

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 listopada 2017

## Niewielki potencjał do spadku EURPLN

Miesiąc temu pisaliśmy, że październik może przynieść korektę po wcześniejszym osłabieniu walut CEE i w październiku tylko rubel nie zdołał się umocnić. Na korzyść złotego działały zarówno czynniki krajowe jak i zagraniczne, podczas gdy forint nie wykorzystał w pełni dobrej sytuacji na globalnym rynku wskutek gołębiej retoryki węgierskiego banku centralnego i nie zdołał utrzymać większości zysków.

Naszym zdaniem, w listopadzie złoty oraz rubel mogą stracić na wartości. Okresy niskiej i wysokiej zmienności przeplatają się, a zmienność na polskim rynku walutowym mocno spadła w ostatnich tygodniach. Wzrost wahań często jest niekorzystny dla walut z rynków wschodzących i dlatego sądzimy, że zbliża się moment kiedy EURPLN zacznie rosnąć po ostatnim spadku. Wg nas, USDRUB rozpoczął kolejną falę wzrostów, która ma szansę jeszcze trwać. Wśród analizowanych walut najlepiej w listopadzie ma szansę radzić sobie forint.

**EURPLN** ► 3-miesięczny risk reversal jest obecnie na najniższym poziomie od marca 2016. Wówczas, EURPLN był blisko 4,25, a kolejne dwa miesiące przyniosły wzrost do ponad 4,40, co było głównie wynikiem niekorzystnych czynników krajowych. Teraz sytuacja jest zupełnie inna, co sugeruje, że ewentualny ruch w górę kursu będzie mniejszy niż w 2016 i że czynnik który zainicjuje osłabienie złotego będzie pochodził z zagranicy.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,22 → 4,195 → 4,16

Poziomy oporu: 4,259 → 4,297 → 4,33

### Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,26

Koniec miesiąca: 4,26

**EURHUF** ► Październikowy spadek był największy w trwającym od drugiej połowy sierpnia impulsie wzrostowym, co sugerowałoby, że nadchodzące tygodnie nie przyniosą wzrostu kursu powyżej lokalnego szczytu 313. Górne cienie na ostatnich dziennych świeczkach też są oznaką przynajmniej chwilowej niezdolności do wznowienia ruchu w górę.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 310 → 307,3 → 306

Poziomy oporu: 312,5 → 314,2 → 315,2

**USDRUB** ► Po zakończeniu korekty ABC czekaliśmy na rozpoczęcie kolejnej struktury w górę i teraz możemy przyjąć, że kurs znajduje się w 3-ce. Oscylator ADX, mierzący siłę trendu, jest jeszcze na relatywnie niskim poziomie, więc wciąż jest potencjał do wzmocnienia/utrwalenia tendencji wzrostowej kursu.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 58,21 → 56,98 → 56,75

Poziomy oporu: 59,28 → 60,30 → 60,99

#### 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 – Czas na realizację zysków

Miesiąc temu pisaliśmy, że październik może przynieść umocnienie złotego i kolejne tygodnie faktycznie stały pod znakiem spadającego EURPLN, który obniżył się nawet w większej skali niż w poprzednich miesiącach. W dalszym ciągu korzystny wpływ na krajową walutę wywierały kolejne rewizje prognoz PKB przez zagraniczne instytucje, coraz więcej jastrzębich wypowiedzi członków RPP i dość dobry nastrój na globalnym rynku. W efekcie, średni kurs EURPLN za październik (4,26) był bardzo blisko naszej prognozy (4,27), podobnie blisko byliśmy z naszą prognozą na koniec miesiąca.

Naszym zdaniem w listopadzie rozpocznie się korekta w górę EURPLN trwająca do końca roku. Pod koniec października kurs nie reagował już na kolejne pozytywne sygnały z kraju, co sugeruje, że zostały one już w znacznym stopniu wycenione. W naszej ocenie, trudno może być w najbliższym czasie o sygnały, które mogłyby przyczynić się do wznowienia ruchu na południe EURPLN. Co więcej, wszystko wskazuje na to, że zbliża się kolejna podwyżka stóp Fed, co powinno korzystnie działać na dolara, a negatywnie na waluty z rynków wschodzących.

Warto naszym zdaniem zwrócić również uwagę na wyraźny spadek zmienności na polskim rynku walutowym. 3-miesięczny risk reversal jest obecnie na najniższym poziomie od marca 2016. Wówczas, EURPLN również był blisko 4,25, a kolejne dwa miesiące stały pod znakiem gwałtownej deprecjacji złotego do ponad 4,40 za euro. Było to głównie wynikiem obaw o obniżkę ratingu Polski, wyraźnego spowolnienia tempa wzrostu PKB i planów rządu rozwiązania kwestii walutowych kredytów hipotecznych. Teraz sytuacja jest zupełnie inna, co sugeruje, że ewentualny ruch w górę kursu będzie mniejszy niż w 2016 i że czynnik który zainicjuje osłabienie złotego będzie pochodził z zagranicy.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,22 → 4,195 → 4,16

Poziomy oporu: 4,259 → 4,297 → 4,33

### Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,26

Koniec miesiąca: 4,26



## EURHUF – Szansa na przerwę we wzrostach

W październiku pisaliśmy, że forint ma szansę na odrobienie przynajmniej części ostatnich strat jeśli EURHUF spadnie poniżej ok. 310. Kolejne tygodnie przyniosły przebicie tego poziomu i spadek do 307. Aprecjacja węgierskiej waluty nie trwała jednak długo i na koniec minionego miesiąca EURHUF wrócił powyżej 310. Głównym czynnikiem, który uniemożliwił dalszy spadek kursu była ponownie bardzo gołębia retoryka banku centralnego Węgier.

Analiza techniczna nie daje obecnie żadnych jasnych przesłanek w którym kierunku EURHUF mógłby podążać w najbliższym czasie. Październikowy spadek był największy w trwającym od drugiej połowy sierpnia impulsie wzrostowym, co sugerowałoby, że nadchodzące tygodnie nie przyniosą wzrostu kursu EURHUF powyżej lokalnego szczytu 313. Górne cienie na ostatnich dziennych świeczkach też są oznaką przynajmniej chwilowej niezdolności do wznowienia ruchu w górę.

Październik przyniósł kontynuację trendu aprecjacji złotego do forinta obserwowany od połowy sierpnia i HUFPLN zbliżył się do dołka z końca czerwca na 1,36 (za 100 HUF). Sądzymy, że tendencja ta zbliża się ku końcowi i niebawem forint może odrobić część ostatnich strat do złotego.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 310 → 307,3 → 306

Poziomy oporu: 312,5 → 314,2 → 315,2



## USDRUB – Trend w górę wznowiony

W poprzednich miesiącach pisaliśmy, że USDRUB nie powinien spadać poniżej dołka „C”, ale na wznowienie wzrostów trzeba będzie trochę poczekać. Wygląda na to, że czas ten przyszedł wraz z początkiem listopada i nawet wyraźne wzrosty ceny ropy nie są w stanie zatrzymać deprecjacji rubla. Kluczowa w tej chwili wydaje się być aprecjacja dolara na świecie.

Od kwietnia notowania USDRUB można dość łatwo oznaczyć wg zasad Elliota. Po zakończeniu korekty ABC czekaliśmy na rozpoczęcie kolejnej struktury w górę i teraz możemy przyjąć, że kurs znajduje się w 3-ce. Oscylator ADX, mierzący siłę trendu, jest jeszcze na relatywnie niskim poziomie, więc wciąż jest potencjał do wzmocnienia/utrwalenia tendencji wzrostowej kursu. Gdyby trend rozwijał się dalej wg 5-falowej struktury, w kolejnych miesiącach USDRUB mógłby testować szczyty z lipca.

W październiku trend wzrostowy RUBPLN obserwowany od początku sierpnia zatrzymał się i kurs obniżył się nieco poniżej 0,062 z 0,064. Zakładamy, że kolejne tygodnie przyniosą osłabienie rubla i w efekcie RUBPLN mógłby powrócić do wzrostów.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 58,21 → 56,98 → 56,75

Poziomy oporu: 59,28 → 60,30 → 60,99



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., 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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)