

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

8 sierpnia 2017

Złoty i forint mogą stracić

Lipiec w notowaniach walut CEE przebiegał raczej spokojnie. Najlepiej radził sobie forint, który korzystał z dobrej sytuacji na węgierskiej giełdzie gdzie notowane były kolejne rekordy. Potencjał do umocnienia złotego i rubla ograniczały m.in. kwestie polityczne i w efekcie rosyjska waluta nie skorzystała ani z globalnego osłabienia dolara ani ze wzrostu cen ropy.

Sądzymy, że złoty i forint mogą być w sierpniu pod presją, natomiast w przypadku rubla niebawem możemy zanotować trwalsze umocnienie. Na wzrostowy scenariusz EURPLN dość jednoznacznie wskazuje analiza techniczna, presję na krajową walutę wywierają kwestie wewnętrzne (niepewność odnośnie rozwoju sporu rządu z KE) jak i otoczenie globalne (perspektywa zacieśniania polityki pieniężnej przez EBC i Fed). Rubel może z kolei skorzystać z odbicia cen ropy.

EURPLN ► Kurs przebił górne ograniczenie konsolidacji obserwowanej od połowy czerwca i teraz możliwy jest dalszy ruch w górę o wysokość tego pasma wahań. Można też przyjąć, że EURPLN zakończył korektę regularną ABC i rozpoczęła się fala 3-cia, która często przynosi przyspieszenie trendu. Dodatkowo, statystycznie sierpień jest słabym miesiącem w wskazuje fakt, że ostatni raz kurs EURPLN spadł w drugim miesiącu wakacji w 2010.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,20 → 4,16

Poziomy oporu: 4,27 → 4,30 → 4,33

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,27

Koniec miesiąca: 4,27

EURHUF ► Na wykresie dziennym oscylator ADX osiągnął poziomy zapowiadające zatrzymanie trwającej tendencji, a oscylator RSI dał sygnał kupna. Dodatkowo, kurs nie zdołał na trwale utrzymać się poniżej październikowego dołka, po czym na wykresie tygodniowym pozostawił ślad w postaci formacji „młota” sugerującej odwrócenie trendu.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 303 → 297 → 295

Poziomy oporu: 305,5 → 311 → 315

USDRUB ► Obserwowana od kwietnia sekwencja spełnia kryteria Elliota. Dopuszczamy, że kurs mógłby jeszcze nieznacznie przebić czerwcowy szczyt, ale ogólnie sądzymy, że niebawem rubel mógłby zacząć odrabiać ostatnie straty. Wsparciem mogłaby być ropa, której wykres sugeruje, że cena czarnego złota mogłaby w najbliższych tygodniach rosnąć.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 58,74 → 58,60 → 58,47

Poziomy oporu: 61,0 → 61,60 → 62,50

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 – Może dalej rosnąć

Miesiąc temu wskazywaliśmy na zjawisko wakacyjnej sezonowości kursu EURPLN, wg której w lipcu złoty często zyskuje do euro. Do połowy zeszłego miesiąca sytuacja rozwijała się zgodnie z historycznym wzorcem, ale ostatnie dwa tygodnie lipca przyniosły gwałtowne odbicie EURPLN do 4,27 z 4,22. W efekcie, o ile średnia kursu była tylko nieznacznie wyższa od naszej prognozy (4,24 wobec 4,21), to na koniec miesiąca kurs był wyraźnie wyżej niż się spodziewaliśmy (4,25 wobec 4,18).

Analiza techniczna sugeruje, że perspektywy dla złotego nie są zbyt dobre. EURPLN przebił górne ograniczenie konsolidacji obserwowanej od połowy czerwca do połowy lipca i teraz możliwy jest dalszy ruch w górę o wysokość tego pasma wahań. Jeśli sekwencję obserwowaną od połowy maja oznaczymy wg zasad Elliota, wtedy można przyjąć, że EURPLN zakończył korektę regularną ABC i rozpoczęła się fala 3-cia, która często przynosi przyspieszenie trendu. Minimalny zakres 3-ki w tym przypadku to ok. 4,30. Po trzeciej, na niewielkie szanse na umocnienie złotego w sierpniu wskazuje fakt, że ostatni raz kurs EURPLN spadł w drugim miesiącu wakacji w 2010. Więcej nt. tego zjawiska napisaliśmy w [raporcie](#) pod koniec lipca.

Złotemu ciężać mogą również tendencje w polityce pieniężnej EBC i Fed. W Europie bank centralny utrzymuje jeszcze dość gołąbie nastawienie, ale w dalszej części roku zacznie w naszej ocenie przygotowywać rynek na stopniowe wygaszanie programu skupu aktywów. W ostatni weekend sierpnia odbędzie się konferencja bankierów centralnych i media spekulują, że Mario Draghi mógłby rzucić nieco światła na perspektywy polityki pieniężnej w strefie euro. Spodziewamy się także jeszcze jednej podwyżki stóp w USA czego rynek obecnie nie wycenia. Tymczasem, retoryka krajowej RPP jest wciąż gołąbia i dywergencja z tendencjami za granicą może wywierać presję na osłabienie krajowej waluty.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,20 → 4,16

Poziomy oporu: 4,27 → 4,30 → 4,33

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,27

Koniec miesiąca: 4,27



EURHUF – Ryzyko korekty po spadku

Czerwcowe odbicie EURHUF do 310 z 305,5 okazało się jedynie przejściowe i w kolejnych tygodniach forint dalej umacniał się do euro, korzystając z dobrego nastroju na giełdach (węgierski BUX osiągnął nowe historyczne maksimum). W rezultacie, kurs EURHUF spadł na chwilę poniżej 303 przebijając dołek z października 2010 i osiągnął najniższy poziom od maja 2015.

Sądzymy, że osłabienie forinta z początku sierpnia może zapowiadać dłuższą przerwę w trendzie spadkowym EURHUF. Na wykresie dziennym oscylator ADX, mierzący siłę trendu, osiągnął poziomy zapowiadający zatrzymanie trwającej tendencji, a oscylator RSI dał sygnał kupna. Dodatkowo, kurs nie zdołał na trwałe utrzymać się poniżej październikowego dołka, po czym na wykresie tygodniowym pozostawił ślad w postaci formacji „młota” sugerującej odwrócenie trendu.

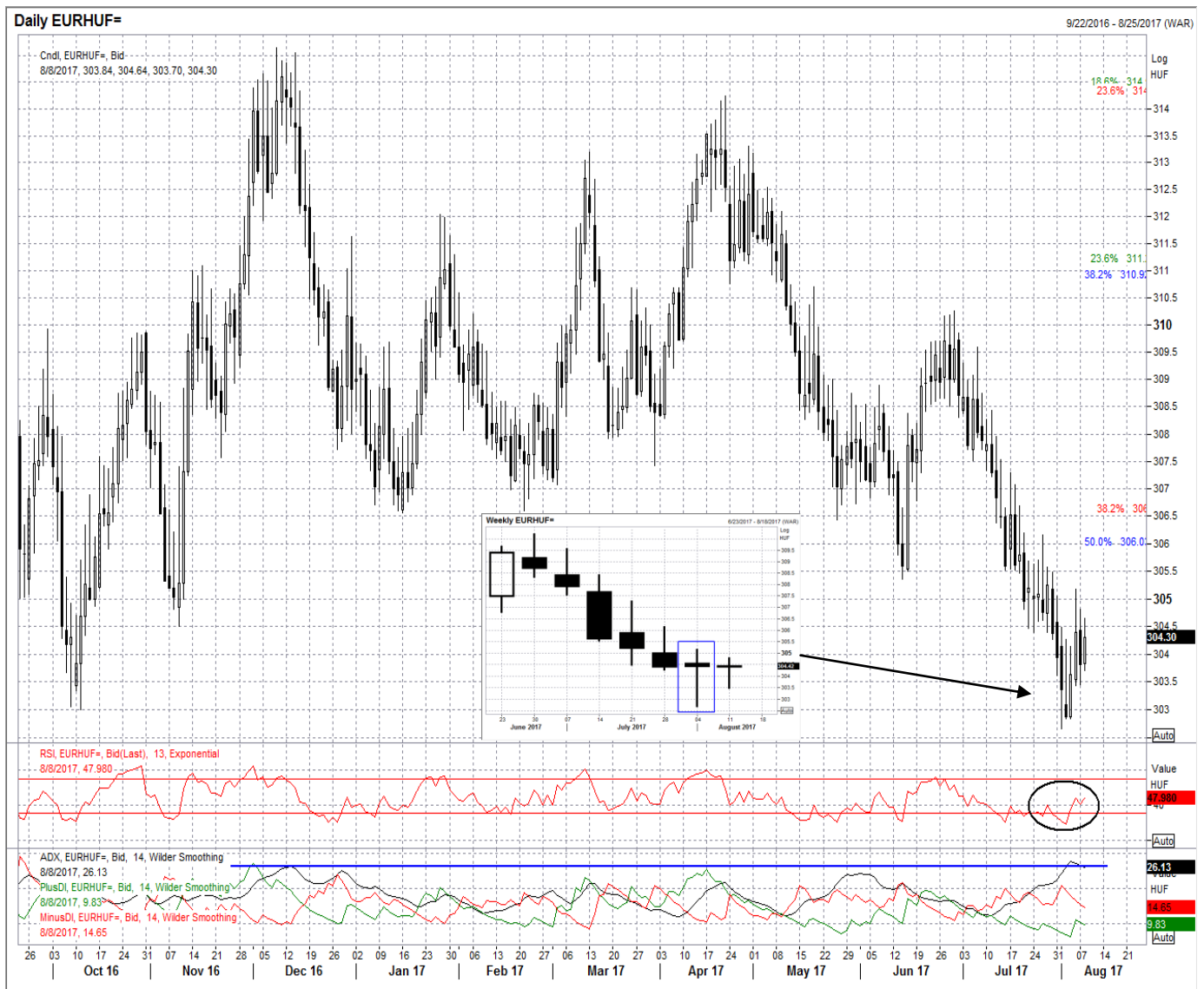
Podobnie jak w przypadku złotego, negatywny wpływ na forinta mogą mieć trendy w polityce pieniężnej EBC i Fed przy wciąż gołębiej retoryce banku centralnego Węgier.

Trend wzrostowy HUFPLN obserwowany od maja przyspieszył w zeszłym miesiącu i kurs przebił przejściowo 1,40 (za 100 HUF) osiągając najwyższy poziom od lutego.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 303 → 297 → 295

Poziomy oporu: 305,5 → 311 → 315



USDRUB – Ruch w dół coraz bliżej

W lipcu w notowaniach USDRUB nie zaszły znaczące zmiany. Kurs ustanowił nowe lokalne maksimum na ok. 61, ale dalszą część miesiąca spędził poniżej tego poziomu. Pewnym wsparciem dla rubla było odbicie cen ropy – baryłka ropy Brent była na początku sierpnia najdroższa od maja.

Korekcyjna fala 4 nie jest zbyt duża, ale cała obserwowana od kwietnia sekwencja spełnia kryteria Elliota. Dopuszczamy, że kurs mógłby jeszcze nieznacznie przebić czerwcowy szczyt, ale ogólnie sądzimy, że niebawem rubel mógłby zacząć odrabiać ostatnie straty i kurs USDRUB mógłby się obniżyć do ok. 58,5. Wsparciem mogłaby być ropa, której wykres sugeruje, że cena czarnego złota mogłaby w najbliższych tygodniach rosnać. Trwająca od czerwca fala wzrostowa ceny Brent jest już większa niż poprzednie zanotowane w tym roku, co może zapowiadać zmianę układu sił na rynku. Dodatkowo, bank centralny Rosji nie obniżył stóp na swoim ostatnim posiedzeniu, co też może działać korzystnie na rubla.

Tak jak się spodziewaliśmy, w lipcu trend spadkowy RUBPLN był kontynuowany i kurs zanotował prawie 0,059, najniższy poziom od prawie roku. W naszej ocenie, w sierpniu złoty może oddać część ostatnich zysków do rubla – USDRUB może wg nas pozostać względnie stabilny, podczas gdy USDPLN może w naszej ocenie wzrosnąć.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 58,74 → 58,60 → 58,47

Poziomy oporu: 61,0 → 61,60 → 62,50



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