

Analiza techniczna PLN, CZK, HUF

6 sierpnia 2013

Lepsze od oczekiwań dane makro z kraju oraz uspokajające sygnały z Fed spowodowały, że skala umocnienia złotego do euro była w lipcu większa niż oczekiwaliśmy. EURPLN oddalił się od oporu na 4,383 i jeszcze pod koniec ubiegłego miesiąca testował 4,20. Poziom ten wcześniej przez ok. 10 miesięcy – do czerwca 2013 – ograniczał potencjał do osłabienia złotego. Oczekujemy, że teraz może pełnić rolę silnego wsparcia, które będzie stało na drodze do głębszej aprecjacji krajowej waluty w stosunku do euro. W notowaniach EURCZK nie zaszły żadne duże zmiany nawet pomimo dość jasnej sugestii ze strony czeskiego banku centralnego o większym ryzyku interwencji i słabych danych makro. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, lipiec przyniósł kolejną falę wzrostową EURHUF. Presję na forinta wywierały plany węgierskiego rządu dotyczące dalszej pomocy kredytobiorcom zadłużonym w obcych walutach.

EURPLN testował obszar wsparcia na 4,195-4,201, ale był to tylko chwilowy spadek. Obecnie wygląda na to, iż przedział 4,20-4,26 to kluczowe pasmo wahań. Pierwsza próba pokonania górnej granicy nie była udana. Sądzymy, że po tym jak 4,20 długo był silnym oporem, teraz kurs nie spadnie poniżej tego poziomu zbyt szybko. Choć w najbliższych dniach możliwe są kolejne testy 4,20, to spodziewamy się, że w kolejnych tygodniach EURPLN będzie się oddalał od tego wsparcia.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,201-4,195 → 4,17 → 4,145

Poziomy oporu 4,26 → 4,30 → 4,383

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,26

Koniec miesiąca: 4,27

W notowaniach EURCZK nie zaszły żadne przełomowe zmiany, zgodnie z tym co sugerowaliśmy miesiąc temu, kurs pozostał w przedziale 25,45-26,1. Spodziewamy się, że w kolejnych tygodniach na rynku korony w dalszym ciągu będą się ścierać dwie przeciwstawne siły. Z jednej strony, potencjał do wzrostu EURCZK będzie ograniczany przez opór na 26,18 (który działa już od końca 2011), ryzyko wejścia do gry banku centralnego będzie z kolei ograniczać potencjał do umocnienia czeskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 25,7 → 25,45 → 25,2

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52

W kolejnych tygodniach po publikacji lipcowej *Analizy technicznej* forint znowu zaczął tracić do euro, tak jak oczekiwaliśmy. Najbliższe dni mogą być kluczowe dla EURHUF. Kurs jest obecnie nieznacznie poniżej pierwszego oporu i jeśli szybko pojawi się impuls wzrostowy, wówczas poziom ten mógłby zostać przebity. Wtedy EURHUF mógłby przetestować 303 i zbliżyć się nawet do 308. Choć w najbliższych dniach może się pojawić lekka korekta, to scenariusz wzrostowy jest nadal aktualny.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 295 → 289 → 285

Poziomy oporu 301 → 303 → 308

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 – Kluczowy przedział 4,20-4,26

Zgodnie z tym, co sugerowaliśmy w aktualizacji lipcowej *Analizy technicznej*, EURPLN testował obszar wsparcia na 4,195-4,201, ale był to tylko tymczasowy spadek. W kolejnych dniach kurs oddalał się od tej strefy i deprecjacja złotego została powstrzymana dopiero przy wskazanym pierwszym oporze na 4,26. Niekorzystnie na krajową walutę wpływało w pewnym stopniu osłabienie forinta i seria dużo lepszych danych z USA, które wzmocniły obawy inwestorów, że Fed ograniczy wkrótce QE3. Na drodze do dalszych wzrostów stanęły natomiast na początku sierpnia słabsze od prognoz miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy, które wywołały korektę na globalnym rynku.

Obecnie wygląda na to, że przedział 4,20-4,26 to kluczowe pasmo wahań dla EURPLN. Pierwsza próba pokonania górnej granicy nie była udana. Sądzymy, że po tym jak 4,20 długo był silnym oporem, teraz kurs nie spadnie poniżej tego poziomu zbyt szybko. Chociaż w najbliższych dniach możliwe są kolejne testy 4,20, to spodziewamy się, że w kolejnych tygodniach EURPLN będzie się stopniowo oddalał od tego wsparcia i większą część sierpnia spędzi bliżej pierwszego oporu (4,26).

Istotne poziomy techniczne na sierpień

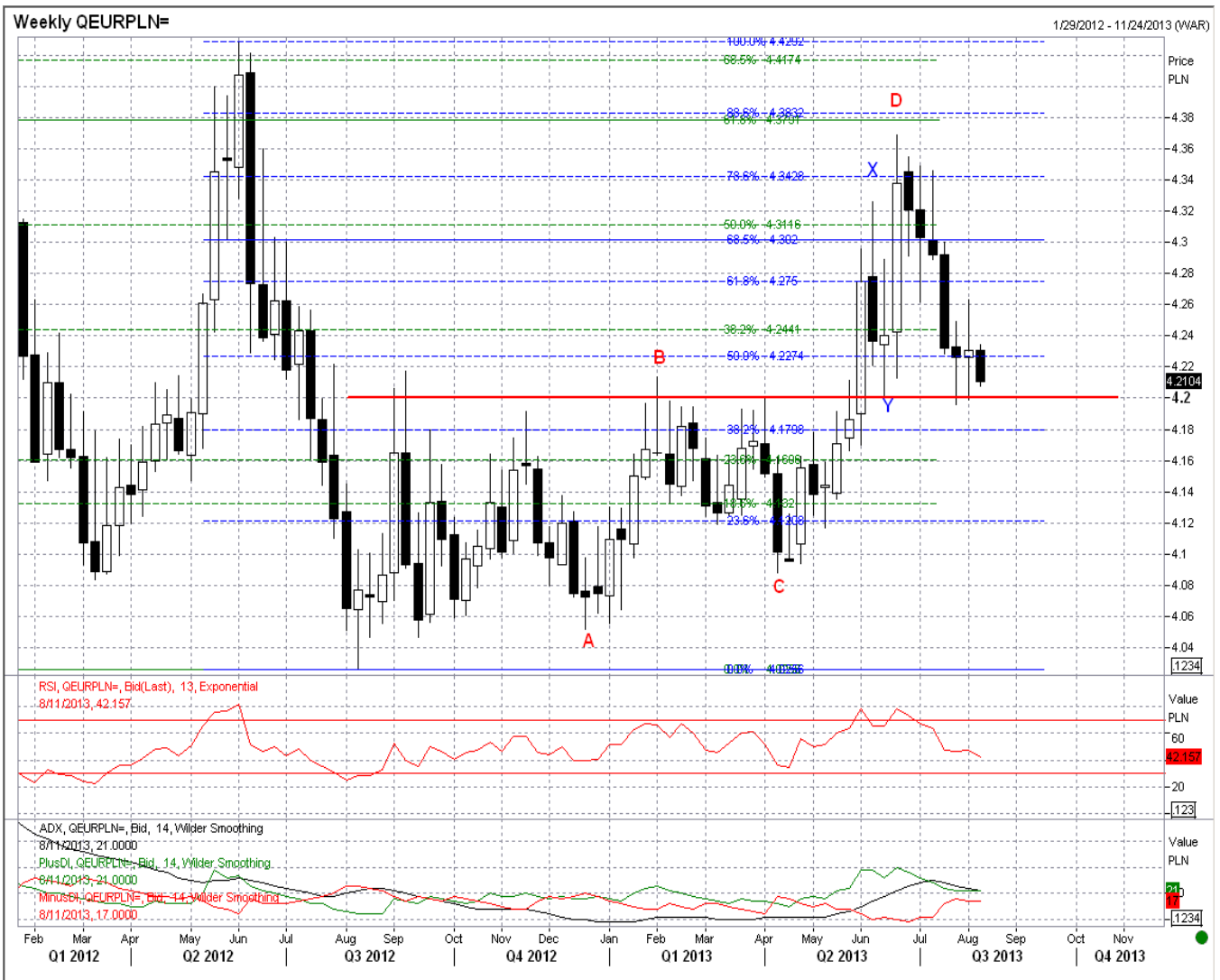
Poziomy wsparcia: 4,201-4,195 → 4,17 → 4,145

Poziomy oporu 4,26 → 4,30 → 4,383

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,26

Koniec miesiąca: 4,27



EURCZK – Bez przełomu mimo retoryki banku centralnego

W notowaniach EURCZK nie zaszły żadne przełomowe zmiany. Zgodnie z tym co sugerowaliśmy miesiąc temu, korona wahała się w trendzie bocznym w stosunku do euro, kurs pozostał w przedziale 25,45-26,1. Co ciekawe, nawet informacja z konferencji prasowej po posiedzeniu czeskiego banku centralnego mówiąca, że odbyło się głosowanie nad przeprowadzeniem interwencji walutowej nie doprowadziła do poważniejszego testowania górnego ograniczenia tego pasma wahań.

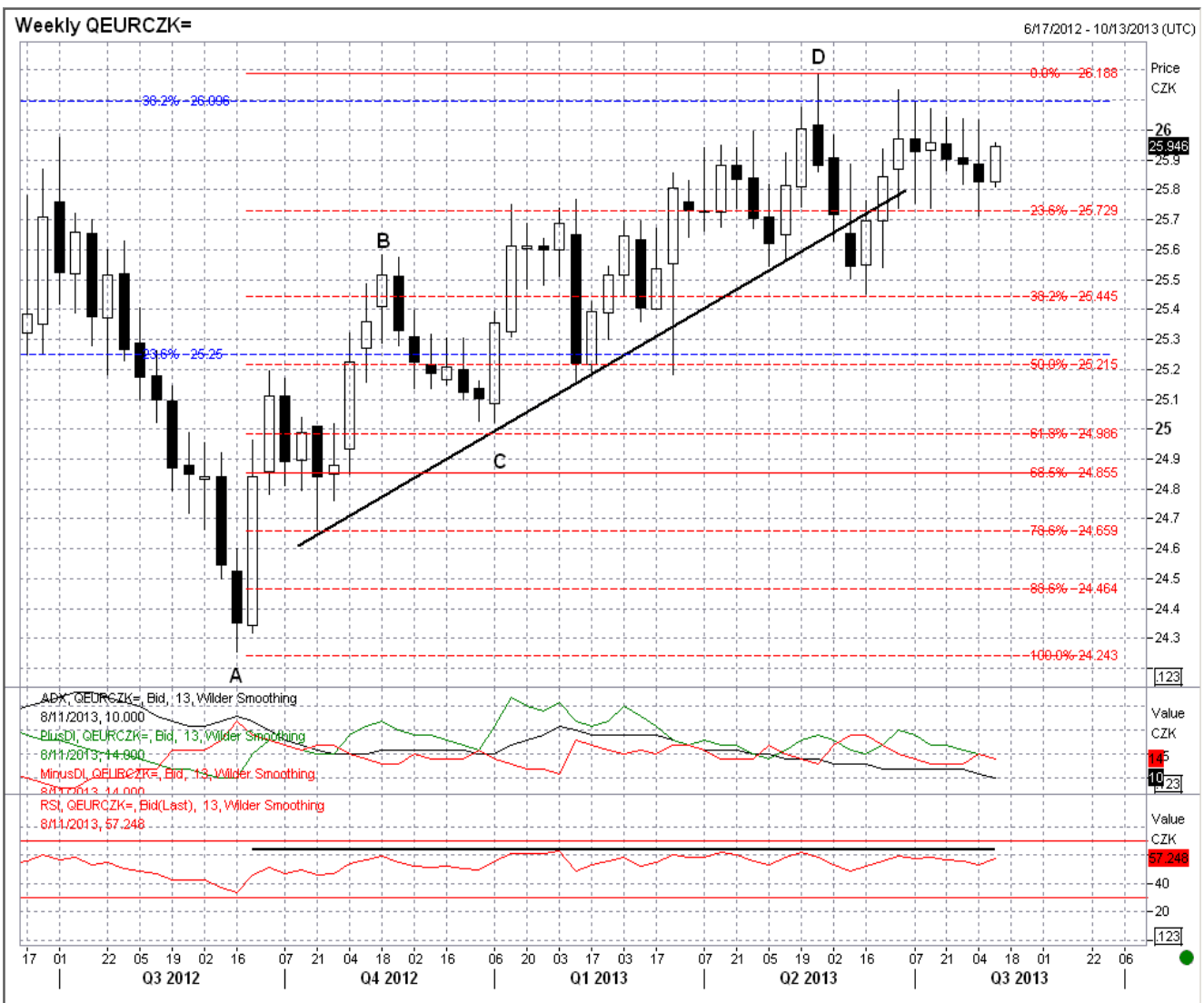
Spodziewamy się, że w kolejnych tygodniach na rynku korony w dalszym ciągu będą się ścierać dwie przeciwstawne siły. Z jednej strony, potencjał do wzrostu EURCZK będzie ograniczany przez opór na 26,18 (który działa już od końca 2011). Ryzyko wejścia do gry banku centralnego będzie z kolei ograniczać potencjał do umocnienia czeskiej waluty.

W wyniku głębszego od naszych oczekiwań spadku EURPLN, CZKPLN spadł poniżej 0,164 (na chwilę do prawie 0,161 – najniżej od końca maja 2013 i zarazem do 68,5% zniesienia ruchu wzrostowego obserwowanego od kwietnia do czerwca br.). Jeżeli spełnią się nasze oczekiwania osłabienia złotego do euro, wówczas CZKPLN może ponownie znaleźć się powyżej 0,164.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 25,7 → 25,45 → 25,2

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52



EURHUF – Blisko pierwszego oporu

W kolejnych tygodniach po opublikowaniu lipcowej *Analizy technicznej* forint ponownie zaczął tracić do euro, zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy. Presję na węgierską walutę wywierały informacje mówiące, że tamtejszy rząd zamierza wprowadzić kolejne zmiany dotyczące kredytów walutowych spłacanych przez obywateli tego kraju. Obawy, że dalsze próby pomocy kredytobiorcom ponownie zaskodzą bankom działającym na Węgrzech spowodowały wznowienie wzrostów EURHUF i doprowadziły kurs tymczasowo do niemałego (pierwszego oporu wskazywanego miesiąc temu).

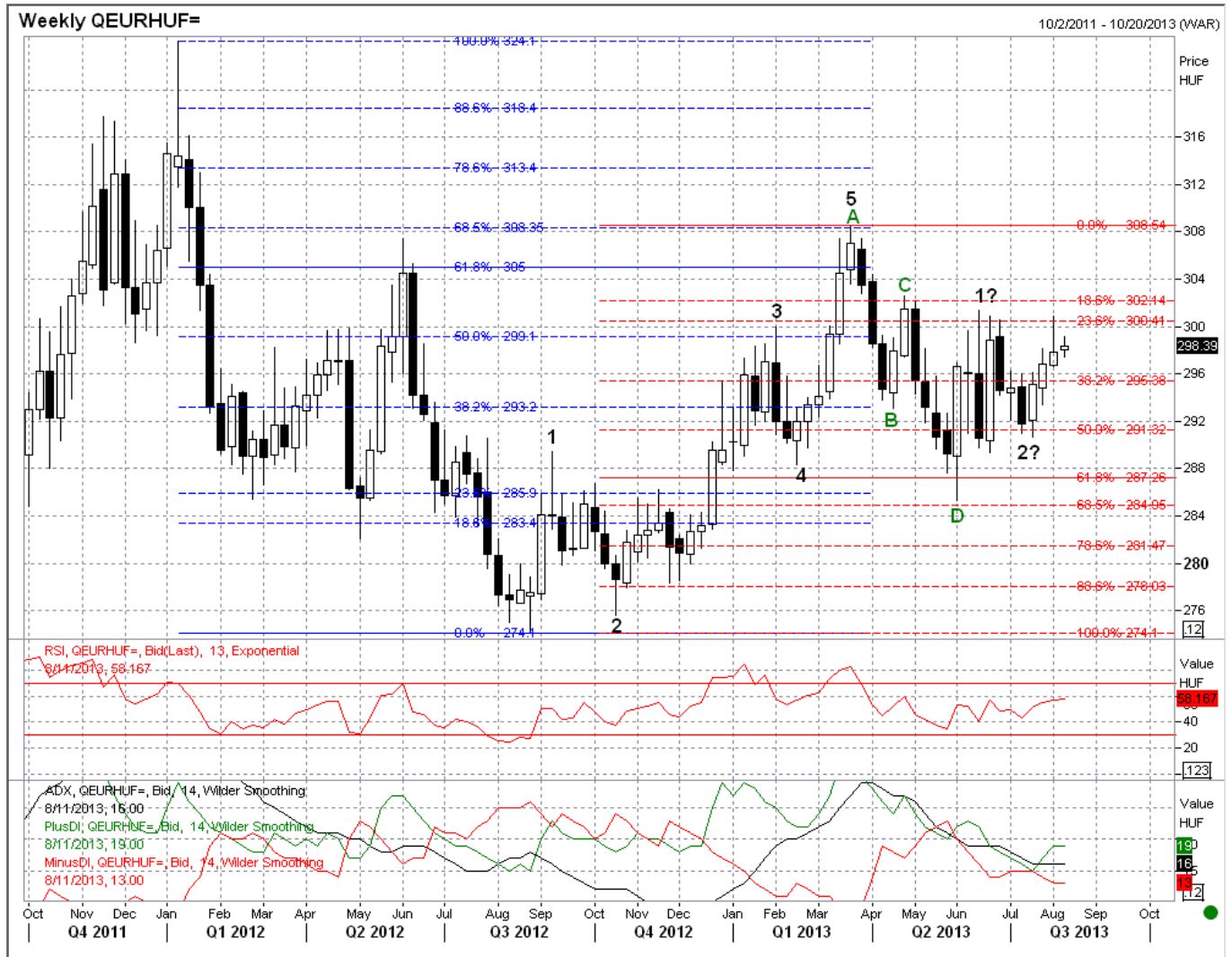
Oczekiwane wzrosty EURHUF razem z głębszym od prognoz spadkiem EURPLN sprawiły, że HUFPLN znalazł się na ok. 0,01406, a więc na najniższym poziomie od połowy maja br. i poniżej spodziewanego 0,0142.

Najbliższe dni mogą być kluczowe dla EURHUF. Kurs jest obecnie nieznacznie poniżej pierwszego oporu i jeżeli szybko pojawi się impuls wzrostowy, wówczas poziom ten mógłby zostać przeбит. Wtedy EURHUF mógłby przetestować 303 i zbliżyć się nawet do 308. Choć w najbliższych dniach może się pojawić lekka korekta spadkowa, to scenariusz wzrostowy jest nadal aktualny.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 295 → 289 → 285

Poziomy oporu 301 → 303 → 308



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. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 586 8363, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl.