

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne ***19 - 23 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*

- Świat - Spotkanie G20
- 00:50 Japonia - Handel zagraniczny
- 10:00 Polska - Produkcja przemysłowa
- 10:00 Polska - Inflacja PPI
- 11:00 Euroland - Handel zagraniczny

• *Wtorek*

- Świat - Spotkanie G20
- 08:00 Niemcy - Inflacja PPI
- 08:00 Szwajcaria - Handel zagraniczny
- 10:30 Wielka Brytania - Inflacja CPI
- 10:30 Wielka Brytania - Inflacja PPI
- 11:00 Niemcy - Indeks instytutu ZEW

• *Środa*

- Dzień wolny: Japonia
- 10:00 Polska - Sprzedaż detaliczna
- 10:30 Wielka Brytania - Stopa bezrobocia
- 15:00 USA - Sprzedaż domów na rynku wtórnym
- 19:00 USA - Projekcje makroekonomiczne FOMC
- 19:00 USA - Decyzja FOMC ws. stóp procentowych

• *Czwartek*

- 01:30 Japonia - Indeks PMI dla przemysłu
- 09:00 Francja - PMI dla przemysłu oraz usług
- 09:30 Niemcy - PMI dla przemysłu oraz usług
- 10:00 Euroland - Bilans płatniczy
- 10:00 Niemcy - Indeks instytutu IFO
- 10:00 Euroland - PMI dla przemysłu oraz usług
- 10:30 Wielka Brytania - Sprzedaż detaliczna
- 13:00 Wielka Brytania - Decyzja BoE ws. stóp procentowych
- 13:30 USA - Liczba wniosków dla bezrobotnych
- 14:45 USA - PMI dla przemysłu oraz usług
- 15:00 USA - Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board

• *Piątek*

- Polska - Decyzja Moody's ws. ratingu
- 00:30 Japonia - Inflacja CPI
- 13:30 Kanada - Sprzedaż detaliczna i inflacja CPI
- 13:30 USA - Zamówienia na dobra trwałego użytku
- 15:00 USA - Sprzedaż nowych domów

Analiza techniczna**EUR/PLN**

Początek ubiegłego tygodnia dał sygnał zakupu euro po cenach poniżej 4,2000, który wskazaliśmy zarówno w poniedziałkowym Raporcie porannym, jak i wiadomości SMS, co znalazło potwierdzenie w kolejnych dniach handlu. Wraz z upływem czasu pojawiły się bowiem sygnały wykupienia rynku, które 13 oraz 14 marca opisane zostały w podobny sposób jak sygnały kupna.

W poprzednim tygodniu próby powrotu poniżej wsparć, które wyznaczone są przez 50-okresową średnią kroczącą, znajdującą się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **4,2070** oraz 100-sesyjną średnią kroczącą, okupującą obecnie rejon **4,1925**, zakończyły się niepowodzeniem. Tym samym zobaczyliśmy wraz z upływem czasu coraz wyższe poziomy, które na początku nowego tygodnia przekroczyły **4,2200**. Warto jednak zwrócić uwagę, że od pewnego czasu obserwujemy wyraźne sygnały wykupienia rynku zarówno na wykresie dziennym, jak i 4H, które zostały aktualnie wsparte przez oscylator stochastyczny na wykresie 1W, który wybił się powyżej bariery 80 punktów. Coraz więcej zatem wskaźników technicznych wskazuje na możliwość korekcyjnych spadków kursu EUR/PLN w kierunku **4,2000** i niżej. W naszej ocenie najbardziej prawdopodobny przedział wahań w tym tygodniu to: **4,2000 – 4,2350**.

Dane za okres 10 – 16 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,1960	4,2195	4,1875	4,2170



Druga połowa poprzedniego tygodnia zaowocowała sygnałami sprzedaży, które potwierdziliśmy SMSem 14 marca (spot 3,4150) oraz Raportem porannym 16 marca, jednak dopiero ekstremum (przynajmniej na razie) z 19.03.2018 zatrzymało tę tendencję.

Ubiegłotygodniowe próby przełamania 50-okresowej średniej kroczącej, która aktualnie na wykresie 4H okupuje rejon **3,4095**, były nieudane i tak jak zakładaliśmy pojawiły się nowe lokalne szczyty, które w poniedziałek rano zahaczyły o **3,4400**. Nie doszło jednak do ataku na ekstremum z 1 marca (**3,4460**), a tym samym strefa oporów **3,4400 – 3,4460** pozostała bezpieczna i od 15 marca powstrzymuje skutecznie dalszą deprecjację złotego względem waluty amerykańskiej. Warto zaznaczyć, że nadal kluczową barierą pozostaje 100-sesyjna średnia krocząca (**3,4800**), która od wielu miesięcy stanowi wyraźny opór techniczny na rynku tej pary. Poniedziałkowe poranne wskazania oscylatorów stochastycznych wspierały korekcyjne spadki, ale mimo 2-groszowego odreagowania, dalsze losy tej pary stają pod znakiem zapytanie w obliczu decyzji FOMC i zachowania inwestorów na rynku EUR/USD. Zakładamy jednak, że w tym tygodniu dojdzie do testu przynajmniej jednego z poniższych ekstremów: **3,4050** lub **3,4800**.

Dane za okres 10 – 16 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
3,4095	3,4385	3,3895	3,4315



Wraz z upływem czasu pojawiły się sygnały sprzedaży funtów, ale najwyraźniej mieliśmy to potwierdzone w piątek, gdy większość wykresów oscylatora stochastycznego odzwierciedliło to i przedstawiliśmy wskazania zarówno w Raporcie porannym oraz wiadomości SMS skierowanej do eksporterów.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami ubiegły tydzień charakteryzował się aprecjacją funta względem złotego, a tym samym 16 marca osiągnięta została górna bariera zakładanego przez nas przedziału wahań (**4,7850**). Nie był to jednak koniec wzrostów GBP/PLN, gdyż kolejne doniesienia o porozumieniu w sprawie Brexitu, wsparły w poniedziałek walutę brytyjską i kurs tej pary przetestował **4,8200**. Warto jednak zwrócić uwagę na fakt, że większość wykresów oscylatora stochastycznego GBP/PLN sygnalizuje wykupienie rynku, a EUR/GBP oraz GBP/USD napotkały problem z dalszą aprecjacją funta. Może to zatem w najbliższym czasie (na początku tygodnia) przyczynić się do korekcyjnych ruchów spadkowych w kierunku 50-okresowej średniej kroczącej, która na wykresie 4H znajduje się aktualnie w rejonie **4,7430**. W przeciwnym wypadku kolejnym przystankiem w drodze na szczyt dla byków będą ekstrema z 8 grudnia 2017 roku (**4,8405**) oraz z 1 listopada 2017 roku (**4,8475**). Nie wykluczamy zatem, że najbliższe dni będą się charakteryzować utrzymaniem kursu GBP/PLN w przedziale: **4,7650 – 4,8650**.

Dane za okres 10 – 16 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,7200	4,7855	4,7095	4,7825

Analiza techniczna**EUR/USD**

W poprzednim tygodniu mieliśmy do czynienia przejściowo z wysokimi cenami na rynku tej pary, ale sygnały sprzedaży pojawiały się w ciągu dnia i poranne raporty nie uwzględniły tych wskazań.

Od połowy stycznia obserwujemy dość szeroką konsolidację, którą od góry ogranicza **1,2550**, a od dołu wahania kursu EUR/USD zatrzymywane są przez rejon **1,2150**. Mimo oczekiwania w tym tygodniu na decyzję FOMC, która prawie na pewno przyniesie podwyżkę stóp procentowych w USA, nadal mamy do czynienia z trendem bocznym. Obserwowane w ostatnich dniach umocnienie dolara może być formą dyskutowania decyzji, tym bardziej, że jest to dość ograniczony zasięg spadków notowań tej pary. Najbliższym wsparciem jest obecnie okolica **1,2260**, gdzie w piątek oraz w poniedziałek zatrzymała się fala aprecjacji dolara względem euro. Kolejnymi zaś: **1,2150** (dolne ograniczenie konsolidacji) oraz **1,2060** (100-sesyjna średnia krocząca). Tymczasem najbliższy opór to 50-okresowa średnia krocząca, która aktualnie na wykresie 4H znajduje się w rejonie **1,2340**. Patrząc jedynie na wskaźniki stochastyczne trudno jednak wskazać, w kierunku których barier podążą ceny, ale w naszej ocenie najbliższy tydzień powinien utrzymać je pomiędzy **1,2200** a **1,2350**.

Dane za okres 10 – 16 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
1,2315	1,2415	1,2260	1,2290



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 13:10)

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
EUR/PLN	85	SELL	80	SELL	75	BRAK	45	BRAK
USD/PLN	40	BRAK	65	BRAK	60	BRAK	1	BUY
GBP/PLN	95	SELL	95	SELL	90	SELL	85	SELL
EUR/USD	70	BRAK	60	BRAK	50	BRAK	99	SELL

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.