

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

2 września 2015

Waluty CEE mogą we wrześniu zyskać

Sierpień był na globalnym rynku dość dynamicznym miesiącem. Podpisanie finalnego porozumienia ws. pomocy dla Grecji miało tylko chwilowy pozytywny wpływ na ryzykowne aktywa był tylko chwilowy, bowiem nagle nasiliły się obawy o wpływ słabszej gospodarki Chin na światowy wzrost. Gwałtowne pogorszenie nastrojów osłabiło złotego oraz forinta, na których ciążyły dodatkowo słabsze od prognoz dane z polskiej i węgierskiej gospodarki. Rubel tracił przez większą część miesiąca, ale przełom sierpnia i września to lekka korekta USDRUB.

Pomimo że globalne otoczenie stało się w ostatnich dniach mniej korzystne dla ryzykownych aktywów, analiza techniczna daje nadzieję na umocnienie wszystkich trzech walut CEE. Na tygodniowych wykresach EURPLN, EURHUF i USDRUB padły kolejne, nadal aktualne są wcześniejsze lub pojawiły się pierwsze sygnały sprzedaży wygenerowane przez oscylator RSI. We wszystkich przypadkach jest to zjawisko rzadkie na tym interwale, ale w przeszłości dawało dość dobre wskazówki odnośnie kierunku, w którym mogą podążać waluty. Sądzymy też, że ostatnie dane z Polski i Węgier nie przekreślają scenariusza przyspieszającego wzrostu gospodarczego, a nawet wrześniowa podwyżka stóp przez Fed może zostać przez rynek odebrana jako sygnał wiary amerykańskiego banku centralnego w gospodarkę USA i wzmocnić popyt na ryzykowne aktywa.

EURPLN ► Impuls wzrostowy nadal nie przekracza wielkości ruchów odnotowanych przy poprzednich sygnałach kupna, a RSI dał tymczasem kolejny sygnał sprzedaży. Od 2011 na wykresie tygodniowym pojawiło się 7 takich sygnałów, z czego 3 (łącznie z obecnym) były podwójne. Analizując kurs w przypadku podwójnych sygnałów widać duże podobieństwo z obecnym układem EURPLN, co daje podstawy to tego by oczekiwać rozpoczęcia aprecjacji złotego nawet jeszcze w tym miesiącu.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,153 → 4,13 → 4,093

Poziomy oporu: 4,27 → 4,34 → 4,39

Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,22

Koniec miesiąca: 4,19

EURHUF ► Oscylator ADX nadal zbliża się do swojego lokalnego maksimum, co dalej daje nadzieję, że w przypadku forinta potencjał do deprecjacji jest ograniczony. W mocy w dalszym ciągu jest także sygnał sprzedaży dany przez RSI na początku lipca i „objęcie bessy” na szczycie B. Scenariusz narysowania fali C obecnej korekty nadal jest więc aktualny.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Kurs dotarł do istotnego oporu – historycznego maksimum z końca stycznia w cenach zamknięcia (nieco ponad 69). Przesłanką za możliwą korektą jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez oscylator RSI. Na to, że ewentualna korekta USDRUB może być jednocześnie dość płytka wskazuje ADX, który w dalszym ciągu wskazuje, że trend wzrostowy dopiero nabiera siły.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 58,12 → 52,04 → 48,8

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. 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 – RSI daje kolejny sygnał sprzedaży

Korzystny wpływ podpisania finalnego porozumienia ws. pomocy dla Grecji na krajową walutę był tylko chwilowy. Nasilenie się obaw o Chiny oraz seria słabszych od oczekiwań danych z polskiej gospodarki pchnęły EURPLN w górę do prawie 4,27, powyżej lokalnego szczytu na 4,24. Na koniec sierpnia kurs był dużo powyżej naszej prognozy 4,15 i wyniósł ok. 4,23. Nieco bliżej była średnia za poprzedni miesiąc, która wyniosła 4,19 wobec oczekiwanej 4,15.

Miesiąc temu pisaliśmy, że analiza poprzednich sygnałów sprzedaży wygenerowanych przez RSI nie daje jasnych sugestii odnośnie możliwej skali spadku i często występowały dwa takie sygnały w odstępie kilku tygodni i dlatego nie spodziewamy się znacznej aprecjacji złotego. Krajowa waluta straciła nawet od tego czasu, ale warto zauważyć, że impuls wzrostowy EURPLN nadal nie przekracza wielkości ruchów odnotowanych przy poprzednich sygnałach kupna, więc w tym kontekście ostatnie wzrosty nie są niczym ponadprzeciętnym. Tymczasem tygodniowy RSI odbił nieznacznie powyżej 70 pkt i spadł poniżej tego poziomu dając kolejny sygnał sprzedaży. Od 2011 na wykresie tygodniowym pojawiło się 7 sygnałów sprzedaży, z czego 3 (łącznie z obecnym) były podwójne. Analizując kurs w przypadku tych podwójnych sygnałów widać duże podobieństwo z obecnym układem EURPLN. Kurs może pozostać w okolicy lokalnych ekstremów, ale są podstawy to tego aby oczekiwać rozpoczęcia aprecjacji złotego w dalszej części miesiąca.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,153 → 4,13 → 4,093

Poziomy oporu: 4,27 → 4,34 → 4,39

Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,22

Koniec miesiąca: 4,19



EURHUF – Scenariusz na spadki nadal aktualny

Istotne pogorszenie globalnego nastroju i odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów wywarły wyraźną presję na węgierską walutę. EURHUF odbił do 316 z 306 na fali obaw o wpływ Chin na globalną gospodarkę. Dodatkowo, presję na forinta, tak jak w przypadku złotego, wywierały wyraźnie słabsze od prognoz dane makro, szczególnie o PKB. Tempo wzrostu gospodarczego mocno spowolniło w II kw., wstępny odczyty pokazał jedynie 2,7% r/r wobec oczekiwanych 3,2% i 3,5% w I kw. Niższa niż się spodziewano była też lipcowa inflacja, która wyniosła 0,4% r/r (konsensus wynosił 0,5%, w czerwcu było 0,6%), co też miało wpływ na wzrost szans, że zakończony niedawno cykl obniżek stóp może zostać w ocenie rynku niebawem wznowiony.

EURHUF wzrósł od poprzedniej *Analizy technicznej*, ale nie zdołał przebić lipcowego szczytu. Oscylator ADX, o którym już pisaliśmy w poprzednich dwóch miesiącach, nadal zbliża się do swojego lokalnego maksimum, co dalej daje nadzieję, że w przypadku forinta potencjał do deprecjacji jest ograniczony. W mocy w dalszym ciągu jest także sygnał sprzedaży dany przez RSI na początku lipca i „objęcie bessy” na szczycie B. Scenariusz narysowania fali C obecnej korekty nadal jest więc aktualny.

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że forint może dalej zyskiwać do złotego. W trakcie ubiegłego miesiąca HUFPLN ustanowił co prawda kolejne lokalne maksimum (na 0,01353), ale na koniec sierpnia wahał się już poniżej 0,0135). Sądzymy, że zarówno w przypadku EURPLN jak i EURHUF poziomy na koniec września mogą być niższe od obecnych, więc o kierunku HUFPLN przesądzi skala ewentualnych spadków.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Czas na korektę?

W sierpniu pisaliśmy, że kolejne miesiące mogą przynieść dalszy wzrost USDRUB nawet do 72 (z ówczesnych prawie 63), ale kurs osiągnął wspomniany cel zaledwie w kilka tygodni. Na niekorzyść rosyjskiej waluty działały wciąż te same czynniki – spadające ceny ropy i pesymistyczne perspektywy gospodarcze.

Rubel tracił przez 9 kolejnych tygodni i dotarł w końcu do istotnego oporu – tegorocznego maksimum z końca stycznia, kiedy to w cenach zamknięcia (wg danych Reuters) odnotowano najwyższy w historii poziom USDRUB (nieco ponad 69). Oprócz siły tego oporu przesłanką za możliwą korektą jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez oscylator RSI. Na interwale tygodniowym jest to niezbyt częste zjawisko, podobnie jak w przypadku EURPLN i EURHUF, więc kolejne tygodnie mogą przynieść nieco ulgi rosyjskiej walucie. Scenariusz ten stanie się bardziej prawdopodobny jeśli dane ze świata będą niezłe i odbicie cen ropy naftowej będzie kontynuowane. Na to, że ewentualna korekta USDRUB może być jednocześnie dość płytka wskazuje ADX, wg którego trend wzrostowy dopiero nabiera siły.

Przez większą część sierpnia RUBPLN kontynuował spadki, zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy. Kurs wyznaczył nowe tegoroczne minimum na ok. 0,052, ale na koniec miesiąca odbił dość gwałtownie do ok. 0,058. Wzrost szans na spadek kursu USDRUB sugeruje, że potencjał do dalszej aprecjacji złotego do rubla jest obecnie ograniczony.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 58,12 → 52,04 → 48,8

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100



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, ul. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl