

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

11 lipca 2016

Niewielkie szanse na umocnienie

Przewidywany przez nas scenariusz dla walut CEE z zeszłego miesiąca zakładał brak kontynuacji aprecjacji i realizację zysków z ostatniego umocnienia. Najpierw obawy, a następnie sama decyzja Brytyjczyków o wyjściu z UE powodowały, że zwłaszcza złoty i forint radziły sobie w czerwcu słabo. Rubel pozostał odporniejszy na globalną awersję do ryzyka, do czego przyczynić się mogły stabilne blisko lokalnego szczytu ceny ropy.

Spodziewamy się, że przynajmniej w lipcu kursy EURPLN i EURHUF pozostaną blisko lokalnych maksimów, nadal uważamy, że szanse na dalszą aprecjację rubla do dolara są ograniczona. Sytuacja na wykresach nie uległa istotnym zmianom i analiza techniczna nie dostarczyła nowych sygnałów, ale perspektywy dla globalnej gospodarki pogorszyły się dość istotnie w ostatnich dniach, co powinno ograniczać potencjał aprecjacyjny walut CEE.

EURPLN ► Ruch w górę po wybiciu z korekty płaskiej był dynamiczny, ale szybko nastąpiła jego korekta. Nie zmienia to jednak obrazu sytuacji, gdzie EURPLN nadal porusza się w trendzie bocznym z lekką tendencją wzrostową. O rosnącym powoli w siłę trendzie deprecjacyjnym złotego świadczy też podążający powoli w górę oscylator ADX.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 4,36 → 4,31 → 4,263

Poziomy oporu: 4,47 → 4,54 → 4,60

Prognoza EURPLN na lipiec

Średnio w miesiącu: 4,40

Koniec miesiąca: 4,43

EURHUF ► Wzrost niepewności odnośnie globalnej koniunktury może spowodować, że w najbliższym czasie EURHUF będzie przebywał raczej bliżej górnego niż dolnego ograniczenia szerokiego trendu bocznego obserwowanego od II kw. 2015.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Rubel zyskał na początku czerwca do dolara, ale USDRUB nie przebił wspomnianego miesiąc temu wsparcia wyznaczonego przez 61,8% zniesienia fali wzrostowej obserwowanej od maja 2015 do stycznia 2016 i w kolejnych tygodniach ponownie dominował trend boczny.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 63,0 → 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 SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Bez trwałych zmian

Na początku czerwca EURPLN spadał i testował istotne wsparcie na ok. 4,31. Napisałmy wówczas, że nie spodziewamy się, aby aprecjacja złotego była kontynuowana i kolejne tygodnie przyniosły osłabienie krajowej waluty, którego kulminacją była reakcja na wynik brytyjskiego referendum.

Ruch w górę po wybicciu z korekty płaskiej był dynamiczny, ale szybko nastąpiło cofnięcie. Nie zmienia to jednak obrazu sytuacji, gdzie EURPLN nadal porusza się w trendzie bocznym z lekką tendencją wzrostową. O rosnącym powoli w siłę trendzie deprecyjnym złotego świadczy też podążający powoli w górę oscylator ADX.

Po brytyjskim referendum do listy czynników ryzyka dla złotego znanych z poprzednich miesięcy (perspektywa przewalutowania hipotecznych kredytów walutowych, obawy o sytuację fiskalną i kolejne opinie agencji ratingowych) dołączył kolejny – jeszcze większa niepewność dotycząca kondycji globalnej gospodarki i wzmocnienie oczekiwań na obniżki stóp NBP. Sądzymy, że o ile są to okoliczności niekorzystne dla krajowej waluty, to powinny być przynajmniej w pewnym stopniu neutralizowane przez rosnące na świecie oczekiwania na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez globalne banki centralne. Dlatego wg nas w najbliższym czasie EURPLN może pozostać w przedziale 4,36-4,47.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

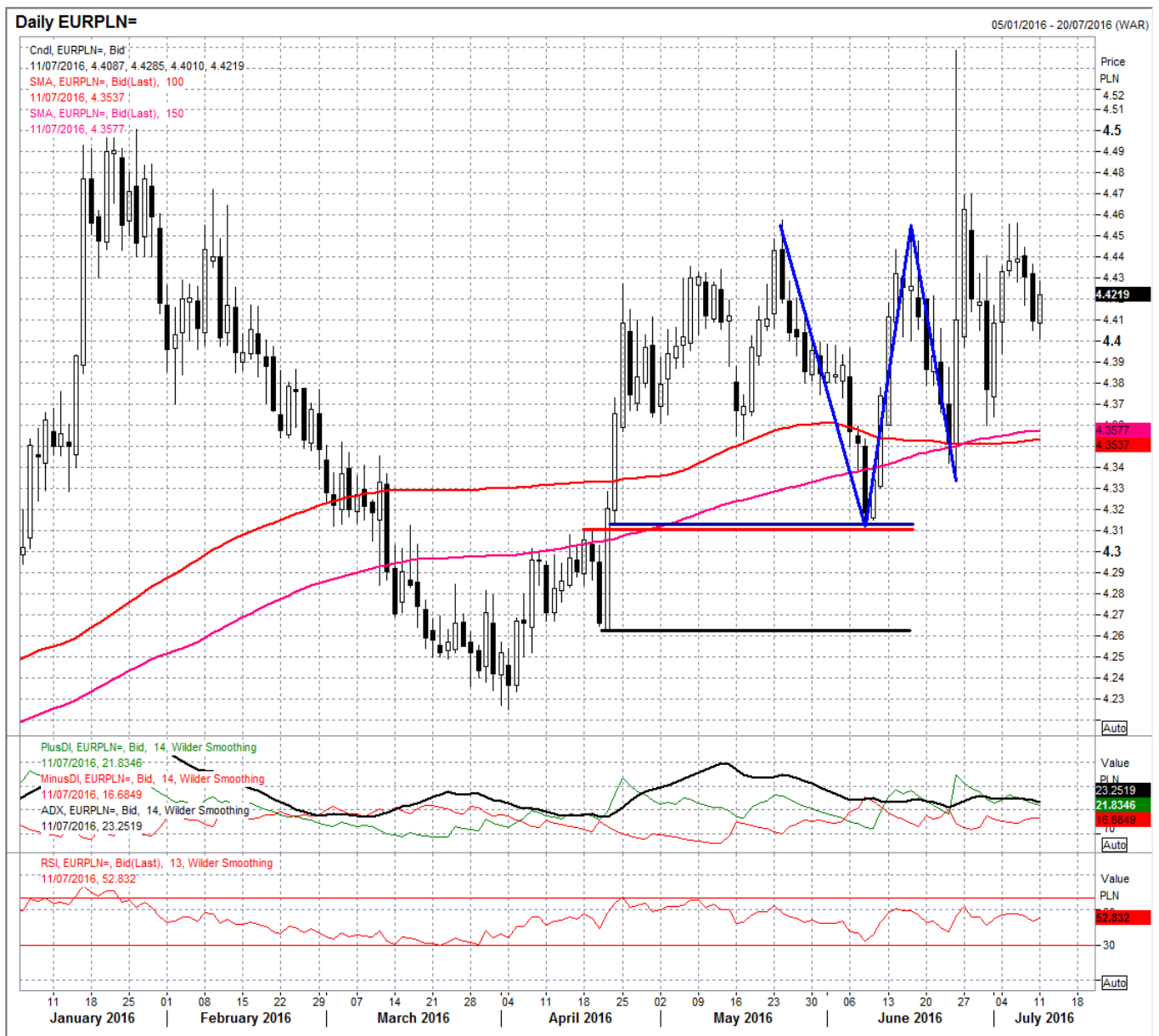
Poziomy wsparcia: 4,36 → 4,31 → 4,263

Poziomy oporu: 4,47 → 4,54 → 4,60

Prognoza EURPLN na lipiec

Średnio w miesiącu: 4,40

Koniec miesiąca: 4,43



EURHUF – Blisko lokalnych szczytów

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że EURHUF zbliżył się do dolnego ograniczenia kanału trendu bocznego i potrzebny może być silny i jednoznaczny sygnał do przebicia poziomu 306. Brytyjczycy tymczasem zagłosowali za wyjściem z UE i forint gwałtownie osłabił się do euro. Podobnie jak w przypadku złotego, znaczna część tego ruchu została szybko skorygowana, ale kurs nadal jest blisko lokalnych szczytów.

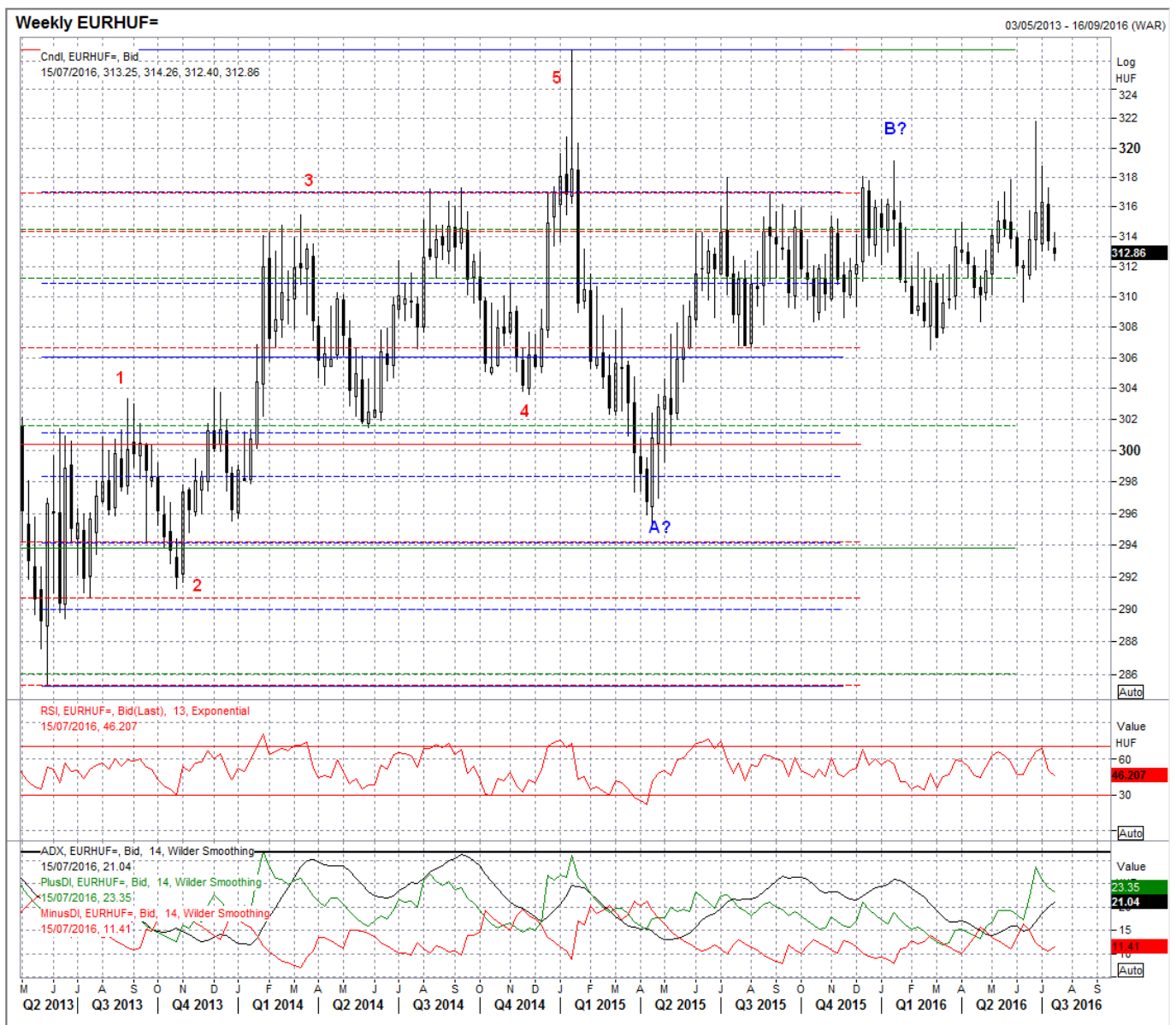
Ostatnie dane z Węgier pokazały wyraźne spowolnienie wzrostu PKB w I kw., ale dość dobre miesięczne dane za II kw. dają nadzieję, że koniunktura w tym kraju utrzyma się na przyzwoitym poziomie. Bank centralny zakończył cykl obniżek stóp, ale na ostatnim posiedzeniu zapowiedział, że nie wyklucza użycia niestandardowych narzędzi jeśli będzie tego wymagała sytuacja. Wzrost niepewności odnośnie globalnej koniunktury może spowodować, że w najbliższym czasie EURHUF będzie przebywał raczej bliżej górnego niż dolnego ograniczenia trendu bocznego obserwowanego od II kw. 2015.

Czerwiec nie przyniósł dużych zmian w notowaniach HUFPLN, kurs wahał się blisko 0,01395 i sądzimy, że trend boczny może być kontynuowany w najbliższym czasie.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Tuż powyżej ważnego wsparcia

Rubel zyskał na początku czerwca do dolara, ale USDRUB nie przebił wspomnianego miesiąc temu wsparcia wyznaczonego przez 61,8% zniesienia fali wzrostowej obserwowanej od maja 2015 do stycznia 2016 i w kolejnych tygodniach ponownie dominował trend boczny. Braku aprecjacji rubla sprzyjała obniżka stóp przez bank centralny Rosji (do 10,50% z 11%) oraz ustabilizowanie się cen ropy Brent poniżej lokalnych maksimów. Podobnie jak w przypadku złotego i forinta, reakcja rubla na decyzję Brytyjczyków o wyjściu z UE była jedynie przejściowa.

W ciągu miesiąca sytuacja na wykresie nie uległa istotnym zmianom, ale nadal uważamy, że szanse na dalszą aprecjację rubla są niewielkie. Prognozy dla światowej gospodarki pogorszyły się istotnie w ostatnich dniach – perspektywa Brexitu może obniżyć ceny surowców zwiększając przestrzeń do obniżek stóp również w Rosji. Słaby rubel będzie pożądanym w przypadku pogorszenia globalnej koniunktury.

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że zakres wahań RUBPLN stopniowo się zawęża i że wkrótce możliwy jest silniejszy ruch. W czerwcu kurs zanotował wyraźny wzrost w wyniku lekkiego umocnienia rubla i osłabienia złotego do dolara. RUBPLN odbił z 0,06 do 0,0624 przebijając szczyt z listopada i rosnąc do najwyższego poziomu od roku.

Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 63,0 → 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