

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

6 lutego 2018

Dywergencje zapowiadają wzrosty

W styczniu waluty CEE pozostały mocne dzięki wciąż korzystnej koniunkturze na globalnych giełdach oraz dalszej deprecjacji dolara na świecie. Dodatkowym wsparciem dla rubla była drożejąca w pierwszej połowie zeszłego miesiąca ropa.

Sądzimy, że w najbliższym czasie kursy EURPLN oraz EURHUF mogą rosnąć, podczas gdy USDRUB po krótkiej przerwie może wznowić ruch na południe. W przypadku złotego i forinta, na wykresach pojawiły się dywergencje z oscylatorem RSI, nie sądzimy też, by waluty te były w stanie na dłuższą metę opierać się gwałtownej przecenie obserwowanej na giełdach. Dodatkowo, ruch w górę kursu EURPLN wspierać może oczekiwana przez nas gołębia retoryka RPP.

EURPLN ► Na wykresie tygodniowym wciąż w mocy jest sygnał kupna wygenerowany przez oscylator RSI. Ponadto, na wykresie dziennym pojawiła się dywergencja EURPLN z RSI. W dalszym ciągu ryzykiem dla trendu spadkowego kursu jest utrzymywanie się zmienności na wieloletnich minimach. Poza tym, złotemu i innym walutom z rynków wschodzących może ciążyć oczekiwane przez nas umocnienie dolara.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,13 → 4,093 → 4,03

Poziomy oporu: 4,19 → 4,224 → 4,244

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,19

EURHUF ► Kurs pozostaje niedaleko oporu na ok. 315 i nie ma impulsu, by pchnąć go poniżej poprzedniego wsparcia, co sprawia, że obraz techniczny w dalszym ciągu wygląda na bardziej wzrostowy. Dodatkowo, tak jak w przypadku EURPLN, w styczniu pojawiła się dywergencja w notowaniach EURHUF i RSI. Analiza techniczna nie daje jasnych sygnałów odnośnie kierunku na najbliższe tygodnie, ale aktualne wskazówki sugerują, że kurs mógłby w najbliższym czasie skierować się w stronę poziomu oporu.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 307,3 → 302 → 295

Poziomy oporu: 310,5 → 315,2 → 316

USDRUB ► Rozległy impuls spadkowy obserwowany od czerwca 2017 długo wyglądał na korektę ABC w trendzie wzrostowym rozpoczętym w kwietniu 2017. Koncepcja ta załamała się jednak po tym, jak w styczniu USDRUB przebił zeszłoroczny dołek na ok. 55,65. Oscylator ADX mierzący siłę trendu jest na bardzo wysokim poziomie wskazującym, że potencjał do dalszego spadku USDRUB jest w krótkim terminie ograniczony. Przebicie zeszłorocznego dołka sugeruje, że po krótkiej stabilizacji lub lekkim odbiciu kurs USDRUB może powrócić do spadków.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 55,66 → 52,96 → 48,79

Poziomy oporu: 57,0 → 58,03 → 59,4

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 Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Dywergencja zapowiada wzrosty

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że potencjał do dalszego spadku EURPLN jest ograniczony. Krótko po wydaniu raportu kurs zaczął rosnąć i osiągnął ok. 4,19, ale korekta ta była chwilowa i w kolejnych tygodniach kontynuowany był trend spadkowy. W efekcie, o ile średni EURPLN był w styczniu bliski naszej prognozie (4,16 wobec oczekiwanych 4,17), to na koniec miesiąca kurs był wyraźnie niższy niż zakładaliśmy (4,15 wobec 4,20).

Podtrzymujemy nasz pogląd, że przestrzeń do dalszego spadku EURPLN jest ograniczona w świetle analizy technicznej, sytuacji na giełdach czy zakładanej przez nas retoryki RPP i tendencji EURUSD.

Na wykresie tygodniowym wciąż w mocy jest sygnał kupna wygenerowany przez oscylator RSI, który dla tego interwału był w przeszłości bardzo wiarygodny. Dodatkowo, na wykresie dziennym pojawiła się dywergencja EURPLN z RSI (kurs zanotował nowe minimum a oscylator nie), która poprzednio pojawiła się w pierwszej połowie 2017 i poprzedziła wyraźniejsze osłabienie złoto. W dalszym ciągu ryzykiem dla trendu spadkowego kursu jest utrzymywanie się zmienności na wieloletnich minimach. Poza tym, kondycja światowych giełd nieco się pogorszyła na początku roku, co po dynamicznych wzrostach obserwowanych w poprzednich miesiącach może oznaczać nieco dłuższą przerwę we wzrostach cen akcji. Gdyby kolejne tygodnie przyniosły spadek popytu na ryzykowne aktywa, byłby to czynnik pchający EURPLN w górę. W ostatnim czasie EURPLN dość dobrze naśladował notowania dolara do euro – słabość amerykańskiej waluty była korzystna dla złoto. Zakładamy, że pora na korektę EURUSD, która – jeśli korelacja miałaby się utrzymać – mogłaby wyrzucić presję na waluty z rynków wschodzących, w tym na złoto.

W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie RPP. Chociaż nie spodziewamy się zmian stóp, to wynik posiedzenia może być interesujący w kontekście ostatnich wypowiedzi prezesa Głapińskiego. Część inwestorów odebrała jego ostatni wywiad jako raczej jastrzębi, podczas gdy my zakładamy, że ton komunikatu i konferencji prasowej pozostanie raczej gołębi. Jeśli tak się stanie, wtedy złoty mógłby się osłabić pod wpływem wypowiedzi bankierów centralnych, tak jak to się stało w zeszłym tygodniu.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,13 → 4,093 → 4,03

Poziomy oporu: 4,19 → 4,224 → 4,244

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,19



USDRUB – Przerwa w spadkach

Słabość dolara na świecie oraz dynamiczne wzrosty cen ropy obserwowane do połowy minionego miesiąca napędzały impuls spadkowy USDRUB. Ostatnie dane z rosyjskiej gospodarki nie były zbyt dobre (w tym wolniejszy od prognoz wzrost PKB w 2017: 1,5% wobec konsensusu 1,7%), ale pozostały w cieniu wydarzeń na innych rynkach.

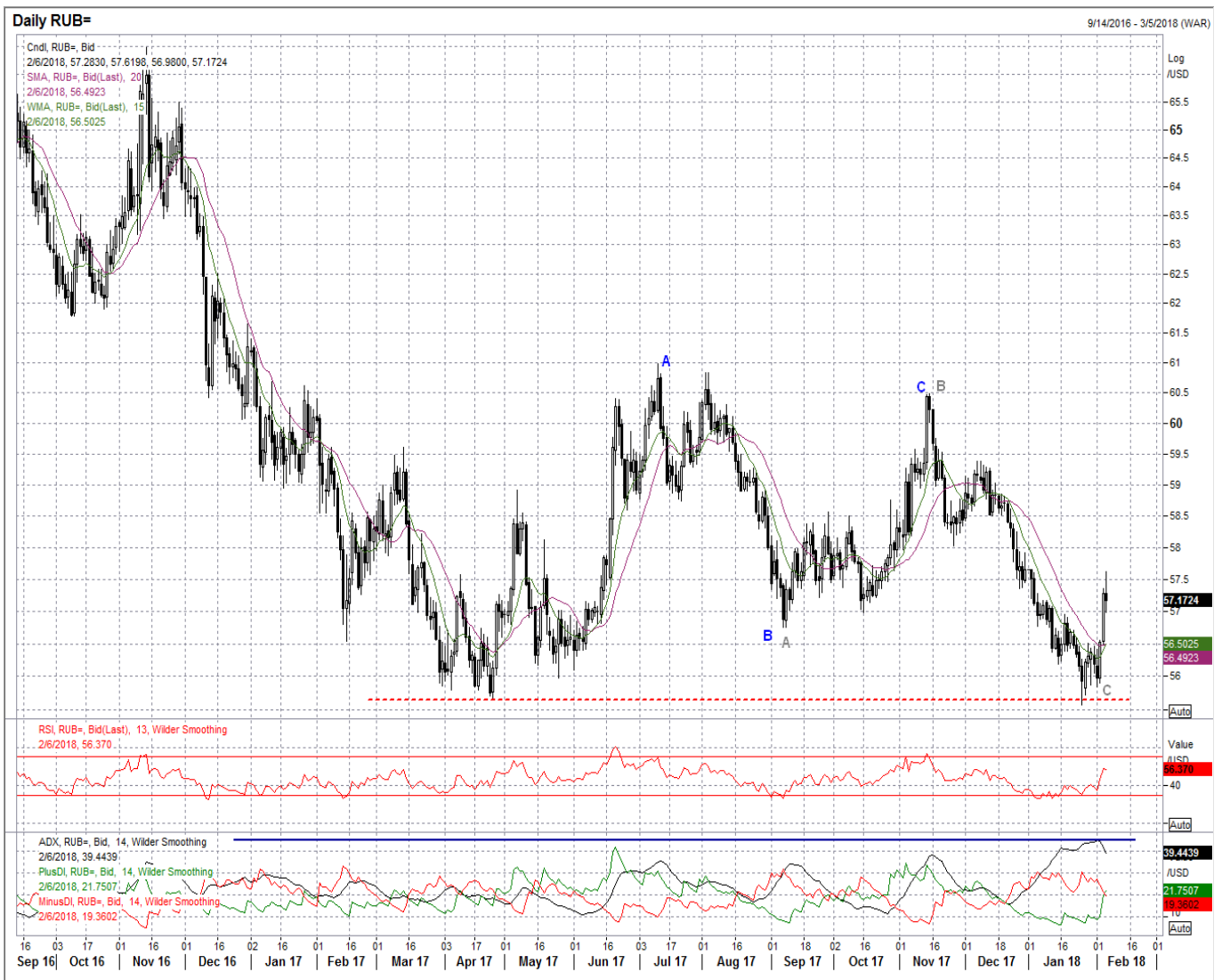
Rozległy impuls spadkowy obserwowany od czerwca 2017 długo wyglądał na korektę ABC w trendzie wzrostowym rozpoczętym w kwietniu 2017. Koncepcja ta załamała się jednak po tym, jak w styczniu USDRUB przebił zeszłoroczny dołek na poziomie ok. 55,65. Oscylator ADX mierzący siłę trendu jest na bardzo wysokim poziomie wskazującym, że potencjał do dalszego spadku USDRUB jest w krótkim terminie ograniczony. Przebiecie zeszłorocznego dołka sugeruje, że po krótkiej stabilizacji lub lekkim odbiciu kurs USDRUB może powrócić do spadków.

W styczniu złoty zyskał do rubla, a na początku lutego RUBPLN spadł poniżej zeszłorocznego dołka na nieco poniżej 0,06 i znalazł się najniżej od sierpnia 2016. Widzimy szanse na korektę po ostatnim umocnieniu rubla do dolara, ale pod presją w relacji do amerykańskiej waluty w najbliższym czasie może być też złoty. Zakładamy, że odbicie USDRUB będzie raczej nieznaczne, więc i RUBPLN może w najbliższych tygodniach nieco wzrosnąć.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 55,66 → 52,96 → 48,79

Poziomy oporu: 57,0 → 58,03 → 59,4



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 straty, 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., 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