

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

2 września 2014

## Obraz techniczny wciąż niekorzystny

Sierpień był kolejnym miesiącem deprecjacji walut naszego regionu. Obawy o zaostrzenie sytuacji na Ukrainie zeszyły co prawda na kilka tygodni na dalszy plan (co pozwoliło odrobić część strat złotemu i zatrzymać deprecjację forinta), ale koniec miesiąca stał pod znakiem wysokiej awersji do ryzyka. Wejście wojsk rosyjskich na terytorium Ukrainy wzmocniło niepokój odnośnie dalszego przebiegu wydarzeń i wywarło negatywną presję na złotego, forinta, a zwłaszcza rubla.

Tak jak przed miesiącem, analiza techniczna sugeruje dalsze osłabienie tych walut. Na tygodniowym wykresie EURPLN znowu pojawiła się formacja Shark-32 i kurs przebił poziom oporu, co otwiera drogę do dalszych wzrostów. Sądzymy jednak, że są też istotne czynniki fundamentalne, które mogą ograniczać potencjał do deprecjacji złotego (popyt na polskie obligacje). Istotny opór przebił także USDRUB i możliwa jest dalsza deprecjacja rubla do dolara. Kurs EURHUF przebił ważny opór na 315,5, ale dalszy ruch na północ nie był kontynuowany. Scenariusz kontynuacji osłabiania się forinta nadal jest jednak aktualny, chociaż w najbliższych tygodniach zmiany mogą zachodzić w wolniejszym tempie.

**EURPLN** ► Na wykresie tygodniowym pojawiła się kolejna formacja Shark-32. Pod koniec sierpnia – w reakcji na nasilenie się napięcia na wschodzie Europy – nastąpiło przebicie oporu na 4,225 (maksimum z pierwszej świecy stanowiącej ten układ). Obecnie, siła trendu mierzona oscylatorem ADX jest wyższa niż przy wybiciu z poprzedniego takiego układu (w sierpniu), co sugeruje potencjał do dalszej deprecjacji złotego do euro.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,17 → 4,12 → 4,088

Poziomy oporu: 4,264 → 4,31 → 4,34

### Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,20

Koniec miesiąca: 4,20

**EURHUF** ► Mimo pozytywnych sygnałów z węgierskiej gospodarki, EURHUF testował opór na 315,5 i osiągnął niemal kolejny na 318,4. Poziom ten jest bardzo ważny i jego trwałe przebicie uwiarygodniłoby scenariusz dalszych wzrostów rozpisanych wg teorii fal Elliotta. Wysoka wartość oscylatora ADX sugeruje, że obecnie potencjał do kontynuacji ruchu w górę jest ograniczony. Z drugiej jednak strony, podobnie wysoki poziom odnotowano w kwietniu po czym wystąpiło tylko chwilowe i niewielkie osłabienie trendu.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 306,6 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 320 → 324

**USDRUB** ► Kurs przebił rekordowo wysoki poziom z marca. Pokonanie szczytu z marca na 36,708 otwiera drogę do dalszych wzrostów USDRUB. Oscylator ADX – mierzący siłę trendu – ma jeszcze potencjał do wzrostu, co wspiera scenariusz kontynuacji ruchu kursu na północ. Pierwszym celem jest 38. Okolicznością wskazującą na możliwość wystąpienia korekty jest dywergencja USDRUB z oscylatorem RSI – kurs przebił szczyt z marca, a oscylator nie.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 36,76 → 35,81 → 34,75

Poziomy oporu: 38 → 38,48 → 39,50

#### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 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 – Kolejny wzrostowy Shark-32**

Po dynamicznym osłabieniu z przełomu lipca i sierpnia, w drugiej połowie zeszłego miesiąca złoty odrobił część strat. Krajowa waluta zyskiwała dzięki dalszemu umocnieniu polskich obligacji, a obawy o zaostrenie się sytuacji na granicy Ukrainy i Rosji zeszyły (tymczasowo) na dalszy plan.

Zakres wahań EURPLN stopniowo się zawężał, co doprowadziło do ukształtowania się na wykresie tygodniowym kolejnej formacji Shark-32. Pod koniec sierpnia – w reakcji na nasilenie się napięcia na wschodzie Europy – nastąpiło przebicie oporu na 4,225 (maksimum z pierwszej świecy stanowiącej ten układ). Opisywane przez miesiąc wybicie z formacji Shark-32 ukształtowanej w czerwcu wygenerowało wzrost kursu do 4,22 i zmiany na oscylatorze ADX trendu ze spadkowego na wzrostowy. Obecnie, siła trendu mierzona oscylatorem ADX jest wyższa niż przy poprzednim wybiciu, co sugeruje potencjał do dalszej deprecjacji złotego do euro.

Sądzimy jednak, że istotnym czynnikiem, który może ograniczać potencjał do wzrostów EURPLN, jest apetyt na polskie obligacje. Oczekiwania na złagodzenie polityki pieniężnej przez RPP w kolejnych miesiącach tego roku powinny się utrzymywać, a ostatnia korekta na rynku obligacji może wg nas zostać wykorzystana do akumulacji polskiego długu, co powinno korzystnie wpływać na złotego. Poza tym, ostatnie sygnały z EBC także wzmocniły przekonanie, iż bank centralny jest gotowy podjąć dalsze działania stymulujące, co może dodatkowo wspierać ryzykowne aktywa, w tym złotego.

## Istotne poziomy techniczne na wrzesień

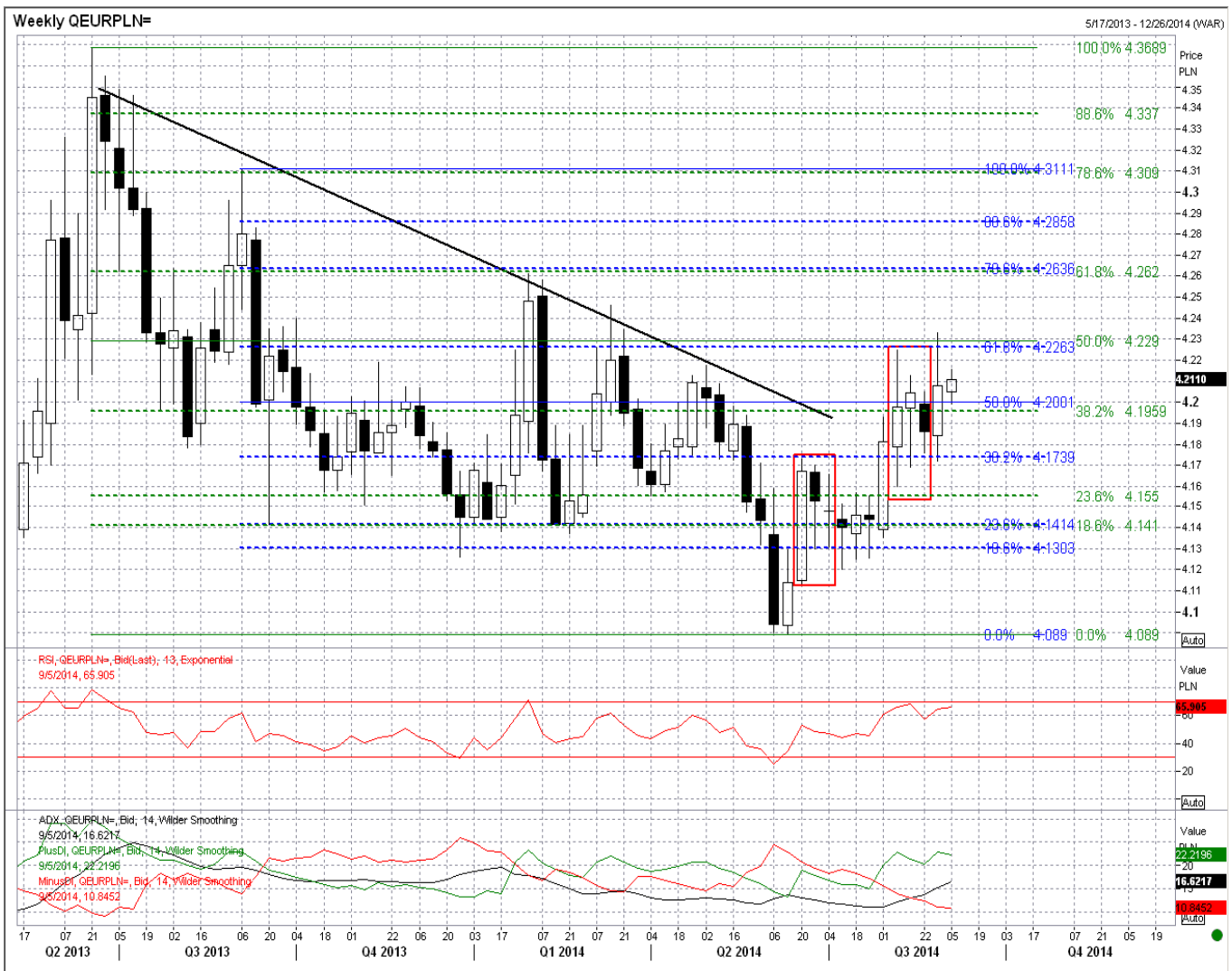
Poziomy wsparcia: 4,17 → 4,12 → 4,088

Poziomy oporu: 4,264 → 4,31 → 4,34

## Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,20

Koniec miesiąca: 4,20



## EURHUF – Trend wzrostowy nieco wyhamował

Forint pozostał w minionym miesiącu pod presją, ale tempo deprecjacji było niższe, niż w poprzednich tygodniach. Presję na węgierską walutę wywierała niestabilna sytuacja na Ukrainie, ale wpływ ten był częściowo neutralizowany przez zaskakująco dobre wstępne dane o PKB w II kw. Wg szacunków, węgierska gospodarka wzrosła o 3,9% r/r, najszybciej od III kw. 2006. W dodatku, w czerwcu zakończyła się trwająca trzy miesiące deflacja, co wzmocniło deklarację tamtejszego banku centralnego mówiącą, że obecnie nie należy się spodziewać dalszych obniżek stóp.

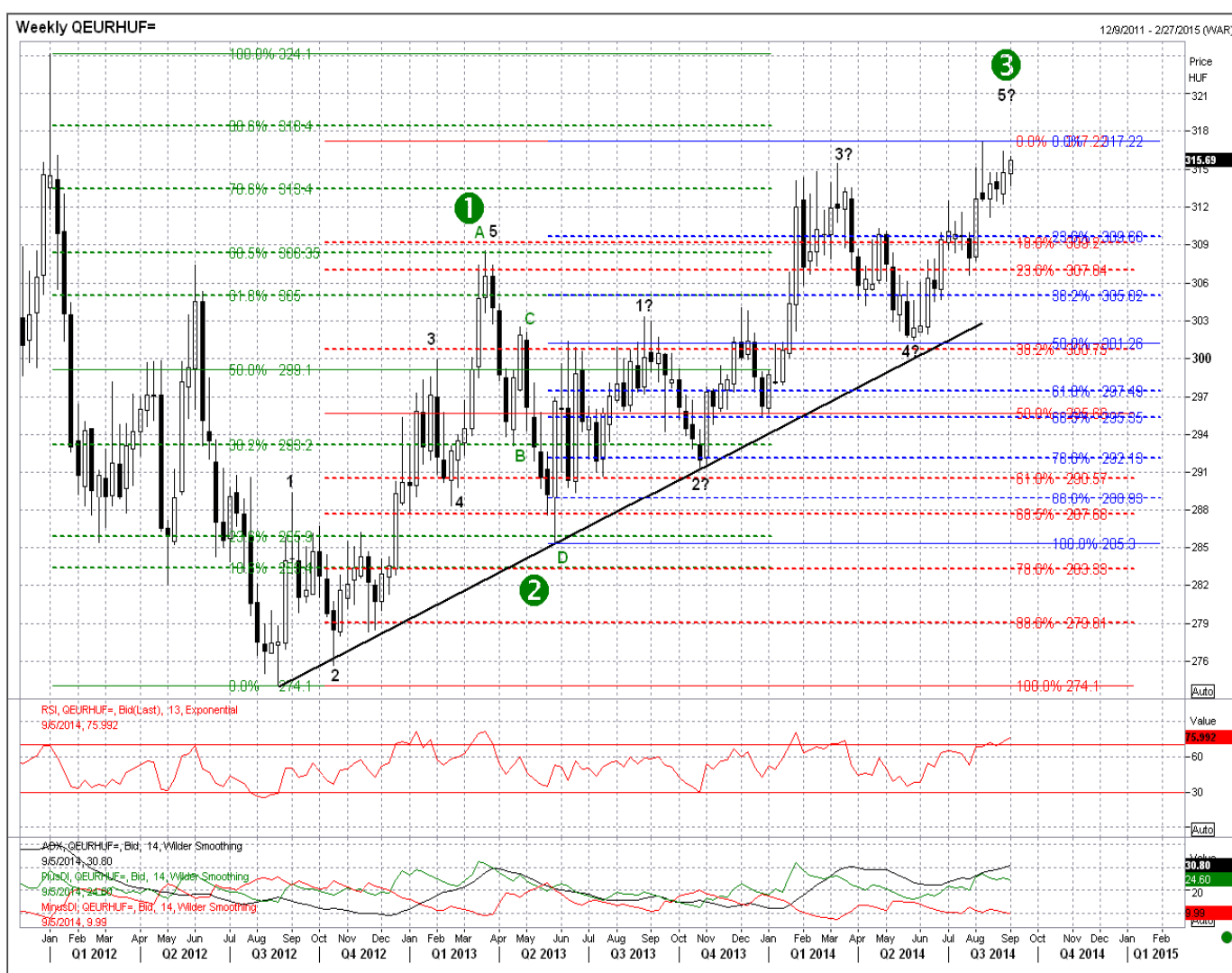
Mimo tych pozytywnych sygnałów, EURHUF testował opór na 315,5 i osiągnął niemal kolejny na 318,4. Poziom ten jest bardzo ważny i jego trwałe przebicie uwiarygodniłoby scenariusz dalszych wzrostów rozpisanych wg teorii fal Elliotta. Wysoka wartość oscylatora ADX sugeruje, że obecnie potencjał do kontynuacji ruchu w górę jest ograniczony. W poprzednich latach obecne poziomy pojawiały się bowiem blisko momentów zakończenia silnych tendencji. Z drugiej jednak strony, podobnie wysoki poziom odnotowano w kwietniu po czym wystąpiło tylko chwilowe i niewielkie osłabienie trendu.

Na początku sierpnia HUFPLN odnotował najniższy poziom od 5 lat (ok. 0,01324) po czym odbił do ok. 0,0136 i blisko tego poziomu pozostał w kolejnych tygodniach.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 306,6 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 318,4 → 320 → 324



**USDRUB – Rekordowo wysoki**

Sierpień był drugim kolejnym miesiącem bardzo dynamicznej deprecjacji rubla do dolara. Rosyjska waluta zaczęła mocno tracić w wyniku nagłego zaostrzenia się sytuacji na Ukrainie po wejściu rosyjskich wojsk na jej terytorium. W konsekwencji, USDRUB wzrósł znacznie bardziej niż do wskazywanego miesiąc temu pierwszego wsparcia 36,35 – kurs osiągnął najwyższy poziom w historii na 37,515 i blisko tego rekordu jest na początku września.

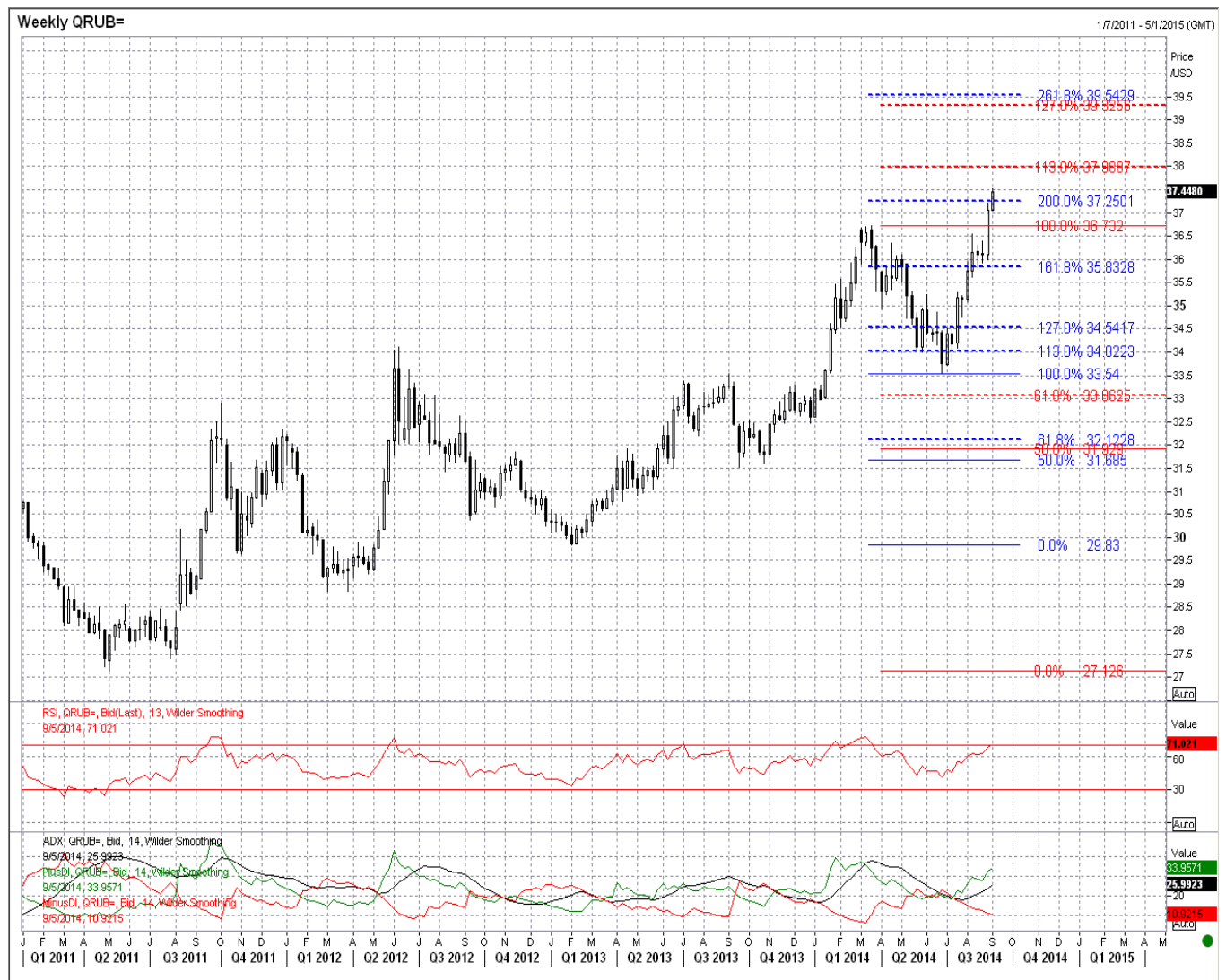
Mimo kolejnych spotkań polityków, droga do pokojowego zakończenia konfliktu na wschodzie Europy nadal jest długa, a perspektywy dla rosyjskiej gospodarki niezbyt optymistyczne. Przebiecie szczytu z marca na 36,708 otwiera drogę do dalszych wzrostów USDRUB. Oscylator ADX – mierzący siłę trendu – ma jeszcze potencjał do wzrostu, co wspiera scenariusz kontynuacji ruchu kursu na północ. Pierwszym celem jest 38. Okolicznością wskazującą na możliwość wystąpienia korekty jest dywergencja USDRUB z oscylatorem RSI – kurs przebił szczyt z marca, a oscylator nie.

Skala deprecjacji rubla do dolara była większa, niż złotego do amerykańskiej waluty. W rezultacie, RUBPLN spadł do 0,0855 (najniższego poziomu od maja). Jeśli USDPLN utrzyma się w pobliżu 3,20, a USDRUB osiągnie 38, to RUBPLN mógłby spaść poniżej 0,084, lokalnego minimum z maja br.).

**Istotne poziomy techniczne na wrzesień**

Poziomy wsparcia: 36,76 → 35,81 → 34,75

Poziomy oporu: 38 → 39,55 → 42,67



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. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)