

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 maja 2016

Waluty CEE mogą stracić

Początek drugiego kwartału był dla złotego niezbyt udany, nieco mniej stracił forint, a rubel zdołał jeszcze lekko umocnić się do dolara. Wyraźną realizację zysków z umocnienia krajowej waluty zainicjowały czynniki wewnętrzne, głównie obawy o kolejne obniżki ratingu Polski. W efekcie, w kwietniu złoty był najsłabszą walutą nie tylko w regionie, ale spośród najważniejszych walut z rynków wschodzących. Na korzyść rubla korzystnie działała tymczasem wciąż drożejąca ropa.

Sądzymy, że złoty pozostanie w tym miesiącu słaby, na co wskazuje analiza techniczna, statystyka (EURPLN spadł w maju tylko dwa razy w ostatnich 10 latach) jak i czynniki fundamentalne (oczekiwanie na decyzję Moody's, nierozwiązana kwestia kredytów walutowych). Wg nas rośnie ryzyko korekty na rynku surowców i cena ropy może wkroczyć w korektę spadkową, co mogłoby zainicjować realizację zysków z ostatniego umocnienia rubla.

EURPLN ► Kurs testuje górne ograniczenie konsolidacji, co sugeruje, że większe są szanse na dalsze osłabienie złotego niż na umocnienie. ADX na wykresie dziennym rośnie, ale do poziomów przy których trend w przeszłości się zatrzymywał jeszcze trochę brakuje. Lekkie wzmocnienie trendu zanotowano również na interwale tygodniowym. Warto zauważyć, że w ostatnich 10 latach złoty umocnił się w maju do euro tylko dwa razy.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 4,357 → 4,313 → 4,263

Poziomy oporu: 4,427 → 4,472 → 4,51

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,41

Koniec miesiąca: 4,40

EURHUF ► Kurs już prawie rok porusza się w trendzie bocznym i są pewne okoliczności zwiększające szanse na zbliżenie się do jego górnego ograniczenia. ADX na wykresie dziennym zaczyna rosnać sugerując, że odbicie obserwowane od połowy kwietnia może być w najbliższych tygodniach kontynuowane.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Sądzymy, że potencjał do dalszej aprecjacji rubla powoli się wyczerpuje. O ile na wykresie dziennym nie widać żadnych niepokojących sygnałów, to widzimy ryzyko korekty spadkowej w notowaniach ropy. Ruch w górę ceny Brenta obserwowany od początku roku można rozpisac wg fal Elliota i w kwietniu osiągnięty został minimalny zasięg po zakończeniu złożonej 4-ki. Rośnie więc ryzyko, że wkrótce rynek może wejść w fazę spadkowej korekty większego rzędu, co mogłoby skłonić inwestorów do realizacji zysków z ostatniego umocnienia rosyjskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 64,0 → 62,0 → 60,7

Poziomy oporu: 68,8 → 70 → 74,4

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

EURPLN – Niewielki potencjał do spadków

Na początku kwietnia EURPLN ustanowił nowe tegoroczne minimum na ok. 4,225, ale kolejne tygodnie stały pod znakiem wyraźnej deprecjacji złotego. Krajowa waluta była pod presją głównie czynników krajowych – nasilenia się obaw o kolejne obniżki ratingów czy perspektywę kolejnej propozycji rozwiązania kwestii walutowych kredytów hipotecznych. Na początku maja kurs testuje górne ograniczenie konsolidacji, co sugeruje, że większe są szanse na dalsze osłabienie złotego niż na umocnienie. Oscylator ADX na wykresie dziennym rośnie, ale poziomów przy których trend w przeszłości się zatrzymywał jeszcze trochę brakuje. Lekkie wzmocnienie trendu zanotowano również na interwale tygodniowym.

Warto zauważyć, że w ostatnich 10 latach złoty umocnił się w maju do euro tylko dwa razy – w 2008 (kiedy ryzykowne aktywa zyskiwały przed kryzysem finansowym w USA) i 2014 (dzięki oczekiwaniom na luźną politykę pieniężną w strefie euro). Średni majowy wzrost EURPLN za ostatnie 10 lat to ok. 2,3%. Wg nas nastroj na giełdach nie jest na tyle dobry, aby zapewnić trwałe wsparcie dla złotego, a EBC powstrzyma się zapewne od dodatkowych działań w najbliższym czasie. Sądzymy, że agencja Moody's w połowie miesiąca obniży tylko perspektywę polskiego ratingu, co powinno mieć umiarkowanie pozytywny wpływ na walutę, bowiem rynek obawia się rewizji w dół oceny kredytowej. Z drugiej strony, odreagowanie może się okazać jedynie przejściowe, ponieważ inwestorzy czekają na kolejną propozycję prezydenta Dudy rozwiązania kwestii hipotecznych kredytów walutowych. Dlatego sądzymy, że potencjał do umocnienia złotego jest w krótkim terminie ograniczony.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 4,357 → 4,313 → 4,263

Poziomy oporu: 4,427 → 4,472 → 4,51

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,41

Koniec miesiąca: 4,40



EURHUF – Możliwy ruch w górę

W notowaniach forinta nie zaszły istotne zmiany, a informacje napływające z Węgier miały mieszany wydźwięk. Z jednej strony, dane makro wskazują, że tamtejsza gospodarka ma się wciąż dość dobrze. Z drugiej, utrzymująca się niska inflacja skłoniła bank centralny do dalszego obniżenia stóp procentowych, w tym stopy depozytowej poniżej zera (-0,5%). W marcu agencje ratingowe Moody's i S&P utrzymały perspektywę i rating Węgier bez zmian, co lekko rozczarowało inwestorów, którzy liczyli na podniesienie oceny kredytowej przez S&P do poziomu inwestycyjnego.

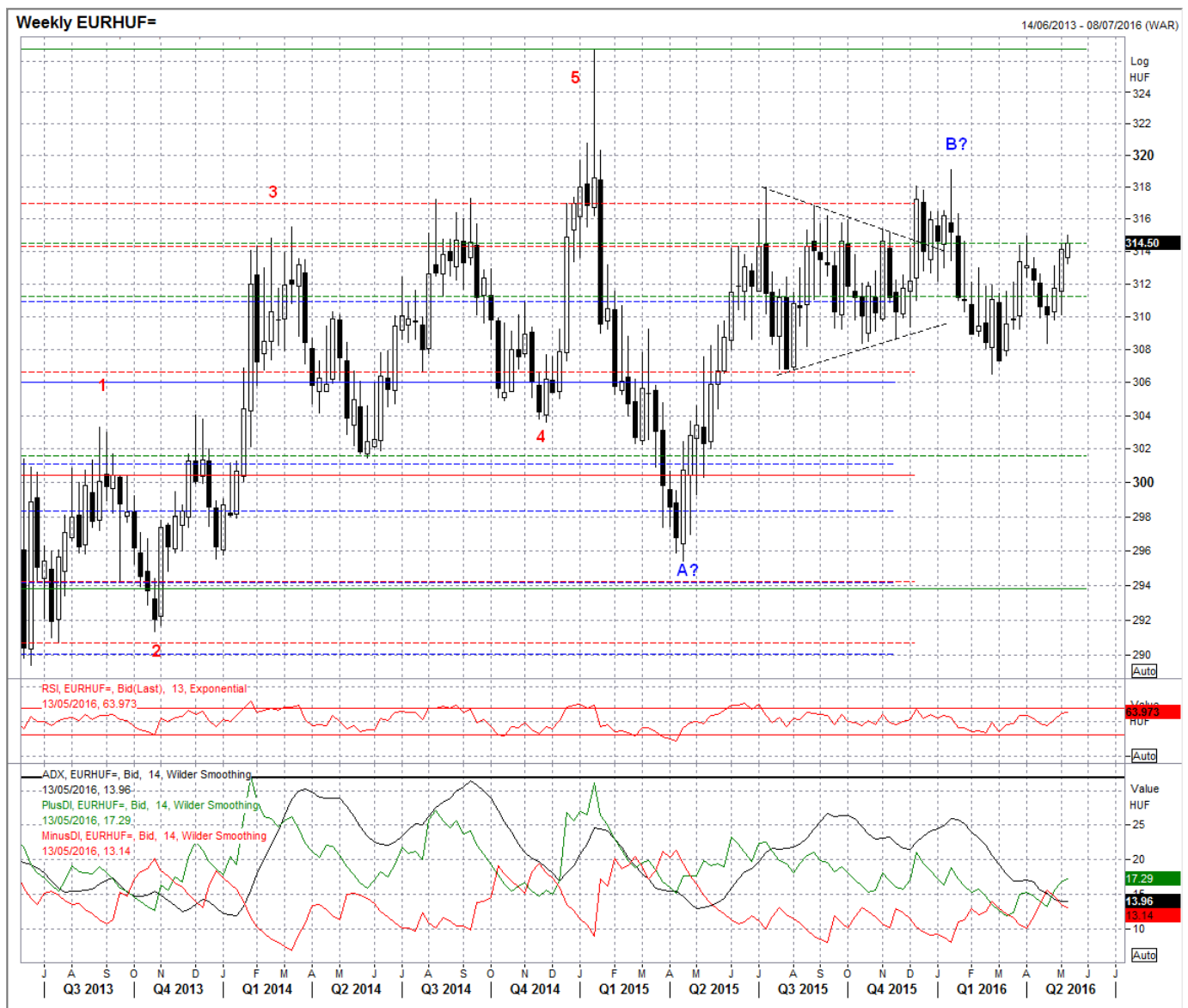
EURHUF już prawie rok porusza się w trendzie bocznym i są pewne okoliczności zwiększające szanse na zbliżenie się w maju do jego górnego ograniczenia. Oscylator ADX na wykresie dziennym zaczyna rosnąć sugerując, że odbicie obserwowane od połowy kwietnia może być w najbliższych tygodniach kontynuowane.

W kwietniu złoty stracił do forinta i na początku maja HUFPLN jest blisko 0,0141, najwyżej od końca lutego. Wg nas złoty i forint pozostaną w tym miesiącu pod presją do euro, więc o kierunku notowań HUFPLN zdecydują zmiany tych dwóch walut do euro.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Rośnie ryzyko korekty

Rubel kontynuował umocnienie do dolara dzięki oczekiwanemu przez nas odbiciu ceny ropy. Na korzyść rosyjskiej waluty działały też czynniki krajowe, takie jak retoryka banku centralnego (CBR). Stopy w Rosji nie uległy w ostatnich miesiącach zmianom, ale CBR zamiast sugerować poluzowanie polityki pieniężnej, obecnie wskazuje na możliwość jej zaostrzenia. W efekcie, kurs USDRUB obniżył się przejściowo do 64,0, najniższego poziomu od listopada 2015.

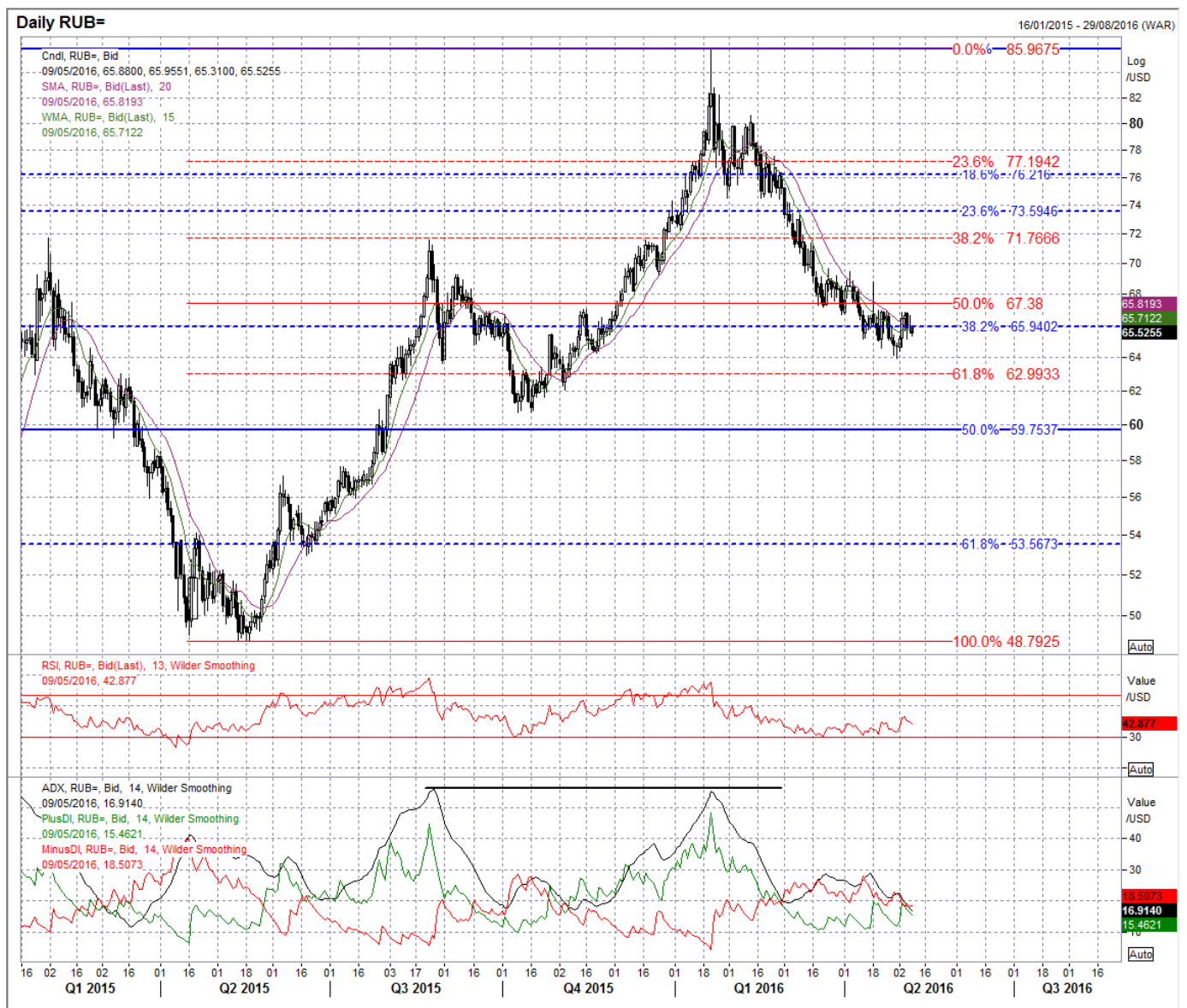
Sądzymy, że potencjał do dalszej aprecjacji rubla powoli się wyczerpuje. O ile poza przebiciem w górę dwóch średnich na wykresie dziennym nie widać żadnych niepokojących sygnałów, to widzimy ryzyko korekty spadkowej w notowaniach ropy. Ruch w górę ceny Brenta obserwowany od początku roku można rozpisac wg fal Elliota i w kwietniu osiągnięty został minimalny zasięg po zakończeniu złożonej 4-ki. Rośnie więc ryzyko, że wkrótce rynek może wejść w fazę spadkowej korekty wyższego rzędu, co mogłoby skłonić inwestorów do realizacji zysków z ostatniego umocnienia rosyjskiej waluty.

Rubel zyskuje do złotego od połowy lutego i pod koniec kwietnia RUBPLN przebił nieznacznie 0,06 osiągając nowe roczne maksimum. Jeśli sprawdzi się nasz scenariusz zatrzymania spadków USDRUB, wtedy złoty mógłby odrobić przynajmniej część strat do rubla.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 64,0 → 62,0 → 60,7

Poziomy oporu: 68,8 → 70 → 74,4



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, by 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 wynikać. 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