

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne

15 - 19 maja 2017

Przegląd wydarzeń makroekonomicznych nadchodzącego tygodnia

Autorzy raportu:

Arkadiusz Wiśniewski
a.wisniewski@dmk-alpha.eu
Jacek Maliszewski
j.maliszewski@dmk-alpha.eu

• Poniedziałek

- 04:00 Chiny Produkcja przemysłowa w kwietniu, prognoza 7,1% r/r; poprzednio 7,6% r/r
- 04:00 Chiny Sprzedaż detaliczna w kwietniu, prognoza 10,6% r/r; poprzednio 10,9% r/r
- 10:00 Włochy Inflacja CPI – finalny odczyt za kwiecień, prognoza 1,8% r/r; poprzednio 1,4% r/r
- 14:00 Polska Saldo rachunku bieżącego w marcu, prognoza -177 milionów EUR; poprzednio -860 milionów EUR
- 14:00 Polska Inflacja bazowa bez cen żywności i energii w kwietniu, prognoza 0,7% r/r; poprzednio 0,6% r/r
- 14:30 USA Indeks NY Empire State w maju, prognoza 7 punktów; poprzednio 5,2 punktu

• Wtorek

- 08:45 Francja Inflacja HICP – finalny odczyt za kwiecień, prognoza 1,4% r/r; poprzednio 1,4% r/r
- 09:00 Węgry PKB – wstępny odczyt za I kwartał, prognoza 3,35% r/r; poprzednio 1,6% r/r
- 09:00 Czechy PKB – wstępny odczyt za I kwartał, prognoza 2,3% r/r; poprzednio 1,9% r/r
- 10:00 Włochy PKB – wstępny odczyt za I kwartał, prognoza 0,8% r/r; poprzednio 1,1% r/r
- 10:00 Polska PKB – wstępny odczyt za I kwartał, prognoza 3,9% r/r; poprzednio 2,5% r/r
- 10:30 Wielka Brytania Inflacja CPI w kwietniu, prognoza 2,6% r/r; poprzednio 2,3% r/r
- 10:30 Wielka Brytania Inflacja PPI w kwietniu, prognoza 3,4% r/r; poprzednio 3,6% r/r
- 11:00 Euroland PKB – rewizja danych za I kwartał, prognoza 1,7% r/r; poprzednio 1,8% r/r
- 11:00 Euroland Bilans handlu zagranicznego w marcu, prognoza 18,8 miliarda EUR; poprzednio 19,2 miliarda EUR
- 11:00 Niemcy Indeks instytutu ZEW w maju, prognoza 22,0 punkty; poprzednio 19,5 punktu
- 14:30 USA Pozwolenia na budowę domów w kwietniu, prognoza 1,27 miliona; poprzednio 1,267 miliona
- 14:30 USA Rozpoczęte budowy domów w kwietniu, prognoza 1,26 miliona; poprzednio 1,215 miliona
- 15:15 USA Produkcja przemysłowa w kwietniu, prognoza 0,3% m/m; poprzednio 0,5% m/m

• Środa



- Polska Decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, prognoza 1,50%; poprzednio 1,50%
- 06:30 Japonia Produkcja przemysłowa – finalny odczyt za marzec, prognoza 3,3% r/r; poprzednio 4,7% r/r
- 10:30 Wielka Brytania Stopa bezrobocia w marcu, prognoza 4,7%; poprzednio 4,7%
- 11:00 Euroland Inflacja HICP w kwietniu, prognoza 1,9% r/r; poprzednio 1,5% r/r
- 16:00 Polska Komunikat po posiedzeniu RPP

• **Czwartek**

- 01:50 Japonia PKB (wskaźnik annualizowany) – wstępny odczyt za I kwartał, prognoza 1,7%; poprzednio 1,2%
- 10:30 Wielka Brytania Sprzedaż detaliczna w kwietniu, prognoza 2,0% r/r; poprzednio 1,7% r/r
- 14:30 USA Indeks FED z Filadelfii w maju, prognoza 19,8 punktu; poprzednio 22,0 punkty
- 14:30 USA Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych za ostatni tydzień, prognoza 240 tysięcy; poprzednio 236 tysięcy

• **Piątek**

- 08:00 Niemcy Inflacja PPI w kwietniu, prognoza 3,2% r/r; poprzednio 3,1% r/r
- 10:00 Euroland Saldo rachunku bieżącego w marcu, prognoza 32,3 miliarda EUR; poprzednio 37,9 miliarda EUR
- 14:00 Polska Produkcja przemysłowa 2,35% r/r; poprzednio 11,1% r/r
- 14:00 Polska Sprzedaż detaliczna w kwietniu, prognoza 8,9% r/r; poprzednio 9,7% r/r
- 14:00 Polska Inflacja PPI w kwietniu, prognoza 4,5% r/r; poprzednio 4,7% r/r

W tym tygodniu uwaga inwestorów z pewnością zostanie zwrócona na publikacje dotyczące wzrostu gospodarczego oraz inflacji, które będą dotyczyć krajów Starego Kontynentu. Ponadto warto zwrócić uwagę na porcję danych z polskiej gospodarki, które po ostatniej aktualizacji ratingu będą mogły wpłynąć na przyszłość stóp procentowych w Polsce. Choć w środę decyzja RPP nie powinna zaskoczyć, ale dane z drugiej połowy tygodnia mogą mieć wpływ na decyzje członków Rady w nieco dalszej perspektywie czasu.



Dalsze osuwanie się cen na rynku EUR/PLN nie zdołało doprowadzić w ubiegłym tygodniu do pokonania ekstremum z 03.05.2017 (**4,1875**), a tym samym wraz z upływem czasu do głosu doszli zwolennicy wyższych cen. Odreagowanie z pierwszej połowy poprzedniego tygodnia skutkowało wybiciem powyżej **4,2300**, ale nie były to trwałe zmiany i test okolic **4,2400** zakończył ostatnią falę korekcyjnych wzrostów. Druga połowa ubiegłego tygodnia oraz początek nowego charakteryzuje się próbami ataku na strefę **4,2100 – 4,2000**, które mogą otworzyć drogę ku znacznie niższym cenom. Najbliższym istotnym ekstremum na południe od obecnych poziomów jest jednak dopiero rejon **4,1875**, gdzie na początku maja doszło do prób rozwinięcia pierwszej silniejszej fali aprecjacji złotego względem euro. Zatem dopiero przebicie tych okolic może zanegować obecny zakres zmian, który stabilizuje kurs EUR/PLN w dość szerokiej konsolidacji. Warto zaznaczyć, że podczas poniedziałkowej sesji oscylator stochastyczny na wykresie 4H generuje sygnał wzrostowy, któremu jednak przeciwstawiają się jak na razie publikacje makroekonomiczne z Polski oraz echo podniesienia perspektywy ratingu przez Moody's. Dopóki zatem nie dojdzie do trwałego wybicia powyżej strefy **4,2300 – 4,2400**, a następnie powyżej 100-sesyjnej średniej kroczącej, która aktualnie okupuje rejon **4,2810**, dopóty ryzyko dalszego osuwania się cen będzie wysokie. Zakładamy zatem, że do końca tego tygodnia kurs EUR/PLN pozostanie pomiędzy **4,1900 a 4,2300**.

Dane za okres 6 – 12 maja 2017			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,2095	4,2405	4,1880	4,2135





Zgodnie z naszymi oczekiwaniami korekta wzrostowa zaprowadziła kurs USD/PLN w kierunku **3,9000**, ale dalsza zwyżka cen okazała się dla byków zbyt karkołomnym wyczynem i ostatnia sesja ubiegłego tygodnia zaowocowała spadkami. Aprecjacje złotego względem waluty amerykańskiej wzmocniła decyzja agencji ratingowej Moody's i już na początku nowego tygodnia doszło do ataku w kierunku **3,8200**. Zbliżamy się zatem coraz większymi krokami do ekstremów z 08.05.2017, gdy notowania tej pary sięgnęły cen z okolic **3,8110**. Co ciekawe, podczas poniedziałkowej sesji wskaźniki stochastyczne sprzyjały zatrzymaniu spadków, ale nawet sygnały płynące z EUR/USD nie były wystarczające do realizacji tego scenariusza. Tym samym kanał spadkowy, który został zarysowany jeszcze w grudniu ubiegłego roku nadal obowiązuje i dopiero trwałe wybicie powyżej **3,9500** może zanegować tą formację i przy skutecznym ataku na 100-sesyjną średnią kroczącą (aktualnie w rejonie **3,9795**) zmienić obowiązujący trend na wzrostowy. Na razie jednak przewaga jest po stronie niedźwiedzi i dopóki na rynku EUR/USD nie pojawi się silniejsza korekta spadkowa, trudno oczekiwać, aby w najbliższym czasie pojawiło się coś więcej niż ostatnie lokalne maksima (**3,9000**). W naszej ocenie zatem do końca tygodnia powinniśmy być świadkami testu przynajmniej jednego z następujących ekstremów: **3,8000** lub **3,9000**.

Dane za okres 6 – 12 maja 2017			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
3,8290	3,8980	3,8115	3,8545





W ubiegłym tygodniu doszło do kolejnej próby wybicia powyżej 100-sesyjnej średniej kroczącej, która aktualnie okupuje na rynku GBP/PLN rejon **5,0140**. Jednak podobnie jak pod koniec kwietnia również i tym razem zwolennicy wyższych cen musieli skapitulować. Nie mniej jednak nowe lokalne maksimum sięgnęło okolic **5,0400** i jeśli wskazania oscylatora stochastycznego widoczne na większości przedziałów czasowych się potwierdzą, możemy liczyć na ponowny ruch w kierunku tego poziomu. Tymczasem poniedziałkowa sesja przyniosła już udany atak na ekstremum sprzed tygodnia oraz minima z końca kwietnia, co sprzyja spadkom w kierunku dołków z początku poprzedniego miesiąca (**4,9210 – 4,9185**). Poza sygnałami wyprzedzenia rynku na GBP/PLN mamy do czynienia z testem oporu na rynku EUR/GBP (0,8500), co wspiera możliwość odreagowania, ale brak potwierdzenia i powszechny popyt na złotego oddala w czasie powrót wyższych cen. Spodziewamy się, że w najbliższych dniach handlu dominować mogą ceny z następującego przedziału wahań: **4,9100 – 5,0470**.

Dane za okres 6 – 12 maja 2017			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,9725	5,0425	4,9450	4,9700

**Ujęcie krótkoterminowe****Ujęcie długoterminowe**



Tak jak pisaliśmy w poprzedniej Analizie sam atak na 50-okresową średnią kroczącą, znajdującą się aktualnie na wykresie 4H w rejonie **1,0905**, nie wystarczył by zmienić trend z ostatnich kilku tygodni handlu na rynku EUR/USD. Choć doszło do testu kolejnego ważnego poziomu technicznego, wyznaczonego przez 38,2-procentowe zniesienie Fibo fali spadkowej sierpień 2015 – styczeń 2017 (z okolic **1,0865**) to dalsza korekcyjna aprecjacja dolara napotkała problemy i nadal luka wzrostowa z drugiej połowy kwietnia pozostała niedomknięta. Tym samym dopóki zwolennicy niższych cen nie doprowadzą do trwałego spadku poniżej strefy **1,0780 – 1,0760** eurobyki będą miały przewagę. Jest to o tyle istotne, że w okolicach **1,0760** znajduje się aktualnie 100-sesyjna średnia krocząca, która dodatkowo wzmacnia ten poziom jako wsparcie techniczne. Aktualnie na wykresie 1H i 4H wskaźniki stochastyczne sygnalizują wykupienie rynku, a zatem atak na **1,1000** wydaje się problematyczny w krótkim terminie, ale brak czynników wspierających korektę spadkową może przenieść ciężar zmian w tym tygodniu ku publikacjom ze strefy euro, które pojawią się dość licznie już we wtorek. Najbliższym oporem pozostaje poza psychologiczną barierą **1,1000**, ostatnie ekstremum z 08.05.2017 (rejon **1,1020**) i jeśli na początku tygodnia dojdzie do obrony tych okolic pojawi się szansa na korekcyjne spadki. Tym samym oczekujemy, że w najbliższych dniach dojdzie do obrony okolic **1,1025** i spadek w kierunku **1,0850**.

Dane za okres 6 – 12 maja 2017			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
1,1000	1,1045	1,0840	1,0920



Ujęcie krótkoterminowe



Ujęcie długoterminowe



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 16:05)

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
EUR/PLN	5	BUY	20	BUY	1	BUY	1	BUY
USD/PLN	5	BUY	10	BUY	1	BUY	1	BUY
GBP/PLN	30	BRAK	1	BUY	1	BUY	1	BUY

SELL – eksporter zawiera transakcję

BUY – importer zawiera transakcję

BRAK – czekamy na sygnał i nie zawieramy transakcji, jeśli nie ma pilnej potrzeby



Strategia tygodniowa

Opiera się na tygodniowej zmienności implikowanej, czyli na oczekiwanym potencjale zasięgu zmian w najbliższym tygodniu roboczym (5 sesji: od poniedziałku do piątku). Będzie to prognozowany przedział cenowy dla EUR/PLN, USD/PLN, GBP/PLN i kilku innych par, bazujący na odchyleniu standardowym od przeciętnej wartości cen. Ponadto należy zaznaczyć, że przedstawione przedziały zmienności są jak gdyby uśrednioną prognozą wszystkich uczestników rynku, co do zakresu cen, jakich oni oczekują. Warto jednak podkreślić, że jest to dodatkowy instrument do samodzielnego wykorzystania przez inwestorów i może zasięgiem zmian różnić się od tego, co ustali w poniedziałek Komitet i co znajdzie się w części Analiza techniczna.

Tygodniowa Strategia:

EUR/PLN (spot 4.2140): przewidywane min 4.1941, max 4.2339; eksporterzy sprzedaż 4.2329, stop 4.1931; importerzy kupno 4.1951, stop 4.2349.

USD/PLN (spot 3.8553): przewidywane min 3.8287, max 3.8819; eksporterzy sprzedaż 3.8809, stop 3.8277; importerzy kupno 3.8297, stop 3.8829.

GBP/PLN (spot 4.9750): przewidywane min 4.9408, max 5.0092; eksporterzy sprzedaż 5.0082, stop 4.9398; importerzy kupno 4.9418, stop 5.0102.

Codziennie rano strategia tygodniowa będzie aktualizowana, odpowiednio o wpływający czas, a najnowsze dane znajdą się w odpowiedniej tabeli na portalu.

Prezentowany raport został przygotowany w Departamencie Inwestycji i Zarządzania Ryzykiem DMK Sp. z o.o. tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej, ani analizy finansowej, ani też rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych Klienta. Przy sporządzaniu raportu spółka DMK działała z należytą starannością oraz rzetelnością. DMK Sp. z o.o. i jej pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego raportu, ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.