

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

5 stycznia 2016

Niewielki potencjał do umocnienia walut CEE

W grudniu sugerowaliśmy, że deprecjacja złotego do euro może niebawem ulec zatrzymaniu oraz że w przypadku EURHUF możliwy jest w najbliższej przyszłości silniejszy ruch. EURPLN osiągnął w połowie zeszłego miesiąca 4,37, ale dzięki „gołębiej” podwyżce stóp Fed kolejne tygodnie przyniosły odreagowanie. Forint stracił do euro, ale ruch ten był jedynie przejściowy i na węgierskim rynku nie zaszły w sumie żadne istotne zmiany. Dalsze spadki cen ropy wciąż osłabiały rubla i USDRUB ustanowił na początku roku rekordowe tygodniowe zamknięcie.

Początek 2016 stoi pod znakiem nasilenia się obaw o Chiny, co negatywnie wpływa na złotego. W naszej ocenie, tylko poprawa globalnego nastroju może zatrzymać ruch wzrostowy EURPLN, bowiem czynniki krajowe nie są raczej korzystne dla polskiej waluty. Również w przypadku forinta wydaje się, że potencjał do aprecjacji jest ograniczony, a największy wpływ na notowania rubla w dalszym ciągu będzie miała zapewne cena ropy. Póki co, nie ma oznak, by trend wzrostowy USDRUB tracił na sile i nie zanosi się na poważniejszą korektę.

EURPLN ► Sądzymy, że w styczniu kurs pozostanie w przedziale 4,23-4,37. Spadek w podobnej skali co w lipcu i wyraźne odbicie na początku roku sugerują, że potencjał do kontynuacji umocnienia złotego może być ograniczony. Z drugiej strony, sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI i dotarcie przez oscylator ADX do lokalnego szczytu dają nadzieję, że krajowa waluta nie będzie zbyt mocno traciła.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,18 → 4,15

Poziomy oporu: 4,37 → 4,40 → 4,45

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,30

Koniec miesiąca: 4,30

EURHUF ► Wybicie górą z „trójkąta” największą od końca 2014 tygodniową świeczką oraz rosnący (i wciąż poniżej lokalnego maksimum) ADX sugerują, że forint może w najbliższym czasie pozostać pod presją. Kluczowy poziom dla kursu to obecnie pierwszy opór na 318.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 311 → 308 → 306

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Po ustanowieniu rekordowego tygodniowego zamknięcia, kolejnym celem dla kursu jest 80 osiągnięte tymczasowo w połowie grudnia 2014. Obecny ruch wzrostowy jest nieco spokojniejszy niż fala z II-III kw. 2015 i nie wykazuje oznak słabnięcia. ADX na tygodniowym wykresie jest poniżej lokalnych maksimów, więc impuls wzrostowy ma potencjał by jeszcze się wzmocnić.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 71 → 64 → 60

Poziomy oporu: 80 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

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

EURHUF – Blisko ważnego oporu

Miesiąc temu pisaliśmy, że zawężający się zakres wahań EURHUF zapowiada możliwy wzrost wahań w najbliższym czasie i że większe szanse są na ruch w górę. W wyniku rozczarowania rynku decyzją EBC w grudniu kurs wybił się górą z trójkąta, ale skala ruchu była ograniczona i EURHUF nie przebił pierwszego oporu na 318. Dane z Węgier były dość pozytywne. Tempo wzrostu PKB w III kw. wyniosło 2,4% r/r (wstępny szacunek wskazywał na 2,3% r/r, w II kw. gospodarka wzrosła o 2,7%), a październikowa produkcja przemysłowa wzrosła o prawie 13% r/r. Listopadowa inflacja odbiła do 0,5% r/r z 0,1%, ale sygnały z węgierskiego banku centralnego sugerują możliwość podjęcia dalszych działań w celu wsparcia tamtejszej gospodarki.

Wybicie górą z formacji największą od końca 2014 tygodniową świeczką oraz rosnący (i wciąż poniżej lokalnego maksimum) ADX sugerują, że forint może w najbliższym czasie pozostać pod presją. Kluczowy poziom dla EURHUF to obecnie pierwszy opór na 318.

Wyraźne odreagowanie złotego do euro i lekkie osłabienie a potem stabilizacja forinta sprawiły, że kurs HUFPLN obniżył się przejściowo do ok. 0,0134, a na początku roku kurs jest blisko 0,0136. Uważamy, że EURPLN i EURHUF pozostaną raczej na podwyższonych poziomach, więc wahania HUFPLN na początku roku mogą być nieco mniejsze, niż w ostatnich miesiącach 2015.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 311 → 308 → 306

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Trend wzrostowy ma się dobrze

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na notowania rubla jest niezmiennie cena ropy naftowej. Jej dalszy spadek (chwilowo nawet poniżej 36\$) i osiągnięcie najniższego poziomu od połowy 2004 pchnęło USDRUB powyżej 74 i ustanowione zostało też rekordowo wysokie zamknięcie na wykresie tygodniowym. Rosnące ryzyko pozostania ceny ropy poniżej 50\$ w 2016 było w ostatnich tygodniach ważniejsze od nie tak złych danych z rosyjskiej gospodarki. Tamtejszy bank centralny w dalszym ciągu wskazuje obniżenie inflacji jako swój główny cel, ale brak sugestii o możliwych obniżkach stóp procentowych również pozostaje w cieniu notowań surowców.

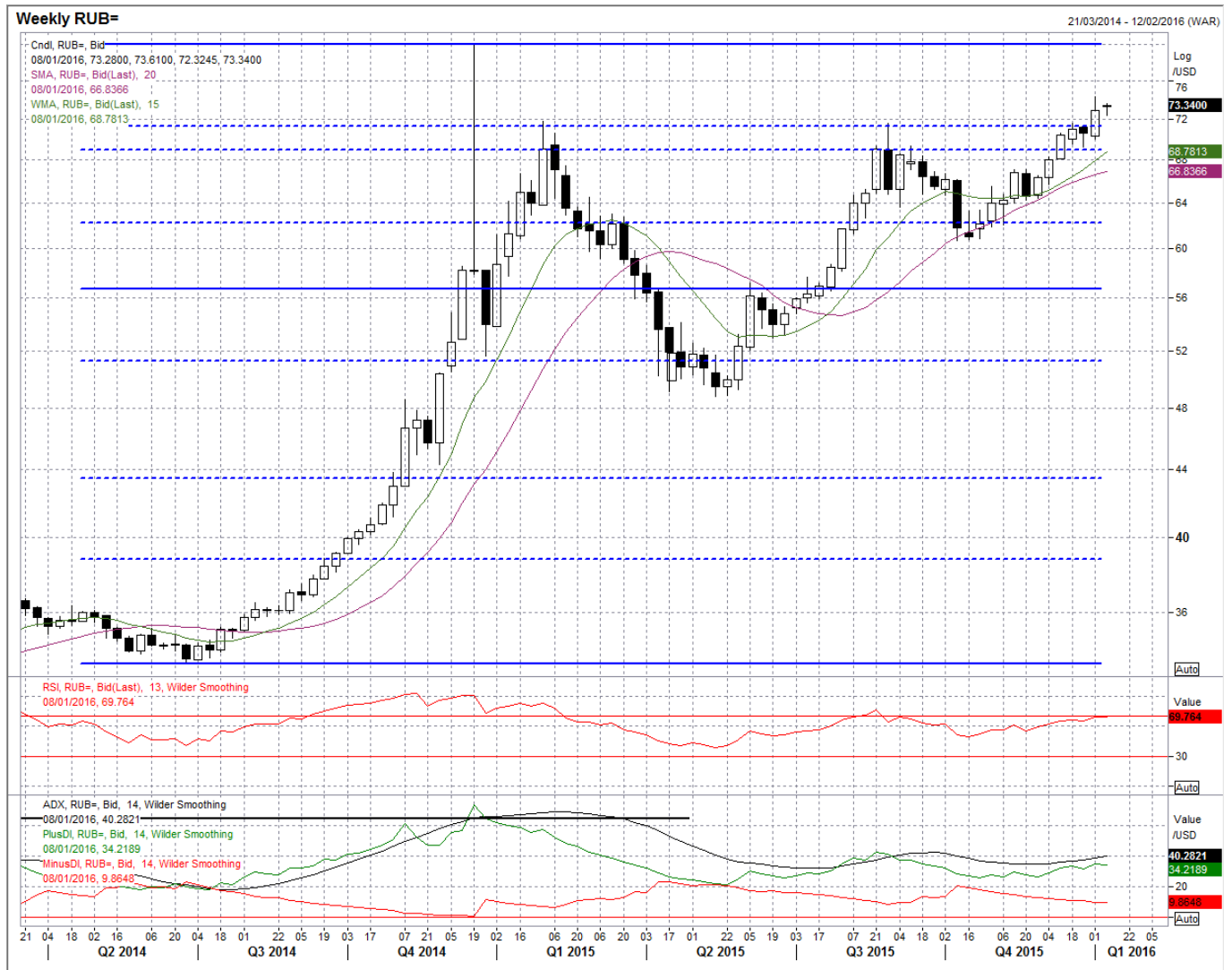
Miesiąc temu pisaliśmy, że potencjał do przebicia poziomu 70 bez wcześniejszej korekty może być ograniczony. Cofnięcie USD/RUB na wykresie dziennym było niewielkie i chwilowe po czym wznowiony został trend wzrostowy. Po ustanowieniu rekordowego tygodniowego zamknięcia, kolejnym celem dla kursu jest 80 osiągnięte tymczasowo w połowie grudnia 2014. Obecny ruch wzrostowy jest nieco spokojniejszy niż fala z II-III kw. 2015 i nie wykazuje oznak słabnięcia. ADX na tygodniowym wykresie jest poniżej lokalnych maksimum, więc impuls wzrostowy ma potencjał by jeszcze się wzmocnić.

Grudzień przyniósł dalsze umocnienie złotego do rubla – RUBPLN spadł z 0,06 przejściowo do 0,053, najniżej od sierpnia dzięki stabilizacji USDPLN i dalszym wzrostom USDRUB. Zakładając, że rubel nie przestanie tracić do dolara, kluczowe dla RUBPLN będą notowania EURUSD.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 71 → 64 → 60

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