

# Analiza techniczna PLN, CZK, HUF

8 lipca 2013

W minionym miesiącu złoty był wyraźnie najsłabszą spośród analizowanych walut. Od publikacji czerwcowej *Analizy technicznej* EURPLN wzrósł o ponad 1% (przejsiowo nawet powyżej 2%). Do pewnego momentu także forint był pod silną presją, ale węgierska waluta szybko odrobiła straty i podobnie jak czeska korona – która w okresach podwyższonej awersji do ryzyka zazwyczaj radzi sobie najlepiej z walut CEE3 – straciła do euro tylko niecałe 0,3%. Podobnie jak na przełomie maja i czerwca, głównym czynnikiem osłabiającym złotego były obawy o zakończenie QE3 przez Fed (krajowa waluta traciła razem z polskimi obligacjami). Oscylator ADX wskazuje, że panująca na rynku EURPLN tendencja wzrostowa jest silna, co oznacza, że korekty spadkowe mogą być tylko chwilowe. Oczekujemy stabilizacji EURCZK na podwyższonym poziomie, w dalszym ciągu widzimy potencjał do wzrostu EURHUF.

EURPLN tymczasowo zbliżył się do drugiego ze wskazywanych przez nas miesiąc temu wsparć (4,20), ale ruch w dół był tylko chwilowy. W kolejnych dniach kurs pokonał lokalny szczyt i zatrzymał się dopiero przed ostatnim oporem wskazywanym miesiąc temu (osiągnął niemal 4,37, opór na poziomie 4,384). Oscylator ADX wskazuje, że na rynku EURPLN panuje trend wzrostowy i że jest on silny (ADX wyraźnie powyżej 20), co sugeruje, że potencjał do trwalszego umocnienia złotego jest ograniczony.

#### Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 4,2616 → 4,201 → 4,195

Poziomy oporu 4,384 → 4,429 → 4,475

#### Prognoza EURPLN na lipiec

Średnio w miesiącu: 4,33

Koniec miesiąca: 4,30

EURCZK przebił na chwilę linię trendu wzrostowego, ale 38,2% zniesienia Fibonacciego fali wzrostowej obserwowanej od początku września 2012 powstrzymało dalszą aprecjację czeskiej korony do euro. Siła oporu na 26,1 i negatywne czynniki wewnętrzne (sytuacja na scenie politycznej oraz możliwe interwencje czeskiego banku centralnego) mogą działać w kierunku stabilizacji EURCZK w przedziale 25,45-26,1 w najbliższym czasie.

#### Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 25,45 → 25,2 → 24,98

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52

Po przebicium pierwszego oporu na 297 EURHUF przekroczył chwilowo 301 zbliżając się do drugiego prezentowanego miesiąc temu oporu na 303. Skala i tempo deprecjacji forinta była umiarkowana. Chociaż w notowaniach EURHUF nie zaszły w trakcie minionego miesiąca przełomowe zmiany i analiza techniczna nie dała nowych sygnałów, to nadal obowiązuje scenariusz na kontynuację osłabienia forinta w kolejnych tygodniach.

#### Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 289 → 285 → 281

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 61 856 5814/30  
 Warszawa 22 586 8320/38  
 Wrocław 71 369 9400

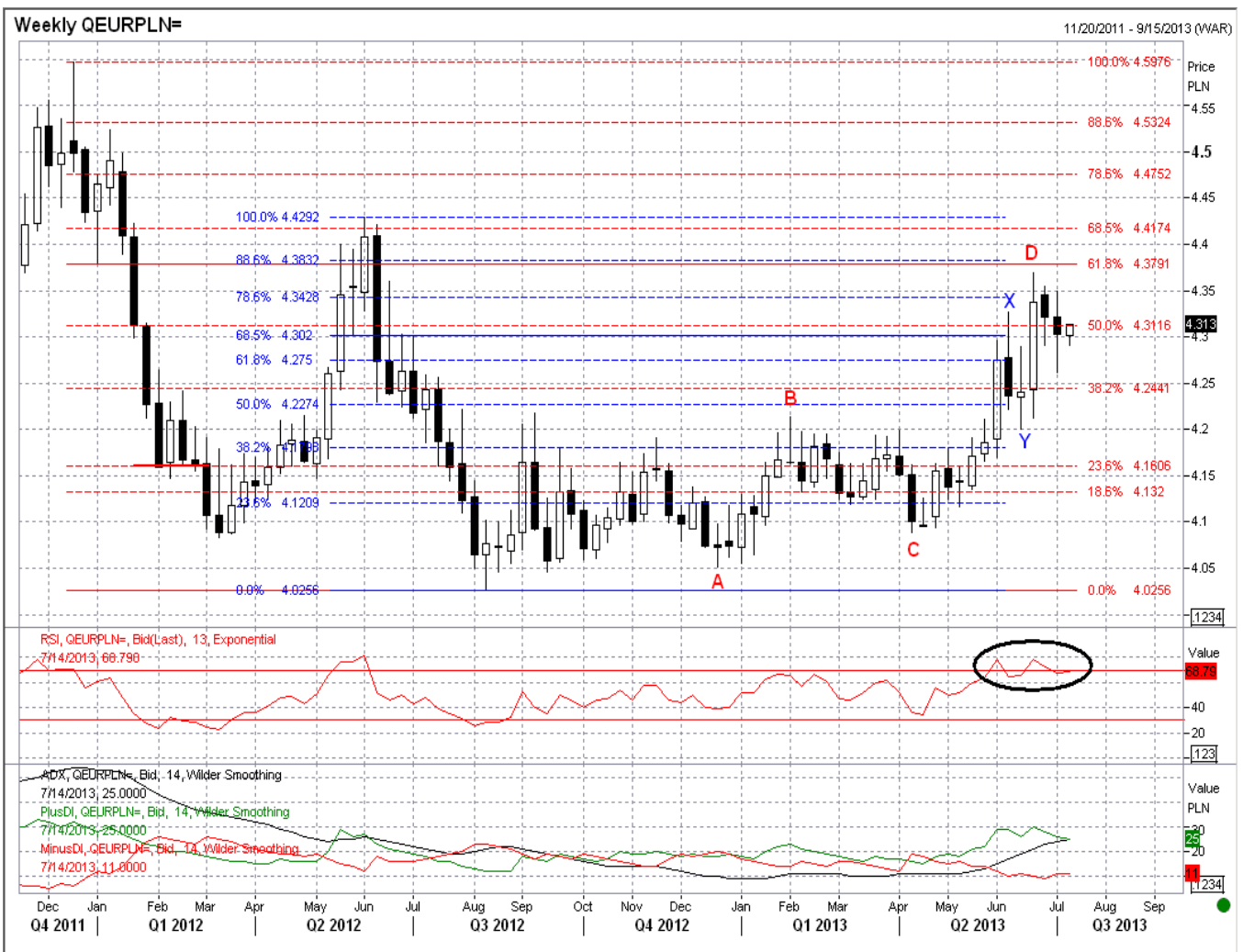
### EURPLN – Kolejny istotny opór bardzo blisko

Wkrótce po publikacji czerwcowej *Analizy technicznej*, EURPLN przebił pierwsze ze wskazywanych przez nas miesiąc temu wsparć (4,215) i tymczasowo zbliżył się do kolejnego (4,20). Aprecjacja złotego była jednak tylko chwilowa. W kolejnych dniach negatywna presja wywierana na krajową walutę ponownie nasiliła się, gdyż wzrosły obawy inwestorów o zbliżające się wycofanie przez Fed z QE3 i postępową wyprzedzą krajowych obligacji. W konsekwencji, EURPLN pokonał lokalny szczyt i zatrzymał się dopiero przed ostatnim oporem wskazywanym miesiąc temu (osiągnął niemal 4,37, opór na poziomie 4,384).

Silna strefa oporu złożona z dwóch zniesień Fibonacciego (88,6% fali spadkowej trwającej od czerwca 2012 oraz 61,8% fali spadkowej rozwijającej się od grudnia 2011) znajduje się na wykresie tygodniowym nieco powyżej 4,37. Dodatkowo, dla poziomu nieco powyżej tego szczytu, stosunki długości poszczególnych fal są bliskie współczynnikom Fibonacciego (AB/CD~0,564, a CX/YD~1,382). Korekta do prawie 4,26 była też wspierana przez dywergencję EURPLN z oscylatorem RSI (kurs ustanowił kolejny szczyt, a RSI nie).

Oscylator ADX wskazuje, że na rynku EURPLN panuje trend wzrostowy i że jest on silny (ADX wyraźnie powyżej 20), co sugeruje, że potencjał do trwalszego umocnienia złotego jest ograniczony. Globalne nastroje pozostają bardzo zmienne i rozchwiane, co również ogranicza przeszeń do aprecjacji krajowej waluty do euro. Spodziewamy się, że średni EURPLN wyniesie w czerwcu 4,33 i nieco poniżej tego poziomu kurs będzie też na koniec miesiąca.

Istotne poziomy techniczne na lipiec	
Poziomy wsparcia: 4,2616 → 4,201 → 4,195	Poziomy oporu 4,383 → 4,429 → 4,475
Prognoza EURPLN na lipiec	
Średnio w miesiącu: 4,33	Koniec miesiąca: 4,30



## EURCZK – W trendzie bocznym na podwyższonym poziomie

Kurs przebił na chwilę linię trendu wzrostowego, ale 38,2% zniesienia Fibonacciego fali wzrostowej EURCZK obserwowanej od początku września 2012 powstrzymało dalszą aprecjację czeskiej korony do euro. Niepewność odnośnie dalszego rozwoju sytuacji na tamtejszej scenie politycznej sprawiła, że kurs EURCZK po zbliżeniu się do drugiego wskazanego miesiąc temu wsparcia (25,45), ponownie odbił w kierunku oporu obowiązującego już od listopada 2011 (ok. 26,1). Pogłębienie strat do euro przez złotego i lepsze zachowanie korony do wspólnej waluty sprawiło, że CZKPLN wzrósł mocniej niż się spodziewaliśmy (chwilowo do ok. 0,169 wobec oczekiwanego 0,165).

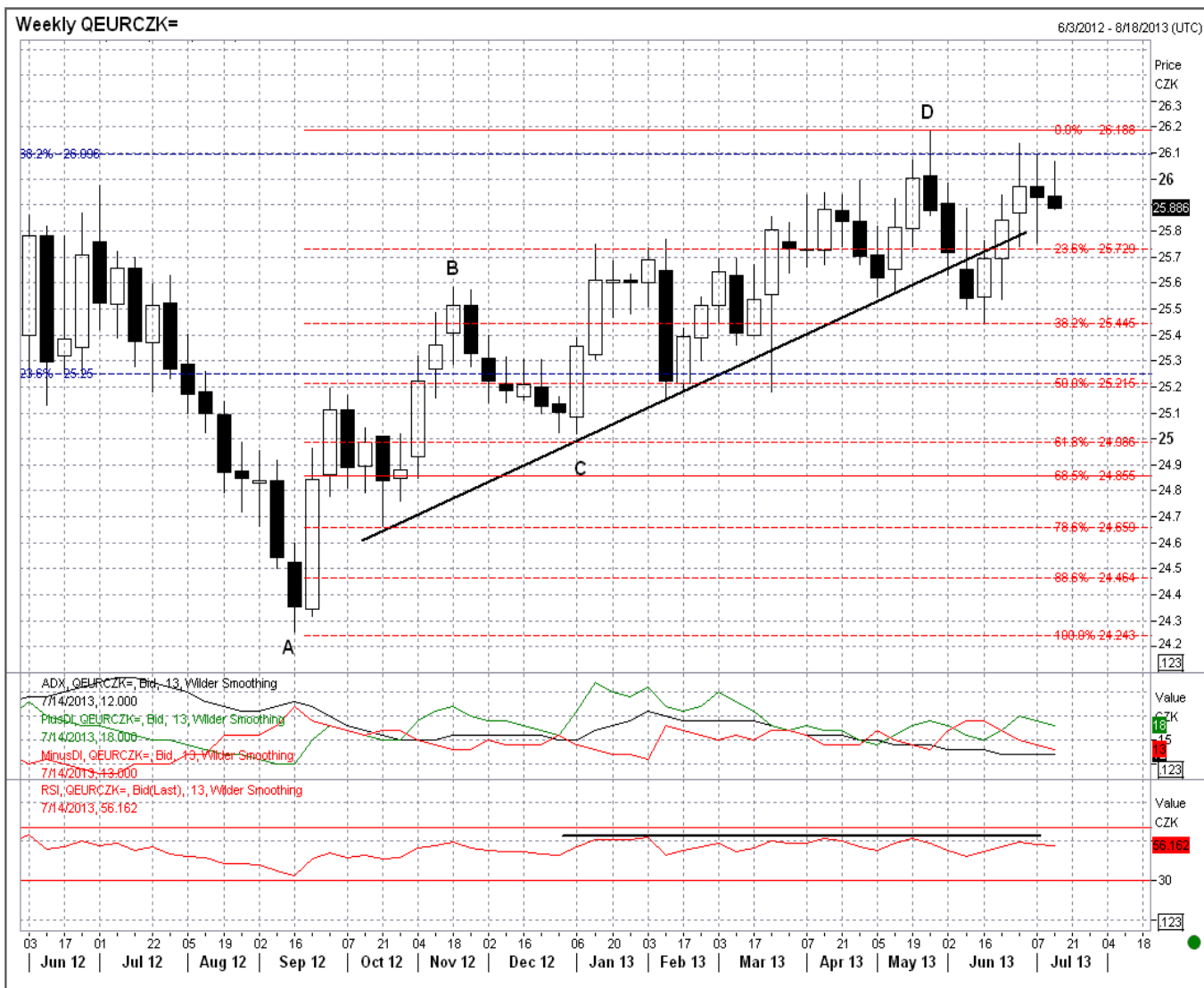
Siła oporu na 26,1 i negatywne czynniki wewnętrzne (możliwe słowne interwencje czeskiego banku centralnego) mogą działać w kierunku stabilizacji EURCZK w przedziale 25,45-26,1 w najbliższym czasie. Oscylatory RSI i ADX nie dają nowych sygnałów, nadal utrzymuje się dywergencja tego pierwszego z EURCZK (sugerując potencjał do spadku).

Jeśli faktycznie czeska korona pozostanie relatywnie stabilna do euro, wówczas zmiany CZKPLN będą wynikać głównie z notowań EURPLN. Dzięki oddaleniu się EURPLN od lokalnego szczytu i wzrostom EURCZK, złoty umocnił się do ok. 0,164 za koronę. Ponieważ potencjał do wyraźniejszego spadku EURPLN wydaje się być ograniczony, nie oczekujemy spadku CZKPLN poniżej 0,164.

### Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 25,45 → 25,2 → 24,98

Poziomy oporu 26,18 → 26,34 → 26,52



## EURHUF – Scenariusz wzrostowy nadal aktualny

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że zgodnie z teorią fal Elliota po 5-falowym ruchu wzrostowym w notowaniach EURHUF nastąpiła 3-falowa korekta (ABCD), co sugeruje, że w kolejnych tygodniach forint może ponownie zacząć tracić do euro. Węgierska waluta faktycznie w późniejszym okresie była pod presją. Po przebicium pierwszego oporu na 297 kurs przekroczył chwilowo 301 zbliżając się do drugiego prezentowanego miesiąc temu oporu na 303. Skala i tempo deprecjacji forinta była umiarkowana.

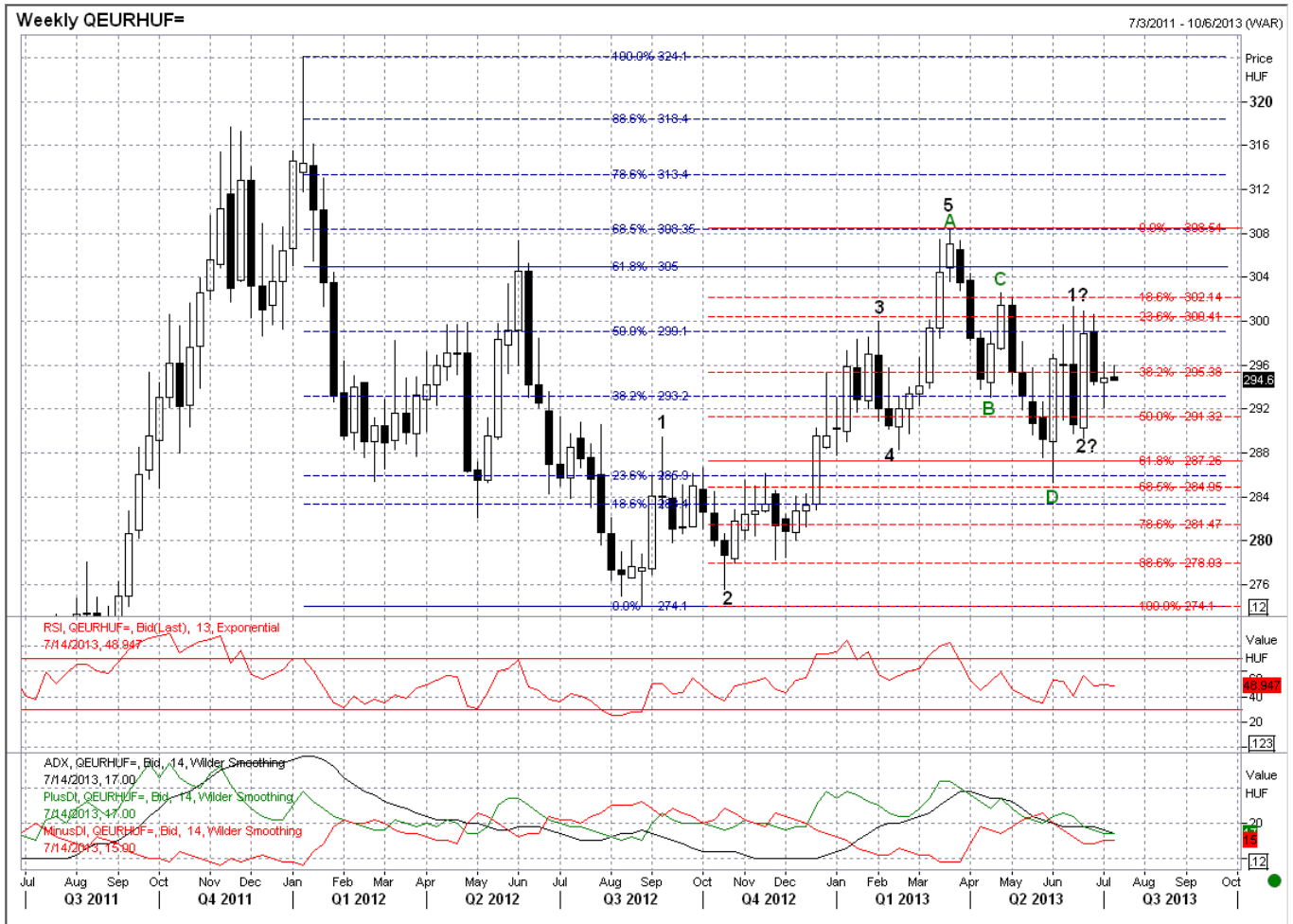
HUFPLN nie zdołał spaść do wskazywanego poziomu 0,014 (na chwilę przekroczył tylko 0,0142), bowiem deprecjacja forinta do euro została zniwelowana przez kolejną falę osłabienia złotego do wspólnej waluty. W efekcie wznowienia wzrostów na rynku EURPLN, HUFPLN odbił do 0,0148, najwyższego poziomu od października 2012.

Chociaż w notowaniach EURHUF nie zaszły w trakcie minionego miesiąca przełomowe zmiany i analiza techniczna nie dała nowych sygnałów, to nadal obowiązuje scenariusz na kontynuację osłabienia forinta w kolejnych tygodniach. Jeśli EURHUF ponownie zbliży się do 303, a EURPLN pozostanie blisko 4,30, wówczas HUFPLN spadłby do 0,0142.

### Istotne poziomy techniczne na lipiec

Poziomy wsparcia: 289 → 285 → 281

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.