



Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne

3 – 6 kwietnia 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

• Wtorek

- 09:00 Polska – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:00 Czechy – PKB
- 09:15 Szwajcaria – Sprzedaż detaliczna
- 09:15 Hiszpania – Indeks PMI dla przemysłu
- 09:30 Szwajcaria – 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

• Środa

- 03:45 Chiny – Indeks PMI dla usług
- 10:00 Polska – Inflacja CPI
- 11:00 Euroland – Inflacja HICP
- 14:15 USA – Raport ADP
- 15:45 USA – Indeks PMI dla usług
- 16:00 USA – Zamówienia na dobra trwałego użytku
- 16:00 USA – Zamówienia w przemyśle
- 16:00 USA – Indeks ISM dla usług

• Czwartek

- 08:00 Niemcy – Zamówienia w przemyśle
- 09:15 Hiszpania – Indeks PMI dla usług
- 09:15 Szwajcaria – Inflacja CPI
- 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
- 14:30 USA – Bilans handlu zagranicznego
- 14:30 Kanada – Bilans handlu zagranicznego
- 14:30 USA – Liczba wniosków dla bezrobotnych

• Piątek

- 08:00 Niemcy – Produkcja przemysłowa
- 09:00 Hiszpania – Produkcja przemysłowa
- 14:30 USA – Raport z rynku pracy
- 14:30 Kanada – Raport z rynku pracy

Analiza techniczna**EUR/PLN**

W ubiegłym tygodniu pojawił się sygnał wyprzedania rynku m.in. 27 marca, który przedstawiliśmy w Raporcie porannym, ale ponadto następujące potem próby pogłębienia dołków zachęcaliśmy (w wiadomościach SMS) wykorzystać do zakupu euro po niższej cenie na pilne potrzeby.

Na początku ubiegłego tygodnia doszło do trwałego przebicia 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie na wykresie 4H w pobliżu **4,2155**, a tym samym zgodnie z naszymi oczekiwaniami nastąpiła dalsza aprecjacja złotego względem euro. Nie doszło jednak do przebicia psychologicznego poziomu **4,2000** i od kilku dni obserwujemy konsolidację wyznaczoną przez rejon **4,2175** i **4,2025**. Jak na razie oscylatory stochastyczne nie wskazują w jednoznaczny sposób kierunku dalszych zmian, a kluczowym wsparciem jest obecnie poza rejonem **4,2000**, jest 100-sesyjna średnia krocząca, znajdująca się obecnie w okolicach **4,1905**. Trudno zatem oczekiwać, aby w najbliższym doszło do wybicia z dotychczasowego zakresu wahań, tym bardziej, że poza inflacją CPI kalendarz wydarzeń makroekonomicznych nie zawiera istotnych publikacji z Polski. Dlatego też zakładamy, że do końca tygodnia dominować będą następujące ceny: **4,1950 – 4,2300**.

Dane za okres 24 – 30 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,2260	4,2355	4,2015	4,2125

Analiza techniczna

USD/PLN



Pierwsza połowa poprzedniego tygodnia notowała zakładane spadki, które przyniosły sygnały wyprzedania rynku zawarte w Raportach porannych (26 i 27 marca) oraz w wiadomości SMS (26 marca). Jednak wraz z upływem czasu zmienił się kierunek zmian i 29.03.2018 pojawił się sygnał sprzedaży USD/PLN.

Tak jak zakładaliśmy ubiegły tydzień przyniósł pogłębienie dołków i na przełomie poniedziałkowej oraz wtorkowej sesji pojawiły się ceny poniżej **3,3900**, co było zasługą lokalnych szczytów na rynku EUR/USD. Jednak od 28 marca obserwujemy konsolidację, którą wyznacza obecnie **3,4300** oraz **3,4100** i dopóki nie dojdzie do naruszenia jednej z tych barier trudno ocenić dalszy kierunek zmian. Tym bardziej, że wskaźniki stochastyczne okupują jak na razie strefy neutralne. Nadal kluczowym oporem pozostaje 100-sesyjna średnia krocząca, która aktualnie okupuje okolice **3,4550** i od ponad roku stanowi ważną barierę dla byków na rynku tej pary. Zakładamy, że do końca tygodnia ze względu na EUR/USD dominować będą następujące ceny: **3,3950 – 3,4700**.

Dane za okres 24 – 30 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
3,4205	3,4285	3,3790	3,4165

Analiza techniczna**GBP/PLN**

Ubiegły tydzień mimo względnej stabilizacji cen przyniósł dwa poranne sygnały kupna funta, które przedstawiliśmy w Raportach 27 i 30 marca.

Widoczne na początku poprzedniego tygodnia spadki doprowadziły do wygenerowania minimów z okolic **4,7800**, ale dalsza aprecjacja złotego względem waluty brytyjskiej została zastopowana. Co ciekawe przez cały okres nie udało się inwestorom również przebić 50-okresowej średniej kroczącej, która na wykresie 4H znajduje się aktualnie w rejonie **4,8125**, ograniczając tym samym zakres zmian do tych dwóch barier. Warto jednak zwrócić uwagę na wykres dzienny tej pary, gdzie po okresie spadków doszło do zatrzymania tendencji i mamy obecnie do czynienia z próbami odwrócenia trendu krótkoterminowego. Poniedziałkowa sesja pod wpływem sygnału wykupienia rynku, która był widoczny na wykresie 4H, jak na razie jednak cofnęła kurs GBP/PLN od oporu w rejonie **4,8125**, co można wiązać m.in. z udaną obroną wsparć na EUR/GBP. Czy będzie to trwałe, trudno obecnie powiedzieć, tym bardziej, że wskaźniki stochastyczne okupują strefę neutralną. Tym nie mniej oczekujemy testu przynajmniej jednego z następujących ekstremów: **4,7700** lub **4,8575**.

Dane za okres 24 – 30 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
4,8400	4,8520	4,7890	4,7980

Analiza techniczna

EUR/USD



Pierwsza część poprzedniego tygodnia przyniosła sygnały sprzedaży EUR/USD, aby następnie spadki cen zachęciły do kupna tej pary, co przedstawiliśmy w Raportach porannych.

Założony przez nas scenariusz wzrostów EUR/USD spełnił się połowicznie, bo choć na początku ubiegłego tygodnia pojawiły się lokalne szczyty powyżej **1,2470** (tak jak sugerowaliśmy) to większość sesji potem była pro spadkowa. Jednak od kilku dni obserwujemy konsolidację w przedziale **1,2350 – 1,2280**, co w połączeniu z oporem w postaci 50-okresowej średniej kroczącej, znajdującej się aktualnie na wykresie 4H w okolicach **1,2350**, uzasadnia ostatnie zmiany na rynku tej pary. Warto jednak zwrócić uwagę, że poniedziałkowe próby spadków w kierunku dolnego ograniczenia tej konsolidacji napotykają problem z coraz niższymi wartościami oscylatora stochastycznego, który już wkrótce może dać sygnał zmiany nastawienia inwestorów, a tym samym wywołać wzrosty. Jeśli jednak rejon **1,2280** ulegnie niedźwiedzim to kolejnym przystankiem może być **1,2240** (minima z 20 marca). W naszej ocenie najbliższe dni powinny jednak upłynąć w następującym przedziale wahań: **1,2190 – 1,2360**.

Dane za okres 24 – 30 marca 2018			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
1,2355	1,2475	1,2255	1,2325



Wskazania oscylatora stochastycznego (poniedziałek godzina 12:35)

	1 Week		1 Day		4 Hour		1 Hour	
	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal	Wartość	Sygnal
EUR/PLN	70	BRAK	25	BRAK	50	BRAK	75	BRAK
USD/PLN	55	BRAK	55	BRAK	60	BRAK	75	BRAK
GBP/PLN	75	BRAK	55	BRAK	75	BRAK	65	BRAK
EUR/USD	60	BRAK	30	BRAK	40	BRAK	30	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.