

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

6 maja 2015

Sygnaly za oslabieniem zlotego i forinta

W kwietniu silne impulsy spadkowe kursów EURPLN, EURHUF i USDRUB ulegly oslabieniu lub zatrzymaniu. Wzmocnienie sie obaw o dalszy rozwój sytuacji w Grecji sprawilo, ze inwestorzy zdecydowali sie na realizacje zyskow z ostatniej wyraźnej aprecjacji walut regionu CEE. W ostatnich tygodniach kurs kilkakrotnie spadał ponizej 4,0, ale zgodnie z nasza sugestią z poprzedniej Analizy nie utrzymal sie na dluzej ponizej tego poziomu.

Miesiac temu sporo uwagi poświęciliśmy oscylatorowi RSI, który spadł ponizej 30 pkt na tygodniowym wykresie EURPLN oraz EURHUF. Na początku maja dal on sygnał kupna w obu przypadkach. Warto podkreślić, ze sygnaly na tym interwale są bardzo rzadkie (dla zlotego wystapil piąty sygnał w ostatnich pięciu latach), ale kiedy już wystapią to są dobra wskazówką odnośnie kierunku notowań w kolejnych tygodniach czy miesiacach. Sygnał do oslabienia zlotego i forinta do euro jest spójny z ostatnim pogorszeniem sie globalnego nastroju związanym z przedluzającymi sie rozmowami EU z Grecją oraz seria nieco słabszych indeksów koniunktury (spadki indeksów PMI).

EURPLN ► RSI na wykresie tygodniowym dal sygnał kupna, piąty w ostatnich pięciu latach. Poza tym, na wykresie dziennym odbicie od lokalnego minimum jest największe w trwającej od przełomu roku fali spadkowej, co tez zwiększa szanse na dalsze wzrosty. Jeśli weźmiemy pod uwagę skalę wzrostu kursu w przypadku poprzednich sygnałów kupna, ruch z bieżących poziomów do nawet 4,30 nie powinien dziwić. Nie jest to jednak nasz bazowy scenariusz.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 3,95 → 3,90 → 3,82

Poziomy oporu: 4,14 → 4,18 → 4,34

Istotne poziomy techniczne na maj

Średnio w miesiacu: 4,02

Koniec miesiaca: 4,05

EURHUF ► Fala spadkowa zakonczyla sie silna formacją „outside reversal day”, a trwające odbicie jest największe w fali spadkowej rozpoczętej na przełomie roku. Dodatkowo, podobnie jak w przypadku EURPLN, RSI dal sygnał kupna, który w przypadku EURHUF również należy do rzadkości.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 295 → 290 → 285

Poziomy oporu: 310 → 321 → 326

USDRUB ► Oprócz opadającego w dalszym ciągu ADX nie widać innych przesłanek sugerujących zatrzymanie spadków USDRUB. Kurs zbliża się do silnego wsparcia na 44,35 wyznaczonego przez minimum największej białej świecy w trwającej od lipca do grudnia fali wzrostowej.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 44,35 → 43,0 → 36,73

Poziomy oporu: 60 → 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 dał sygnał kupna

Miesiąc temu pisaliśmy, że EURPLN może testować 4,0, ale głębszego i trwalszego spadku poniżej tego poziomu oczekujemy dopiero w dalszej części roku. W drugiej połowie kwietnia kurs obniżał się kilka razy poniżej tej granicy, ale dość szybko następowały ruchy powrotne i EURPLN nadal jest nieco powyżej 4,0.

W kwietniu sporo miejsca poświęciliśmy temu, że na tygodniowym wykresie EUPLN oscylator RSI spadł poniżej 30 pkt i że niebawem wystąpić może sygnał kupna. Pojawił się on na początku maja i był dopiero piątym w ostatnich pięciu latach na tym interwale. Na poniższym wykresie zaznaczyliśmy ruchy, które wystąpiły w przeszłości od sygnału kupna do sygnału sprzedaży danego przez RSI. Odnosząc je do bieżących poziomów EURPLN wychodzi, że nawet ruch do 4,30 w kolejnych tygodniach nie powinien w tym kontekście dziwić. Widzimy więc pewne ryzyko w górę dla naszej prognozy.

Chociaż jesteśmy zdania, że nastrój na globalnym rynku pogorszył się w ostatnim czasie – pod wpływem obaw o Grecję oraz nieco słabszych danych makro z Europy czy USA (a i w regionie CEE pojawiły się słabsze odczyty PMI) – to nie oczekujemy aż tak gwałtownej deprecjacji złotego. Sądymy, że EURPLN może spędzić najbliższe tygodnie nieco powyżej 4,0, ale kolejne kwartały powinny przynieść wznowienie trendu aprecjacyjnego złotego dzięki wyraźnej poprawie sytuacji gospodarczej czy znacznej stymulacji pieniężnej ze strony EBC. Oczywiście, kwestia Grecji jest istotnym czynnikiem ryzyka dla tego scenariusza.

Istotne poziomy techniczne na maj

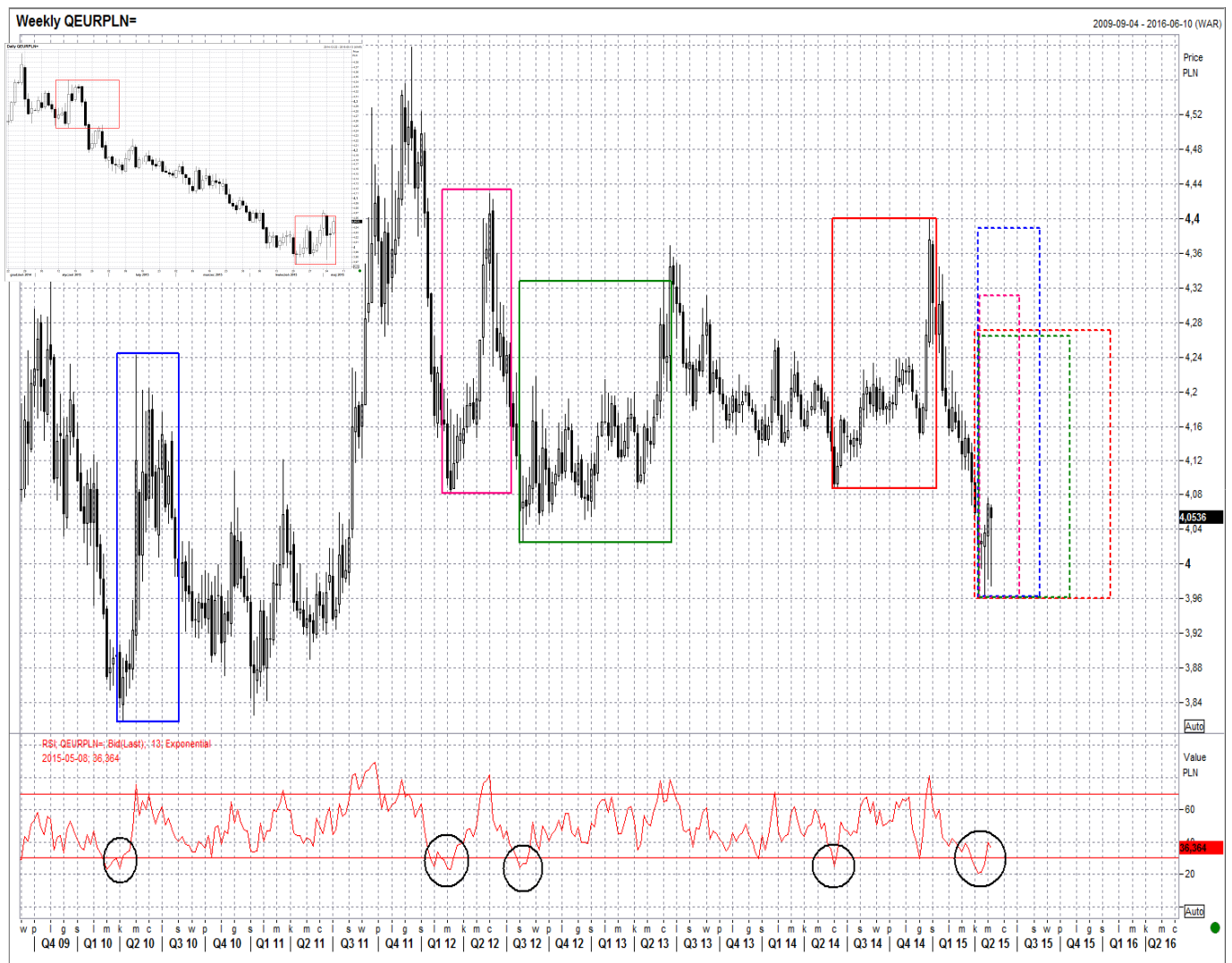
Poziomy wsparcia: 3,95 → 3,90 → 3,82

Poziomy oporu: 4,14 → 4,18 → 4,34

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,02

Koniec miesiąca: 4,05



EURHUF – Sporo przesłanek za dalszymi wzrostami

Impuls spadkowy EURHUF zatrzymał się w kwietniu tuż powyżej pierwszego wsparcia na 295. Forint również znalazł się pod negatywnym wpływem pogorszenia globalnego nastroju w wyniku nierozwiązanej kwestii Grecji. Dodatkowo, na Węgrzech bank centralny ponownie obniżył stopy (i nie wykluczył dalszego luzowania polityki pieniężnej), a dane makro (szczególnie indeks PMI dla przemysłu) nie były zbyt dobre.

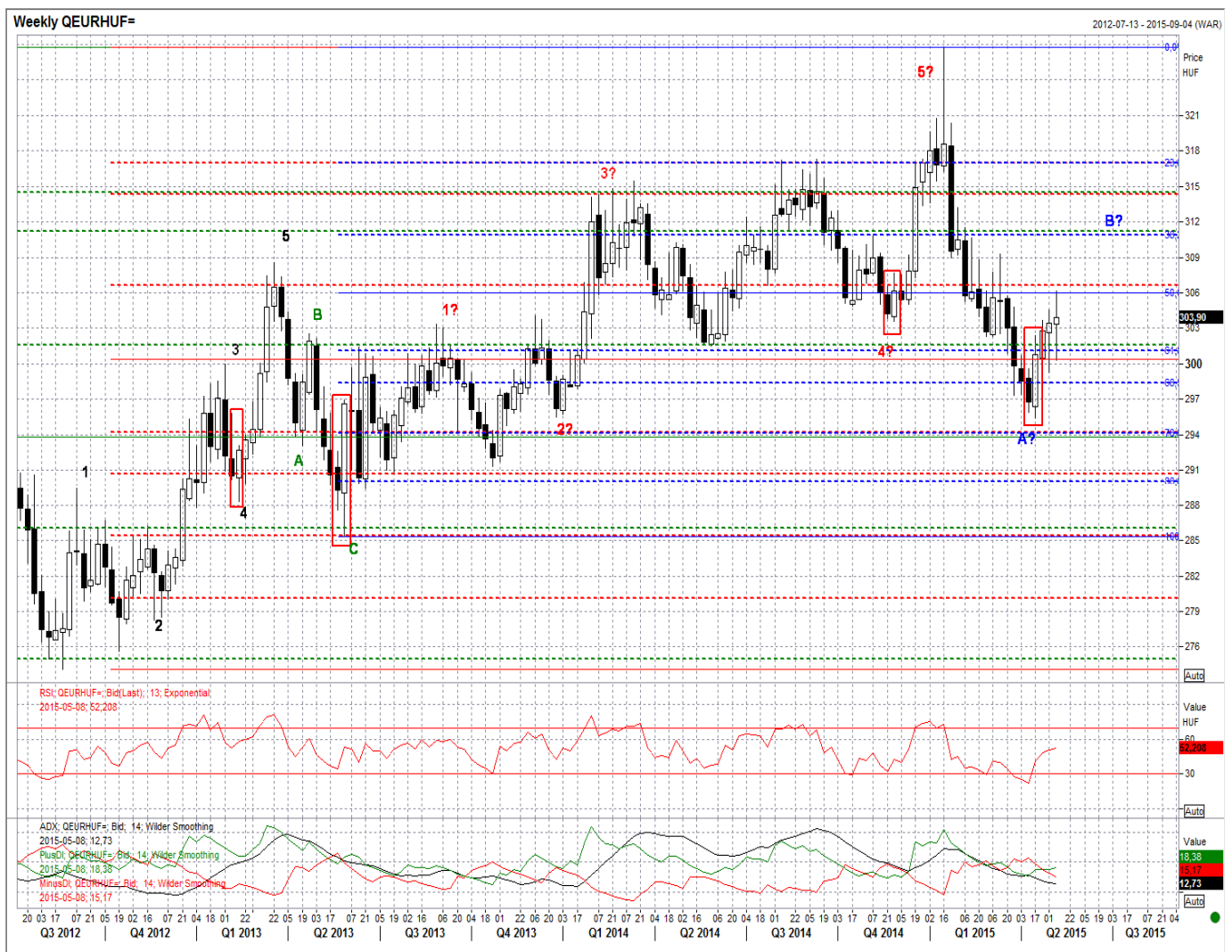
Fala spadkowa zakończyła się silną formacją „outside reversal day” – na wykresie zaznaczyliśmy wystąpienie tej formacji w przeszłości – a trwające odbicie jest największe w fali spadkowej rozpoczętej na przełomie roku. Dodatkowo, podobnie jak w przypadku EURPLN, RSI dał sygnał kupna, który w przeszłości również należał do rzadkości. Okoliczności te sugerują, że w najbliższym czasie forint może wytracić jeszcze większą część niedawnego umocnienia do euro. Oprócz czynników globalnych, presję na węgierską walutę wywierają może perspektywa kolejnych obniżek stóp procentowych przez bank centralny.

Stabilizacja EURPLN i lekki wzrost EURHUF sprawiły, że złoty zyskał nieco do forinta w zeszłym miesiącu – HUFPLN spadł do 0,0131 z 0,0136. W szerszym kontekście, kurs nadal znajduje się blisko 0,0130, najniższego poziomu od 2008. Sądzimy, że w maju EURPLN i EURHUF mogą rosnąć, więc o kierunku dla HUFPLN przesądzi skala ruchów złotego i forinta do euro.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 295 → 290 → 285

Poziomy oporu: 310 → 321 → 326



USDRUB – Brak silnych przesłanek za odwróceniem trendu

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że opadający oscylator ADX sugeruje, że siła trendu spadkowego traci na sile. W kwietniu impuls faktycznie nieco wyhamował, ale wcześniej rubel i tak umocnił się przejściowo najsilniej od końca listopada 2014. Rosyjska waluta zignorowała obniżkę stóp o 150 pb czy nadal niekorzystne perspektywy gospodarcze. Istotniejsze były rosnące ceny ropy i brak nowych negatywnych informacji nt. konfliktu z Ukrainą.

Oprócz opadającego w dalszym ciągu ADX nie widać innych przesłanek sugerujących zatrzymanie spadków USDRUB. Kurs zbliża się do silnego wsparcia na 44,35 wyznaczonego przez minimum największej białej świecy w trwającej od lipca do grudnia fali wzrostowej.

Tak jak sądziliśmy, złoty w dalszym ciągu tracił do rubla – RUBPLN osiągnął najwyższy poziom od początku listopada (0,0758) – ale w połowie kwietnia impuls wzrostowy stracił nieco na sile. Ponieważ nie widzimy potencjału do spadku EURPLN (co może ograniczać skalę ewentualnej zniżki USDPLN) i nie ma silnych przesłanek za odwróceniem trendu na USDRUB, to w naszej ocenie złoty będzie dalej tracił do rosyjskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 44,35 → 43,0 → 36,73

Poziomy oporu: 60 → 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 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., 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