



## ***Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne*** ***26 - 30 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***

- 08:45 Francja - PKB
- 16:30 USA - Indeks Dallas FED dla przemysłu

#### **• *Wtorek***

- 09:00 Hiszpania - Inflacja HICP
- 14:00 Węgry - Decyzja MNB ws. stóp procentowych
- 16:00 USA - Indeks zaufania konsumentów
- 16:00 USA - Indeks FED z Richmond

#### **• *Środa***

- 09:00 Hiszpania - Sprzedaż detaliczna
- 12:00 Wielka Brytania - Sprzedaż detaliczna
- 14:30 USA - Saldo obrotów towarowych
- 14:30 USA - PKB

#### **• *Czwartek***

- 01:50 Japonia - Sprzedaż detaliczna
- 09:00 Szwajcaria - Indeks instytutu KOF
- 10:30 Wielka Brytania - PKB
- 10:30 Wielka Brytania - Saldo rachunku bieżącego
- 14:00 Niemcy - Inflacja HICP
- 14:30 USA - Dochody i wydatki Amerykanów
- 14:30 USA - Liczba wniosków dla bezrobotnych
- 15:45 USA - Indeks Chicago PMI
- 16:00 USA - Indeks Uniwersytetu Michigan

#### **• *Piątek***

- 01:50 Japonia - Produkcja przemysłowa
- 08:45 Francja - Inflacja PPI i CPI
- 11:00 Włochy - Inflacja CPI
- 14:00 Polska - Saldo rachunku bieżącego

**Analiza techniczna****EUR/PLN**

Przez większość ubiegłego tygodnia utrzymywał się sygnał wykupienia rynku, który sukcesywnie przedstawialiśmy w Raportach porannych i dopiero 22 oraz 23 marca sytuacja się na tyle zmieniła, że oscylator stochastyczny na wykresie 4H zachęcił do kupna euro.

W pierwszej części poprzedniego tygodnia obserwowaliśmy sukcesywne wzrosty cen na rynku EUR/PLN, które swoje apogeum osiągnęły w środę, gdy lokalny szczyt wyniósł **4,2435**. Dopiero wtedy nastąpiło przesilenie i oczekiwane przez nas umocnienie złotego. Tym samym doszło do ponownego testu okolic 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **4,2205**. Jest to o tyle istotne, że wsparcie w postaci tej krzywej, pozostaje w mocy od ponad miesiąca wielokrotne próby ataku kończą się jak na razie fiaskiem. Poniedziałkowe sygnały wykupienia rynku, które pojawiły się na wielu zakresach czasowych mogą jednak przyczynić się do ponownej próby spadków poniżej tej krzywej, ale dalsze dynamiczne spadki w kierunku **4,1885**, gdzie obecnie znajduje się 100-sesyjna średnia krocząca, wydają się mało prawdopodobne. Tym nie mniej zakładamy następujący przedział cen na ten tydzień: **4,2130 – 4,2400**.

<b>Dane za okres 17 – 23 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>4,2285</b>	<b>4,2435</b>	<b>4,2035</b>	<b>4,2275</b>

**Analiza techniczna****USD/PLN**

Obydwa sygnały sprzedaży dolarów, które pojawiły się 19 i 21 marca w Raportach porannych, znalazły swoje potwierdzenie i za każdym razem przyniosły 2-3 groszowe spadki kursu USD/PLN. Jednak dopiero w czwartek pojawił się sygnał kupna, który przedstawiliśmy nie tylko w Raporcie porannym, ale i wiadomości SMS skierowanej do importerów.

Oczekiwany przez nas wzrost cen na rynku USD/PLN przyniósł ekstrema z przedziału **3,4500 – 3,4570**, które były najwyższymi poziomami od 12 stycznia tego roku. Nie doszło jednak nawet do testu okolic 100-sesyjnej średniej kroczącej, która aktualnie okupuje okolice **3,4645** i od ponad roku stanowi ważny opór techniczny na rynku tej pary. Korekcyjne spadki i przesilenie na rynku EUR/USD po komunikacie FOMC doprowadziły w ostatnich dniach do przebiccia 50-okresowej średniej kroczącej, która aktualnie na wykresie 4H znajduje się w pobliżu **3,4240**, co otwiera drogę ku **3,3900**. Jednak niskie wartości oscylatora stochastycznego na wykresie 4H mogą ograniczyć umocnienie złotego względem dolara, co wpłynie na powrót w kierunku wyższych cen. Nie wykluczamy jednak, że w tym tygodniu dojdzie do testu przynajmniej jednego z poniższych ekstremów: **3,3785** lub **3,4485**.

<b>Dane za okres 17 – 23 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>3,4325</b>	<b>3,4565</b>	<b>3,4105</b>	<b>3,4210</b>



Poranne sygnały sprzedaży funta, które przestawiliśmy 19 oraz 21 marca w raportach potwierdziły się z opóźnieniem, ale zasięg odreagowania był ograniczony. Podobnie było z sygnałem kupna z 23 marca, który pojawił się już w okresie konsolidacji GBP/PLN.

Oczekiwany przez nas wzrost cen na rynku tej pary, przyniósł próby ataku na **4,8600**, co było zgodne z naszymi szacunkami, jednak od kilku dni rynek GBP/PLN charakteryzuje się względną stabilizacją pomiędzy **4,8200** a **4,8600**. Utrzymujące się sygnały wykupienia rynku na wykresie 1W oraz 1D nie znajdują jak na razie potwierdzenia na wykresie 4H oscylatora stochastycznego, a zatem trudno oczekiwać z całą pewnością spadku w kierunku 50-okresowej średniej kroczącej, która na wykresie 4H znajduje się aktualnie w rejonie **4,8070**. Tym bardziej, że EUR/GBP sygnalizował od piątku możliwość korekcyjnego wzrostu wartości funta, co może przełożyć się na wzrost kursu GBP/PLN ponownie w kierunku ostatnich ekstremów. Biorąc jednak pod uwagę mnogość publikacji makroekonomicznych z Wielkiej Brytanii sytuacja jeszcze może się istotnie zmienić przed końcem tygodnia. W naszej ocenie najbardziej prawdopodobny zakres cen to: **4,8150 – 4,8800**.

<b>Dane za okres 17 – 23 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>4,7880</b>	<b>4,8685</b>	<b>4,7815</b>	<b>4,8365</b>



W ubiegłym tygodniu pojawiły się dwa wyraźne sygnały na oscylatorze stochastycznym 4H, które przestawiliśmy w Raportach porannych: 19 marca sugerując kupno i 22 marca zalecając sprzedaż EUR/USD.

Poprzedni tydzień charakteryzował się dość dużą zmiennością na rynku EUR/USD, a tym samym mimo oczekiwanego przez nas spadku cen, mieliśmy do czynienia nie tylko z minimum poniżej **1,2250**, ale i próbami ataku w kierunku **1,2400**. Jednak dopiero początek nowego tygodnia przyniósł wybiecie powyżej **1,2400** i jak na razie dalsze wzrosty cen stają pod znakiem zapytania. Warto podkreślić, że doszło do testu ekstremum z 14 marca (okolic **1,2415**), ale ruch ku szczytom z 7 oraz 8 marca (**1,2445**) może napotkać problemy z powodu wysokich wartości oscylatora stochastycznego i widocznych na większości zakresów czasowych sygnałów wykupienia rynku. Nie można zatem wykluczyć, że już wkrótce pojawi się korekta spadkowa w kierunku **1,2300**. Coraz mniej istotnych publikacji makroekonomicznych oraz świąteczny nastrój może jednak ograniczyć zmienność, a tym samym spodziewamy się następującego przedziału wahań: **1,2300 – 1,2470**.

<b>Dane za okres 17 – 23 marca 2018</b>			
<b>Kurs otwarcia</b>	<b>Najwyższy kurs</b>	<b>Najniższy kurs</b>	<b>Kurs zamknięcia</b>
<b>1,2285</b>	<b>1,2390</b>	<b>1,2240</b>	<b>1,2360</b>



## **Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 13:50)**

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
<b>EUR/PLN</b>	85	<b>SELL</b>	75	<b>BRAK</b>	75	<b>BRAK</b>	75	<b>BRAK</b>
<b>USD/PLN</b>	40	<b>BRAK</b>	45	<b>BRAK</b>	10	<b>BUY</b>	15	<b>BUY</b>
<b>GBP/PLN</b>	90	<b>SELL</b>	90	<b>SELL</b>	55	<b>BRAK</b>	85	<b>SELL</b>
<b>EUR/USD</b>	80	<b>SELL</b>	85	<b>SELL</b>	95	<b>SELL</b>	95	<b>SELL</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.*