

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne *19 - 23 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*

- Dzień wolny: USA, Kanada, Chiny
- Euroland – Spotkanie ministrów finansów strefy euro
- 00:50 Japonia – Bilans handlu zagranicznego

• *Wtorek*

- Dzień wolny: Chiny
- 08:00 Niemcy – Inflacja PPI
- 10:00 Polska – Produkcja przemysłowa
- 10:00 Polska – Inflacja PPI
- 10:00 Polska – Sprzedaż detaliczna
- 11:00 Niemcy – Indeks instytutu ZEW

• *Środa*

- Dzień wolny: Chiny
- 01:30 Japonia – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:00 Francja – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:00 Francja – Indeks PMI dla usług
- 09:30 Niemcy – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:30 Niemcy – Indeks PMI dla usług
- 10:00 Euroland – Indeks PMI dla przemysłu
- 10:00 Euroland – Indeks PMI dla usług
- 10:30 Wielka Brytania – Stopa bezrobocia
- 15:45 USA – Indeks PMI dla przemysłu
- 15:45 USA – Indeks PMI dla usług
- 16:00 USA – Sprzedaż domów na rynku wtórnym
- 20:00 USA – Protokół z ostatniego posiedzenia FOMC

• *Czwartek*

- 08:45 Francja – Inflacja HICP
- 10:00 Niemcy – Indeks instytutu IFO
- 10:30 Wielka Brytania – PKB
- 11:00 Włochy – Inflacja CPI
- 14:30 USA – Liczba wniosków dla bezrobotnych
- 16:00 USA – Indeks wskaźników wyprzedzających

• *Piątek*

- 00:30 Japonia – Inflacja CPI
- 08:00 Niemcy – PKB
- 11:00 Euroland – Inflacja HICP
- 14:30 Kanada – Inflacja CPI
- 17:00 USA – Raport FED nt. polityki monetarnej

Analiza techniczna**EUR/PLN**

Ubiegły tydzień przyniósł zgodnie z naszymi oczekiwaniami spadek notowań EUR/PLN, a tym samym pojawiły się sygnały kupna dla importerów, które przedstawiliśmy w Raporcie porannym 14 lutego oraz SMS z 13 lutego.

Kurs EUR/PLN od szczytu z 9 lutego spadł do dzisiaj o 1,5%, co potwierdza oczekiwany przez nas kierunek zmian. Poniedziałkowa sesja zaowocowała skutecznym atakiem na **4,1500**, co otwiera drogę ku minimom z końca stycznia, które sięgnęły nieco poniżej **4,1300**. Warto jednak zwrócić uwagę, że widoczne na wykresie 1W i 1D sygnały wyprzedzenia rynku w połączeniu z niskimi wartościami oscylatora stochastycznego na krótszych wykresach, mogą już wkrótce zatrzymać obecną falę aprecjacji złotego względem euro, pomimo kolejnych prób pogłębienia spadków kursu EUR/PLN. Najbliższym oporem jest od kilku dni 50-okresowa średnia krocząca, która na wykresie 4H okupuje obecnie rejon **4,1680**, ale istotną barierą dla byków jest dopiero 100-sesyjna średnia krocząca, znajdująca się aktualnie w okolicach **4,2040**, będąca oporem technicznym od ponad 4 miesięcy. W naszej ocenie jednak dominujący zakres cen na najbliższe dni to: **4,1270 – 4,1550**.

| Dane za okres 10 – 16 lutego 2018 | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
| 4,1875 | 4,1935 | 4,1475 | 4,1570 |



Od ubiegłego wtorku obserwujemy sygnał wyprzedania rynku, który opisywaliśmy w Raportach porannych oraz przedstawiliśmy 13 lutego w odpowiednim SMS, co jednak dopiero w piątek potwierdziło się w zachowaniu inwestorów.

Ostatnie dni handlu podobnie jak w przypadku sesji z przełomu stycznia oraz lutego, nie zdołały przełamać okolic **3,3100**, który wraz z psychologiczną barierą **3,3000** tworzy obszar istotnych wsparć technicznych. W ten sposób doszło do zatrzymania tendencji spadkowej, którą zapowiadaliśmy w poprzednim tygodniu, ale biorąc pod uwagę sygnały z wykresu 4H oscylatora stochastycznego trudno założyć, aby korekcyjne wzrosty z początku tygodnia zdołały wybić notowania tej pary powyżej 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się obecnie na wykresie 4H w pobliżu **3,3750**. Tym samym 100-sesyjna średnia krocząca, okupująca aktualnie okolice **3,5240** i stanowiąca od dłuższego czasu ważny opór, pozostaje bezpieczna. Wiele w najbliższym czasie zależeć będzie ponownie od EUR/USD, gdzie rysuje się formacja pro spadkowa RGR, co może nadać silniejszy ruch na rynku USD/PLN. Na razie jednak zakładamy następujący przedział wahań: **3,3100 – 3,3800**.

| Dane za okres 10 – 16 lutego 2018 | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
| 3,4155 | 3,4220 | 3,3090 | 3,3505 |



Ubiegły tydzień podobnie jak w przypadku USD/PLN przyniósł szereg sygnałów wyprzedzenia, które od wtorku do piątku przedstawiliśmy w Raportach porannych oraz 13.02 w wiadomości SMS.

Nieudane próby sforsowania w poprzednim tygodniu 50-okresowej średniej kroczącej, która na wykresie 4H znajduje się obecnie w okolicach **4,7010**, przyniosły stabilizację pomiędzy tą krzywą a okolicami **4,6650**. Piątkowy nieudany atak powyżej wspomnianego oporu jak na razie skutkuje wycofaniem się cen kierunku ubiegłotygodniowego minimum, co może nawet skutkować testem ekstremum z początku stycznia (**4,6550**). Przeszkodą w realizacji tego scenariusza mogą być niskie wartości oscylatora stochastycznego na większości zakresów czasowych, ale jak na razie na wykresie EUR/GBP oraz GBP/USD mamy sygnały osłabienia funta, które są silną przeciwwagą dla tych wskazań. W naszej ocenie ten tydzień powinien charakteryzować się następującymi cenami: **4,6450 – 4,7350**.

| Dane za okres 10 – 16 lutego 2018 | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
| 4,7240 | 4,7285 | 4,6625 | 4,6970 |

Analiza techniczna

EUR/USD



Większość sesji z poprzedniego tygodnia charakteryzowało się sygnałami wykupienia rynku, które zawarte były w naszych Raportach porannych, jednak dopiero końcówka badanego okresu zaowocowała wyraźną korektą spadkową potwierdzającą słuszność utrzymującego się sygnału.

Cały ubiegły tydzień to mimo wyraźnych sygnałów sprzedaży, tendencja wzrostowa, która zaprowadziła notowania EUR/USD powyżej **1,2550**, ale piątkowe przesilenie potwierdziło, to co było widoczne na oscylatorze stochastycznym i już na początku nowego tygodnia obserwujemy ceny poniżej **1,2400**. Tym samym jesteśmy coraz bliżej 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie w pobliżu **1,2350**, ale do kolejnej bariery w postaci 100-sesyjnej średniej kroczącej, która obecnie okupuje **1,1950** jest jeszcze daleko. Warto jednak spojrzeć na wykres dzienny, gdzie rysuje się formacja RGR, której potwierdzenie może ściągnąć kurs tej pary w rejon **1,2000** lub niżej. Sprzyja temu jednak tylko oscylator stochastyczny na wykresie tygodniowym. Mimo to oczekujemy następującego przedziału cen w tym tygodniu: **1,2300 – 1,2450**.

| Dane za okres 10 – 16 lutego 2018 | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Kurs otwarcia | Najwyższy kurs | Najniższy kurs | Kurs zamknięcia |
| 1,2255 | 1,2555 | 1,2235 | 1,2440 |



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 14:30)

| | 1 Week | | 1 Day | | 4 Hour | | 1 Hour | |
|----------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| | Wartość | Sygnal | Wartość | Sygnal | Wartość | Sygnal | Wartość | Sygnal |
| EUR/PLN | 15 | BUY | 10 | BUY | 30 | BRAK | 40 | BRAK |
| USD/PLN | 10 | BUY | 25 | BRAK | 75 | BRAK | 55 | BRAK |
| GBP/PLN | 15 | BUY | 15 | BUY | 40 | BRAK | 15 | BUY |
| EUR/USD | 80 | SELL | 55 | BRAK | 5 | 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.