

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 sierpnia 2018

Niewielki potencjał do umocnienia

Marcin Sulewski
tel. 22 534 18 84
marcin.sulewski@bzwbk.pl

Lipiec był korzystny dla złotego oraz forinta dzięki poprawie globalnego nastroju, który wzmacnił popyt na ryzykowne aktywa (rentowności obligacji spadły, indeksy giełdowe wzrosły), a czynniki wewnętrzne były przynajmniej neutralne. Rubel tymczasem pozostał stabilny do dolara, ponieważ jastrzębia retoryka banku centralnego Rosji została zneutralizowana przez nieco niższe ceny ropy.

Sądzimy, że potencjał do dalszej aprecjacji złotego i forinta wyczerpuje się. Oprócz sygnałów analizy technicznej, za realizacją zysków z ostatniego spadku EURPLN przemawia statystyka – sierpień jest zazwyczaj słabym miesiącem dla krajowej waluty. W przypadku USDRUB, kurs nadal porusza się w trendzie bocznym i czeka na impuls. Sądzimy, że jest ryzyko dalszego spadku cen ropy, co mogłoby pchnąć kurs bliżej górnego ograniczenia konsolidacji.

EURPLN ► Sądzimy, że obserwowany od czerwca impuls aprecjacyjny złotego powoli dobiega końca. 4-tygodniowa zmiana kursu zbliżyła się do historycznie niskich poziomów sugerując, że tempo umocnienia krajowej waluty w tym czasie jest już zbyt wysokie. Po drugie, rozpisując ostatnie sekwencje według fal Elliota na wykresie można zakładać pojawienie się ruchu w górę.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,205 → 4,15

Poziomy oporu: 4,29 → 4,35 → 4,41

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,30

Koniec miesiąca: 4,30

EURHUF ► Fala spadkowa rozpoczęta w lipcu jest już niemal takiego samego rozmiaru co pierwsza fala korygująca ze szczytu i jest to wskazówka, że niebawem wystąpić może korekta ostatniego umocnienia forinta.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 318 → 315 → 310

Poziomy oporu: 327 → 331 → 340

USDRUB ► Od trzech miesięcy kurs oscyluje w trendzie bocznym i czeka na impuls. Presję na osłabienie rubla wywierać może coraz niższa cena ropy naftowej. Korekta spadkowa obserwowana od końca maja jest największa w cenie i w czasie w trwającym od roku trendzie wzrostowym, co sugeruje, że coraz mniejsze są szanse na powrót ceny ropy do trwałych zwyżek.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 61,0 → 58,76 → 55,53

Poziomy oporu: 64,26 → 66,50 → 67,16

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>
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBURU:

Poznań 61 856 5814/30
Warszawa 22 586 8320/38
Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Najniżej od maja

Lipiec był najlepszym miesiącem złotego w relacji do euro od marca. Nadzieje na spadek tempa nakładania kolejnych ceł oraz zatrzymanie aprecjacji dolara sprowadziły EURPLN do prawie 4,25 na początku sierpnia, najniżej od połowy maja. Aprecjacja złotego okazała się większa niż oczekiwaliśmy – średni EURPLN wyniósł w lipcu 4,33 (my oczekiwaliśmy 4,35), a na koniec był blisko 4,28 (my prognozowaliśmy 4,35).

Sądymy, że obserwowany od czerwca impuls aprecjacyjny złotego powoli dobiega końca. 4-tygodniowa zmiana EURPLN zbliżyła się do historycznie niskich poziomów sugerując, że tempo umocnienia krajowej waluty w tym czasie jest już zbyt wysokie. Po drugie, rozpisując ostatnie sekwencje EURPLN według fal Elliota, to niezależnie od wariantu na wykresie można zakładać pojawienie się ruchu w górę. Po trzecie, sierpień jest statystycznie negatywnym miesiącem dla złotego. W ostatnich 13 latach EURPLN spadał w sierpniu tylko trzy razy i średni wzrost kursu wyniósł 1,4% (wobec 1% dla średniego miesięcznego wzrostu od 2000). Warto zauważyć, że w II kw. 2018 EURPLN wzrósł o ok. 3,8%, największy wzrost w II kw. od 2010 i powyżej średniej zmiany w tym kwartale (0,98%) w ostatnich 13 latach. Według nas, może to oznaczać, że wzorec z sierpnia będzie słabszy niż w poprzednich latach.

Mimo wszystko zakładamy, że sierpniowe osłabienie może być tylko przerwą w trendzie spadkowym EURPLN i do końca roku złoty pozostanie mocny do euro dzięki wciąż jeszcze niezłym danym z gospodarki. Trwalszy trend na osłabienie mógłby się rozpocząć na początku 2019 wskutek kolejnych danych potwierdzających hamowanie wzrostu gospodarczego.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

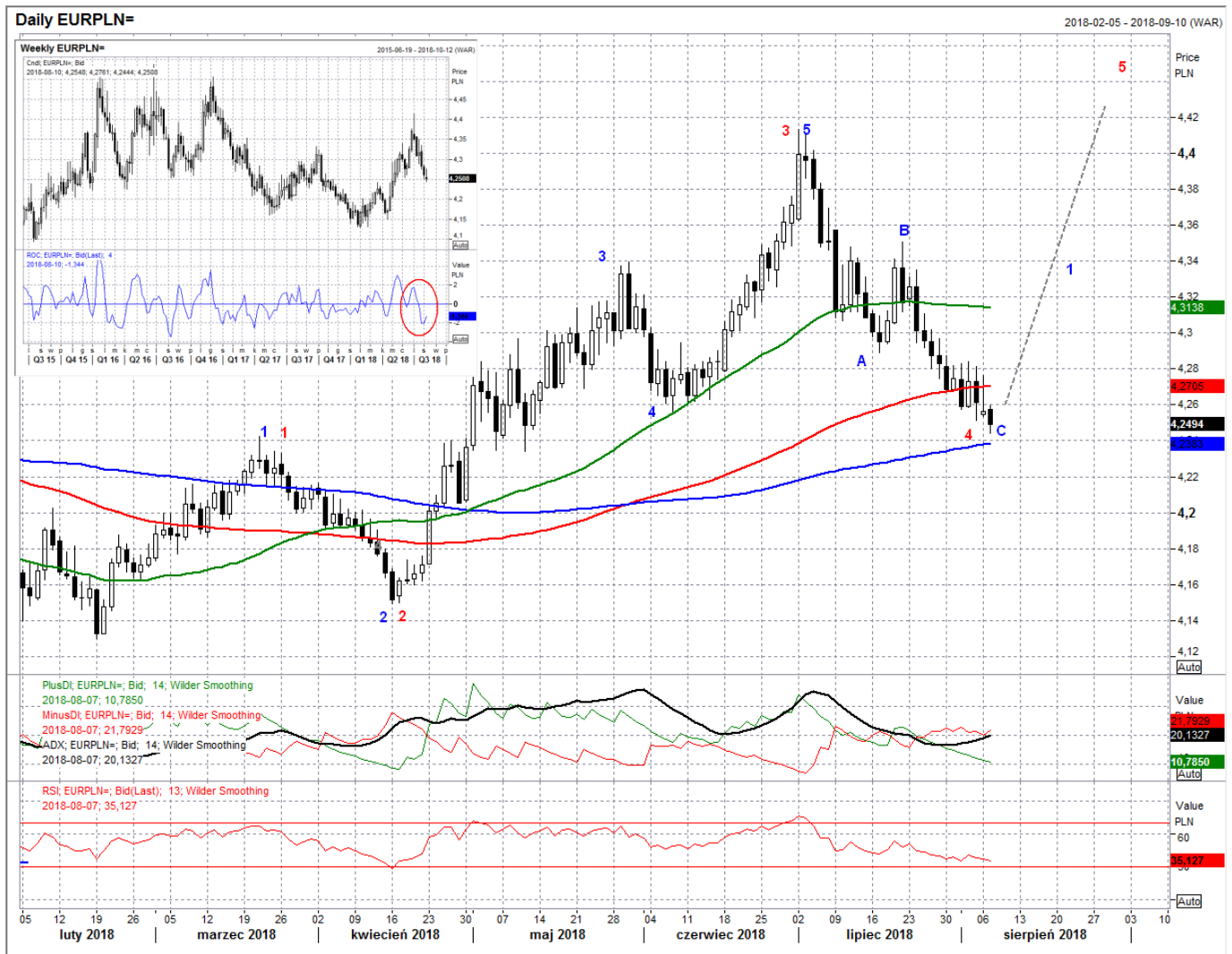
Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,205 → 4,15

Poziomy oporu: 4,29 → 4,35 → 4,41

Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,30

Koniec miesiąca: 4,30



EURHUF – Niewielki potencjał do spadku

Forint skorzystał z poprawy globalnego nastroju i odrobił połowę strat poniesionych do euro w okresie kwiecień-czerwiec. W lipcu EURHUF spadł z rekordowych ponad 330 do prawie 320 również dzięki przyzwoitym danym makro z Węgier.

Od ostatniego miesiąca obraz techniczny EURHUF nie uległ zmianie. Miesiąc temu wskazywaliśmy, że wysoki ADX i sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI oznacza, że wkrótce kurs może zacząć spadać i kolejne tygodnie rzeczywiście przyniosły aprecjację forinta. Fala spadkowa rozpoczęta w lipcu jest już niemal takiego samego rozmiaru co pierwsza fala korygująca ze szczytu i jest to wskazówka, że niebawem wystąpić może korekta ostatniego umocnienia forinta.

W zeszłym miesiącu sugerowaliśmy, że złoty mógłby odrobić straty do euro szybciej niż forint, co mogłoby sprowadzić HUFPLN w dół w kierunku 1,32 i poziom ten okazał się być lipcowym minimum. Sądzymy, że potencjał do spadku EURPLN i EURHUF jest już ograniczony, więc HUFPLN mógłby się teraz ustabilizować w przedziale 1,32-1,34.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 318 → 315 → 310

Poziomy oporu: 327 → 331 → 340



USDRUB – Nadal czeka na impuls

Lipiec nie przyniósł przełomowych zmian w notowaniach USDRUB i kurs pozostał między minimum i maksimum z maja. Bank centralny Rosji nie zmienił stóp procentowych (główna nadal wynosi 7,25%), a jego prezes zasugerowała, że nasilenie presji inflacyjnej może sprawić, że cykl luzowania polityki pieniężnej będzie przebiegał wolniej niż dotychczas. Zaostrzenie retoryki nie miało trwałego pozytywnego wpływu na rubla, mogło być zneutralizowane przez lekką korektę w dół cen ropy.

Od trzech miesięcy USDRUB oscyluje w trendzie bocznym i czeka na impuls. Presję na osłabienie rubla wywierać może coraz niższa cena ropy naftowej. Korekta spadkowa obserwowana od końca maja jest największa w cenie i w czasie w trwającym od roku trendzie wzrostowym, co sugeruje, że coraz mniejsze są szanse na powrót ceny ropy do trwałych wyższych.

Miesiąc temu pisaliśmy, że złoty może się umocnić do rubla i RUBPLN mógłby spaść w kierunku 0,0577. W lipcu krajowa waluta faktycznie zyskała, a RUBPLN spadł do prawie 0,057, najniżej od połowy maja. Zakładamy, że potencjał do umocnienia złota do głównych walut jest ograniczony, co przy stabilnym USDRUB mogłoby oznaczać odbicie RUBPLN w najbliższych tygodniach.

Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 61,0 → 58,76 → 55,53

Poziomy oporu: 64,26 → 66,50 → 67,16



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., Pion Zarządzania Finansami, 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