHUF.

Po styczniowym spadku, w lutym HUFPLN wahał się nieco powyżej lokalnego dołka na 1,38 (za 100 HUF), a na początku marca jest blisko 1,39. Sądzymy, że zarówno złoty i forint mogą stracić w najbliższym czasie do euro, ale wg nas jest ryzyko, że krajowa waluta wypadnie w tym okresie słabiej i HUFPLN będzie w kolejnych tygodniach rósł.

Istotne poziomy techniczne na marcu

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 312 → 315 → 318



USDRUB – Nieudane próby kontynuacji spadków

W lutym rubel umacniał się przejściowo do dolara (USDRUB ustanowił nowe tegoroczne minimum na 56,54), ale stabilizacja cen ropy i rozpoczęty skup walut obcych nie pozwoliły na utrzymanie zysków przez rosyjską walutę.

W poprzednich raportach wskazywaliśmy, że potencjał do spadku USDRUB powoli się wyczerpuje, co wynika z wykonania 5-falowej struktury spadkowej czy bliskości ważnych poziomów wsparcia. W ciągu minionego miesiąca na tygodniowym wykresie USDRUB pojawił się dolne cienie (podobnie jak na rynku EURHUF), które świadczą wg nas o braku przekonania inwestorów, że rubel może jeszcze zyskiwać do dolara.

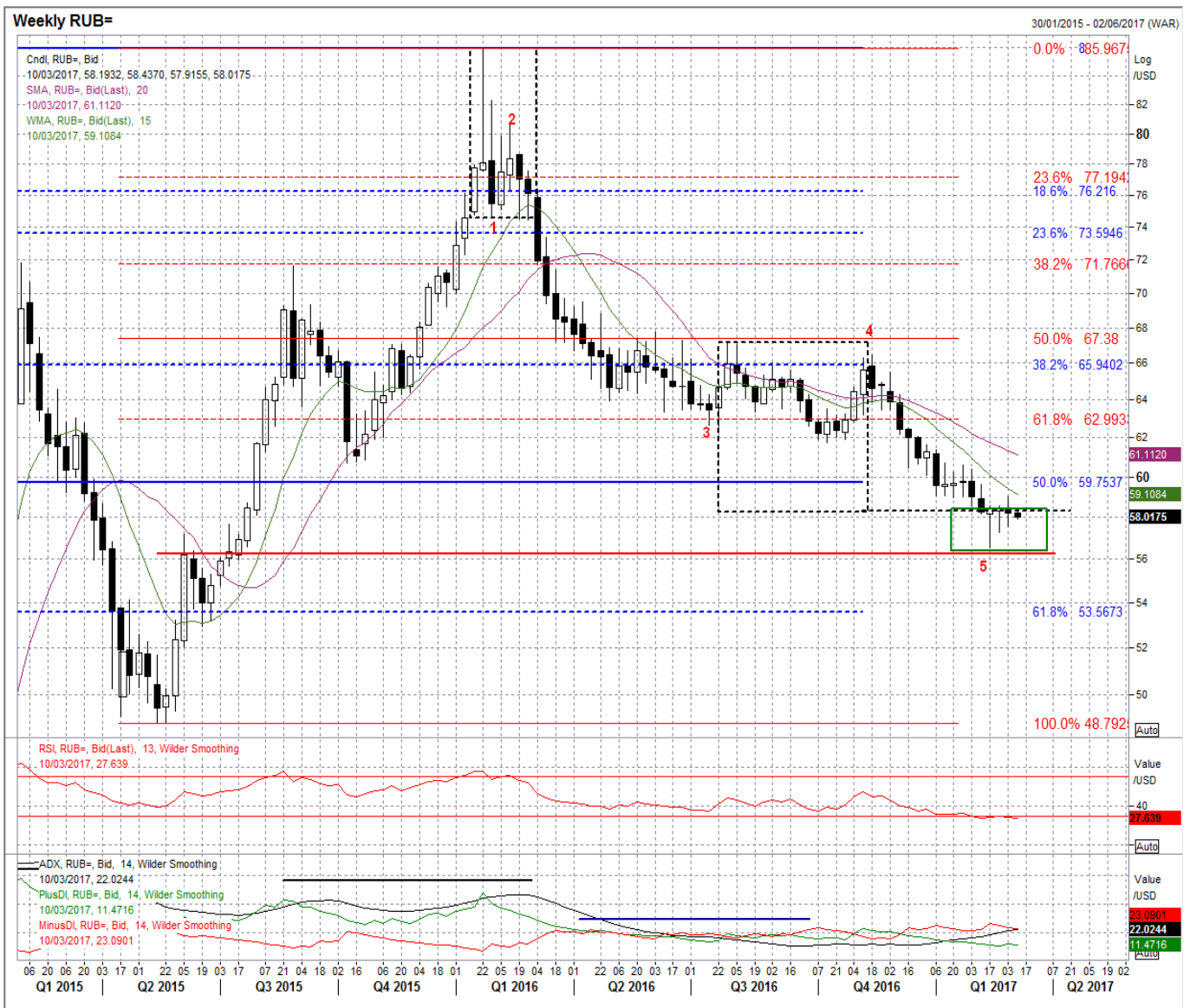
Przesłanką za osłabieniem rosyjskiej waluty są także ostatnie wypowiedzi wysokiej rangi polityków i w końcu decyzja resortu finansów o rozpoczęciu skupu walut obcych, które naszym zdaniem dobrze pokazują, że kurs USDRUB znalazł się zbyt nisko i władze Rosji będą starały się przynajmniej zatrzymać aprecjację rubla.

W lutym rubel zyskał do złotego i RUBPLN wzrósł przejściowo do 0,072 z 0,066. Sądzymy, że złoty i rubel będą w najbliższym czasie pod presją, więc o kierunku RUBPLN przesądzą notowania polskiej i rosyjskiej waluty do dolara.

Istotne poziomy techniczne na marzec

Poziomy wsparcia: 56,00 → 52,04 → 48,80

Poziomy oporu: 61,78 → 66,48 → 67,17



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