

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

8 sierpnia 2016

Mieszane sygnały

W ciągu ostatniego miesiąca złoty i forint zyskały do euro, a rubel stracił do dolara. W przypadku krajowej waluty kluczowy wpływ na umocnienie miały czynniki krajowe (decyzja Fitch o ratingu i prezydencki projekt rozwiązania kwestii kredytów walutowych). Z Węgier nie napłynęły żadne nowe informacje, więc skala spadku EURHUF była nieznaczna. Wyraźniejszy negatywny wpływ na rubla zaczęła wywierać spadająca cena ropy, a dodatkowo pojawiła się presja polityczna.

Według nas, ulga inwestorów związana z prezydenckim projektem dotyczącym kredytów walutowych może być przejściowa, a tym samym szanse na trwalszą aprecjację złotego oceniamy jako niezbyt duże. Szanse na przynajmniej niewielkie pogłębienie ostatnich spadków ma naszym zdaniem EURHUF, podczas gdy największe w tym roku odbicie USDRUB to dla nas zapowiedź rozpoczęcia trwalszego ruchu w górę.

EURPLN ► Kurs przebił na początku sierpnia dwie biegnące blisko siebie proste średnie kroczące i jest blisko dołka z końca kwietnia wyznaczonego przez dno dużej białej świecy. Bliskość tego poziomu wsparcia sprawia, że nie spodziewamy się kontynuacji aprecjacji złotego w najbliższym czasie. Warto też zauważyć, ostatni raz EURPLN spadł w sierpniu w 2010, a w ciągu ostatnich 10 lat miało to miejsce tylko dwa razy. Choć trudno może być kursowi wzrosnąć (wyraźnie) powyżej 4,35, to ta sezonowość może przynajmniej ograniczać potencjał aprecjacyjny złotego do euro i 4,26 może być silnym wsparciem w krótkim terminie. Na wykresie tygodniowym oscylator RSI spadł w sierpniu poniżej 30 pkt i teraz pozostaje czekać na sygnał kupna, który na tym interwale był w przeszłości bardzo wiarygodny.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,26 → 4,225 → 4,205

Poziomy oporu: 4,36 → 4,427 → 4,47

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,32

Koniec miesiąca: 4,35

EURHUF ► W perspektywie krótkoterminowej warto zwrócić uwagę, że ostatnia fala spadkowa jest dłuższa o dwóch poprzednich, a na wykresie dziennym oscylator ADX pokazuje rosnącą siłę trwającego trendu spadkowego. W naszej ocenie zwiększa to szanse na testowanie w najbliższym czasie okolic 310-308. W szerszej perspektywie, kurs nadal porusza się w trendzie bocznym ok. 306-320 i trwalszy ruch kierunkowy może nastąpić dopiero po opuszczeniu tego pasma.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 310-308 → 306 → 300

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Scenariusz na słabego rubla mieliśmy już od wielu miesięcy i ostatnie odbicie USDRUB – największe w obserwowanym od początku roku trendzie spadkowym – daje nadzieję, że rosyjska waluta zacznie wyraźniej tracić. Podobnie jak w przypadku złotego, na rynku USDRUB można zaobserwować pewną sezonowość – ostatni raz rubel umocnił się do dolara w sierpniu w 2007, co też zwiększa szanse na rozpoczęcie trwalszego ruchu w górę USDRUB.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 62,6 → 60,7 → 57,0

Poziomy oporu: 67,8 → 68,8 → 70,0

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>

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBURU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Blisko ważnego wsparcia

Najważniejszymi wydarzeniami od publikacji ostatniej *Analizy technicznej* były decyzja agencji Fitch o pozostawieniu polskiego ratingu i jego perspektywy bez zmian oraz ogłoszenie projektu rozwiązania kwestii kredytów walutowych, które spowodowały spadek EURPLN w okolicie trzeciego ze wskazywanych w poprzednim miesiącu poziomów wsparcia (ok. 4,26).

Kurs przebił na początku sierpnia dwie biegnące blisko siebie proste średnie kroczące i jest blisko dołka z końca kwietnia wyznaczonego przez dno dużej białej świecy. Bliskość tego poziomu wsparcia sprawia, że nie spodziewamy się kontynuacji aprecjacji złotego w najbliższym czasie. Warto też zauważyć, że okres wakacyjny jest statystycznie niezbyt dobrym czasem dla krajowej waluty – ostatni raz EURPLN spadł w sierpniu w 2010, a w ciągu ostatnich 10 lat miało to miejsce tylko dwa razy. Choć trudno może być kursowi wzrosnąć (wyraźnie) powyżej 4,35, to ta sezonowość może przynajmniej ograniczać potencjał aprecjacyjny złotego do euro i 4,26 może być silnym wsparciem w krótkim terminie. Na wykresie tygodniowym oscylator RSI spadł w sierpniu poniżej 30 pkt i teraz pozostaje czekać na sygnał kupna, który na tym interwale był w przeszłości bardzo wiarygodny.

Dodatkowo, czynniki krajowe nie będą raczej korzystnie wpływać na złotego. Wg nas kolejne dane z Polski pokażą, że w II kw. tempo wzrostu PKB nie przyspieszyło istotnie w porównaniu do I kw., co może wzmocnić oczekiwania rynku na obniżki stóp przez RPP. Dodatkowo, chociaż opublikowanie założeń dotyczących rozwiązania kwestii kredytów walutowych pozytywnie wpłynęło na złotego, to wg nas wątek ten powróci dość szybko przy okazji dyskusji nt. podniesienia wymogów kapitałowych dla banków i może ponownie zwrócić uwagę inwestorów na proces konwersji kredytów walutowych.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,26 → 4,225 → 4,205

Poziomy oporu: 4,36 → 4,427 → 4,47

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,32

Koniec miesiąca: 4,35



EURHUF – Z szansami na dalszy spadek

W ciągu minionego miesiąca w notowaniach EURHUF nie zaszyły istotne zmiany – kurs stopniowo oddalał się od lokalnego szczytu ustanowionego w reakcji na wynik brytyjskiego referendum i na początku sierpnia jest w pobliżu lokalnego dołka z pierwszej połowy czerwca. Dane z węgierskiej gospodarki i retoryka tamtejszego banku centralnego również nie przyniosły znaczących zmian.

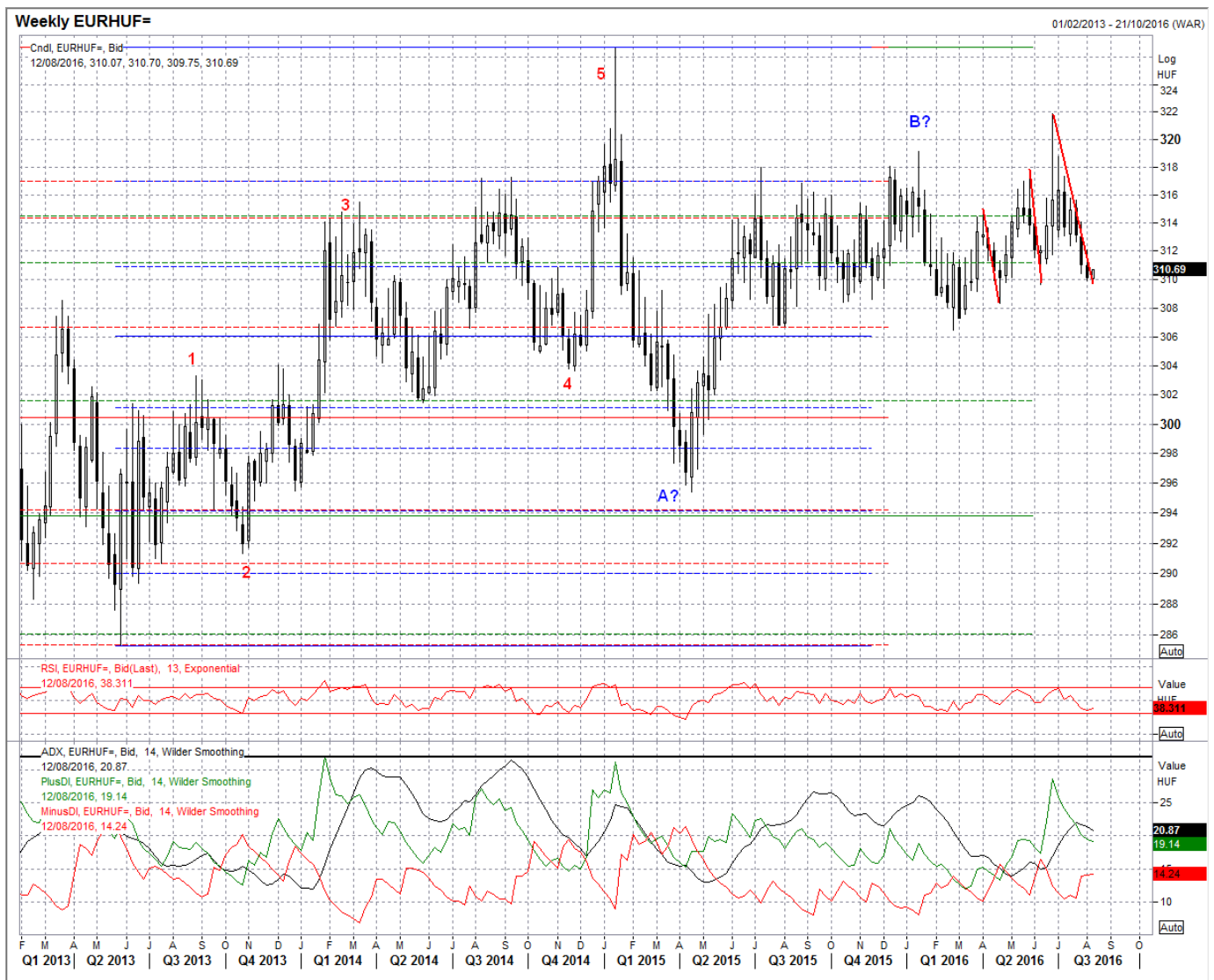
W pespektywie krótkoterminowej warto zwrócić uwagę, że ostatnia fala spadkowa EURHUF jest dłuższa o dwóch poprzednich, a na wykresie dziennym oscylator ADX pokazuje rosnącą siłę trwającego trendu spadkowego. W naszej ocenie zwiększa to szanse na testowanie w najbliższym czasie okolic 310-308. W szerszej perspektywie, EURHUF nadal porusza się w trendzie bocznym ok. 306-320 i trwalszy ruch kierunkowy może nastąpić dopiero po opuszczeniu tego pasma.

Również w notowaniach HUFPLN nie zaszyły w lipcu żadne wyraźne zmiany i zgodnie z naszymi oczekiwaniami kontynuowany był trend boczny w okolicy 0,014. Na początku sierpnia kurs jest blisko 0,0138, ale pogłębienie ostatnich spadków przez EURHUF przy braku dalszej niżki kursu EURPLN mogą doprowadzić do wzrostu HUFPLN nieznacznie powyżej 0,014.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 310-308 → 306 → 300

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Największe odbicie w tym roku

W lipcu USDRUB zdołał jeszcze ustanowić tegoroczne minimum na ok. 62,6, ale na początku sierpnia kurs waha się już powyżej 66. Presję na rubla wywierał zarówno dalszy spadek cen ropy, ale i werbalne interwencje rosyjskich polityków – na moc krajowej waluty i możliwy negatywny wpływ tego zjawiska wskazywał w zeszłym miesiącu nawet prezydent Putin.

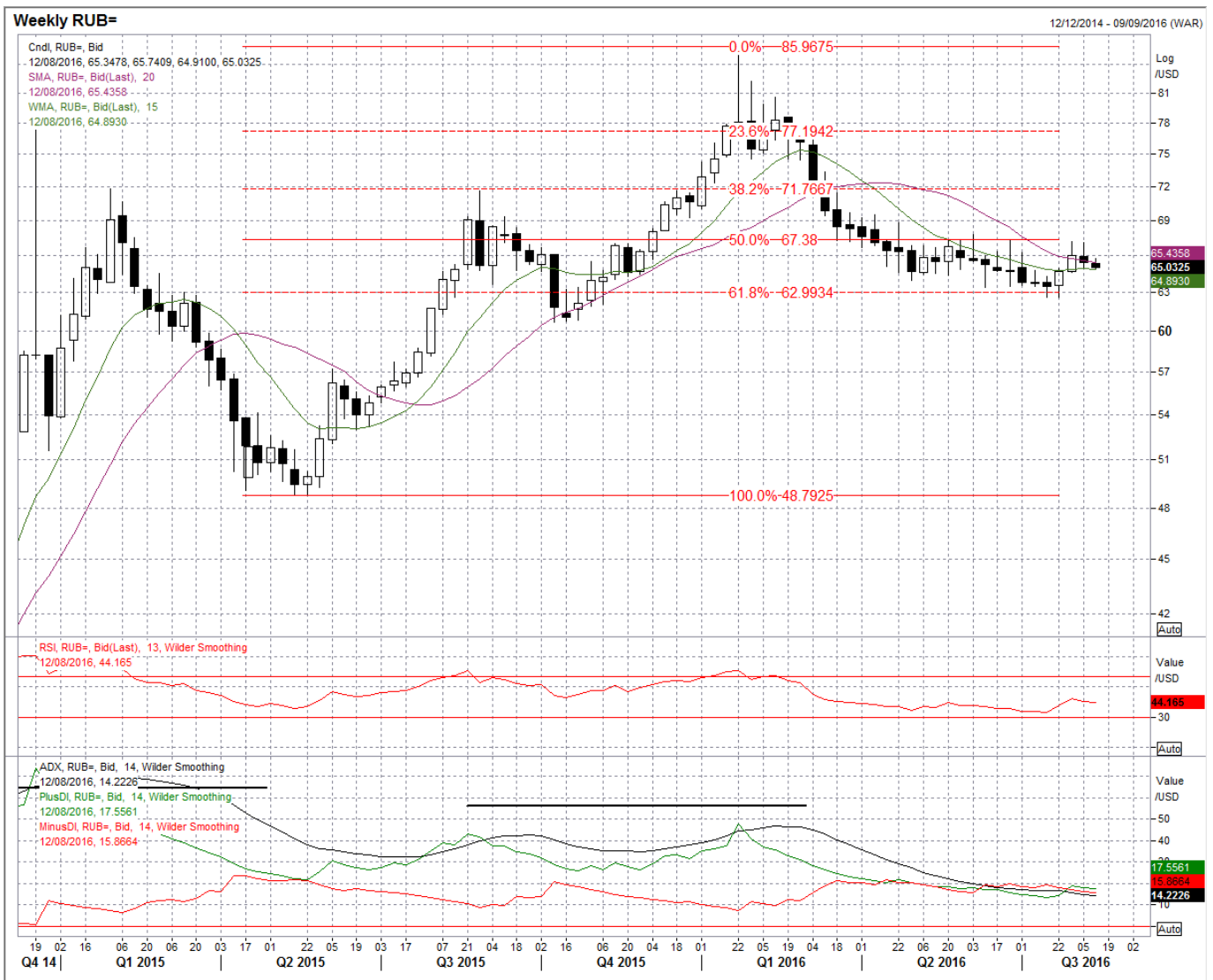
Scenariusz na słabego rubla mieliśmy już od wielu miesięcy i ostatnie odbicie USDRUB – największe w obserwowanym od początku roku trendzie spadkowym – daje nadzieję, że rosyjska waluta zacznie wyraźniej tracić. Co więcej, cena ropy Brent przebiła w lipcu lokalny dołek na 43,5\$, co otwiera drogę do dalszego spadku do 40\$, a potem do 37,5\$. Jeśli scenariusz ten się zmaterializuje – np. pod wpływem obaw o globalną koniunkturę wzmocnianych m.in. przez wynik brytyjskiego referendum – to w kolejnych tygodniach czynnik ten może dalej wywierać negatywną presję na rubla. Podobnie jak w przypadku złotego, na rynku USDRUB można zaobserwować pewną sezonowość – ostatni raz rubel umocnił się do dolara w sierpniu w 2007, co też zwiększa szanse na rozpoczęcie trwalszego ruchu w górę USDRUB.

Po czerwcowym osłabieniu, w lipcu złoty odrabiał straty do rubla – RUBPLN spadł z 0,0632 (najwyższego poziomu od roku) do 0,0588. Sądzymy, że w sierpniu kurs może ustabilizować, bowiem spodziewamy się osłabienia złotego do dolara i dalszego odbicia USDRUB.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 62,6 → 60,7 → 57,0

Poziomy oporu: 67,8 → 68,8 → 70,0



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@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl