

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

5 sierpnia 2014

## Technika sugeruje dalsze osłabienie walut CEE3

Przez większą część minionego miesiąca notowania złotego i forinta przebiegały dość spokojnie – krajowa waluta była stabilna w relacji do euro, a węgierska nawet nieco zyskiwała. Przełom lipca i sierpnia przyniósł jednak nagłą deprecjację pod wpływem dynamicznego osłabienia rynków długu. Impulsem były jastrzębie wątki w komunikacie FOMC i znacznie lepsze od oczekiwań wstępne dane o PKB w II kw. w USA. Nasilenie się oczekiwań, że podwyżki stóp w USA nastąpią wcześniej niż w połowie 2015 sprawiło, iż złoty i forint dołączyły do rubla, który od początku lipca tracił w wyniku pogorszenia się relacji na linii Zachód-Rosja. Analiza techniczna sugeruje, że analizowane waluty mogą jeszcze stracić na wartości. USDRUB nie zdołał w lipcu osiągnąć wskazywanego celu i obecnie zbliża się do pierwszego ważnego oporu. Scenariusz wzrostowy na rynku EURHUF realizuje się i zakładamy jego kontynuację w sierpniu. Nieco lepiej niż te dwie waluty radzić sobie może wg nas złoty. Naszym zdaniem, brak wzrostu rentowności krajowych obligacji (dzięki danym makro, które naszym zdaniem nie osłabią oczekiwań na obniżki stóp w Polsce) powinien korzystnie wpływać na złotego, mimo że analiza techniczna sugeruje potencjał do dalszego wzrostu EURPLN.

**EURPLN** ► Na dziennym wykresie widać, że szybka deprecjacja złotego spowodowała lekkie odbicie ADX, wskazujące, iż trend wzrostowy zyskał nieco na sile. Poziom ok. 18 pkt to jednak wciąż mniej niż cykliczne maksima 30-40 pkt osiągane przez oscylator w poprzednich miesiącach tego roku zapowiadające wyczerpywanie się potencjału do kontynuacji ruchu. Sugeruje to, że osłabienie złotego może jeszcze się pogłębić w kolejnych tygodniach. My jednak nie oczekujemy dalszych wzrostów EURPLN.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,16 → 4,012 → 4,088

Poziomy oporu: 4,20 → 4,23 → 4,26

### Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,14

Koniec miesiąca: 4,16

**EURHUF** ► Scenariusz dla nakreślony w lipcu – pod koniec maja zakończyła się 4 podfala fali 3 i kolejne tygodnie przyniosą formowanie fali 5 – na razie realizuje się. Uwiarygodniłoby go przebiecie w najbliższym czasie 315,5 i wzrost do drugiego oporu, po czym mogłaby wystąpić korekta.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 300 → 294,8 → 291,3

Poziomy oporu: 315,5 → 318,4 → 320

**USDRUB** ► Mimo trwających od początku lipca dość szybkich wzrostów, ADX nie odbił, co sugeruje, że trend może jeszcze się wzmocnić do osiągnięcia przez oscylator przynajmniej dolnych obszarów, kiedy w ostatnich miesiącach sugerował wyczerpywanie się potencjału do kontynuacji ruchu (ok. 30 pkt wobec obecnych 19 pkt). Jest więc potencjał do wzrostu kursu w okolice pierwszego oporu (36,35).

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 34,75 → 33,54 → 33,28

Poziomy oporu: 36,35 → 36,73 → 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 – Analiza techniczna sugeruje dalsze wzrosty

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że niski poziom oscylatora ADX sugeruje możliwość silniejszego ruchu EURPLN. Lipiec długo stał pod znakiem stabilizacji kursu w okolicy 4,14 (dzięki czemu zrealizowała się nasza prognoza średniego EURPLN na pierwszy miesiąc wakacji) i dopiero przełom lipca i sierpnia przyniósł dynamiczny wzrost wahań. Wyprzedaż polskiego długu w reakcji na jastrzębie wątki w komunikacie z posiedzenia FOMC i znacznie lepsze od oczekiwanych dane o wstępnym PKB w USA w II kw. wywołała gwałtowne osłabienie złotego do euro. EURPLN przebił opór na 4,17 i wybił się z formacji Shark-32, którą opisywaliśmy przed miesiącem.

Na wykresie dziennym widać, że szybka deprecjacja krajowej waluty spowodowała lekkie odbicie ADX, wskazujące, że trend wzrostowy zyskał nieco na sile. Poziom ok. 18 pkt to jednak wciąż mniej niż cykliczne maksima 30-40 pkt osiągnane przez oscylator w poprzednich miesiącach tego roku zapowiadające wyczerpywanie się potencjału do kontynuacji ruchu. Sugeruje to, że osłabienie złotego może jeszcze się pogłębić w kolejnych tygodniach. My jednak nie oczekujemy dalszych wzrostów EURPLN. Spodziewamy się, że dane makro publikowane w sierpniu nie dostarczą argumentów za zmniejszeniem się szans na obniżkę stóp NBP w tym roku i powinny korzystnie wpłynąć na polskie obligacje. Lipiec pokazał, że wzrost oczekiwań na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej w Polsce nie szkodzi złotemu, bowiem wpływ tego czynnika neutralizowany jest napływem zagranicznego kapitału na krajowy rynek długu. Oczekujemy, że zależność ta utrzyma się w sierpniu. Poziom na jakim EURPLN zaczyna miesiąc sprawia jednocześnie, że widzimy ryzyko w górę dla naszej prognozy średniego kursu na sierpień.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,16 → 4,012 → 4,088

Poziomy oporu: 4,20 → 4,23 → 4,26

### Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,14

Koniec miesiąca: 4,16



## EURHUF – Scenariusz wzrostowy bez zmian

Przez zdecydowaną część lipca forint zyskiwał do euro. Mimo, że węgierski bank centralny zdecydował o głębszej od prognoz obniżce stóp procentowych (o 20 pb do 2,1% wobec oczekiwanych 2,2%), to jednocześnie zapowiedział, że na ten moment jest to koniec cyklu luzowania polityki pieniężnej. Zapowiedź ta korzystnie wpłynęła na forinta. Dopiero pod koniec miesiąca, tak jak w przypadku złotego – odnotowano silną przecenę węgierskiej waluty w wyniku globalnego wzrostu zmienności. W rezultacie, na początku sierpnia EURHUF testował pierwszy opór na 315,5.

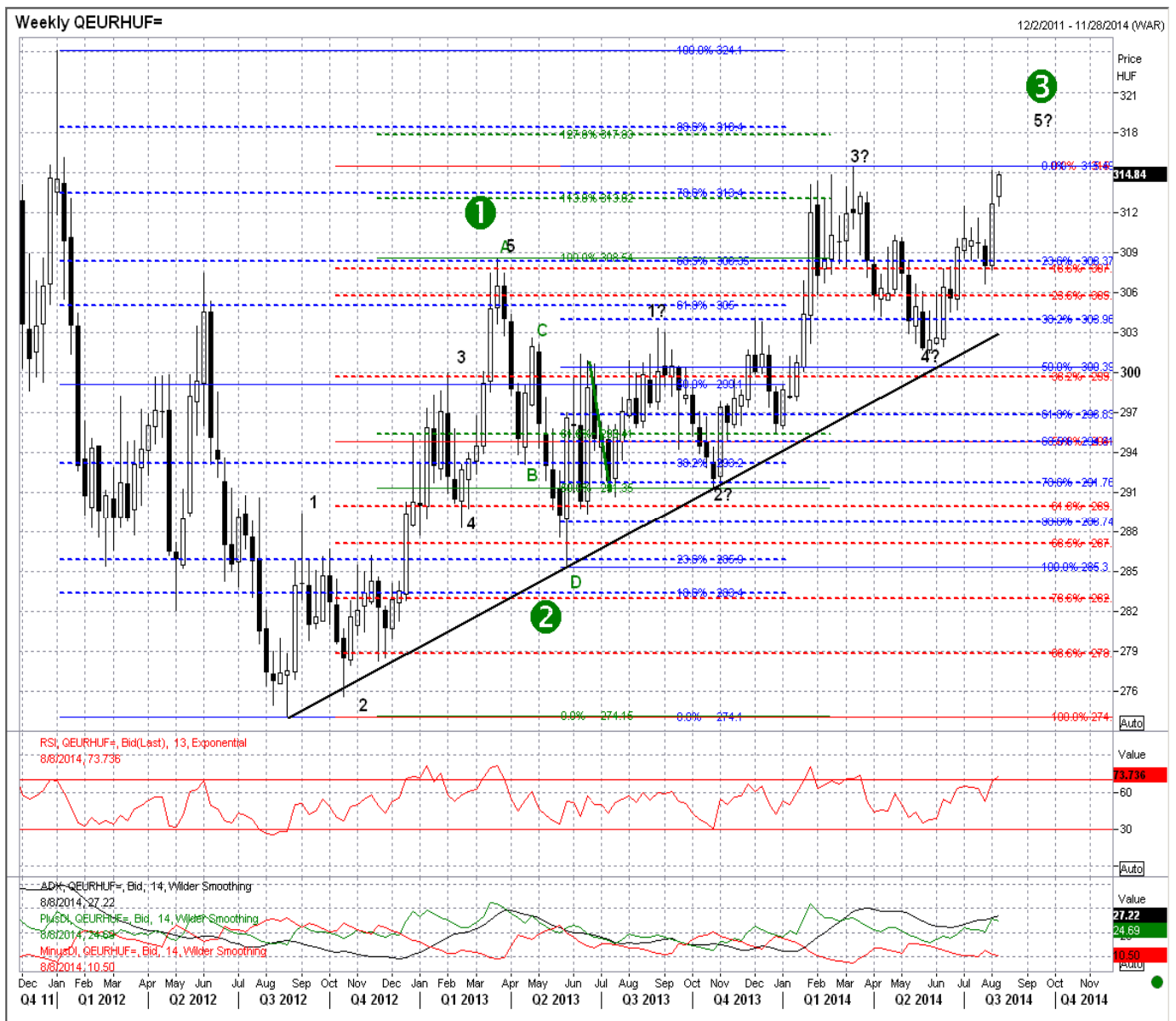
Scenariusz nakreślony w lipcu – pod koniec maja zakończyła się 4 podfala fali 3 i kolejne tygodnie przyniosą formowanie fali 5 i przebiecie szczytu oznaczonego „3?” – na razie realizuje się. Uwiarygodniłoby go przebiecie w najbliższym czasie 315,5 i wzrost do drugiego oporu, po czym mogłaby wystąpić korekta. Chociaż kwestia luzowania polityki pieniężnej na Węgrzech może już przestać ciążyć forintowi, to rynek nadal obawia się wpływu regulacji dotyczących kredytów walutowych na tamtejsze banki komercyjne.

HUFPLN zakończył lipiec blisko poziomu z początku miesiąca (ok. 0,01329), ale w międzyczasie osiągnął przejściowo 0,01348 w wyniku stabilizacji złotego i lekkiej aprecjacji forinta do euro. Przełom lipca i sierpnia był słabszy w wykonaniu węgierskiej waluty, co pomogło złotemu odrobić wcześniejsze straty.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 300 → 294,8 → 291,3

Poziomy oporu: 315,5 → 318,4 → 320



## USDRUB – Rubel może jeszcze stracić

Kurs nie zdołał osiągnąć poziomu 33,28 wskazywanego przed miesiącem jako cel do osiągnięcia w lipcu. Nagłe pogorszenie relacji Zachód-Rosja pod wpływem zestrzelenia malezyjskiego samolotu i wprowadzenia dalszych sankcji spowodowało, że rubel był w lipcu pod presją. W rezultacie, trwający od II kw. 2011 trend wzrostowy USDRUB został wznowiony i kurs przebił pierwszy opór na 35,25.

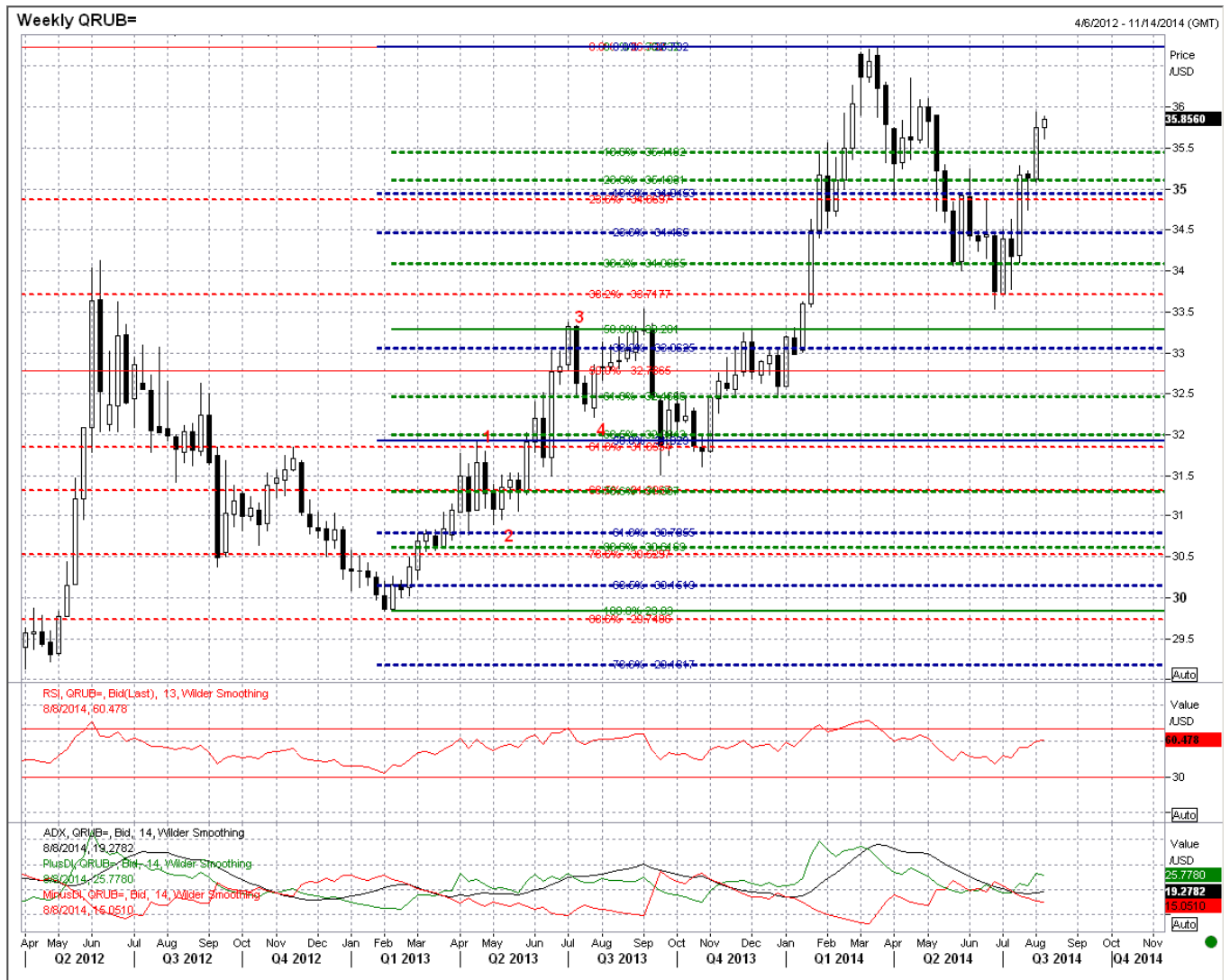
Pomimo trwającej od początku lipca dość szybkiej deprecjacji rubla, ADX nie odnotował na razie wyraźniejszego odbicia. Jeżeli jednak w najbliższych dniach oscylator zacząłby rosnąć, to oznaczałoby to, że jest potencjał do wzrostu kursu w okolice pierwszego oporu (36,35).

Złoty zyskiwał systematycznie w lipcu w relacji do rubla – RUBPLN spadł z 0,908 do 0,0862, najniższego poziomu od połowy maja. Gdyby USDRUB faktycznie jeszcze wzrósł, wtedy krajowa waluta mogłaby jeszcze zyskać do rubla.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 34,75 → 33,54 → 33,28

Poziomy oporu: 36,35 → 36,73 → 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 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 22 534 18 88, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)