

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

6 maja 2014

Waluty CEE3 (na razie) bez dużych zmian

W kwietniu w notowaniach walut CEE3 nie zaszły przełomowe, gwałtowne zmiany. Mimo zaostrzającej się sytuacji na Ukrainie, EURPLN pozostał w zawężającym się pasmie wahań, a EURHUF i USDRUB zakończyły miesiąc blisko poziomów z początku kwietnia. Czynnikiem stabilizującym waluty regionu w ostatnich tygodniach były nadzieje na dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez EBC, a dla złotego dodatkowo przyzwoite dane z krajowej gospodarki.

Wygląda też na to, że rynek w pewnym sensie oswoił się z konfliktem za naszą wschodnią granicą (na co wskazują notowania rubla, który nie tracił dalej w relacji do dolara) i mniej gwałtownie reaguje na kolejne zaostrzenie sytuacji. Pod koniec maja na Ukrainie odbędą się jednak wybory prezydenckie i sytuacja w tym kraju może się jeszcze pogorszyć i wywołać wzrost wahań walut CEE3. O zbliżającym się momencie wzrostu zmienności świadczy także stopniowe zbliżanie się EURPLN do wierzchołka obecnej formacji.

EURPLN pozostał w stopniowo zawężającym się pasmie wahań, a na początku maja jest blisko jego górnego ograniczenia. Okoliczności wynikające z analizy technicznej sugerują, że nie powinno ono być przebite w najbliższych dniach. Warto jednak mieć na uwadze fakt, iż kurs zbliża się do wierzchołka tej formacji i zmienność na rynku może wzrosnąć w maju, czerwcu.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 4,146 → 4,12 → 4,088

Poziomy oporu: 4,22 → 4,24-26 → 4,31

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18

Ruch w dół EURHUF zatrzymał się niemal dokładnie na wysokości domniemanej fali 1 i prawie na wsparciu wyznaczonym przez 38,2% zniesienia Fibonacciego. Brak głębszego spadku pozwala oczekiwać, że kolejne tygodnie przyniosą dalsze wzrosty EURHUF w kierunku pierwszego oporu na nieco powyżej 315.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 304 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 315,5 → 318,4 → 324,1

Mimo szeregu sygnałów do spadku USDRUB płynących z analizy technicznej, w minionym miesiącu kurs nie zdołał przebić bardzo silnego wsparcia złożonego z trzech zniesień Fibonacciego. Opór na 36,732 (rekord z marca) i wspomniane bardzo silne wsparcie na 34,87 to nadal kluczowe poziomy do obserwacji.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 34,87 → 34,46 → 34,1

Poziomy oporu: 36,732 → 37,38 → 38,48

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 – Wkrótce możliwy silniejszy ruch

W kwietniowej *Analizie technicznej* sugerowaliśmy, że ówczesna sytuacja na krajowym rynku walutowym przypomina zmiany, jakie zaszły na przełomie stycznia i lutego. Wskazywaliśmy, że po dwóch kolejnych tygodniach aprecjacji złotego do euro może nastąpić odwrócenie tej tendencji i kolejne trzy tygodnie faktycznie stały pod znakiem wzrostów kursu EURPLN (z 4,16 do prawie 4,22). Krajowa waluta była w tym czasie pod presją obaw o zaostrzenie konfliktu Ukrainy z Rosją, które były w pewnym stopniu neutralizowane przez niezłe dane z polskiej gospodarki oraz nadzieje na dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez EBC. Na koniec miesiąca EURPLN był nieco powyżej naszej prognozy (4,20 wobec 4,18), a średni poziomu kursu w kwietniu był zgodny z naszymi oczekiwaniami (4,18).

EURPLN pozostał w stopniowo zawężającym się pasmie wahań, na początku maja jest blisko jego górnego ograniczenia. Długości odcinków AB i CD są prawie równe, a kwietniowy szczyt (na ok. 4,22) został ustanowiony na poziomie niemal dokładnie wynikającym z dwóch zniesień Fibonacciego. Okoliczności te sugerują, że górne ograniczenie zawężającego się zakresu wahań nie powinno być przebite w najbliższych dniach.

Warto jednak mieć na uwadze fakt, że EURPLN zbliża się do wierzchołka tej formacji i zmienność na krajowym rynku może wzrosnąć w maju, czerwcu. Istotność globalnych wydarzeń zaplanowanych na ten okres (wybory prezydenckie na Ukrainie, decyzje EBC) wspiera scenariusz silniejszego ruchu. Spodziewamy się stopniowej aprecjacji złotego w kolejnych kwartałach zakładając, że postępujące ożywienie gospodarcze będzie dominować nad ryzykiem wynikającym z sytuacji geopolitycznej.

Istotne poziomy techniczne na maj

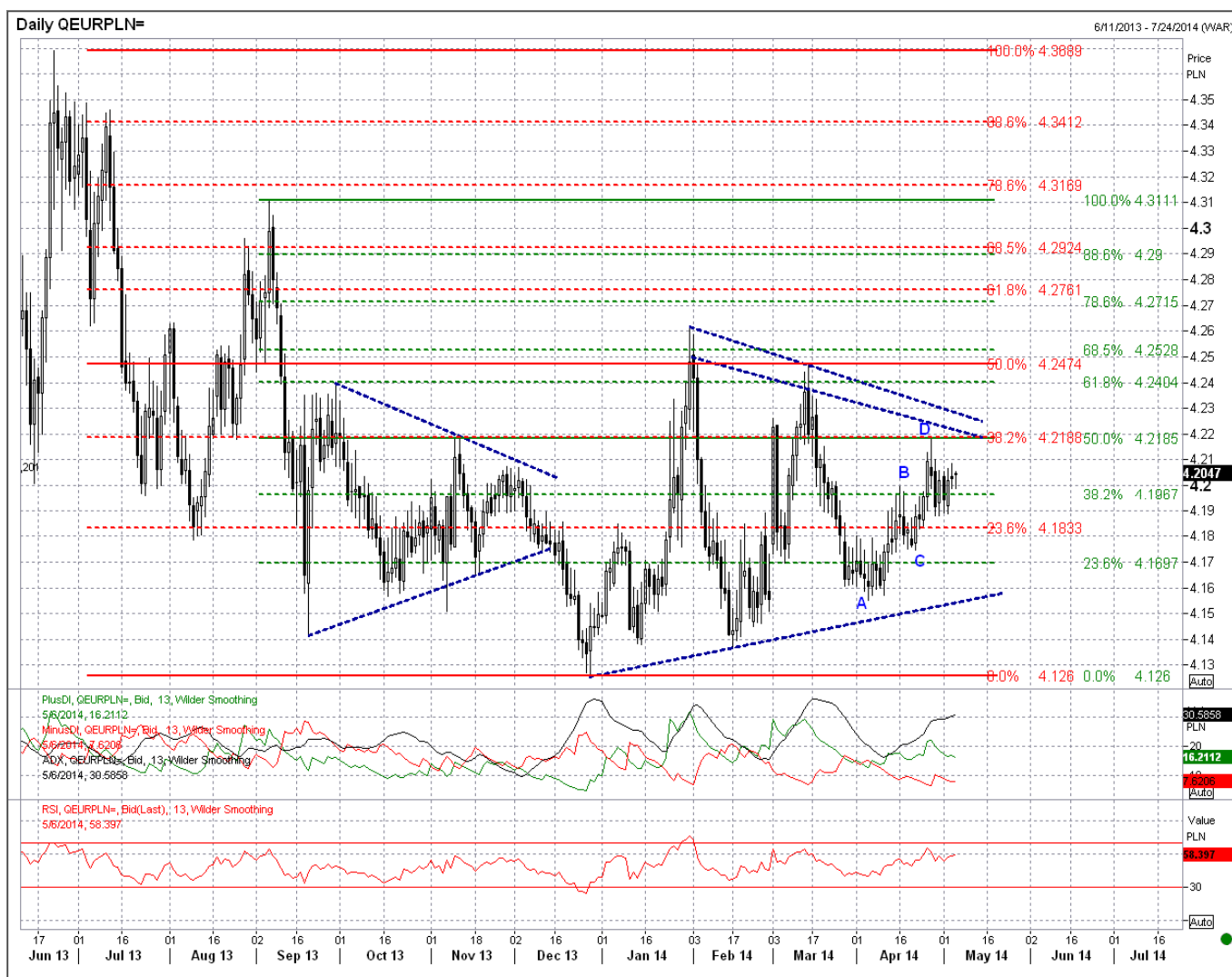
Poziomy wsparcia: 4,146 → 4,12 → 4,088

Poziomy oporu: 4,22 → 4,24-26 → 4,31

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,18

Koniec miesiąca: 4,18



EURHUF – Powyżej kluczowego wsparcia

Kwiecień przyniósł lekką deprecjację forinta w relacji do euro. Czynniki krajowe – wyniki wyborów parlamentarnych czy też kolejna obniżka głównej stopy procentowej (do rekordowych 2,5%) – pozostały w cieniu obaw inwestorów o dalszy rozwój sytuacji na Ukrainie.

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że jeżeli trwający wtedy impuls spadkowy nie sprowadzi kursu poniżej 300-303, to falę wzrostową trwającą od listopada 2013 do połowy marca 2014 będzie można wstępnie uznać za falę 3, a ostatnią korektę spadkową za falę 4 w 5-falowej strukturze Elliota. Na wykresie widać (moment zaznaczony strzałką), że ruch w dół EURHUF zatrzymał się niemal dokładnie na wysokości domniemanej fali 1 i prawie na wsparciu wyznaczonym przez 38,2% zniesienia Fibonacciego. Brak głębszego spadku pozwala oczekiwać, że kolejne tygodnie przyniosą dalsze wzrosty EURHUF w kierunku pierwszego oporu na nieco powyżej 315.

HUFPLN pozostał dość stabilny w kwietniu w okolicy 0,0135, na początku maja ponownie testuje opór na tym poziomie. Jeżeli zmaterializuje się scenariusz wzrostowy EURHUF, a EURPLN faktycznie nie przebije już teraz górnego ograniczenia pasma wahań, to HUFPLN mógłby nieco spaść (w okolice 0,01348).

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 304 → 300 → 294,8

Poziomy oporu: 315,5 → 318,4 → 324,1

