

## **Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne**

5 – 9 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**

- 02:45 Chiny – Indeks PMI dla usług
- 09:15 Hiszpania – Indeks PMI dla usług
- 09:45 Włochy – Indeks PMI dla usług
- 09:50 Francja – Indeks PMI dla usług
- 09:55 Niemcy – Indeks PMI dla usług
- 10:00 Euroland – Indeks PMI dla usług
- 10:30 Wielka Brytania – Indeks PMI dla usług
- 11:00 Euroland – Sprzedaż detaliczna
- 15:45 USA – Indeks PMI dla usług
- 16:00 USA – Indeks ISM dla usług

#### **• Wtorek**

- 04:30 Australia – Decyzja RBA ws. stóp procentowych
- 09:00 Węgry – PKB
- 09:15 Szwajcaria – Inflacja CPI
- 16:00 USA – Zamówienia na dobra trwałego użytku
- 16:00 USA – Zamówienia w przemyśle

#### **• Środa**

- Polska – Decyzja RPP ws. stóp procentowych
- 01:30 Australia – PKB
- 11:00 Euroland – PKB
- 14:15 USA – Raport ADP
- 14:30 USA – Bilans handlu zagranicznego
- 14:30 Kanada – Bilans handlu zagranicznego
- 16:00 Kanada – Decyzja BoC ws. stóp procentowych
- 20:00 USA – Beżowa Księga

#### **• Czwartek**

- Chiny – Bilans handlu zagranicznego
- 00:50 Japonia – Bilans płatniczy
- 00:50 Japonia – PKB
- 01:30 Australia – Bilans handlu zagranicznego
- 07:45 Szwajcaria – Stopa bezrobocia
- 08:00 Niemcy – Zamówienia w przemyśle
- 13:45 Euroland – Decyzja ECB ws. stóp procentowych
- 14:30 Euroland – Konferencja prasowa Mario Draghi
- 14:30 USA – Liczba wniosków dla bezrobotnych
- 16:00 USA – Indeks ISM dla przemysłu

---

#### **• Piątek**

- Japonia – Decyzja BoJ ws. stóp procentowych



- 02:30 Chiny – Inflacja PPI i CPI
- 08:00 Niemcy – Produkcja przemysłowa
- 08:00 Niemcy – Bilans handlu zagranicznego
- 08:45 Francja – Produkcja przemysłowa
- 09:00 Hiszpania – Produkcja przemysłowa
- 10:30 Wielka Brytania – Bilans handlu zagranicznego
- 10:30 Wielka Brytania – Produkcja przemysłowa
- 14:30 USA – Miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy
- 14:30 Kanada – Stopa bezrobocia



Początek ubiegłego tygodnia zgodnie z zapowiedziami charakteryzował się kursu EUR/PLN, co przyniosło sygnał kupna już 26.02, ale końcówka badanego okresu to już zupełnie inny obraz rynku, który przyniósł wyraźny wzrost cen i sygnały wykupienia rynku. Tym samym 1-2 marca to zalecenia sprzedaży, zawarte w Raportach porannych, a także SMS (28.02) sugerujący bieżące działania oraz zabezpieczenie dalszych terminów.

Druga połowa poprzedniego tygodnia przyniosła wzrost cen powyżej **4,1900** oraz test 100-sesyjnej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie w rejonie **4,1930**, która od ponad 4 miesięcy stanowi istotny opór techniczny na rynku EUR/PLN. Jest to już trzecie w tym roku podejście w okolice **4,1900 – 4,2000**, ale ponownie (przynajmniej na razie) nieudane. Sygnały wykupienia rynku, jakie widzimy na wykresie dziennym oscylatora stochastycznego, podobnie jak miesiąc wcześniej sugerują spadki cen, które mogą nabrać tempa w marcu. Pierwszym przystankiem jednak jest 50-okresowa średnia krocząca, która na wykresie 4H okupuje obecnie rejon **4,1785**, stanowiąca od dwóch tygodni techniczne wsparcie dla tej pary. W naszej ocenie najbardziej prawdopodobny zakres cen na ten tydzień to: **4,1760 – 4,2050**.

<b>Dane za okres 24 lutego – 2 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>4,1720</b>	<b>4,2000</b>	<b>4,1640</b>	<b>4,1890</b>



Poprzedni poniedziałek oraz wtorek sprzyjał utrzymaniu niskich cen, co wpłynęło na sygnały kupna dolarów, które przedstawiliśmy w Raportach porannych, jednak wraz z upływem czasu kurs USD/PLN rósł i pojawiły się nowe sygnały, tym razem sprzedaży, które wskazywaliśmy 28.02 oraz 1.03.

Wyraźne spadki cen na rynku EUR/USD pod koniec poprzedniego tygodnia były odpowiedzialne za wzrost kursu USD/PLN powyżej **3,4400**, jednak czwartkowe popołudnie przyniosło wyraźne odreagowanie, które doprowadziło w kolejnych dniach do testu 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **3,4020**. Poniedziałkowa sesja utrzymuje ten scenariusz w mocy i choć widać sygnały wyprzedania na wykresie 4H oscylatora stochastycznego to brakuje odbicia. Najbliższym silnym oporem pozostaje 100-sesyjna średnia krocząca, znajdująca się aktualnie w okolicach **3,4990**. Biorąc pod uwagę ostatnie szczyty (**3,4460**) jesteśmy coraz bliżej tej bariery, która może stanowić istotne miejsce dla rynku USD/PLN. Nadal najważniejszym katalizatorem zmian dla tej pary pozostaje EUR/USD i tam należy szukać przesłanek dla zmian notowań USD/PLN w tym tygodniu. Zakładamy, że najbliższe dni przyniosą test przynajmniej jednego z następujących ekstremów: **3,3750** lub **3,4425**.

<b>Dane za okres 24 lutego – 2 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>3,3945</b>	<b>3,4460</b>	<b>3,3750</b>	<b>3,4000</b>

## Analiza techniczna

### GBP/PLN



26 i 28 lutego Raporty poranne dostarczyły informacji o sygnałach sprzedaży funta, co za każdym razem się potwierdzało i następował wielogodzinny spadek cen (o około 4 grosze za każdym razem). Tymczasem oscylator stochastyczny na wykresie 4H dopiero w marcu sugerował zakup funtów (jeśli patrzymy na poranne godziny).

Pierwsza połowa ubiegłego tygodnia potwierdziła próby umocnienia funta, ale notowania GBP/PLN nie zdołały trwale wybić się powyżej **4,7500** i wraz z upływem czasu do głosu doszły niedźwiedzie. Jest to konsekwencja kolejnego nieudanego wybicia powyżej 100-sesyjnej średniej kroczącej (aktualnie **4,7330**), która od kilku miesięcy stanowi silny opór techniczny. Tym samym doszło do korekty i w środę zobaczyliśmy udany atak na 50-okresową średnią krocząca, która na wykresie 4H znajduje się aktualnie w rejonie **4,7210**, i w konsekwencji spadek w okolice **4,6800**. Na początku nowego tygodnia obserwujemy powrót powyżej **4,7000**, co jest konsekwencją zmian na EUR/GBP, gdzie sygnał wykupienia rynku sprzyja umocnieniu funta na rynku globalnym. Nie wykluczamy zatem, że najbliższe dni będą się charakteryzować utrzymaniem cen pomiędzy **4,6700** a **4,7700**.

<b>Dane za okres 24 lutego – 2 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>4,7430</b>	<b>4,7595</b>	<b>4,6855</b>	<b>4,6925</b>

## Analiza techniczna

### EUR/USD



Druga połowa poprzedniego tygodnia przyniosła oczekiwany przez nas ruch w kierunku północnym, a tym samym również sygnał wykupienia rynku, który przedstawiliśmy w Raporcie porannym 2 marca. Przedtem jednak pojawiły się niskie ceny i sygnały kupna EUR/USD płynące z oscylatora stochastycznego 28.02 oraz 1.03.

Końcówka ubiegłego tygodnia zaowocowała wybiciem powyżej 50-okresowej średniej kroczącej, która aktualnie na wykresie 4H okupuje rejon **1,2285** oraz wygenerowaniem lokalnego maksimum z okolic **1,2365**. Dodatkowo pojawiły się sygnały wykupienia rynku dające możliwość powrotu ku znacznie niższym cenom. Zanim to jednak nastąpi, ponowny test 50-okresowej średniej kroczącej musi się przekształcić w udany atak na tą barierę. Nie mniej jednak jak na razie formacja podwójnego szczytu na wykresie dziennym, wciąż pokazuje możliwość rozwinięcia silniejszej korekty spadkowej w kierunku 100-sesyjnej średniej kroczącej, która obecnie okupuje rejon **1,2000**. Potwierdzeniem takiego rozwoju wypadków będzie spadek poniżej **1,2150**, czyli ostatnich minimów. Oczekujemy, że w najbliższych dniach dominować będą następujące ceny: **1,2215 – 1,2370**.

<b>Dane za okres 24 lutego – 2 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>1,2300</b>	<b>1,2355</b>	<b>1,2150</b>	<b>1,2310</b>



## **Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 13:30)**

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
<b>EUR/PLN</b>	65	<b>BRAK</b>	85	<b>SELL</b>	65	<b>BRAK</b>	55	<b>BRAK</b>
<b>USD/PLN</b>	35	<b>BRAK</b>	75	<b>BRAK</b>	35	<b>BRAK</b>	75	<b>BRAK</b>
<b>GBP/PLN</b>	30	<b>BRAK</b>	50	<b>BRAK</b>	70	<b>BRAK</b>	95	<b>SELL</b>
<b>EUR/USD</b>	70	<b>BRAK</b>	30	<b>BRAK</b>	60	<b>BRAK</b>	25	<b>BRAK</b>

### **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.*