

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

3 listopada 2015

Złoty może przestać tracić

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że wahania walut CEE mogą w najbliższej przyszłości ulec dość istotnemu wzmocnieniu, po tym jak w ostatnim czasie zmienność dość mocno spadła. Scenariusz ten zrealizował się w przypadku złotego, ale tak jak sądziliśmy, deprecjacja krajowej waluty w drugiej połowie października – pod wpływem prezentacji przedwyborczych obietnic – była jedynie tymczasowa. W przypadku forinta i rubla nie odnotowano tymczasem żadnych przełomowych zmian.

Analiza techniczna sugeruje, że potencjał do dalszego osłabienia złotego do euro jest ograniczony. W naszej ocenie również analogia do wyborów sprzed 10 lat wygranych przez PiS i z 2010 wygranych na Węgrzech przez Fidesz wskazuje, że zmiany na scenie politycznej nie muszą w krótkim terminie mieć negatywnego wpływu na notowania waluty. Sądzimy, że na pierwszy plan wysuną się w najbliższym czasie czynniki globalne, które będą wspierające dla złotego. Gołębie sygnały z EBC wspierają popyt na ryzykowne aktywa, a jastrzębia retoryka Fed nie szkodzi już złotemu. W przypadku EURHUF oraz USDRUB, wahania tych kursów pozostają dość ograniczone i nadal czekają na silniejszy impuls, który mógłby zainicjować trwalszy kierunkowy ruch.

EURPLN ► Na tygodniowym wykresie dwie poprzednie świeczki mają bardzo wysokie górne cienie, co wskazuje, że na rynku nie ma silnego przekonania, że złoty powinien dalej tracić. Po drugie, oscylator ADX, osiągnął lokalne maksimum, co sugeruje, że szanse na dalszy wzrost kursu są istotnie spadły. Po trzecie, przestrzeń do ruchu na północ wciąż ogranicza duży czarny korpus z końca stycznia.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,15 → 4,093

Poziomy oporu: 4,32 → 4,34 → 4,39

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,24

Koniec miesiąca: 4,23

EURHUF ► Na tygodniowym wykresie EURHUF nie zaszły istotne zmiany i nie pojawiły się żadne nowe sygnały. Kurs wciąż porusza się w trendzie bocznym i czeka na impuls. Nadal aktualny jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI w lipcu oraz scenariusz spadku w ramach fali C korekty spadkowej ABC.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Obecna fala wzrostowa krótsza od poprzedniej oraz neutralizacja dużego białego korpusu to okoliczności działające na korzyść rubla. Z drugiej strony, oscylator ADX opada na interwale tygodniowym i dziennym, co sugeruje, że szanse na wyraźniejszy ruch są obecnie niewielkie.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 58,12 → 52,04 → 48,8

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 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 SKARBURU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Potencjał do wzrostów ograniczony

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że okresy obniżonej zmienności kończą się gwałtownie i zazwyczaj oznaczają spadek popytu na ryzykowne aktywa. Sugerowaliśmy, że złoty może się przejściowo osłabić i wygląda na to, że nasze przypuszczenia się sprawdziły. Złoty osłabił się do ponad 4,29 za euro m.in. pod wpływem nasilenia się oczekiwań rynku na poluzowanie polityki pieniężnej w Polsce po wyborach, ale na koniec października zdołał odrobić część strat dzięki gołębim sygnałom z EBC. Ruch w dół był jednak słabszy niż zakładaliśmy i EURPLN zakończył miesiąc blisko 4,27 wobec naszej prognozy 4,20. Mniejsza różnica była w przypadku miesięcznej średniej – 4,25 vs. 4,22.

Analiza techniczna podpowiada, że potencjał do dalszych wzrostów EURPLN jest w krótkim terminie ograniczony. Po pierwsze, na tygodniowym wykresie dwie poprzednie świeczki mają bardzo wysokie górne cienie, co wskazuje, że na rynku nie ma silnego przekonania, że złoty powinien dalej tracić. Po drugie, oscylator ADX, mierzący siłę trendu, osiągnął swoje lokalne maksimum, co sugeruje, że szanse na dalszy wzrost EURPLN istotnie spadły. Po trzecie, przestrzeń do ruchu na północ wciąż ogranicza duży czarny korpus z końca stycznia.

Rynki nie zareagowały zbyt gwałtownie na wynik październikowych wyborów. Analiza reakcji na wynik wyborów w 2005/2006, kiedy wygrał PiS i zawiązał koalicję z Samoobroną oraz LPR, nie wskazuje, aby polityka miała w tamtym czasie kluczowe znaczenie dla złotego. Również dla forinta przez pierwsze lata rządów Fideszu – do momentu podjęcia m.in. kwestii kredytów walutowych – ważniejsze były czynniki zewnętrzne. Dlatego spodziewamy się raczej ograniczonego wpływu wyborów na złotego w krótkim terminie i widzimy szanse na pozostanie EURPLN poniżej lokalnego szczytu dzięki czynnikom globalnym (gołębi EBC, niezłe dane z krajowej gospodarki, brak negatywnego wpływu podwyżki stóp Fed).

Istotne poziomy techniczne na listopad

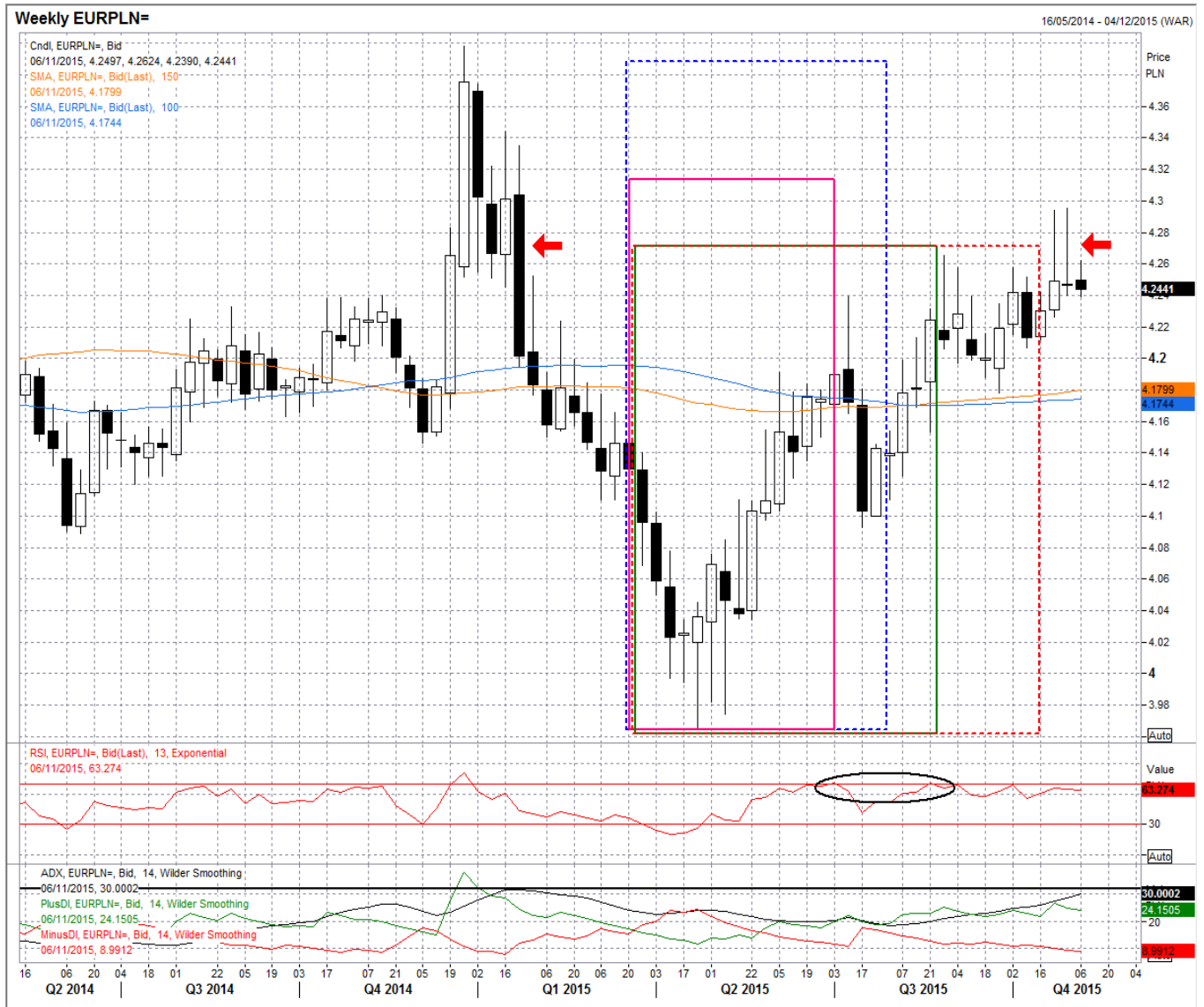
Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,15 → 4,093

Poziomy oporu: 4,32 → 4,34 → 4,39

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,24

Koniec miesiąca: 4,23



EURHUF – Wciąż bez przełomu

Październik był już czwartym miesiącem z rzędu, kiedy EURHUF pozostał w przedziale wyznaczonym przez lipcowy zakres wahań ok. 307-318. Dane z węgierskiej gospodarki były dość dobre – produkcja przemysłowa i PMI dla przemysłu pokazały dość dobre wyniki – ale jednocześnie inflacja zaskoczyła w dół, co zapewne ograniczało szanse na rozpoczęcie kierunkowego ruchu EURHUF. Jednocześnie, forint radził sobie lepiej niż złoty i w przypadku węgierskiej waluty nie odnotowano wzrostu zmienności.

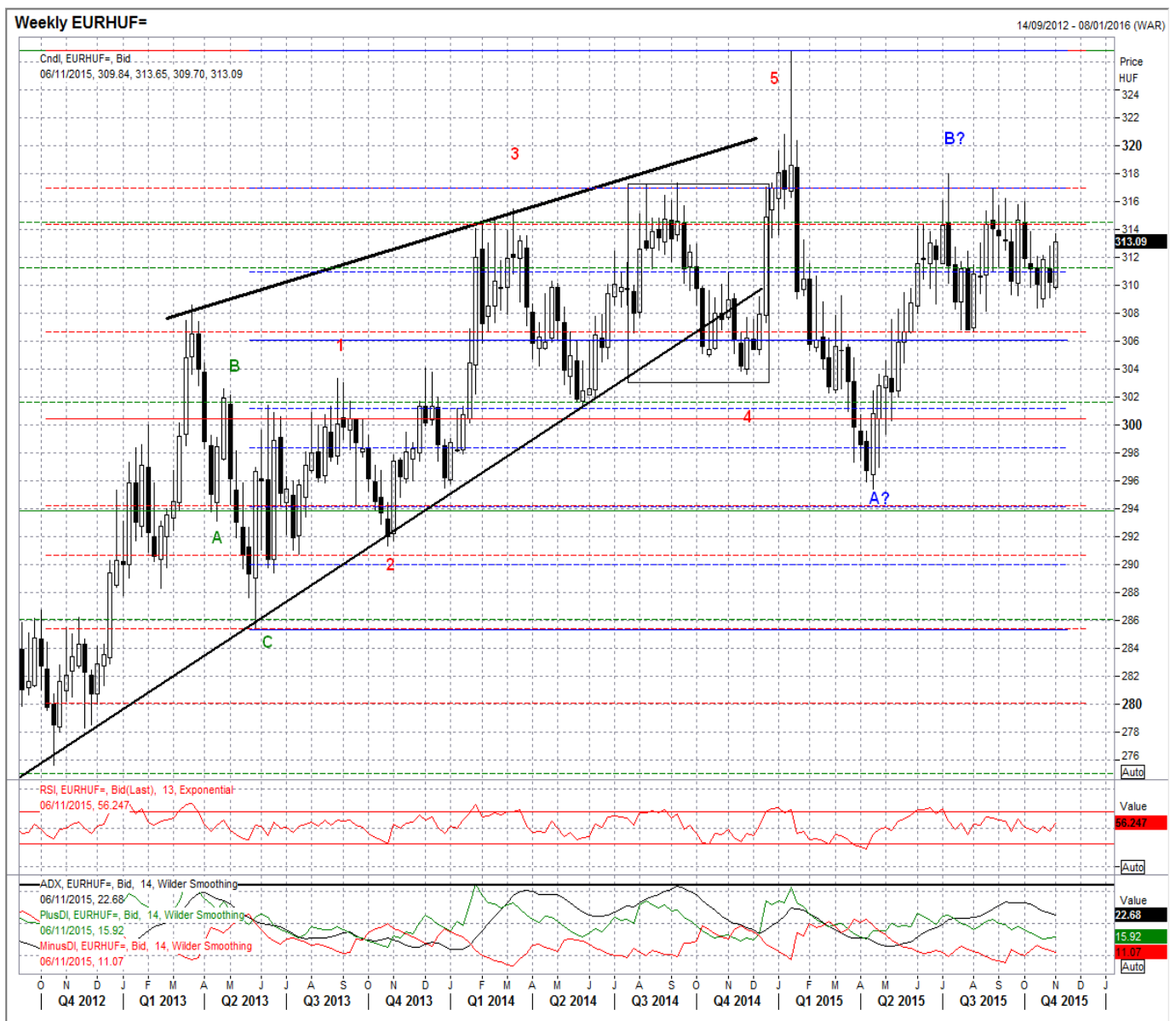
Na tygodniowym wykresie EURHUF nie zaszły istotne zmiany i nie pojawiły się żadne nowe sygnały. Kurs wciąż porusza się w trendzie bocznym i czeka na impuls. Nadal aktualny jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI w lipcu oraz scenariusz spadku w ramach fali C korekty spadkowej ABC.

Wzrost wahań (i osłabienie) złotego przy stabilnym forincie spowodowały, że HUFPLN przebił tegoroczny szczyt na 0,01373 i osiągnął prawie 0,0138, najwyższy poziom od roku. Widzimy szanse na umocnienie złotego do euro, co w scenariuszu wciąż stabilnego EURHUF pomogłoby złotemu odrobić przynajmniej część strat do węgierskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Stabilny w oczekiwaniu na impuls

Październik przyniósł lekką korektę wrześniowego umocnienia rubla, ale skala odbicia USDRUB jest do tej pory mniejsza, niż fala z przełomu sierpnia i września, a dodatkowo kurs zneutralizował już niemal całkowicie największy od połowy kwietnia biały dzienny korpus. Na korzyść rubla działało zatrzymanie spadków cen ropy (a nawet ich przejściowe wzrosty) oraz kolejne dość dobre dane z tamtejszej gospodarki (PMI dla przemysłu wzrósł najwyżej od lutego).

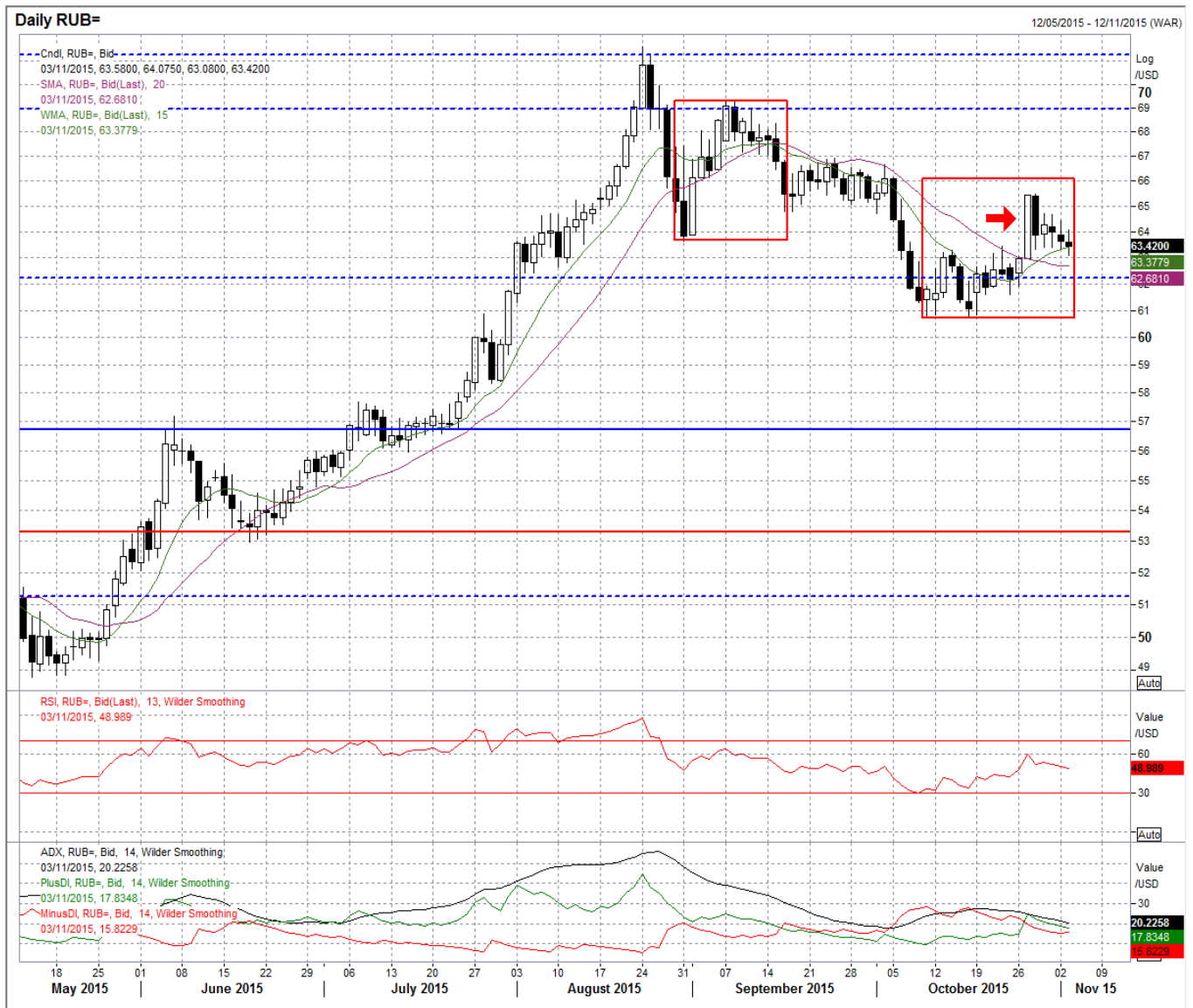
Obecna fala wzrostowa krótsza od poprzedniej oraz neutralizacja dużego białego korpusu to okoliczności działające na korzyść rubla. Z drugiej strony, mierzący siłę trendu oscylator ADX opada na interwale tygodniowym i dziennym, co sugeruje, że szanse na wyraźniejszy ruch są obecnie niewielkie. Wahania może ograniczać niepewność odnośnie tego, kiedy bank centralny Rosji wznowi zakup walut obcych na rynku w celu odbudowy rezerw walutowych.

Rubel zyskał do złotego w październiku – RUBPLN wzrósł tymczasowo do prawie 0,062 (najwyżej od początku sierpnia) z 0,058. Sądzymy, że w listopadzie kurs może pozostać względnie stabilny blisko tego poziomu w oczekiwaniu na silniejszy ruch USDRUB.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 58,12 → 52,04 → 48,8

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100



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. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl