

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

4 lutego 2014

Potencjał do umocnienia walut CEE

Styczeń pokazał, że deprecjacja walut z rynków wschodzących z samego początku roku była tylko zapowiedzią dalszego narastania awersji do ryzyka w tych regionach świata. Obawy o chiński wzrost gospodarczy oraz negatywny wpływ ograniczania QE3 przez FOMC sprawiły, iż m.in. forint, rubel, turecka lira czy też waluty państw Ameryki Południowej osiągnęły wielomiesięczne – a nawet rekordowe – minima. Oprócz dynamicznego osłabienia wywołanego globalnym pogorszeniem nastroju w stosunku do rynków wschodzących – na poszczególnych walutach nadal ciążyły czynniki lokalne (słabe dane makro z Polski, niezbyt optymistyczne perspektywy dla gospodarki Rosji, zamieszanie polityczne w Turcji). W rezultacie, skala deprecjacji omawianych walut była głębsza i trwalsza, niż się spodziewaliśmy.

Na początku lutego poznaliśmy znacznie lepsze od prognoz PMI dla przemysłu dla państw regionu CEE, co wsparło waluty tych państw. Analiza techniczna sugeruje, że zainicjowany ruch na umocnienie może być kontynuowany w tym miesiącu. Widzimy potencjał do tymczasowego spadku EURPLN w okolice 4,18. Sytuacja na rynkach wschodzących nadal jest jednak niestabilna, co może ograniczać skalę i tempo aprecjacji złotego, forinta i rubla.

Złoty osłabił się do euro w styczniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, ale skala deprecjacji była większa od prognoz. Miesiąc temu pisaliśmy, że RSI dał pierwszy od wielu miesięcy sygnał kupna i okazał się on bardzo trafny. Tym razem, ten sam oscylator wskazuje, że krajowa waluta może się umocnić do euro. Co więcej, mamy dywergencję EURPLN z RSI – oscylator wzrósł do najwyższego poziomu od maja, a kurs nie. Sądzymy, że złoty może się umocnić w trakcie miesiąca do 4,18 za euro.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,126 → 4,088

Poziomy oporu 4,25 → 4,31 → 4,37

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,20

Koniec miesiąca: 4,20

Dynamiczne wzrosty EURHUF zakończyły się po przetestowaniu trzeciego oporu (313,4). Spośród analizowanych walut, właśnie w przypadku forinta jest najwięcej przesłanek sugerujących spadek po silnych wzrostach (stosunki długości ostatnich ruchów są bliskie współczynnikom Fibonacciego). Dodatkowo, jest dywergencja kursu z oscylatorem. EURHUF może wkrótce spaść do 306,8, ale w szerszej perspektywie trend wzrostowy wciąż obowiązuje i nie wykluczamy, iż kurs może testować 324,1.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 306,8 → 300 → 285,3

Poziomy oporu 313,4 → 318,4 → 324,1

Rubel też mocno ucierpiał w okresie znacznego i dynamicznego pogorszenia nastrojów inwestorów. USDRUB znajduje się blisko silnego oporu na ok. 35,55. Oprócz istotności tego poziomu i sygnałów z rynków EURPLN i EURHUF, brakuje innych przesłanek sugerujących przestrzeń do aprecjacji rubla do dolara. Chociaż zakładamy, że kurs rosyjskiej waluty obniży się w lutym do 33,98, to widzimy ryzyko dalszych wzrostów, nawet do najwyższego poziomu od lutego 2009 (36,56).

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 33,98 → 31,42 → 29,85

Poziomy oporu: 35,55 → 36,56 → 37,38

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 – Potencjał do odrobienia części strat

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, złoty osłabił się do euro w styczniu, ale skala deprecjacji była większa od naszych prognoz. Jednym z czynników – obok utrzymywania się na rynku słabego nastroju w stosunku do rynków wschodzących – były niższe od oczekiwań dane z Polski (grudniowe produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna poniżej konsensusu). W konsekwencji, EURPLN przebił opór na 4,22 i przetestował 4,25.

Analiza techniczna wskazuje, iż jest przestrzeń do kontynuacji ruchu na umocnienie rozpoczętej w ostatnich dniach. Miesiąc temu pisaliśmy, że RSI dał pierwszy od wielu miesięcy sygnał kupna i okazał się on bardzo trafny. Tym razem, ten sam oscylator wskazuje, że krajowa waluta może się umocnić do euro. Co więcej, mamy dywergencję EURPLN z RSI – oscylator wzrósł do najwyższego poziomu od maja, a kurs nie. Sądzymy, że złoty może się umocnić w trakcie miesiąca do 4,18 za euro. W lutym poznamy wstępny odczyt PKB za IV kw. Po szacunkowych danych za cały 2013, oczekujemy znacznego przyspieszenia do 2,8% r/r, co może korzystnie wpłynąć na krajową walutę. Warto też zauważyć, że sygnał do umocnienia jest także widoczny w przypadku rubla i forinta, co sugeruje, że w kolejnych tygodniach może nastąpić przynajmniej stabilizacja na rynkach wschodzących. Spodziewamy się średniego EURPLN i na koniec miesiąca w okolicy 4,20.

Istotne poziomy techniczne na luty

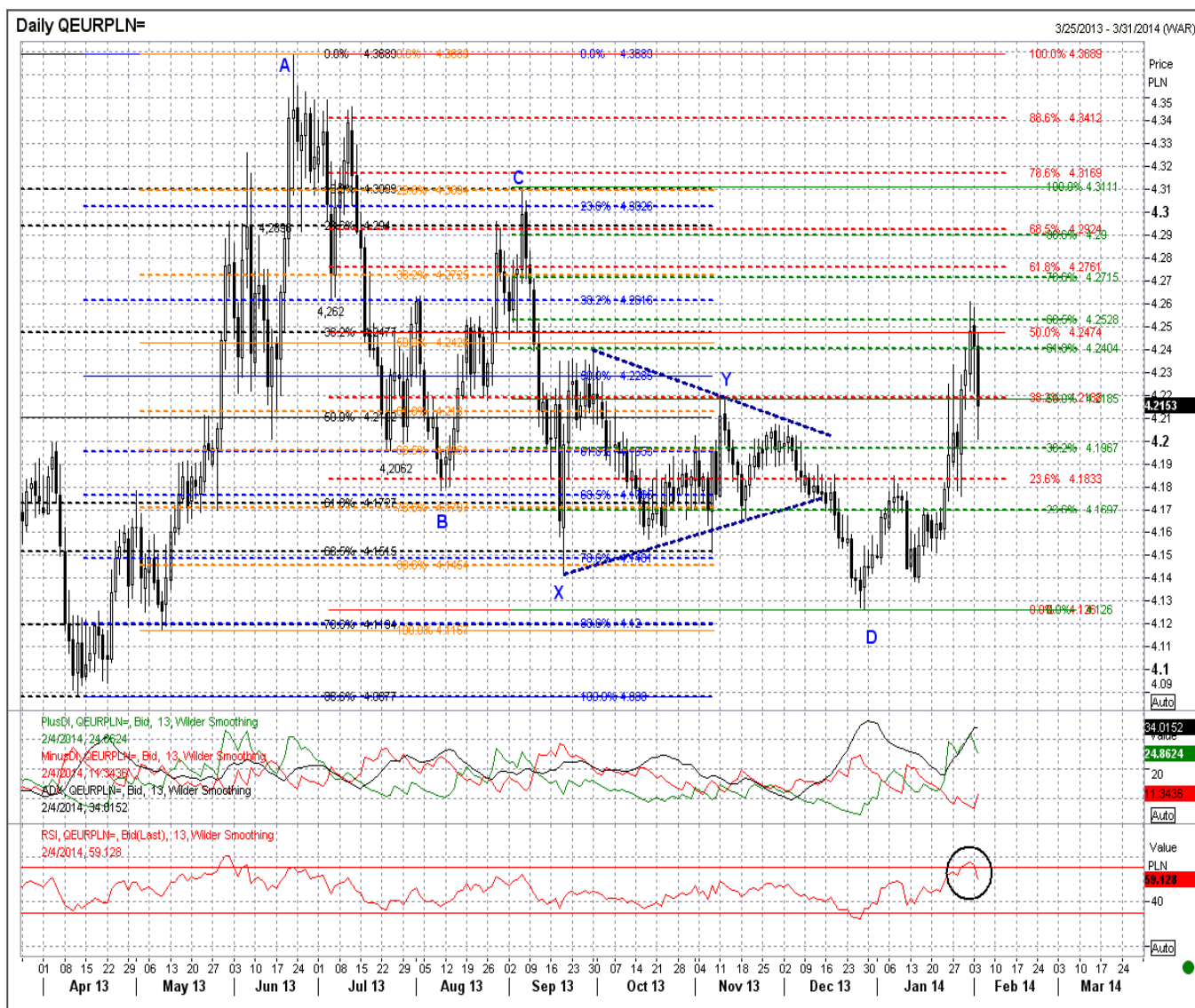
Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,126 → 4,088

Poziomy oporu: 4,25 → 4,31 → 4,37

Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,20

Średnio w miesiącu: 4,20



EURHUF – Możliwy (krótkoterminowy) ruch w dół

Podobnie jak w przypadku USDRUB, dynamiczne wzrosty EURHUF zakończyły się dopiero po przetestowaniu trzeciego wskazywanego przez nas oporu (313,4) i osiągnięciu najwyższego poziomu od stycznia 2012. Zgodnie z oczekiwanym przez nas scenariuszem, złoty umocnił się do forinta, ale jeszcze bardziej niż się spodziewaliśmy – HUFPLN tymczasowo był na najniższym poziomie od marca 2013 (0,0135 wobec naszej prognozy 0,0137).

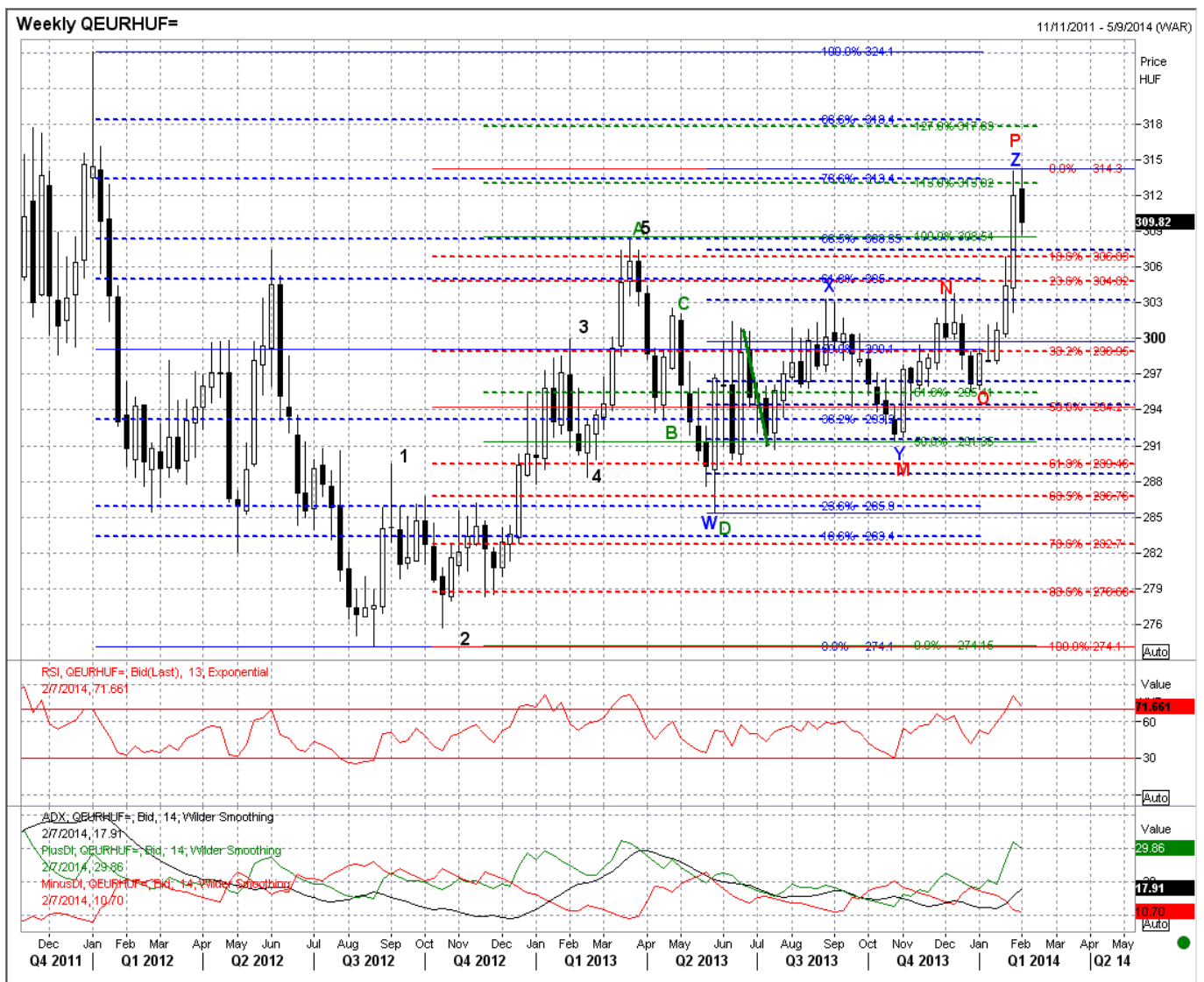
Spośród analizowanych trzech walut, właśnie w przypadku forinta jest najwięcej przesłanek sugerujących spadek po silnych wzrostach wywołanych załamaniem nastroju na globalnym rynku. Po pierwsze, stosunek długości odcinka WX i YZ jest niemal równe silnemu współczynnikowi Fibonacciego (0,786), a MN/OP jest bardzo blisko 0,685. Dodatkowo, jest dywergencja kursu z oscylatorem (EURHUF przebił szczyt z marca 2013, a RSI nie). Forint może się umocnić do 306,8 za euro w najbliższym czasie, ale trend wzrostowy nadal obowiązuje w szerszej perspektywie i nie wykluczamy, że EURHUF może testować 324,1. Presję na forinta wywierać mogą perspektywa dalszego luzowania polityki pieniężnej na Węgrzech i perspektywa wyborów parlamentarnych w kwietniu.

Obecnie HUFPLN oscyluje w pobliżu 0,0136. Jeśli EURPLN zakończy miesiąc blisko 4,20, a EURHF spadnie do 306,8, to złoty odda nieco ostatniego umocnienia w stosunku do węgierskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 306,8 → 300 → 285,3

Poziomy oporu: 313,4 → 318,4 → 324,1



USDRUB – Czy rubel skorzysta na odreagowaniu w regionie CEE?

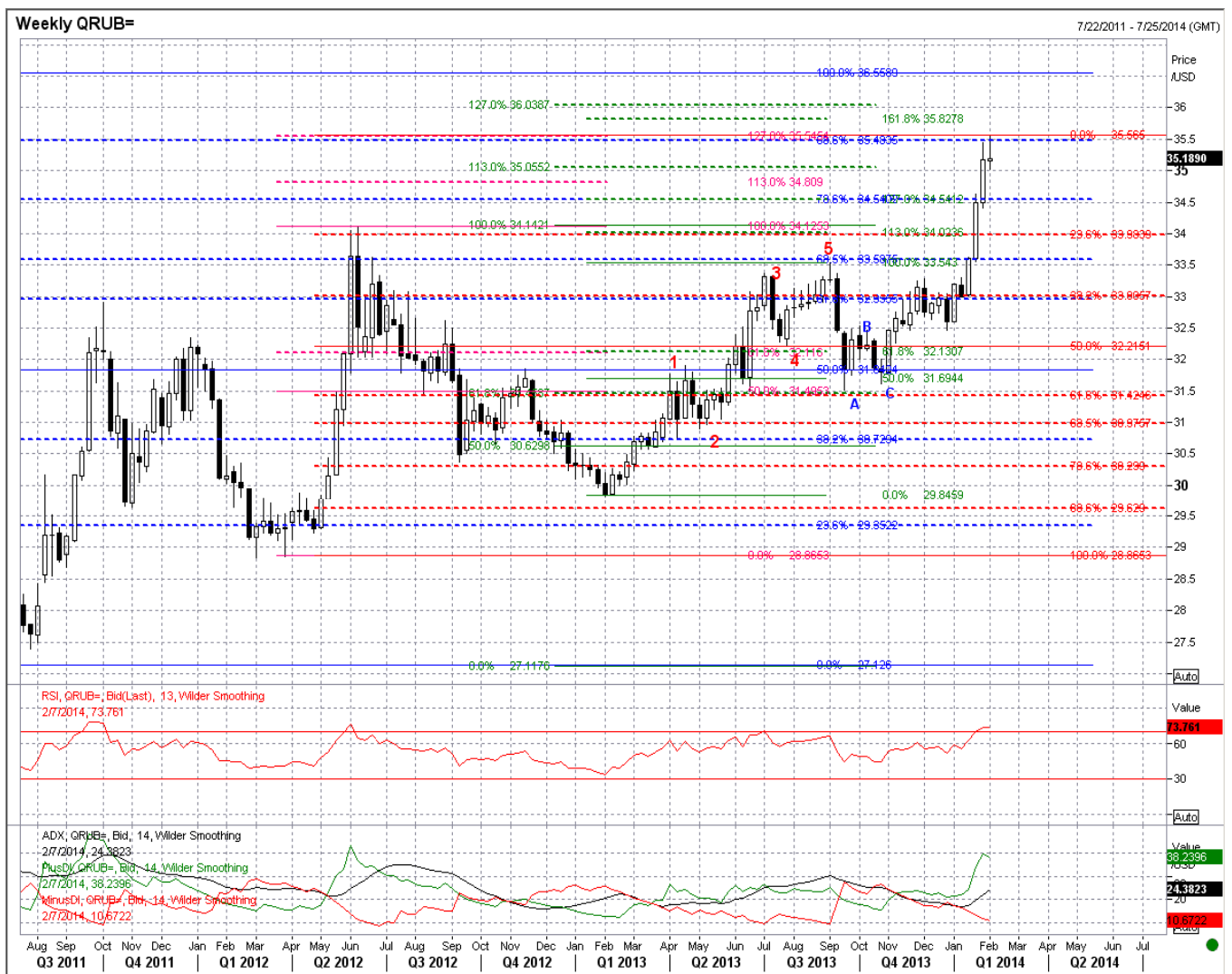
Rosyjski rubel również mocno ucierpiał w okresie znacznego i dynamicznego pogorszenia nastrojów inwestorów. Słabość rosyjskiej gospodarki (niski wzrost PKB, pogarszanie się salda obrotów bieżących jako % PKB) pchnęły USDRUB znacznie wyżej niż się spodziewaliśmy – kurs przebił dwa pierwsze poziomy oporu i osiągnął najwyższy poziom od marca 2009. Choć na koniec miesiąca USDPLN był znacznie powyżej oczekiwanego przez nas 3,02 (powyżej 3,10), to skala wzrostu USDRUB była większa od naszych prognoz i zgodnie z naszymi oczekiwaniami RUBPLN spadł poniżej 0,09 (do 0,0873, najniższej od lipca 2008).

USDRUB znajduje się obecnie blisko silnego oporu na ok. 35,55. Oprócz istotności tego poziomu i sygnałów z rynków EURPLN i EURHUF, brakuje innych przesłanek sugerujących przestrzeń do aprecjacji rubla do dolara. Zakładamy wprawdzie, że kurs rosyjskiej waluty obniży się w lutym, do 33,98, ale widzimy jednocześnie ryzyko dalszych wzrostów USDRUB, nawet w kierunku najwyższego poziomu od lutego 2009 (36,56). Jeżeli w tym miesiącu w notowaniach złotego (USDPLN na poziomie 3,08) i rubla zajdą oczekiwane przez nas zmiany, wtedy kurs RUBPLN może znaleźć się na koniec miesiąca nieznacznie poniżej bieżącego poziomu rynkowego – 0,088 wobec 0,089.

Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 33,98 → 31,42 → 29,85

Poziomy oporu: 35,55 → 36,56 → 37,38



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 ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji 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, www.bzwbk.pl