

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne

26 lutego – 2 marca 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*

- 15:00 Euroland – Wystąpienie publiczne Mario Draghi (prezesa ECB)
- 16:00 USA – Sprzedaż nowych domów
- 16:30 USA – Indeks Dallas FED dla przemysłu

• *Wtorek*

- 09:00 Hiszpania – Inflacja HICP
- 14:00 Niemcy – Inflacja HICP
- 14:30 USA – Zamówienia na dobra trwałego użytku
- 14:30 USA – Saldo obrotów towarowych
- 16:00 USA – Prezentacja półrocznego raportu na temat polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów przez prezesa FED
- 16:00 USA – Indeks zaufania konsumentów
- 16:00 USA – Indeks FED z Richmond

• *Środa*

- 00:50 Japonia – Produkcja przemysłowa
- 00:50 Japonia – Sprzedaż detaliczna
- 08:45 Francja – Wydatki konsumentów
- 08:45 Francja – Inflacja CPI i PPI
- 08:45 Francja – PKB
- 09:00 Szwajcaria – Indeks instytutu KOF
- 10:00 Polska – PKB
- 11:00 Euroland – Inflacja HICP
- 11:00 Włochy – Inflacja CPI
- 14:30 USA – PKB
- 15:45 USA – Indeks Chicago PMI

• *Czwartek*

- 01:30 Japonia – Indeks PMI dla przemysłu
- 02:45 Chiny – Indeks PMI dla przemysłu
- 07:45 Szwajcaria – PKB
- 09:00 Polska – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:00 Hiszpania – PKB
- 09:15 Szwajcaria – Sprzedaż detaliczna
- 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 – Dochody i wydatki Amerykanów



- 14:30 USA – Liczba wniosków dla bezrobotnych
- 15:30 Kanada – Indeks PMI dla przemysłu
- 15:45 USA – Indeks PMI dla przemysłu
- 16:00 USA – Prezentacja półrocznego raportu na temat polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu przez prezesa FED
- 16:00 USA – Indeks ISM dla przemysłu

• **Piątek**

- 08:00 Niemcy – Sprzedaż detaliczna
- 10:00 Włochy – PKB
- 11:00 Euroland – Inflacja PPI
- 14:30 Kanada – PKB
- 16:00 USA – Indeks Uniwersytetu Michigan

Analiza techniczna

EUR/PLN



Poprzedni tydzień obfitował w okazje zarówno dla importerów, jak i eksporterów. Na początku tygodnia pojawiły się sygnały kupna, co nie tylko widoczne było w poniedziałkowym Raporcie porannym, ale również w wiadomości SMS wysłanej przy 4,1490 do importerów. Jednak druga połowa tygodnia charakteryzowała się wyraźnymi sygnałami sprzedaży, które również przedstawiliśmy w raportach oraz wiadomości tekstowej skierowanej do eksporterów w rejonie 4,1750.

Początek ubiegłego tygodnia charakteryzował się niskimi cenami i pogłębieniem poniedziałkowych minimów nawet do **4,1300**. Jednak rejon ekstremów z końca stycznia nie został pokonany i zarysowała się formacja podwójnego dna, która może inicjować zmianę trendu. Jednak, aby ten scenariusz się zrealizował w dłuższym terminie, musiałoby dojść do trwałego wybicia powyżej 100-sesyjnej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie w rejonie **4,1970**. W krótkim terminie najbliższymi barierami są: 50-okresowa średnia krocząca, która na wykresie 4H okupuje obecnie rejon **4,1600** oraz strefa ostatnich szczytów: **4,1860 – 4,1880**. Jest to o tyle istotne, że czeka nas spory wysyp publikacji makroekonomicznych, a wskaźniki stochastyczne obecnie pozostają w strefie neutralnej. Najbliższe zatem dni powinny w naszej ocenie upłynąć w następującym przedziale wahań: **4,1585 – 4,1865**.

Dane za okres 17 – 23 lutego 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,1570	4,1880	4,1320	4,1725

Analiza techniczna

USD/PLN



Od 20 do 22 lutego mieliśmy rano do czynienia z sygnałami sprzedaży, które zawarliśmy w Raportach porannych, ale dopiero w czwartek przyniósł potwierdzenie wykupienia rynku i kilkugroszowe odreagowanie.

Styczeniowe oraz lutowe próby pokonania strefy **3,3100 – 3,3000** jak na razie nie przynoszą skutku, a tym samym podwójne, a nawet potrójne dno sugerują na wykresie dziennym możliwość silniejszego odreagowania w kierunku 100-sesyjnej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie w okolicach **3,5100** i stanowiącej od dłuższego czasu ważny opór. Na razie jednak już w rejonie **3,4100** napotykają problemy, które powstrzymują dalszy marsz ku znacznie wyższym cenom. Sygnały wyprzedania rynku, które rysują się w poniedziałek popołudniu mogą jednak powstrzymać poranne spadki i obronić 50-okresową średnią krocząca, znajdującą się obecnie na wykresie 4H w pobliżu **3,3630**. A tym samym weprzec kolejną próbę wzrostów. Oczekujemy, że do końca tygodnia pojawi się test przynajmniej jednego z następujących ekstremów: **3,3500** lub **3,4200**.

Dane za okres 17 – 23 lutego 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
3,3500	3,4125	3,3295	3,3930



Druga połowa poprzedniego tygodnia oprócz spodziewanych wzrostów przyniosła sygnały wykupienia rynku, które sukcesywnie przedstawialiśmy w Raportach porannych. Jak na razie jednak nie potwierdziły się one i wciąż obserwujemy siłę funta.

Od 20 grudnia ubiegłego roku 100-sesyjna średnia krocząca na rynku GBP/PLN (aktualnie **4,7360**) stanowi silny opór, który w poniedziałek jest testowany już kolejny raz w 2018 roku. Jeśli ten scenariusz się zrealizuje to nie można wykluczyć, że na początku marca dojdzie do testu ekstremów z listopada oraz grudnia 2017 roku (z przedziału **4,8400 – 4,8500**). Przeszkodą jest jak na razie utrzymujący się sygnał sprzedaży na wykresie 4H oscylatora stochastycznego oraz próby umocnienia złotego, które są widoczne na innych crossach z udziałem PLN. Biorąc jednak pod uwagę globalne umocnienie funta, widoczne od kilku dni na rynku EUR/GBP i GBP/USD, dalsza zwyżka cen GBP/PLN jest prawdopodobna. Kluczowe w tym tygodniu może być wystąpienie Theresy May, planowane w piątek i dotyczące Brexitu. Zakładamy zatem, że najbliższe dni handlu to utrzymanie cen pomiędzy **4,7000** a **4,8050**.

Dane za okres 17 – 23 lutego 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,6975	4,7470	4,6625	4,7395



Większość ubiegłotygodniowych Raportów porannych odnosiło się do widocznych na wykresie 4H sygnałów wyprzedania rynku EUR/USD, które odzwierciedlał oscylator stochastyczny. Jednak dopiero czwartkowe popołudnie zaowocowało lekkim odreagowaniem.

W poprzedni wtorek doszło do przebicia 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **1,2375**, a tym samym 26 lutego wciąż obserwujemy względną stabilizację oraz relatywnie niskie ceny na rynku tej pary. Wspomniana poprzednio formacja RGR lub też coś na kształt podwójnego szczytu na wykresie dziennym, wciąż pokazuje możliwość rozwinięcia silniejszej korekty spadkowej, które zaprowadzić może kurs EUR/USD w kierunku 100-sesyjnej średniej kroczącej, która obecnie okupuje rejon **1,1980**. Początek tygodnia w przypadku oscylatora stochastycznego nie potwierdza jednak tego scenariusza, co jednak wynika z neutralności tego wskaźnika na wszystkich zakresach czasowych. Najbliższym oporem jest obecnie rejon **1,2375**, a wsparciem strefa **1,2250 – 1,2200**. Naszym zdaniem najbardziej prawdopodobny przedział wahań na ten tydzień to: **1,2240 – 1,2400**.

Dane za okres 17 – 23 lutego 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
1,2410	1,2435	1,2260	1,2305



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 13:35)

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
EUR/PLN	45	BRAK	55	BRAK	30	BRAK	70	BRAK
USD/PLN	25	BRAK	60	BRAK	25	BRAK	45	BRAK
GBP/PLN	50	BRAK	75	BRAK	85	SELL	65	BRAK
EUR/USD	75	BRAK	35	BRAK	70	BRAK	65	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 nominał, nabyte opcje PUT lub CALL
- 1Day – sygnał dla firm handlowych; sygnał krótkoterminowy, raz na 6-8 tygodni, mały nominał, 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.