

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 grudnia 2015

## Waluty CEE pod presją

W zeszłym miesiącu sugerowaliśmy, że złoty może przestać tracić do euro. EURPLN na koniec miesiąca i średnio w listopadzie był blisko naszej prognozy, ale początek grudnia przyniósł wznowienie trendu wzrostowego. Oczekiwania na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC neutralizowały negatywny wpływ zapowiedzi nowego rządu szybkiej realizacji przynajmniej części przedwyborczych obietnic, ale rozczarowująca decyzja banku centralnego przesądziła o silnym osłabieniu krajowej waluty na początku grudnia. Na rynku rubla, spadające ceny ropy okazały się ważniejsze od przywoitych danych z rosyjskiej gospodarki, co skutkowało wyraźnym wzrostem USDRUB. W przypadku forinta ponownie nie zaszły istotne zmiany.

EURPLN zbliża się do istotnego oporu na ok. 4,40. Sądymy, że czynniki krajowe nie będą w najbliższym czasie wspierające dla krajowej waluty, ale liczymy jednak, że pozytywny wpływ na złotego może mieć przyszłotygodniowa decyzja FOMC. Podobnie w przypadku rubla, kluczowe mogą być nastroje na globalnym rynku, szczególnie notowania cen ropy. Zawężające się notowania EURHUF wskazują natomiast, że wkrótce możemy zobaczyć wyraźniejszy ruch tego kursu.

**EURPLN** ► RSI wzrósł ponownie powyżej 70 pkt. Od 2010, najdłuższy okres jaki minął na tygodniowym wykresie od wzrostu powyżej tego poziomu do wygenerowania sygnału sprzedaży (czyli spadku poniżej 70 pkt) to 9 tygodni we wrześniu/październiku 2011. W zdecydowanej większości przypadków mijał tylko tydzień albo dwa, co daje nadzieję, że trwający ruch wzrostowy zbliża się do końca (RSI przebił 70 pkt w pierwszym tygodniu grudnia). Na tygodniowym wykresie ADX osiągnął już szczyt z I kw. br., a na interwale dziennym widać już raczej niewielki potencjał do kontynuacji ruchu na północ. Trwająca od połowy lipca fala wzrostowa EURPLN jest już niemal tak duża, jak impuls obserwowany od kwietnia do początku lipca. Nieco poniżej 4,40 wypada też równość tych fal, co wzmacnia siłę tego poziomu oporu.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,263 → 4,205 → 4,178

Poziomy oporu: 4,40 → 4,43 → 4,52

### Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,30

Koniec miesiąca: 4,30

**EURHUF** ► Zakres wahań kursu stopniowo się zawęża, co sugeruje, że wkrótce nastąpić może silniejszy ruch EURHUF. Wzrost wahań na rynkach wschodzących zazwyczaj oznacza osłabienie ryzykownych aktywów, więc obecny układ generuje ryzyko dla scenariusza narysowania się w kolejnych tygodniach spadkowej fali „C”.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

**USDRUB** ► Obecna fala wzrostowa jest już wyraźnie dłuższa od impulsu z początku września, a oscylator ADX przebił lokalny szczyt z połowy października, co sugeruje że jest jeszcze przestrzeń do wzmocnienia trwającego trendu. Z drugiej strony, USDRUB szybko zbliża się do rekordowego poziomu zamknięcia na ok. 70, co może ograniczać potencjał do przebicia tego poziomu bez wcześniejszej korekty.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 67 → 64,3 → 62

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 SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

## EURPLN – Blisko ważnego oporu

Na koniec listopada EURPLN był całkiem blisko naszej prognozy (4,26 vs. 4,23), a miesięczna średnia wyniosła 4,25 (my oczekiwaliśmy 4,24). Nadzieje na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej przez EBC długo neutralizowały negatywny wpływ zapowiadanej szybkiej realizacji przynajmniej części przedwyborczych obietnic, ale rozczarowanie decyzją banku centralnego zainicjowało wzrost EURPLN powyżej 4,34 na początku grudnia.

Na początku tego miesiąca oscylator RSI wzrósł ponownie powyżej 70 pkt. Od 2010, najdłuższy okres jaki minął na tygodniowym wykresie od wzrostu powyżej tego poziomu do wygenerowania sygnału sprzedaży (czyli spadku poniżej 70 pkt) to 9 tygodni we wrześniu/październiku 2011. W zdecydowanej większości przypadków miały tylko tydzień albo dwa, co daje nadzieję, że trwający ruch wzrostowy zbliża się do końca (RSI przebił 70 pkt w pierwszym tygodniu grudnia). Na tygodniowym wykresie ADX osiągnął już szczyt z I kw. br., a na interwale dziennym widać już raczej niewielki potencjał do kontynuacji ruchu na północ. EURPLN zneutralizował duży czarny korpus z końca stycznia wskazany w poprzednich analizach i teraz istotnym oporem jest szczyt z końca grudnia 2014 (4,40). Trwająca od połowy lipca fala wzrostowa EURPLN jest już niemal tak duża, jak impuls obserwowany od kwietnia do początku lipca. Nieco poniżej 4,40 wypada też równość tych fal, co wzmacnia siłę tego poziomu oporu.

Sądzymy, że impulsem do umocnienia złotego mogłaby być przyszłotygodniowa decyzja Fed. Rynek oczekuje podwyżki stóp i taka decyzja mogłaby być według nas pewnego rodzaju wotum zaufania banku centralnego dla globalnej oraz amerykańskiej gospodarki i mieć pozytywny wpływ na ryzykowne aktywa. Z drugiej strony, ewentualny pozytywny wpływ tego wydarzenia może być neutralizowany przez sygnały z polskiej sceny politycznej i obawy o Chiny.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

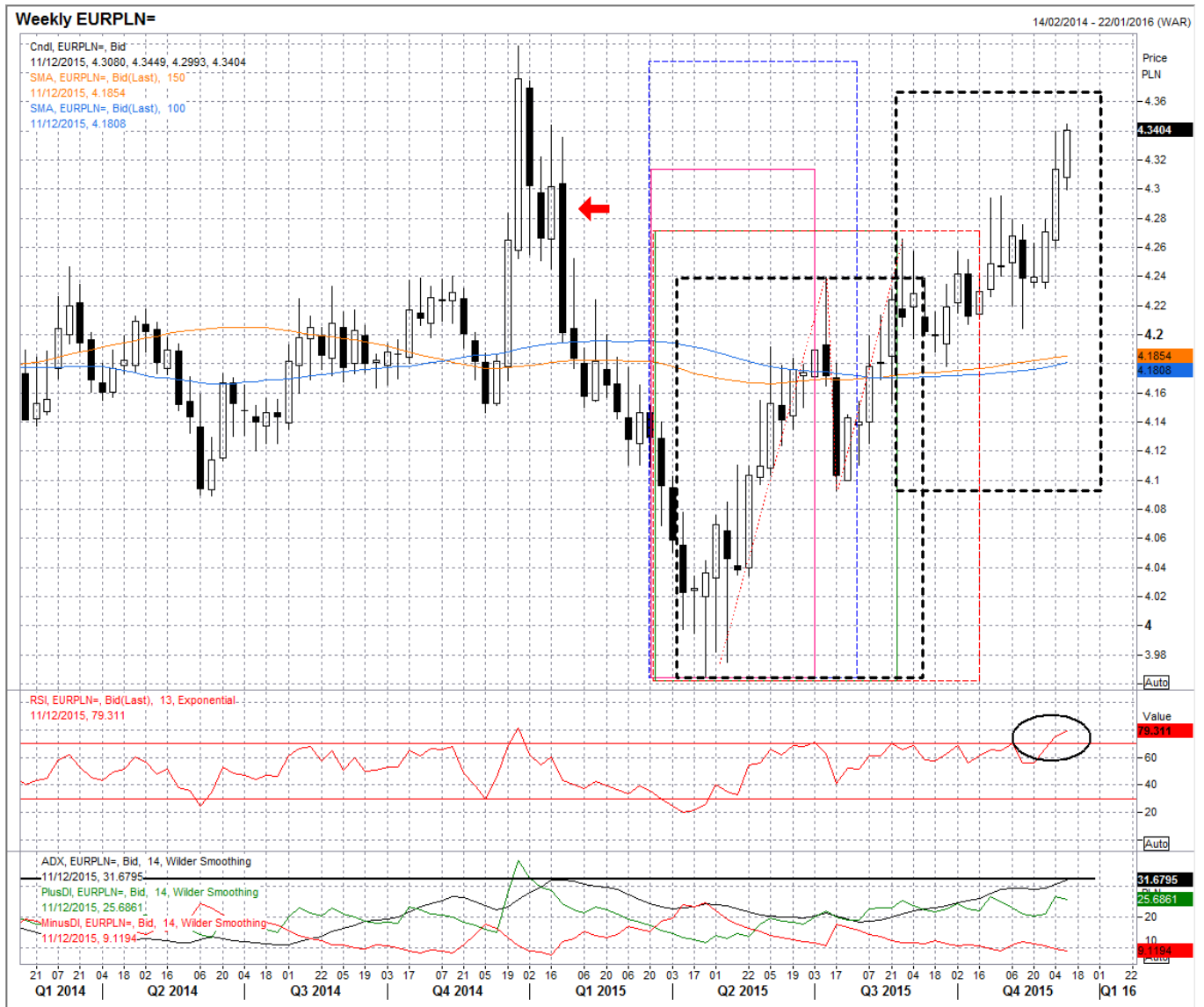
Poziomy wsparcia: 4,263 → 4,205 → 4,178

Poziomy oporu: 4,40 → 4,43 → 4,52

### Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,30

Koniec miesiąca: 4,30



## EURHUF – Wkrótce możliwy silniejszy ruch

Listopad nie przyniósł wystarczająco silnego impulsu, który mógłby wypchnąć EURHUF z trendu bocznego. Forint nie reagował za bardzo na wahania globalnego nastroju czy czynniki lokalne. W trakcie miesiąca pojawiały się liczne komentarze z banku centralnego Węgier sugerujące, że forint może być pod presją i że planowany jest przegląd decyzji podjętych w ostatnich miesiącach zmierzających do wsparcia węgierskiej gospodarki. Nie miały jednak one trwałego wpływu na rynek.

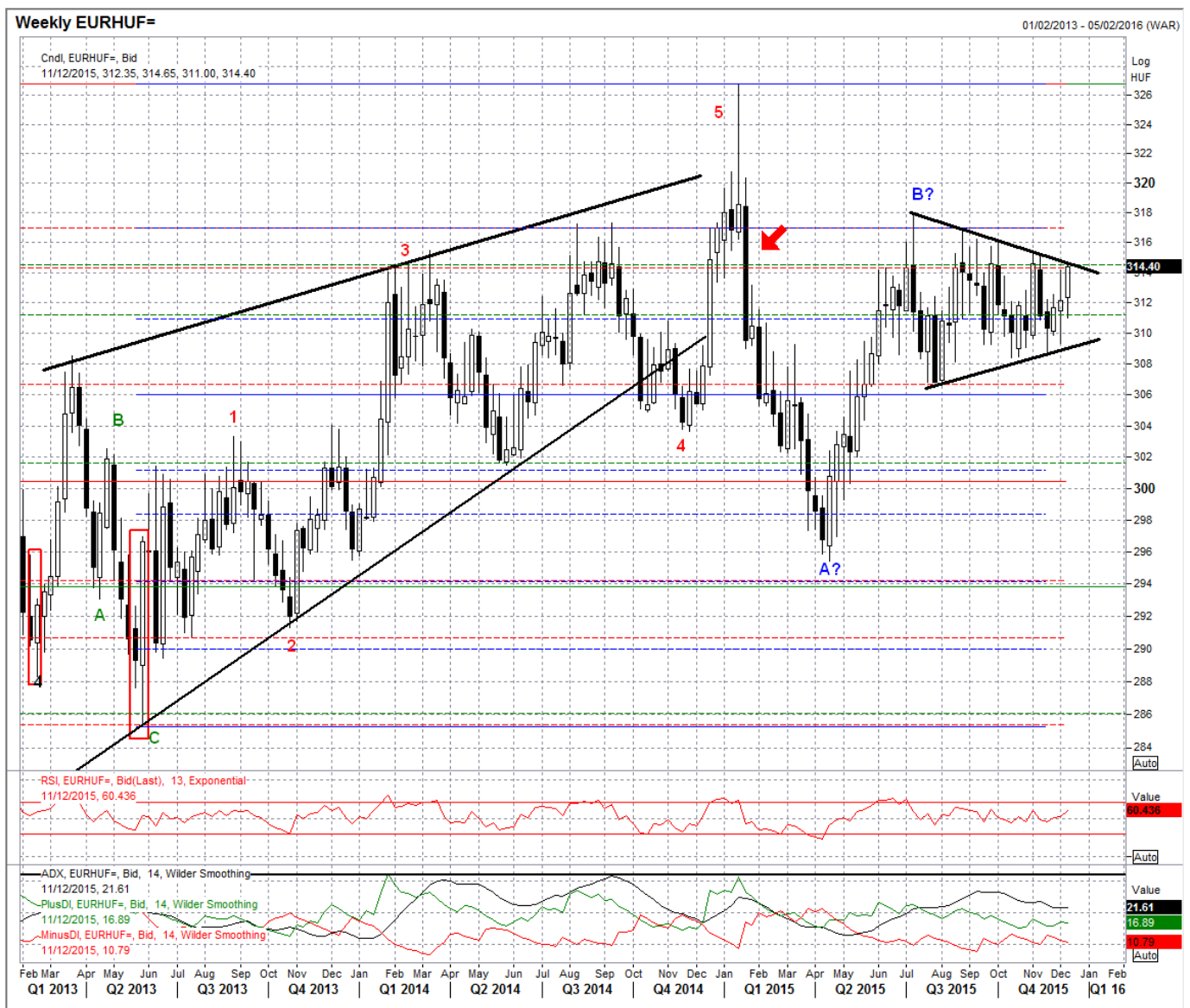
Sytuacja na wykresie ponownie nie uległa znacznym zmianom. Warto jednak podkreślić, że zakres wahań kursu stopniowo się zawęża, co sugeruje, że wkrótce nastąpić może silniejszy ruch EURHUF. Wzrost wahań na rynkach wschodzących zazwyczaj oznacza osłabienie ryzykownych aktywów, więc obecny układ generuje ryzyko dla scenariusza narysowania się w kolejnych tygodniach spadkowej fali „C”.

Miesiąc temu widzieliśmy możliwość odrobienia przez złotego części strat poniesionych do forinta, ale scenariusz ten realizował się tylko na samym początku listopada. Kurs HUFPLN oddalił się od rocznego maksimum na ok. 0,0138 i spadł nieco poniżej 0,0135. W kolejnych tygodniach złoty radził sobie dużo słabiej niż forint i na początku grudnia EURHUF jest już powyżej 0,0138, najwyżej od grudnia 2014.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



## USDRUB – Najwyżej od sierpnia

Miesiąc temu pisaliśmy, że USDRUB ustabilizował się nieco i że czeka na silniejszy impuls. Przeszedł on dość szybko w postaci wznowienia trendu spadkowego przez ceny ropy na globalnym rynku, co miało wyraźny negatywny wpływ na rubla. Kurs zaczął szybko rosnąć i na początku grudnia znalazł się blisko 70, najwyżej od końca sierpnia.

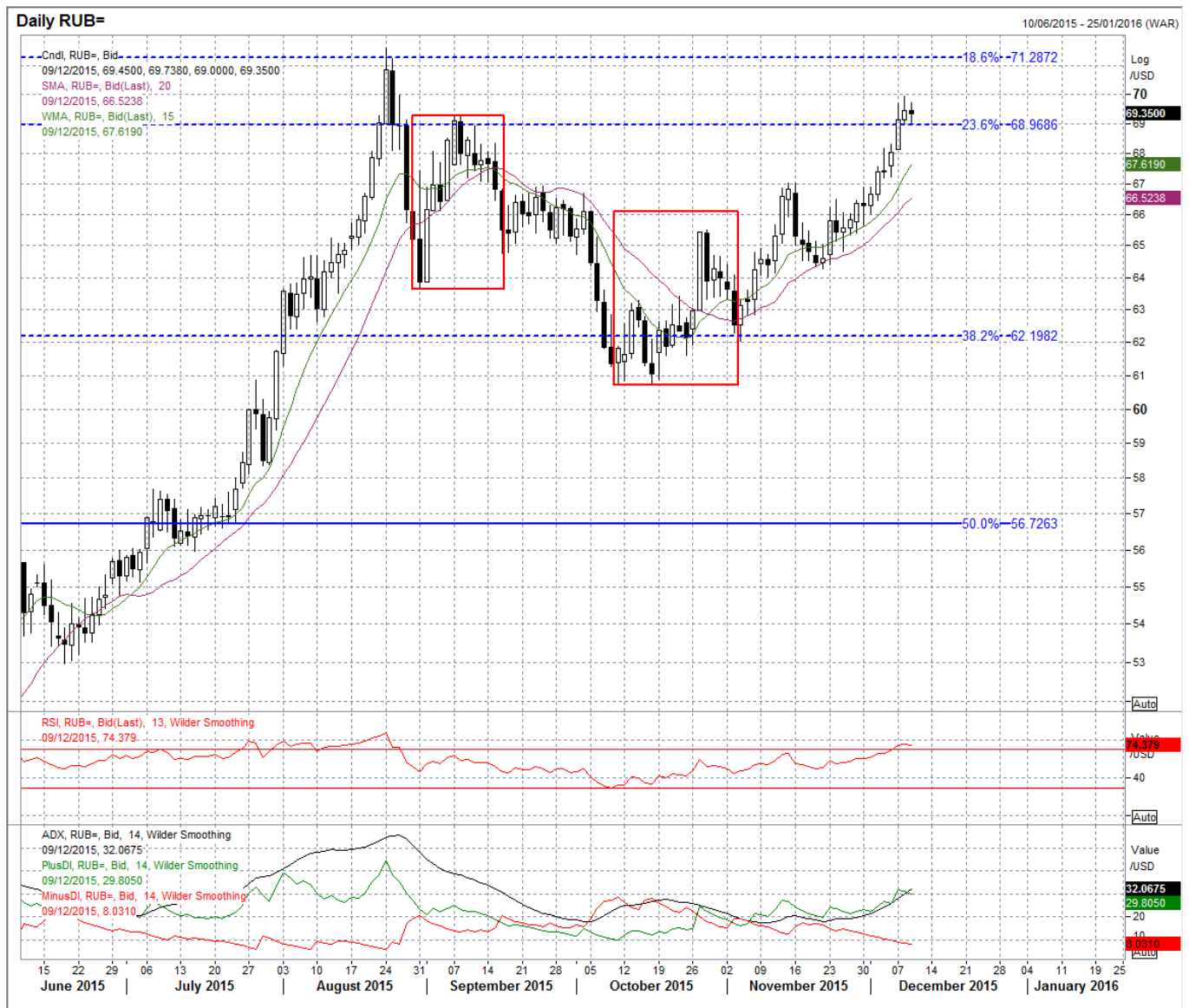
Obecna fala wzrostowa jest już wyraźnie dłuższa od impulsu z początku września, a oscylator ADX przebił lokalny szczyt z połowy października, co sugeruje że jest jeszcze przestrzeń do wzmocnienia trwającego trendu. Z drugiej strony, USDRUB szybko zbliża się do rekordowego poziomu zamknięcia na ok. 70, co może ograniczać potencjał do przebicia tego poziomu bez wcześniejszej korekty.

W listopadzie złoty zyskał nieco do rubla. Krajowa waluta skorzystała na globalnym osłabieniu dolara po rozczarowującej decyzji EBC, podczas gdy rublowi nadal ciążyły spadające ceny ropy. RUBPLN obniżył się do prawie 0,057 z 0,062. Widzimy szanse na dalszy spadek kursu jeśli EURUSD nie wznowi trendu spadkowego, a ceny ropy nie wzrosną za bardzo.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 67 → 64,3 → 62

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](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)