

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne

29 stycznia – 2 lutego 2018

Przegląd wydarzeń makroekonomicznych nadchodzącego tygodnia

Autorzy raportu:

Zespół doradców pod nadzorem
Głównego Ekonomisty DMK -
Jacka Maliszewskiego
Arkadiusz Wiśniewski – Kierownik
zespołu doradców
Wojciech Zatora – Zarządzający
Ryzykiem Finansowym
Łukasz Leszczyński – Zarządzający
Ryzykiem Finansowym
Marek Wieczorkowski –
Zarządzający Ryzykiem
Finansowym

• *Poniedziałek*

- 14:30 USA – Dochody i wydatki Amerykanów
- 16:30 USA – Indeks Dallas FED dla przemysłu

• *Wtorek*

- 00:50 Japonia – Sprzedaż detaliczna
- 07:30 Francja – PKB
- 09:00 Szwajcaria – Indeks instytutu KOF
- 09:00 Hiszpania – PKB
- 10:00 Polska – PKB
- 11:00 Euroland – PKB
- 14:00 Niemcy – Inflacja HICP
- 16:00 USA – Indeks zaufania konsumentów

• *Środa*

- 00:50 Japonia – Produkcja przemysłowa
- 01:30 Australia – Inflacja CPI
- 08:45 Francja – Inflacja HICP
- 09:00 Hiszpania – Inflacja HICP
- 11:00 Euroland – Inflacja HICP
- 14:15 USA – Raport ADP
- 15:45 USA – Indeks Chicago PMI
- 20:00 USA – Decyzja FOMC ws. stóp procentowych

• *Czwartek*

- 01:30 Japonia – Indeks PMI dla przemysłu
- 02:45 Chiny – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:00 Polska – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:15 Hiszpania – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:30 Szwajcaria – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:45 Włochy – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:50 Francja – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:55 Niemcy – Indeks PMI dla przemysłu
- 10:00 Euroland – Indeks PMI dla przemysłu
- 10:30 Wielka Brytania – Indeks PMI dla przemysłu
- 14:30 USA – Liczba wniosków dla bezrobotnych
- 15:45 USA – Indeks PMI dla przemysłu
- 16:00 USA – Indeks ISM dla przemysłu

• *Piątek*

- 14:30 USA – Raport z rynku pracy
- 16:00 USA – Indeks Uniwersytetu Michigan
- 16:00 USA – Zamówienia na dobra trwałe użytku
- 16:00 USA – Zamówienia w przemyśle

Analiza techniczna

EUR/PLN



Druga połowa ubiegłego tygodnia charakteryzowała się nie tylko wyraźnymi spadkami cen na rynku EUR/PLN, ale i sygnałami wyprzedania, które szczególnie widoczne były na wykresie 1W oraz 1D, co podkreślaliśmy w Raportach porannych.

Widoczny od końca września trend spadkowy na rynku EUR/PLN był kontynuowany w poprzednim tygodniu, a tym samym nieudane ataki na opór wyznaczony przez 50-okresową średnią kroczącą, znajdującą się aktualnie na wykresie 4H w okolicach **4,1580**, przyniosły test okolic **4,1300**. Początek nowego tygodnia to jednak odreagowanie, któremu sprzyjają wskaźniki stochastyczne na dłuższych wykresach, mogące poprowadzić kurs tej pary w kierunku **4,1600**. Trudno jednak oczekiwać, aby w najbliższych dniach dotychczasowy opór techniczny, a tym bardziej 100-sesyjna średnia krocząca (obecnie w rejonie **4,2225**), padły ofiarą byków. Nie można jednak zapominać, że w ramach cyklu rocznego, jesteśmy aktualnie w fazie wiosennego umocnienia złotego, który wspiera kierunek południowy. W naszej ocenie w tym tygodniu powinniśmy zobaczyć następujący przedział cen: **4,1275 – 4,1575**.

Dane za okres 20 – 26 stycznia 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,1580	4,1900	4,1315	4,1315



Kolejny tydzień mamy do czynienia z wyraźnymi sygnałami kupna, które są widoczne zarówno na wykresie 1W, jak i 1D. Widać jednak, że kontynuacja wzrostów kursu EUR/USD neguje te sygnały i wciąż brak jest potwierdzenia zmiany obecnego trendu.

Od momentu przełamania 50-okresowej średniej kroczącej (11.01), znajdującej się na wykresie 4H aktualnie w pobliżu **3,3765**, notowania USD/PLN podążają bez przeszkód na południe. Tym samym w poprzednim tygodniu dzięki zmianom na rynku EUR/USD, kurs USD/PLN sięgnął poniżej **3,3100**. Początek nowego tygodnia charakteryzuje się niewielkim odreagowaniem, który jest pochodną korekcyjnej aprecjacji dolara na rynku globalnym. Jednak mimo sygnałów wyprzedania na wykresie 1W i 1D, sygnał sprzedaży widoczny na wykresie 4H może już wkrótce przeważać szalę zwycięstwa ku niedźwiedzim i pojawią się nowe lokalne minima. Wiele jednak wciąż zależy od EUR/USD, gdzie zbliżamy się do istotnych w krótkim terminie wsparć technicznych. Jeśli zobaczymy ich przełamania, jest szansa na silniejsze odreagowanie USD/PLN. Bazowy scenariusz to jednak test przynajmniej jednego z następujących ekstremów: **3,3200 – 3,3900**.

Dane za okres 20 – 26 stycznia 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
3,3900	3,4150	3,3075	3,3245



W ubiegłym tygodniu pojawiło się kilka sygnałów sprzedaży, które 22, 24 i 25 stycznia przedstawiliśmy w Raportach porannych. Jednak najciekawszy sygnał pojawił się w środę, co potwierdziliśmy SMSem, gdy notowania GBP/PLN były bliskie 4,7700.

Sygnały płynące z oscylatora stochastycznego sprzyjały sprzedaży funta, ale dopiero w środę kumulacja sygnałów przekonała inwestorów i dzień później obserwowaliśmy korekcyjne spadki GBP/PLN. Tym samym doszło do przebicia w dół 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **4,7310** i otworzyło drogę na południe. Takiemu rozwojowi wypadków sprzyja powszechna aprecjacja złotego, ale po przeciwnej stronie mamy niskie wartości oscylatora stochastycznego oraz sygnały kontynuacji umocnienia funta na rynku globalnym. Warto podkreślić, że opór (obowiązujący od 20 grudnia) w postaci 100-sesyjnej średniej kroczącej (**4,7615**), kolejny raz w poprzednim tygodniu obronił się przed atakiem byków, co wyznacza najbliższą barierę dla zwolenników wyższych cen. W naszej ocenie najbliższe dni powinny przynieść następujący przedział wahań: **4,6750 – 4,7615**.

Dane za okres 20 – 26 stycznia 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,7365	4,7795	4,7110	4,7150



Przez cały ubiegły tydzień utrzymywał się na wykresie 1W sygnał wykupienia rynku, co w połączeniu z wartościami oscylatora stochastycznego widocznymi na dziennym wykresie w drugiej połowie badanego okresu zachęcało do sprzedaży euro za dolara. Jednak brak potwierdzenia tych sygnałów skutkowało szczytem powyżej 1,2500.

Wyraźny trend wzrostowy w poprzednim tygodniu przyniósł lokalny szczyt w rejonie **1,2540**, który dzięki sygnałom wykupienia zapoczątkował korekcyjne spadki, kontynuowane na początku nowego tygodnia. Zbliżające się wsparcie w postaci 50-okresowej średniej kroczącej, znajdujące się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **1,2315**, może jednak nie zostać osiągnięte w najbliższym czasie. Mamy bowiem na wykresie 1H i 4H oscylatora stochastycznego sygnały wyprzedania, które w połączeniu z minimum z 25.01 z okolic **1,2365**, zachęcać mogą inwestorów do powrotu do wyższych cen. Zakładamy, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na ten tydzień będą wahania pomiędzy **1,2265** a **1,2425**.

Dane za okres 20 – 26 stycznia 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
1,2275	1,2540	1,2215	1,2440



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 12:40)

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
EUR/PLN	15	BUY	25	BRAK	70	BRAK	80	SELL
USD/PLN	10	BUY	15	BUY	85	SELL	90	SELL
GBP/PLN	25	BRAK	30	BRAK	10	BUY	30	BRAK
EUR/USD	85	SELL	75	BRAK	20	BUY	25	BRAK

Legenda:

- sygnał kupna poniżej 20 punktów (importer kupuje walutę na płatności importowe)
- sygnał sprzedaży powyżej 80 punktów (eksporter sprzedaje walutę z przychodów eksportowych)

Terminy i nominały transakcji:

- 1Week – sygnał dla producentów, średnio dwa razy w roku, duży nominal, nabyte opcje PUT lub CALL
- 1Day – sygnał dla firm handlowych; sygnał krótkoterminowy, raz na 6-8 tygodni, mały nominal, forwardy
- 4Hour – sygnał dla transakcji spot, raz na tydzień
- 1Hour – sygnał dla transakcji spot, raz na dobę

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.