

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

5 lipca 2017

Waluty CEE mogą dalej tracić

W czerwcu waluty CEE solidarnie straciły na wartości, do czego w dużym stopniu przyczyniła się jastrzębia podwyżka stóp Fed, nie bez wpływu były też niejednoznaczne sygnały z EBC. Dodatkową presję wywierały też czynniki lokalne – brak kolejnych mocnych pozytywnych niespodzianek w danych z Polski, spadające ceny ropy czy wciąż gołębia retoryka banku centralnego Węgier.

Uważamy, że perspektywy dla walut CEE są raczej niekorzystne, chociaż kontynuacja deprecjacji złotego może się opóźnić ze względu na wzorzec sezonowy (krajowa waluta często zyskuje w lipcu). Sądzymy, że oczekiwania na kolejne podwyżki stóp Fed i gołębia retoryka banków centralnych naszego regionu będą wywierać presję na złotego, forinta i rubla. Dodatkowo, mocny dolar może ciążyć cenom surowców (osłabiając rosyjską walutę), a kolejne dane z Polski będą pokazywać jedynie stabilizację, a nie dalsze przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego.

EURPLN ► Trwający od maja ruch wzrostowy jest największy pod względem skali ruchu i czasu trwania w obserwowanej od grudnia 2016 r. fali spadkowej, co sugeruje, że w najbliższym czasie powrót do spadków może być utrudniony. Na korzyść złotego przemawia jednak lipcowa sezonowość – w poprzednich dziesięciu latach krajowa waluta zyskała do euro na początku III kw. siedem razy.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 4,20 → 4,16 → 4,093

Poziomy oporu: 4,28 → 4,36 → 4,40

Prognoza EURPLN na lipiec

Średnio w miesiącu: 4,21

Koniec miesiąca: 4,18

EURHUF ► Obecnie analiza techniczna nie daje jasnych wskazówek odnośnie do kierunku notowań. Jedynie chwilowy spadek poniżej 306,5 sugeruje, że bardzo szeroki przedział wahań 306,5-315 jest nadal obowiązujący i dopóki kurs nie znajdzie się na trwałe poza jego granicami, należy oczekiwać trendu bocznego.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 311 → 315 → 318

USDRUB ► W maju pisaliśmy, że rozpoczęte w kwietniu odbicie jest większe niż ruch w górę z lutego-marca. Czerwcową kontynuacją wzrostów spowodowała, że obecna fala wzrostowa jest już też największa w obserwowanym od początku 2016 r. trendzie spadkowym. Po przebicciu szczytów „B” oraz „1” można założyć, że obecnie kurs jest w fali 3-ciej, co też sugeruje, że ostatni ruch kursu w dół to tylko korekta przed dalszymi wzrostami.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 58,2 → 55,98 → 55,65

Poziomy oporu: 60,40 → 61,64 → 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

Izabela Sajdak, CFA 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 – Czas na lipcowe umocnienie?

W czerwcowej *Analizie technicznej* wskazywaliśmy na kolejne przesłanki wskazujące na rosnące ryzyko korekty po ostatnim umocnieniu złotego i w końcu doczekaliśmy się większego wzrostu EURPLN. Presję na krajową walutę wywierały szczególnie sygnały z banków centralnych, w tym jastrzębia podwyżka stóp Fed ogłoszona tuż przed długim czerwcowym weekendem, kiedy płynność na polskim rynku była ograniczona. W efekcie, średni kurs EURPLN (4,21) i jego poziom na koniec zeszłego miesiąca (4,23) były bardzo blisko naszych prognoz na odpowiednio 4,22 i 4,24.

Trwający od maja ruch wzrostowy EURPLN jest największy pod względem skali ruchu i czasu trwania w obserwowanej od grudnia 2016 r. fali spadkowej i jest to okoliczność sugerująca, że w najbliższym czasie powrót złotego na ścieżkę umocnienia może być utrudniony. Miesiąc temu wskazywaliśmy, że dolne cienie na tygodniowych świeczkach sugerują niezdolność do dalszych spadków EURPLN, a teraz zwracamy uwagę na górne cienie, które mogą oznaczać, że dalsze osłabienie złotego może postępować raczej powoli. Za takim scenariuszem przemawia również lipcowa sezonowość EURPLN – w poprzednich dziecięciu latach krajowa waluta zyskała do euro na początku III kw. siedem razy. Dodatkowo, gdybyśmy potraktowali ostatnie wydarzenia jako początek dłużej 5-falowej struktury eliottowskiej, wtedy czerwcowy korekta do 4,20 z 4,26 może sugerować, że fala 3-cia nie rozpocznie się zbyt szybko.

O ile lipiec może być jeszcze niezły w wykonaniu złotego, to wg nas na koniec III kw. EURPLN będzie wyżej niż na koniec II kw. z powodu już nie tak pozytywnie zaskakujących danych makro z Polski oraz dywergencji między jastrzębią retoryką FOMC i wciąż gołębią nastawieniem RPP w sytuacji obniżającej się krajowej inflacji.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 4,20 → 4,16 → 4,093

Poziomy oporu: 4,28 → 4,36 → 4,40

Prognoza EURPLN na lipiec

Średnio w miesiącu: 4,21

Koniec miesiąca: 4,18



EURHUF – Znowu w trendzie bocznym

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że forint może oddać część ostatnich zysków, bowiem EURHUF dotarł do istotnego wsparcia, a dodatkowo pojawić się mogą negatywne czynniki o charakterze fundamentalnym – gołębia retoryka banku centralnego Węgier i jastrzębie sygnały z FOMC. Kurs wprawdzie testował 306,5, ale z powodu sygnałów z banków centralnych nie utrzymał się poniżej tego poziomu na dłużej i w kolejnych dniach odbił do 310.

Obecnie analiza techniczna nie daje jasnych wskazówek odnośnie do kierunku notowań EURHUF. Jedynie chwilowy spadek poniżej 306,5 sugeruje, że bardzo szeroki przedział wahań 306,5-315 jest nadal obowiązujący i dopóki kurs nie znajdzie się na trwałe poza jego granicami, należy oczekiwać trendu bocznego w notowaniach EURHUF.

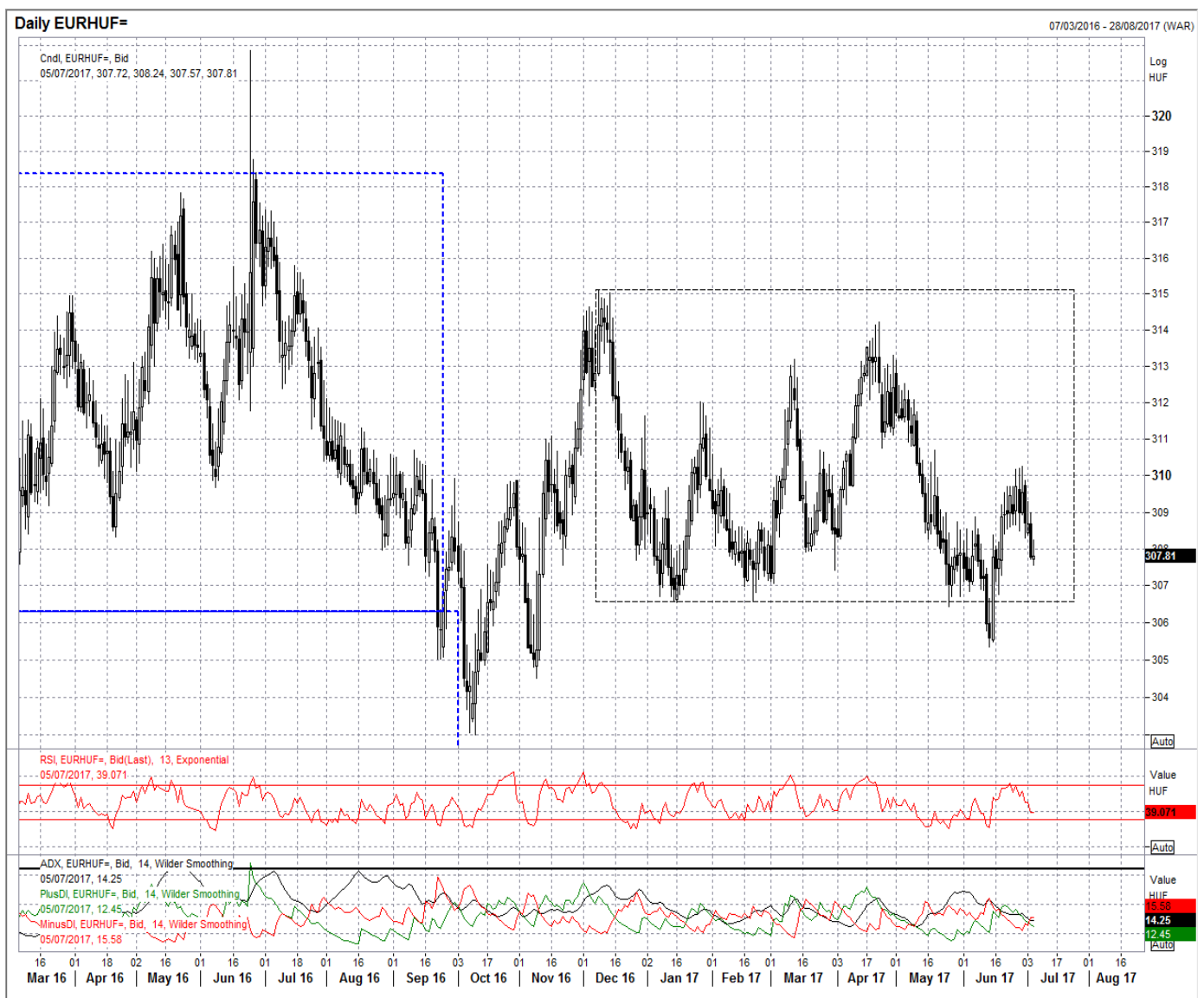
W naszej ocenie czynniki fundamentalne będą raczej niekorzystne dla forinta. Spadek inflacji pozostawia otwarte drzwi węgierskiemu bankowi centralnemu do dalszego poluzowania polityki pieniężnej i taka perspektywa może negatywnie wpłynąć na walutę w obliczu oczekiwanych kolejnych podwyżek stóp Fed.

W czerwcu HUFPLN kontynuował ruch wzrostowy rozpoczęty w maju i osiągnął 1,377 (za 100 HUF), najwyższy poziom od drugiej połowy marca. Spodziewamy się, że złoty nie będzie w lipcu tracił do euro, co daje szansę, że krajowa waluta odrobi też przynajmniej część ostatnich strat do forinta.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 311 → 315 → 318



USDRUB – Trwa fala 3-cia

W czerwcu pisaliśmy, że kwietniowo-majowa fala wzrostowa USDRUB jest największa w tym roku, co może sugerować, że w najbliższym czasie na rynku dominować może raczej tendencja na osłabienie rubla. Wskazywaliśmy też, że spadek z 59 do 56 ma strukturę 3-falowej korekty regularnej ABC i przebiecie szczytu „B” byłoby sygnałem kupna USDRUB. Niski wówczas poziom oscylatora ADX miał zapowiadać rozpoczęcie silniejszego ruchu, do czego jak sądziliśmy mógłby się przyczynić Fed. Nasze przypuszczenia okazały się trafne i w czerwcu rubel zanotował najniższy poziom do dolara od stycznia.

W maju pisaliśmy, że rozpoczęte w kwietniu odbicie jest większe niż ruch w górę z lutego-marca. Czerwcową kontynuacją wzrostów USDRUB spowodowała, że obecna fala wzrostowa jest już też największa w obserwowanym od początku 2016 r. trendzie spadkowym. Po przebieciu szczytów „B” oraz „1” można założyć, że obecnie kurs jest w fali 3-ciej, co też sugeruje, że ostatni ruch kursu w dół to tylko korekta przed dalszymi wzrostami. Za realizacją takiego scenariusza przemawia również fakt, że cena ropy Brent przebiła w czerwcu lokalne minima, co otwiera drogę do dalszej zniżki, która mogłaby ciążyć rosyjskiej walucie. Impuls w górę wspierać mogą również oczekiwania na kolejne podwyżki stóp Fed i perspektywa dalszego luzowania polityki pieniężnej przez bank centralny Rosji.

Czerwiec przyniósł kontynuację deprecjacji rubla do złotego – kurs RUBPLN spadł przejściowo do 0,0623 osiągając najniższy poziom od listopada. Sądzimy, że w kolejnych miesiącach ruch w dół może być kontynuowany.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 58,2 → 55,98 → 55,65

Poziomy oporu: 60,40 → 61,64 → 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 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@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl