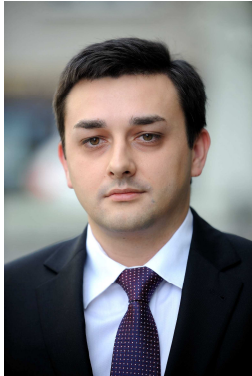


Komentarz walutowy złotego

czwartek, 27 grudnia 2012 r., godz. 8:49



Michał Pietrzyca
Analitik Techniczny

tel: 781-150-408

e-mail: m.pietrzyca@bossa.pl

Tendencja na osłabianie złotego

- Złoty osłabia się o poranku do głównych walut o średnio 0,28%
- Poranny handel przynosi wycenę 1 CHF na poziomie 3,4814 PLN
- Koszyk BOSSAPLN notuje tygodniowy spadek o blisko 0,15%
- Rynek wyczekuje wznowienia rozmów w sprawie klifu fiskalnego

Czwartkowy, poranny handel na złotym nie przynosi mocno znaczących zmian w wycenie złotego, ale warto zauważyć, iż PLN traci 0,49% do EUR w kontekście ubiegłotygodniowego kursu zamknięcia. Polska waluta wyceniana jest przez rynek następująco: 4,1113 PLN za euro, 3,1058 PLN wobec amerykańskiego dolara oraz 3,4028 PLN względem franka szwajcarskiego. Rentowności polskiego długu czytelnie spadły przy stosunkowo niskiej płynności na rynku i wynoszą obecnie 3,75% w przypadku obligacji 10-letnich.

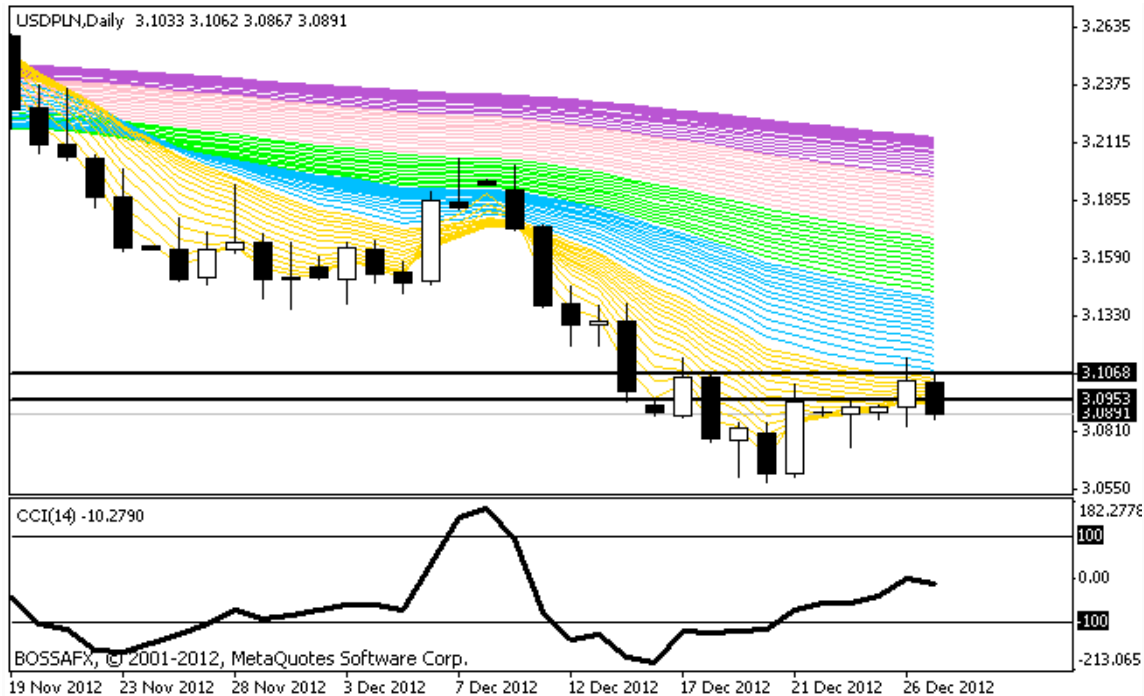
Poświęteczny handel na złotym przebiega obecnie w spokojnych, neutralnych nastrojach, które nie sprzyjają mocniejszym ruchom na rynku walutowym. Analogiczny scenariusz obserwujemy na rynku bazowym, gdzie zmienność w ostatnich dniach 24 - 26 grudnia wyraźnie spadła. Stabilizowanie się eurodolara przy grudniowym szczycie 1,33074 USD, który jest poziomem maksymalnym za ostatnie 7 miesięcy, wymusza nieco większe aktywności na podrzędnych crossach walutowych, niż ma to zazwyczaj miejsce w końcówkach roku. Inaczej mówiąc prawie roczny rekord słabości dolara USD pozwala doszukiwać się przesileń na powiązanych parach walutowych z koszykiem Dolar Index. Wartość tego benchmarku wynosi obecnie 58,46 pkt. i jest w ujęciu r/r na poziomie -1,38%. Zauważmy, że w grudniowej fazie słabości USD do EUR, mamy odmienny proces wobec japońskiego jena. USD umacnia się w grudniu do JPY o blisko 4,10%, pozostając blisko 0% w m/m wobec NZD i AUD. Podobnie wyglądają notowania USD względem kanadyjskiej waluty, ale jeśli spojrzymy na koszyk dolar USD - pary krajów rozwijających się to widać fazy osłabiania amerykańskiej waluty. Jeśli do tego nałoży się dobry, wzrostowy grudzień na rynku bazowym EURUSD to jeszcze raz trzeba podkreślić, iż zwiększona siła EUR i akceptacja do ryzyka potwierdzają poprawę optymizmu na szerokim rynku i tym samym ukazują przepływ kapitału do segmentów emergin markets a to z kolei doprowadziło do umocnienia wobec USD, w ostatnich tygodniach, na przykład złotego czy czeskiej korony, ale także waluty rumuńskiej czy np. afrykańskiego randa, który zyskuje w grudniu 3,60% względem amerykańskiej waluty.

Nie powinno się fundamentalnie wymagać, aby inwestorzy wykazywali większe zainteresowanie złotym, który czeka przede wszystkim na kolejne ruchy ze strony Rady Polityki Pieniężnej. Jeśli jednak zerknijemy na wykres dzienny to widać wyraźnie, że kurs np. USDPLN jest w ważnym miejscu tj. w rejonie wrześniowego dołka, który podczas grudniowej fali umacniającej PLN do USD został przełamany. Teraz kurs próbuje wyjść powyżej 3,09 - 3,10 PLN i jeśli taka faza napotkałaby szerszą akceptację to złoty ponownie może zacząć tracić do USD. Jeśli dołączymy do tego siły rządzące na EURPLN to otrzymamy właśnie podwyższoną wagę kursu złotego z końcówki roku, gdyż na EURPLN, jak widać poniżej, tendencja zaczyna przyjmować znamiona korekty wzrostowej EURPLN. To buduje Nam techniczny układ do tendencji osłabiania złotego. Warto także powiązać te zmiany z nastrojami na globalnym rynku, gdyż dopiero mocniejszy pesymizm i faza umacniania amerykańskiego dolara do EUR, NZD, AUD i CAD w połączeniu ze zniżkowaniem na USDJPY, mogą silniej ruszyć kursem złotego in-minus dla rodzimej waluty.

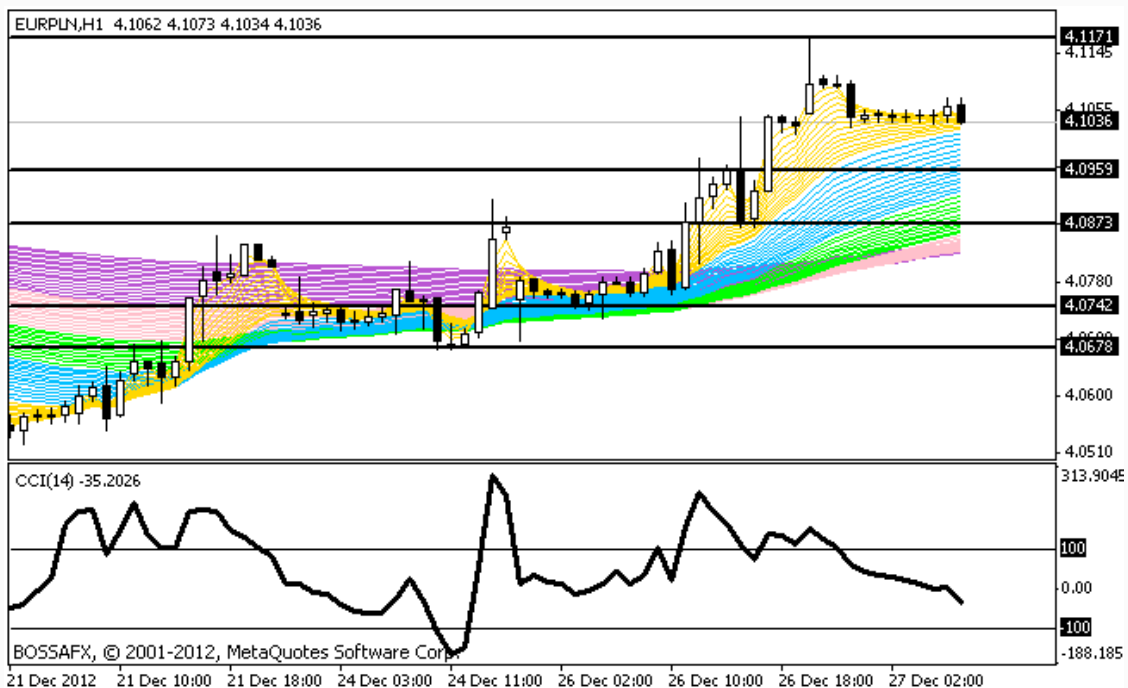
W trakcie dzisiejszej sesji nie otrzymamy istotnych danych z Polski, więc złoty będzie dryfował w połączeniu z nastrojami na szerokim rynku po przerwie świątecznej, ale także podlegał zmianom w efekcie niższej płynności na

rynku w końcówce roku. Nie należy zatem spodziewać się silnych fal w notowaniach złotego wobec EUR czy USD z uwagi na ograniczoną aktywność rynku.

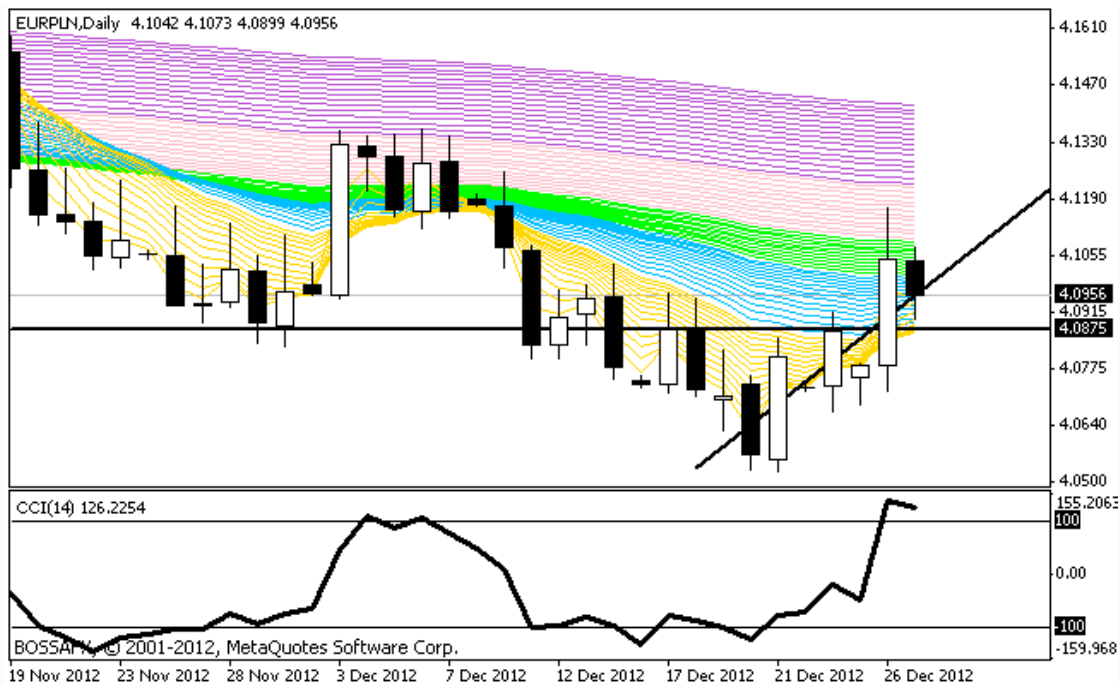
Ponadto na szerokim rynku króluje aktualnie ograniczona zmienność, jako pochodna po niskozmiennym, przedsięwziętym handlu. Spora część graczy odkłada większe przetarasowania już na sesję przyszłego roku, więc to także może podtrzymywać swoistą stabilizację złotego, ale pamiętajmy o ww. ryzykach powstania tendencji na osłabianie złotego.



Wykres dzienny: USDPLN jest w ważnym miejscu tj. w rejonie wrześniowego dołka, który podczas grudniowej fali umacniającej PLN do USD został przełamany. Teraz kurs próbuje wyjść powyżej 3,09 - 3,10 PLN i jeśli taka faza napotkałaby szerszą akceptację to złoty ponownie może zacząć tracić do USD. Trzeba również zakładać scenariusz dalszej zniżki dolar-złoty jeśli wskazana bariera oporów nie zostanie przełamana. Wówczas w 2013 roku możemy spodziewać się zejścia kursu do 3,0550 – 3,0370 PLN.



Wykres H1: EURPLN w H1 posiada stosowny impet do wzrostów i rysowana jest tendencja na osłabianie złotego. Średnie modelu Guppy'ego dynamicznie zyskują i nakazują zerknąć na wykres w D1, poniżej.



Wykres dzienny: EURPLN w układzie dziennym oscyluje na prawach korekty wzrostowej i układ godzinowy to potwierdza, dając impet do dalszych zwyżek. To nominuje złotego do układu słabości wobec EUR i jeśli dzienna faza umacniająca euro wobec PLN zostanie zachowana to zatrzymanie punktu spustowego 4,0875 PLN da obozowi popytowego kolejne argumenty do wejścia w strefę purpurową wstęgi modelu Guppy'ego. Wówczas moglibyśmy doszukiwać się testu długofalowych zmian, jakie pomagają umacniać się złotemu wobec EUR, w rejonie EMA-200 w okolicach 4,13 – 4,14 PLN. Podobne testy miały miejsce w sierpniu i listopadzie br.

Opracował:
Michał Pietrzyca- Analityk Techniczny DM BOŚ

Nota prawna:

Prezentowany raport został przygotowany w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej, ani analizy finansowej ani rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych Klienta. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ SA działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ SA i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOŚ S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Nadzór nad DM BOŚ SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Regulaminy doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych znajdują się na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.