

# Analiza techniczna PLN, CZK, HUF 1 października 2013

Wzrost nadziei na brak interwencji zbrojnej w Syrii wspierał złotego w oczekiwaniu na decyzję Fed w sprawie QE3. Z całkiem dobrego nastroju na globalnym rynku korzystał też forint. Utrzymanie skali pieniężnej stymulacji amerykańskiej bez zmian wywołało dynamiczne, ale krótkotrwałe wahania kursów EURPLN i EURHUF. Pierwszy z nich po raz drugi próbował przebić psychologiczny poziom 4,20 i załazł się na niemal 4,14. Drugi natomiast spadł z ok. 300 do prawie 294, nie zbliżył się już bardziej do oczekiwanego przez nas 307. W minionym miesiącu zyskała też czeska korona, ale zgodnie z naszymi oczekiwaniami kurs pozostał w przedziale 25,45-26,18. Pod koniec września całkiem inne negatywne czynniki wyszły na pierwszy plan – brak zgodny odnośnie budżetu USA oraz niepewność odnośnie losów włoskiego rządu. Co ciekawe, nie wpłynęły one zbyt wyraźnie na notowania walut regionu CEE. Naszym zdaniem w przypadku EURCZK nie zajdą w październiku znaczne zmiany, kurs pozostanie zapewne w przedziale 25,45-26,18. EURPLN odbił się natomiast od silnego wsparcia, co razem z obecnymi czynnikami ryzyka dla globalnego nastroju może ograniczać potencjał do umocnienia złotego. Tempo deprecjacji forinta spadło w ostatnich tygodniach i w najbliższym czasie EURHUF może ponownie przetestować wsparcie na ok. 294. Nadal jednak nie widzimy potencjału do wyraźniejszej aprecjacji węgierskiej waluty z powodu ciężących nad nią kwestii wewnętrznych (wątek kredytów walutowych). Cechą wspólną dla wszystkich trzech kursów jest niski poziom oscylatora ADX, co oznacza, że na rynku nie panuje obecnie żadna silna tendencja.

EURPLN przetestował 4,20 we wrześniu, ale ponownie bez powodzenia. Kurs spadł wyraźnie poniżej tego poziomu – do strefy wsparcia na ok. 4,14 – ale równie szybko wrócił powyżej. Obecnie EURPLN testuje niezbyt agresywnie opór na ok. 4,23 (23,6% zniesienia Fibonacciego fali spadkowej od prawie 4,37 do 4,14). Rynek ustabilizował się ostatnio, kurs czeka na wyraźniejszy impuls, który wygenerowałby ponowny wzrost wahań.

#### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 4,20 → 4,14 → 4,12

Poziomy oporu 4,31 → 4,383 → 4,43

#### Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,23

Koniec miesiąca: 4,23

We wrześniu EURCZK pozostał w przedziale 25,45-26,18, zbliżył się do dolnego ograniczenia tego pasma m.in. w wyniku sygnałów z czeskiego banku centralnego. W komunikacie z ostatniego posiedzenia nie znalazło się stwierdzenie wskazujące na możliwość interwencji na rynku walutowym, co przyczyniło się do umocnienia korony do euro. Naszym zdaniem w przypadku EURCZK nie zajdą w październiku znaczne zmiany, kurs pozostanie zapewne w przedziale 25,45-26,18.

#### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 25,45 → 25,2 → 24,97

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52

Tempo deprecjacji forinta spadło w ostatnich tygodniach. Węgierska waluta zyskiwała dzięki poprawie nastrojów na globalnym rynku oraz zgodnej z oczekiwaniami obniżce stóp procentowych przez tamtejszy bank centralny (w poprzednim miesiącu rynek został negatywnie zaskoczony cięciem głębszym od prognoz). W kolejnych tygodniach, EURHUF może testować wsparcie na ok. 294, ale naszym zdaniem będzie to ruch krótkoterminowy.

#### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 294 → 289 → 285

Poziomy oporu 303 → 307 → 313

#### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa

email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Agnieszka Decewicz

Marcin Sulewski

Marcin Luziński

fax +48 22 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

22 586 83 63

22 586 83 33

22 586 83 41

22 586 83 42

22 586 83 62

#### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań

Warszawa

Wrocław

61 856 5814/30

22 586 8320/38

71 369 9400

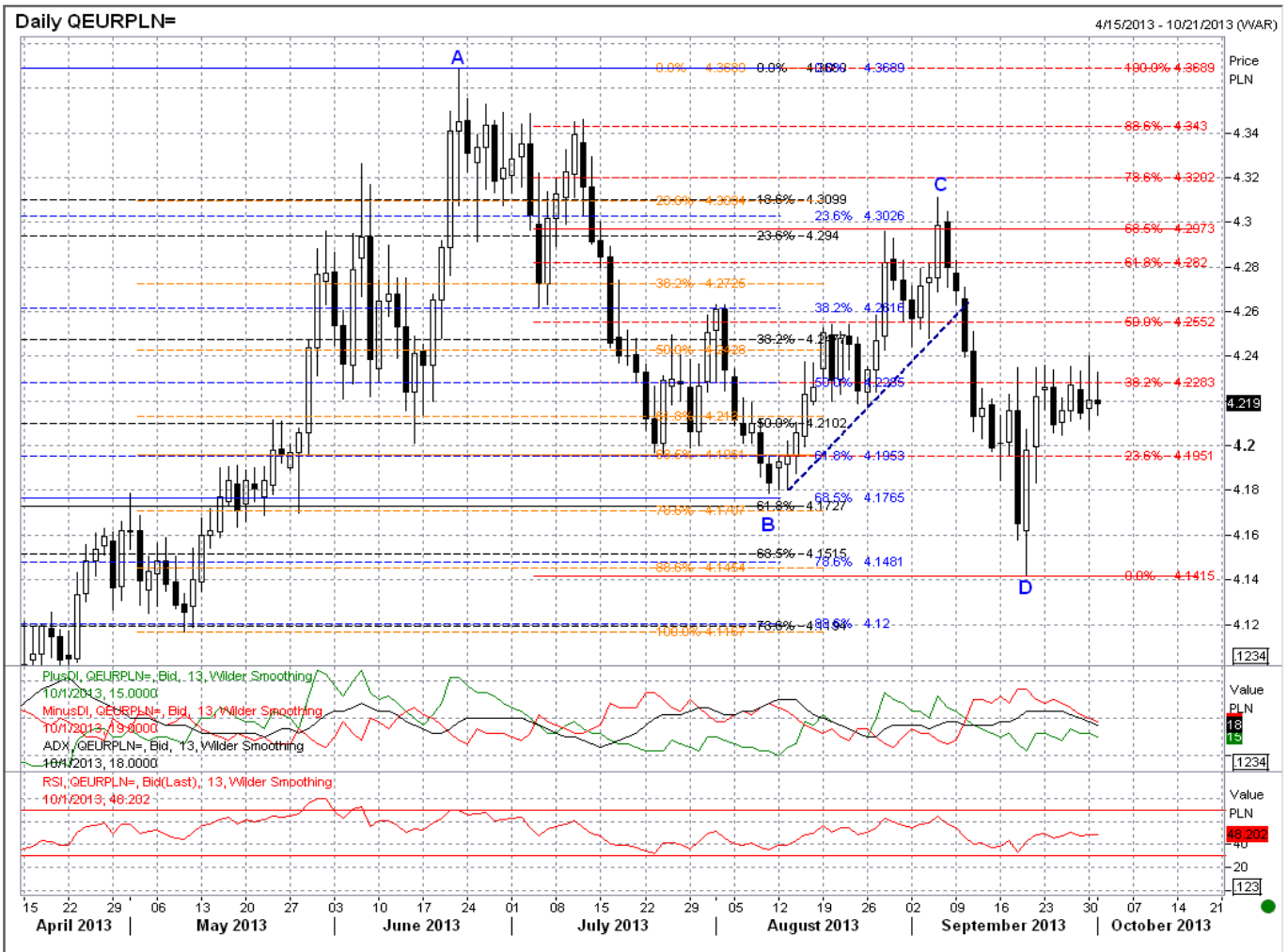
## EURPLN – Stabilizacja po kolejnym teście 4,20

Największy wpływ na notowania złotego miały w minionym miesiącu doniesienia ws. Syrii oraz decyzja Fed. Nadzieje na uniknięcie zbrojnej interwencji na Bliskim Wschodzie pozwoliły krajowej walucie odrobić większość strat poniesionych do euro w sierpniu, a zaskakująca decyzja o utrzymaniu rozmiarów QE3 bez zmian pchnęła EURPLN w dół do prawie 4,14, do najniższego poziomu od połowy maja. Globalna korekta, jaka miała miejsce dzień po ogłoszeniu decyzji Fed sprawiła jednak, że złoty szybko oddał osiągnięte zyski.

Nieco powyżej 4,14 znajduje się silna strefa wsparcia złożona z kilku zniesień Fibonacciego. Poza tym, stosunek długości fali AB do CD jest bardzo bliski 1,13, a więc silnemu współczynnikowi Fibonacciego. Dodatkowo, widać, że zgodnie z tym co sugerowaliśmy już kilka tygodni temu, poziom 4,20 może być bardzo silną przeszkodą powstrzymującą tempo aprecjacji krajowej waluty.

Oscylator ADX – obrazujący siłę trendu – jest poniżej 20 pkt, co wskazuje, że nie ma obecnie żadnej silnej tendencji. Spodziewamy się, że w październiku EURPLN pozostanie blisko 4,23. Mimo obecnych na rynku całkiem poważnych czynników ryzyka, widać, że kurs ma problemy z przebicim pierwszego oporu. Podobnie niewielkie zmiany zachodzą na globalnym rynku, co sugeruje, że dopiero wzrost wahań na świecie może wyznaczyć trwalszy kierunek zmian dla EURPLN.

| Istotne poziomy techniczne na październik |                                   |
|---|-----------------------------------|
| Poziomy wsparcia: 4,20 → 4,14 → 4,12      | Poziomy oporu 4,30 → 4,383 → 4,43 |
| Prognoza EURPLN na październik            |                                   |
| Średnio w miesiącu: 4,23                  | Koniec miesiąca: 4,23             |



## EURCZK – Trend horizontalny nadal aktualny

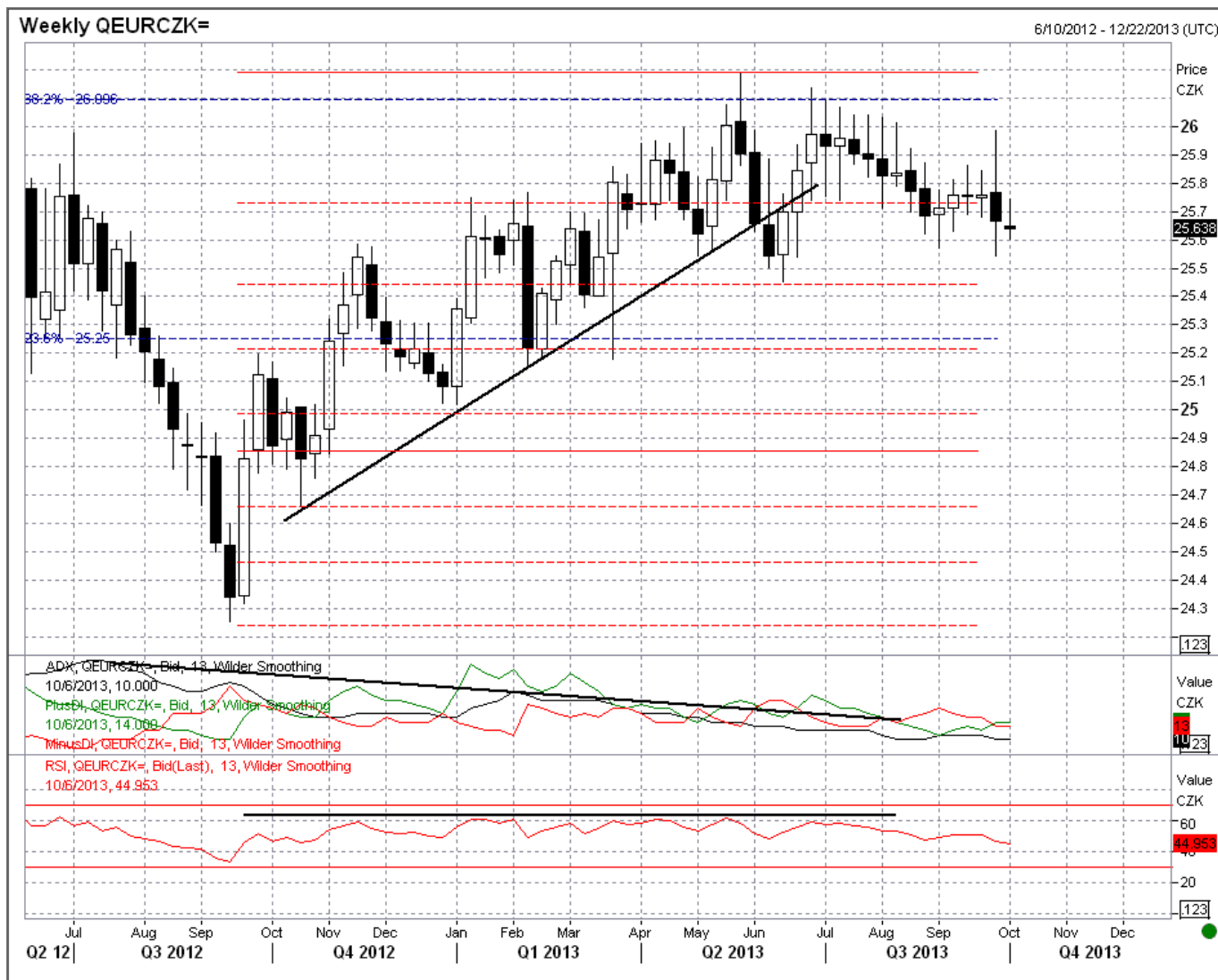
We wrześniu EURCZK pozostał w przedziale 25,45-26,18. Kurs zbliżył się do dolnego ograniczenia tego pasma m.in. w wyniku sygnałów z czeskiego banku centralnego. W komunikacie z ostatniego posiedzenia nie znalazło się stwierdzenie wskazujące na możliwość interwencji na rynku walutowym co przyczyniło się do umocnienia korony w stosunku do euro. Zmniejszyło to zdaniem inwestorów ryzyko wejścia CNB na rynek w najbliższym czasie, choć prezes banku potwierdził, że ryzyko interwencji nadal jest wysokie. Naszym zdaniem w przypadku EURCZK nie zajdą w październiku znaczne zmiany, kurs pozostanie zapewne w przedziale 25,45-26,18. O tym, że obecnie na rynku nie panuje żaden silny trend, bardzo dobrze świadczy fakt, że oscylator ADX znajduje się na bardzo niskim poziomie (10).

Dość dynamiczne umocnienie złotego do euro i jedynie nieznaczny spadek EURCZK zepchnął CZKPLN do 0,1615, najniższego poziomu od połowy sierpnia. Obecnie kurs waha się nieco poniżej 0,165. Przy założeniu, że EURPLN pozostanie w bieżącym miesiącu blisko 4,23, a EURCZK pozostanie we wspomnianym przedziale, CZKPLN będzie się wahał pomiędzy 0,1615, a 0,167.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 25,45 → 25,2 → 24,97

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52



## EURHUF – Możliwe dalsze nieznaczne spadki

Podobnie jak złoty, węgierski forint również skorzystał z poprawy globalnych nastrojów zaobserwowanej w wyniku wzrostu nadziei na uniknięcie działań zbrojnych w Syrii. Oddalenie się EURHUF od szczytu osiągniętego na początku ubiegłego miesiąca wspierane było przez fakt, że stosunek długości odcinka DZ, do XY jest bardzo bliski 1,272, a więc silnemu współczynnikowi Fibonacciego. Warto zauważyć, że w odróżnieniu od złotego, korekta umocnienia forinta, jaka nastąpiła po decyzji Fed była tylko chwilowa i wkrótce węgierska waluta wznowiła trend na umocnienie.

Najbliższe tygodnie mogą przynieść dalsze umocnienie forinta w kierunku 294 za euro (poziom ustanowiony krótko po decyzji Fed). Nadal jednak nie widzimy potencjału do wyraźniejszej aprecjacji węgierskiej waluty z powodu ciężących nad nią kwestii wewnętrznych (wątek kredytów walutowych). Warto też zaznaczyć, że podobnie jak dla kursów EURPLN i EURCZK, oscylator ADX znajduje się na niskim poziomie (15), co potwierdza, że cały rynek walutowy regionu CEE3 czeka na impuls, który wyznaczy kierunek na najbliższe tygodnie.

Kurs HUFPLN wahał się we wrześniu w przedziale 0,0139-0,0143, a na początku bieżącego miesiąca jest blisko górnego ograniczenia tego pasma. Jeśli w najbliższych dniach forint faktycznie będzie się dalej umacniał do euro, a EURPLN pozostanie stabilny, wtedy ten lokalny szczyt z początku września może zostać przebity. Kolejny opór jest na poziomie 0,01437.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 294 → 289 → 285

Poziomy oporu 303 → 307 → 313



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 wynikać. 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 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl.