

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne ***5 – 9 czerwca 2017***

Przegląd wydarzeń makroekonomicznych nadchodzącego tygodnia

Autorzy raportu:

Arkadiusz Wiśniewski
[*a.wisniewski@dmk-alpha.eu*](mailto:a.wisniewski@dmk-alpha.eu)
Jacek Maliszewski
[*j.maliszewski@dmk-alpha.eu*](mailto:j.maliszewski@dmk-alpha.eu)

• Poniedziałek

- Dzień wolny: Niemcy, Norwegia, Rumunia, Szwajcaria, Węgry
- 03:45 Chiny Indeks PMI dla usług za maj, prognoza 51,4 punktu; poprzednio 51,5 punktu
- 09:50 Francja Indeks PMI dla usług za maj, prognoza 58,0 punktów; poprzednio 56,7 punktu
- 09:55 Niemcy Indeks PMI dla usług za maj, prognoza 55,2 punktu; poprzednio 55,4 punktu
- 10:00 Euroland Indeks PMI dla usług za maj, prognoza 55,2 punktu; poprzednio 56,4 punktu
- 10:30 Wielka Brytania Indeks PMI dla usług za maj, prognoza 55,0 punktów; poprzednio 55,8 punktu
- 15:45 USA Indeks PMI dla usług – finalny odczyt za maj, prognoza 54,0 punkty; poprzednio 53,1 punktu
- 16:00 USA Zamówienia na dobra trwałego użytku – finalny odczyt za kwiecień, prognoza -0,7% m/m; poprzednio 2,3% m/m
- 16:00 USA Zamówienia w przemyśle za kwiecień, prognoza -0,2% m/m; poprzednio 0,2% m/m
- 16:00 USA Indeks ISM dla usług za maj, prognoza 57,0 punktów; poprzednio 57,5 punktu

• Wtorek

- Dzień wolny: Szwecja
- 06:30 Australia Decyzja RBA w sprawie stóp procentowych, prognoza 1,50%; poprzednio 1,50%

• Środa

- Polska Decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, prognoza 1,50%; poprzednio 1,50%
- 03:30 Australia PKB za I kwartał, prognoza 1,6% r/r; poprzednio 2,4% r/r
- 08:00 Niemcy Zamówienia w przemyśle w kwietniu, prognoza 4,7% r/r; poprzednio 2,4% r/r
- 11:00 Euroland PKB – finalny odczyt za I kwartał, prognoza 1,7% r/r; poprzednio 1,8% r/r
- 16:00 Polska Konferencja prasowa po posiedzeniu

RPP

• Czwartek



- Wielka Brytania Wybory parlamentarne
- Chiny Bilans handlu zagranicznego w maju, prognoza 47,5 miliarda USD; poprzednio 38 miliardów USD
- 01:50 Japonia Saldo rachunku bieżącego w kwietniu, prognoza 1700 miliardów JPY; poprzednio 2907 miliardów JPY
- 08:00 Niemcy Produkcja przemysłowa w kwietniu, prognoza 2,1% r/r; poprzednio 1,9% r/r
- 09:15 Szwajcaria Inflacja CPI w maju, prognoza 0,3% r/r; poprzednio 0,4% r/r
- 13:45 Euroland Decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza 0,0%; poprzednio 0,0%
- 14:30 Euroland Projekcje makroekonomiczne ECB
- 14:30 Euroland Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB
- 14:30 USA Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych za ostatni tydzień, prognoza 241 tysięcy; poprzednio 248 tysięcy

• **Piątek**

- 03:30 Chiny Inflacja CPI w maju, prognoza 1,5% r/r; poprzednio 1,2% r/r
- 03:30 Chiny Inflacja PPI w maju, prognoza 5,7% r/r; poprzednio 6,4% r/r
- 08:00 Niemcy Bilans handlu zagranicznego w kwietniu, prognoza 20,5 miliarda EUR; poprzednio 19,6 miliarda EUR
- 10:30 Wielka Brytania Bilans handlu zagranicznego w kwietniu, prognoza -12,0 miliardów GBP; poprzednio -13,44 miliarda GBP
- 10:30 Wielka Brytania Produkcja przemysłowa w kwietniu, prognoza -0,2% r/r; poprzednio 1,4% r/r

Najbliższe kilka dni dostarczy nam wielu publikacji makroekonomicznych, ale najważniejszym wydarzeniem przed przyszłotygodniowym posiedzeniem FOMC, z pewnością będą czwartkowe przedterminowe wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii. Nie można jednak zapominać, że tego samego dnia odbędzie się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, który dodatkowo opublikuje najnowsze projekcje makroekonomiczne dla strefy euro..



Tym razem nasze oczekiwania prawie idealnie wpasowały się w rzeczywisty zakres zmian ubiegłego tygodnia i choć nie obyło się bez niespodzianek w przypadku publikacji makroekonomicznych to nadal nie doszło do rozstrzygnięcia na rynku EUR/PLN. Nadal zatem spadki poniżej poziomu **4,1700** są krótkotrwałe, a minima z 16 maja pozostają bezpieczne (**4,1600 – 4,1580**). W najbliższych dniach poza posiedzeniem Rady Polityki Pieniężnej nie czeka nas nic ciekawego, co pochodzić będzie bezpośrednio z Polski, a zatem inwestorzy będą zainteresowani wydarzeniami na rynku globalnym. Nieudane próby sforsowania 50-okresowej średniej kroczącej, która na wykresie 4H znajduje się aktualnie w okolicach **4,1845**, generują co prawda ryzyko ponownego ataku na lokalne minima, ale dość niskie wartości oscylatora stochastycznego na wielu zakresach czasowych wspierają kierunek północny. Tym bardziej, że wszelkie próby sforsowania okolic 61,8-procentowego zniesienia Fibo fali wzrostowej kwiecień 2015 – styczeń 2016, znajdującego się w rejonie **4,1750**, od kilku tygodni kończą się niepowodzeniem i w następstwie krótkotrwałych nakłuc pojawiają się odreagowania. Zwolennicy wyższych cen przez ostatnie dwa tygodnie muszą jednak kapitulować w rejonie **4,2050**, co zaprzepaszcza szanse byków na rozwinięcie silniejszej korekty wzrostowej na rynku EUR/PLN w kierunku 100-sesyjnej średniej kroczącej znajdującej się obecnie w pobliżu **4,2545**. Oczekujemy jednak, że do końca tego tygodnia przewagę zdobędą byki, a zakres zmian wyniesie: **4,1700 – 4,2100**.

| Dane za okres 27 maja – 2 czerwca 2017 | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
| 4,1790 | 4,2035 | 4,1680 | 4,1845 |



Ujęcie krótkoterminowe

Ujęcie długoterminowe



Ostatnie kilka dni handlu na rynku USD/PLN przyniosło naruszenie minimów z 2016 roku, które znalazły się 01.04.2016 w rejonie **3,7050**. Tym samym zrealizowało się ryzyko, które wskazywaliśmy w poprzedniej Analizie. Poniedziałkowa sesja zaowocowała jednak ponad dwugroszowym odreagowaniem i nadal obserwujemy konsolidację, którą od góry ogranicza rejon szczytów z drugiej połowy maja (**3,7600**), a od dołu okolice **3,7050**. I choć oscylator stochastyczny sygnalizuje wyprzedanie rynku na dłuższych wykresach to wysokie wartości EUR/USD wciąż generują ryzyko testu psychologicznego poziomu **3,7000** i spadek ku kolejnym ekstremom (tym razem z 2015 roku). Jeśli na rynku EUR/USD dojdzie do testu okolic 1,1300, a popyt na złotego nadal będzie wysoki to z pewnością jeszcze w tym tygodniu mogą pojawić się ceny poniżej bariery **3,7000**. W przeciwnym wypadku nastąpi korekta, a pierwszym technicznym oporem dla byków jest 50-okresowa średnia krocząca, która na wykresie 4H aktualnie znajduje się w rejonie **3,7340** i blokuje już trzeci tydzień z rzędu dostęp do znacznie wyższych cen. Naruszenie tej bariery nie gwarantuje jednak zmiany kierunku, gdyż 6-miesięczny trend spadkowy jest zbyt silny i do jego zanegowania potrzebny jest czynnik zewnętrzny w postaci silnych zmian kursu EUR/USD. Dopóki zatem nie dojdzie do trwałego wybicia powyżej **3,9100** (linii trendu spadkowego na wykresie liniowym) dopóty dominować mogą spadki w średnim terminie. W naszej ocenie w tym tygodniu może dojść do testu jednego z następujących ekstremów: **3,6900** lub **3,7800**.

Dane za okres 27 maja – 2 czerwca 2017

| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| 3,7395 | 3,7685 | 3,7045 | 3,7090 |

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



Widoczna od ponad tygodnia konsolidacja na rynku GBP/PLN nie została jak na razie zanegowana i rejon **4,7600** oraz **4,8350** stanowią istotne bariery dla tej pary. Warto jednak zaznaczyć, że od prawie 4 tygodni najbliższym oporem jest 50-okresowa średnia krocząca, która na wykresie 4H okupuje aktualnie **4,8095** i na początku nowego tygodnia jest atakowana przez zwolenników wyższych cen (kolejny raz w tym miesiącu). Przeszkodą w realizacji tego scenariusza są wysokie wartości oscylatora stochastycznego na wykresie 1H oraz 4H, a także czekające nas w czwartek przedterminowe wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii. Choć ostatnie sondaże wywołały aprecjację funta na rynku globalnym, co w przypadku EUR/GBP doprowadziło do testu 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się na wykresie 4H obecnie w rejonie 0,8695 i stanowiącej od 12 maja istotne wsparcie techniczne, to jak na razie nie jest to wystarczający powód do rozwinięcia silniejszej korekty wzrostowej na rynku GBP/PLN. Nie można bowiem zapominać o zachowaniu inwestorów na rynku PLN, gdzie wciąż przeważają kupujący, a więc dopóki nie pojawi się tutaj korekta, dynamika zmian charakteryzująca GBP/PLN może być ograniczona. Nie wykluczamy jednak, że do końca tygodnia pojawi się test jednego z następujących poziomów: **4,7600** lub **4,8900**.

| Dane za okres 27 maja – 2 czerwca 2017 | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
| 4,7910 | 4,8355 | 4,7685 | 4,7830 |



Ujęcie krótkoterminowe

Ujęcie długoterminowe



Kolejne próby sforsowania 61,8-procentowego zniesienia Fibo fali spadkowej sierpień 2015 – styczeń 2017 (**1,1190**) na rynku EUR/USD doprowadziły do wygenerowania ekstremum w okolicach **1,1285**, co ponownie zbliżyło notowania tej pary do poziomu **1,1300**. Jednak tym razem eurobyki skapitulowały w strefie **1,1265 – 1,1285**, ale jak na razie odreagowanie jest zbyt płytkie by można było powiedzieć, że ryzyko dalszych wzrostów jest ograniczone. Choć na dłuższych wykresach mamy sygnały wykupienia rynku (płynące ze wskaźników stochastycznych) to do rozwinięcia silniejszej korekty spadkowej nie wystarczy spadek poniżej 50-okresowej średniej kroczącej, która aktualnie na wykresie 4H okupuje rejon **1,1205**. Dopiero bowiem osunięcie się cen poniżej **1,1100**, gdzie na koniec maja zatrzymała się ostatnia fala korekcyjnych spadków, może potwierdzić realizację widocznej formacji podwójnego szczytu i inicjację ruchu w kierunku **1,0870 – 1,0865**, gdzie oprócz 38,2-procentowego zniesienia Fibo fali spadkowej sierpień 2015 – styczeń 2017 znajduje się aktualnie 100-sesyjna średnia krocząca. Choć przyszłotygodniowa podwyżka kosztu pieniądza w USA jest praktycznie przesądzona to ostatnie słabsze niż oczekiwano dane z amerykańskiej gospodarki nie wspierają aprecjacji dolara. Tym samym trudno oczekiwać, że bez osłabienia euro, czemu może się przysłużyć np. wynik wyborów w Wielkiej Brytanii, kurs EUR/USD osiągnie znacznie niższy poziom niż w poprzednim tygodniu. Zakładamy, że najbliższe dni powinny przynieść następujący przedział wahań: **1,1130 – 1,1300**.

Dane za okres 27 maja – 2 czerwca 2017

| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| 1,1185 | 1,1285 | 1,1100 | 1,1270 |

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



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 13:45)

| | 1 Week | | 1 Day | | 4 Hour | | 1 Hour | |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | Wartość | Sygnal | Wartość | Sygnal | Wartość | Sygnal | Wartość | Sygnal |
| EUR/PLN | 15 | BUY | 40 | BRAK | 40 | BRAK | 90 | SELL |
| USD/PLN | 5 | BUY | 20 | BUY | 40 | BRAK | 85 | SELL |
| GBP/PLN | 20 | BUY | 35 | BRAK | 65 | BRAK | 99 | SELL |

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 4.1839): przewidywane min 4.1650, max 4.2028; eksporterzy sprzedaż 4.2018, stop 4.1640; importerzy kupno 4.1660, stop 4.2038.

USD/PLN (spot 3.7142): przewidywane min 3.6887, max 3.7397; eksporterzy sprzedaż 3.7387, stop 3.6877; importerzy kupno 3.6897, stop 3.7407.

GBP/PLN (spot 4.7810): przewidywane min 4.7482, max 4.8138; eksporterzy sprzedaż 4.8128, stop 4.7472; importerzy kupno 4.7492, stop 4.8148.

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.