

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

13 grudnia 2017

Waluty CEE mogą być pod presją

Na początku listopada zakładaliśmy, że złoty przestanie zyskiwać do euro, ale miniony miesiąc przyniósł jeszcze niewielkie umocnienie krajowej waluty. Chwila oddechu forinta okazała się bardzo krótka i dalsze poluzowanie polityki pieniężnej na Węgrzech ciążyło tamtejszej walucie. USDRUB poruszał się według zakładanej przez nas struktury eliottowskiej.

Sądzymy, że w horyzoncie przynajmniej do końca roku perspektywy dla walut CEE nie są zbyt dobre. Zakładamy, że złoty w dużym stopniu wycenił już ostatnie pozytywne informacje jakie napłynęły z polskiej gospodarki oraz ze świata i w najbliższym czasie może oddać część zysków. W przypadku forinta, możliwe jest chwilowe umocnienie, ale w dalszej perspektywie węgierska waluta może być pod presją retoryki banku centralnego. Perspektywy dalszych obniżek stóp i możliwe umocnienie dolara na świecie mogą pchać USDRUB dalej w górę, zgodnie z wciąż aktualną strukturą eliottowską.

EURPLN ► Kurs nie przebił wsparcia wyznaczonego przez minimum największej tygodniowej białej świecy w ruchu wzrostowym trwającym od maja do września. Zwracamy też uwagę na niską (i spadającą) zmienność na polskim rynku walutowym. 3-miesięczny risk reversal jest obecnie na najniższym poziomie od stycznia 2016. Okresy podwyższonych wahań przeplatają się z czasem stabilizacji, a w przypadku walut z rynków wschodzących wzrost zmienności zazwyczaj oznacza ich osłabienie.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,187 → 4,16 → 4,10

Poziomy oporu: 4,244 → 4,332 → 4,353

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,23

Koniec miesiąca: 4,25

EURHUF ► Analiza techniczna sugeruje, że nadchodzące miesiące nie będą korzystne dla węgierskiej waluty. Na wykresie dziennym widać odwróconą „głowę z ramionami” z teoretycznym zasięgiem wzrostów wyraźnie powyżej 320. Kurs nie zdołał przebić szczytu z końca 2016, ale wydaje nam się, że po krótkiej korekcie podejmie kolejne próby, które w końcu przyniosą wzrost wyraźniej powyżej 315.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 312 → 307,3 → 302

Poziomy oporu: 315,2 → 316 → 322

USDRUB ► Przyjmujemy, że kurs właśnie zakończył korekcyjną 4-kę, po której wznowiony zostanie ruch w górę w ramach 5-tki powyżej listopadowego szczytu. Jeśli struktura obserwowana od września miałaby się okazać fragmentem układu obejmującego okres kwiecień-lipiec, wtedy kolejne miesiące mogłyby stać pod znakiem wzrostu USDRUB nawet powyżej 62.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 58,4 → 56,98 → 56,75

Poziomy oporu: 60,5 → 60,99 → 61,82

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>

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBURU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Niewielki potencjał do umocnienia

Wbrew naszym oczekiwaniom, listopad przyniósł jeszcze nieznaczne umocnienie złotego do euro, na co największy wpływ miała decyzja banku centralnego Węgier. MNB poluzował politykę pieniężną, co uczyniło krajową walutę bardziej atrakcyjną w relacji do forinta w kontekście perspektyw dysparytetu stóp. W efekcie, w drugiej połowie listopada EURPLN spadł chwilowo poniżej 4,19. Kurs średni i na koniec za zeszły miesiąc (odpowiednio 4,23 i 4,21) były poniżej prognozowanych przez nas 4,26 w obu przypadkach.

Podtrzymujemy naszą ocenę, że do końca roku złoty odda część ostatnich zysków do euro. Obserwujemy coraz słabszą reakcję rynku na pozytywne sygnały z kraju, co sugeruje, że potencjał do dalszej aprecjacji krajowej waluty jest ograniczony. EURPLN nie zdołał przebić wsparcia wyznaczonego przez minimum największej tygodniowej białej świecy w ruchu wzrostowym trwającym od maja do września. Dodatkowo, tak jak przed miesiącem chcemy zwrócić uwagę na niską (i spadającą) zmienność na polskim rynku walutowym. 3-miesięczny risk reversal jest obecnie na najniższym poziomie od stycznia 2016. Okresy podwyższonych wahań przeplatają się z czasem stabilizacji, a w przypadku walut z rynków wschodzących wzrost zmienności zazwyczaj oznacza ich osłabienie.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,187 → 4,16 → 4,10

Poziomy oporu: 4,244 → 4,332 → 4,353

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,23

Koniec miesiąca: 4,25



EURHUF – Po korekcie dalej w górę

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że w listopadzie forint mógłby przynajmniej pozostać stabilny do euro po deprecjacji zanotowanej w poprzednich tygodniach. Przerwa we wzrostach EURHUF była jednak bardzo krótkotrwała i w połowie grudnia kurs znalazł się na najwyższym poziomie od grudnia 2016. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, istotny wpływ na osłabienie forinta miała gołębia retoryka tamtejszego banku centralnego.

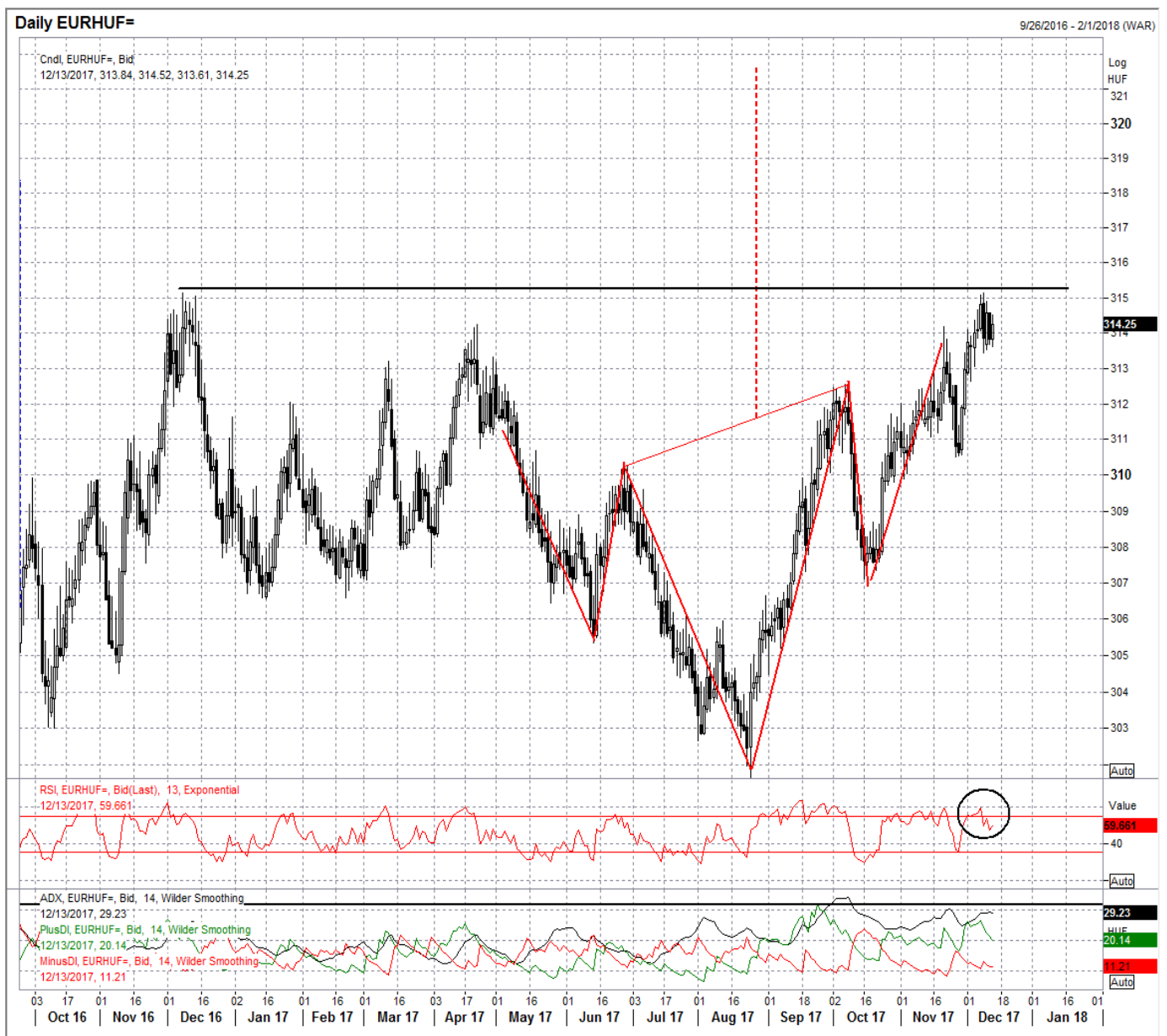
Analiza techniczna sugeruje, że nadchodzące miesiące nie będą korzystne dla węgierskiej waluty. Na wykresie dziennym widać odwróconą „głowę z ramionami” z teoretycznym zasięgiem wzrostów wyraźnie powyżej 320. EURHUF nie zdołał przebić szczytu z końca 2016, ale wydaje nam się, że po krótkiej korekcie podejmie kolejne próby, które w końcu przyniosą wzrost wyraźnej powyżej 315. Za korekcyjnym umocnieniem forinta w krótkim okresie przemawia osiągnięcie przez oscylator ADX lokalnego maksimum i wygenerowanie przez oscylator RSI sygnału sprzedaży.

W listopadzie HUFPLN kontynuował impuls spadkowy rozpoczęty w sierpniu i spadł do 1,339 (za 100 HUF) osiągając najniższy poziom od września 2015. O ile w perspektywie do końca roku forint mógłby odrobić część ostatnich strat do złotego, to analiza techniczna nie sugeruje odwrócenia tendencji spadkowej HUFPLN w perspektywie kolejnych miesięcy.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 312 → 307,3 → 302

Poziomy oporu: 315,2 → 316 → 322



USDRUB – Szanse na dalsze wzrosty

W listopadzie wskazywaliśmy, że najbliższe tygodnie mogą stać pod znakiem wzrostów USDRUB w kierunku lipcowego szczytu i nasze przypuszczenia okazały się trafne. Rubel był pod presją lekkiego umocnienia dolara na świecie i nie korzystał z rosnących cen ropy. Dodatkową presję generowała gołębia retoryka banku centralnego Rosji.

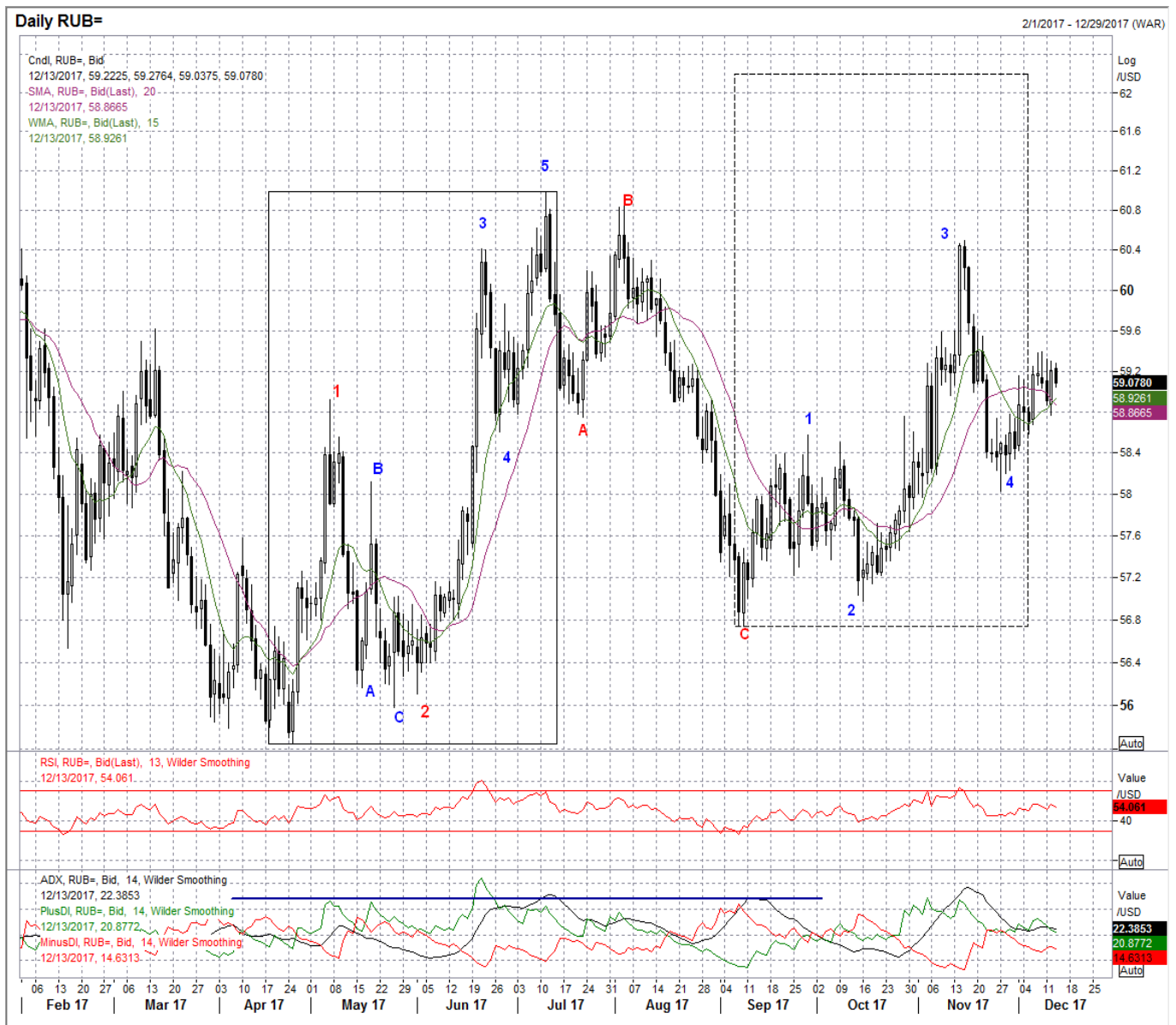
W minionym miesiącu USDRUB poruszał się zgodnie z zaproponowaną przez nas strukturą eliitowską i tymczasowo znalazł się powyżej 60. W połowie grudnia kurs waha się nieco powyżej 58 i przyjmujemy, że właśnie zakończył korekcyjną 4-kę, po której wznowiony zostanie ruch w górę w ramach 5-tki powyżej listopadowego szczytu. Jeśli struktura obserwowana od września miałaby się okazać fragmentem układu obejmującego też okres kwiecień-lipiec, wtedy kolejne miesiące mogłyby stać pod znakiem wzrostu USDRUB nawet powyżej 62.

W listopadzie RUBPLN wahał się w trendzie bocznym nieco powyżej 0,06. Sądzymy, że kolejne tygodnie przyniosą osłabienie rubla i w efekcie RUBPLN mógłby powrócić do wzrostów.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 58,4 → 56,98 → 56,75

Poziomy oporu: 60,5 → 60,99 → 61,82



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 wynikać. 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., Pion Zarządzania Finansami, 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