

# Analiza techniczna PLN, HUF, RUB

## Złoty może radzić sobie lepiej niż forint i rubel

Marcin Sulewski, CFA

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

W listopadzie notowania złotego, forinta i rubla przebiegały w dość spokojnej atmosferze. Krajowa waluta pozostała w obserwowanym od sierpnia trendzie bocznym mimo nagłego wzrostu obaw o płynność mniejszych banków, rubel z kolei pozostał relatywnie odporny na gwałtowny spadek cen ropy i wzrost napięcia na linii Rosja-Ukraina.

Zakładamy, że w grudniu złoty może radzić sobie lepiej niż forint oraz rubel. Grudzień jest statystycznie korzystny dla krajowej waluty i sądzimy, że EURPLN może lekko spaść pod wpływem poprawy globalnego nastroju. Analiza techniczna wskazuje, że delikatny trend aprecyjny forinta może nieco wyhamować, a potencjał do umocnienia rubla ograniczać mogą kwestie geopolityczne.

**EURPLN** Rozpoczął się grudzień, miesiąc statystycznie bardzo korzystny dla złotego. W ostatnich 19 latach, EURPLN wzrósł w ostatnim miesiącu roku tylko 5 razy, ostatni raz w 2014. Podobnie korzystne statystyki występują dla rynku akcji, co skłania nas do założenia, że w grudniu EURPLN może testować wsparcie na 4,26.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,265 → 4,244 → 4,23	Poziomy oporu: 4,34-4,36 → 4,41 → 4,50
--	--

### Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,27	Koniec miesiąca: 4,26
--------------------------	-----------------------

**EURHUF** Kurs utrzymał się w powolnym trendzie aprecyjnym do euro. Potencjał do umocnienia węgierskiej waluty ograniczają dwa bliskie poziomy wsparcia i formacja „objęcia hossy” w lipca.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 320 → 318 → 315	Poziomy oporu: 325 → 329 → 331
-----------------------------------	--------------------------------

**USDRUB** Miesiąc temu sugerowaliśmy, że wzrosty powyżej 67,0 mogą być nietrwałe i scenariusz ten zmaterializował się. Analiza techniczna nie daje jasnych przesłanek odnośnie kierunku zmian USDRUB w najbliższej przyszłości.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 64,82 → 64,2 → 60,9	Poziomy oporu: 68,2 → 70,65 → 74,5
---------------------------------------	------------------------------------

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

Strona www: skarb.santander.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

## EURPLN – Może testować wsparcie

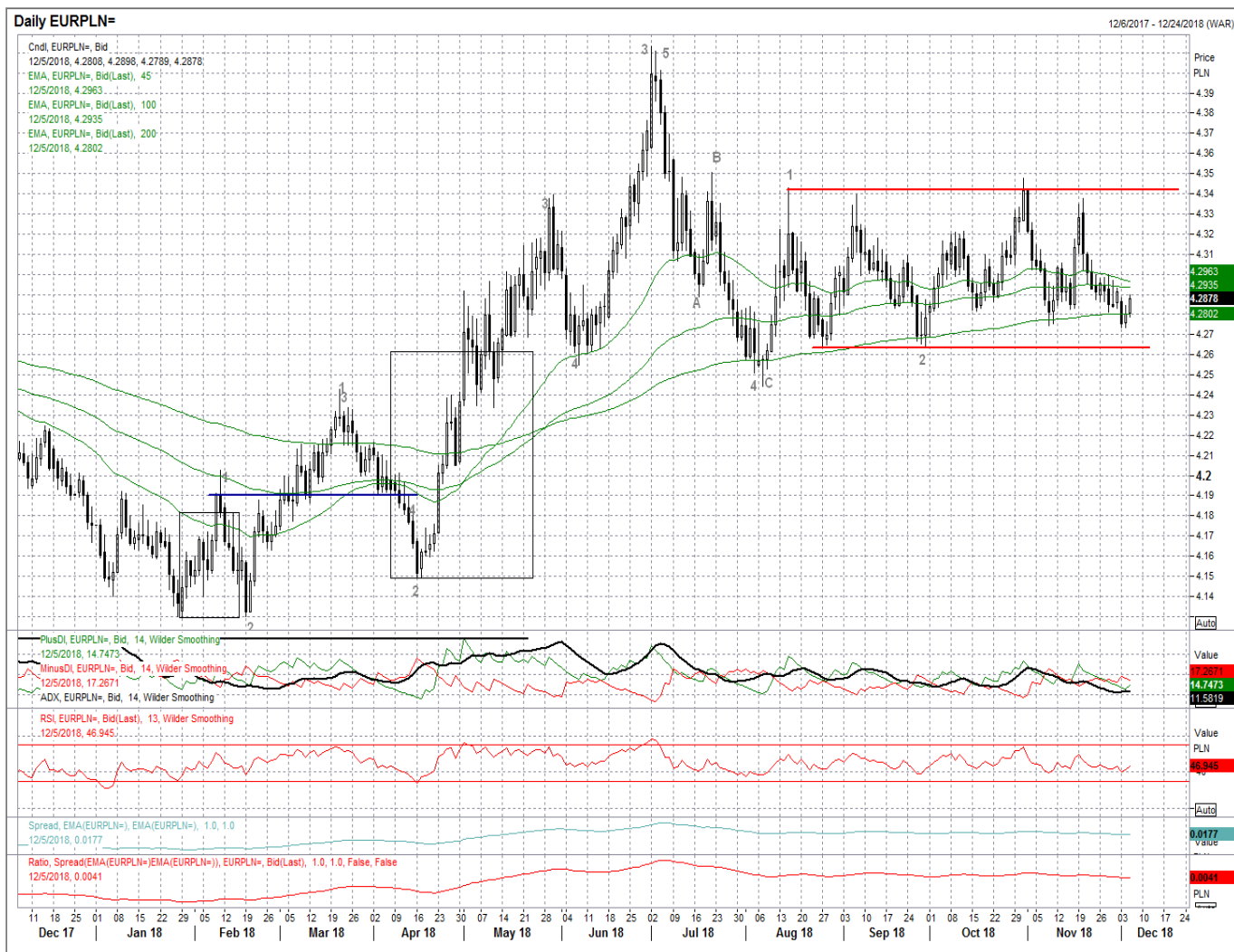
Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, w ostatnich tygodniach kurs pozostał w przedziale 4,26-4,34 obserwowanym od sierpnia. EURPLN wyniósł w listopadzie średnio 4,30 (my oczekiwaliśmy 4,31), a na koniec miesiąca osiągnął 4,29 (nasza prognoza 4,28). W dalszym ciągu na polskim rynku utrzymuje się bardzo niska zmienność. Po październiku i listopadzie, IV kw. 2018 zapowiada się na najspokojniejszy kwartał od kiedy Reuters udostępniła dane (II kw. 1993).

Rozpoczął się grudzień, miesiąc statystycznie bardzo korzystny dla złotego. W ostatnich 19 latach, EURPLN wzrósł w ostatnim miesiącu roku tylko 5 razy, ostatni raz w 2014. Podobnie korzystne statystyki występują dla rynku akcji, co skłania nas do założenia, że w grudniu EURPLN może testować wsparcie na 4,26. Jesteśmy ostrożni jeśli chodzi o skalę możliwej aprecjacji złotego, bowiem wciąż utrzymuje się niepewność związana z Brexitem. 11 grudnia w brytyjskim parlamencie ma odbyć się pierwsza próba przegłosowania umowy, która określa wynegocjowane z UE warunki opuszczenia Unii. Obecnie, rząd premier May nie ma wymaganej większości i wygląda na to, że o skali ewentualnej awersji do ryzyka po nieudanych głosowaniu może przesądzić różnica w liczbie posłów głosujących za i przeciw.

Podtrzymujemy nasz scenariusz na rok 2019, kiedy dane pokazujące stopniowe spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce mogą wywierać lekką wzrostową presję na EURPLN.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,265 → 4,244 → 4,23	Poziomy oporu: 4,34-4,36 → 4,41 → 4,50
<b>Prognoza EURPLN na grudzień</b>	
Średnio w miesiącu: 4,27	Koniec miesiąca: 4,26



## EURHUF – Nadal bez przełomu

Listopad w wykonaniu forinta był bardzo spokojny, EURHUF wahał się w trendzie bocznym ok. 321-325. W ostatnich tygodniach z Węgier napłynęły mieszane dane makro. Wstępny odczyt PKB za III kw. zaskoczył na plus (4,8% r/r po 4,4% w II kw.), ale październikowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej lekko rozczarowały.

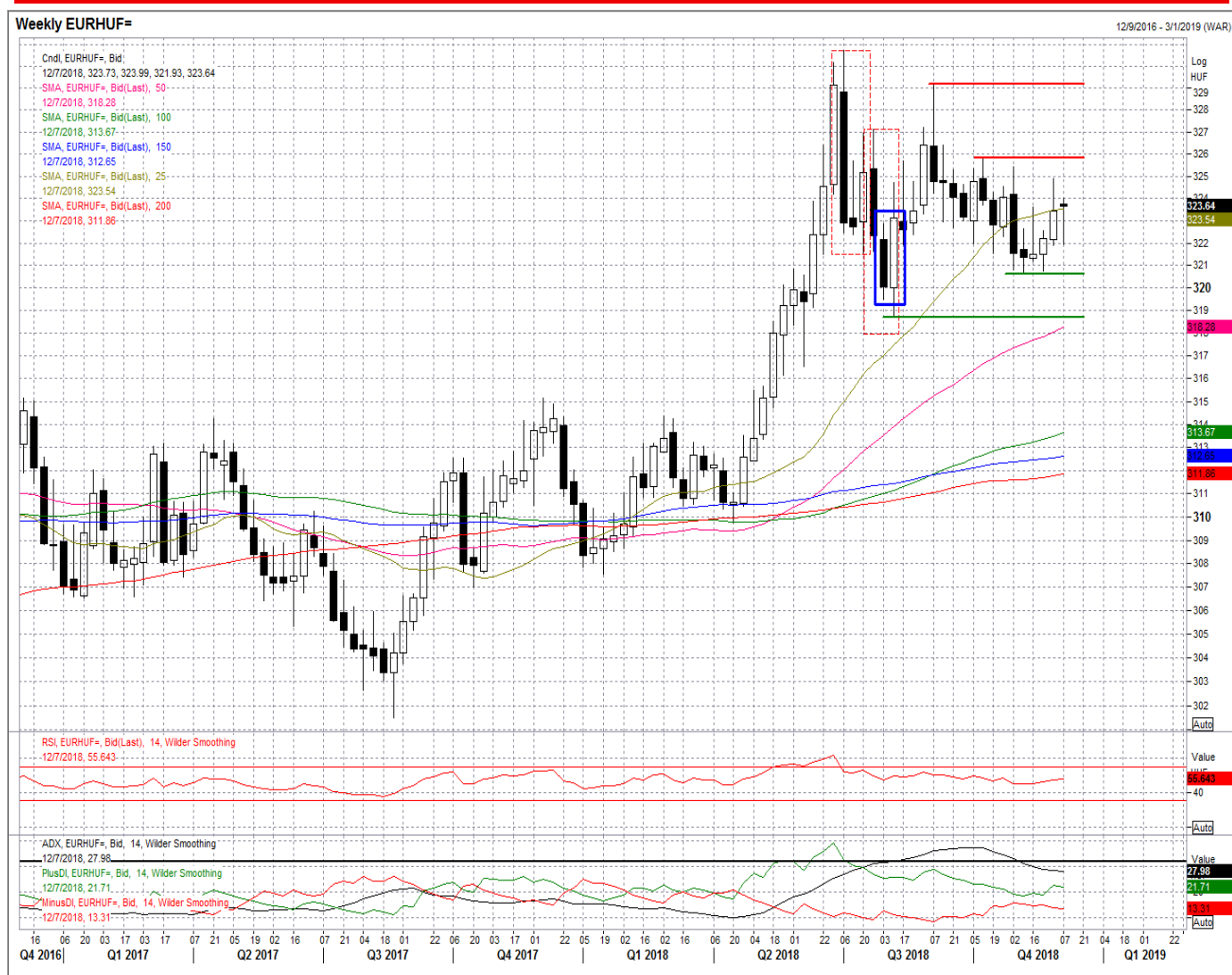
EURHUF utrzymał się w powolnym trendzie aprecjacyjnym do euro i analiza techniczna nie wskazuje, aby sytuacja miała się w najbliższym czasie zmienić. Potencjał do umocnienia węgierskiej waluty ograniczają dwa bliskie poziomy wsparcia i formacja „objęcia hossy” z lipca. Wygląda na to, że trend spadkowy EURHUF może powoli tracić siłę i rynek będzie czekał na istotny sygnał do rozpoczęcia kierunkowego ruchu.

Listopad obfitywał w spore wahania HUFPLN. Kurs zanotował chwilowy dynamiczny wzrost do prawie 1,35 (za 100 HUF), ale szybko został on z nawiązką zneutralizowany i na początku grudnia HUFPLN jest już blisko 1,325. Widzimy dalszy potencjał do spadku EURPLN, natomiast kurs EURHUF może się ustabilizować i w efekcie HUFPLN mógłby się obniżyć na koniec roku.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 320 → 318 → 315

Poziomy oporu: 325 → 329 → 331



## USDRUB – Geopolityka może ograniczać potencjał do spadku

Listopad nie przyniósł istotnych zmian na rynku rubla. Dolar lekko stracił w zeszłym miesiącu, ale mocne spadki cen ropy ograniczały potencjał do ruchu USDRUB w dół. Dodatkowo, pod koniec miesiąca lekką presję na rosyjską walutę wywierał wzrost napięcia na linii Ukraina-Rosja po przejściu przez Moskwę ukraińskich okrętów.

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że wzrosty powyżej 67,0 mogą być nietrwałe i scenariusz ten zmaterializował się. Tak jak w przypadku EURHUF, analiza techniczna nie daje jasnych przesłanek odnośnie kierunku zmian USDRUB w najbliższej przyszłości.

Zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy, rubel pozostał mocny do złotego, chociaż RUBPLN oddalił się nieznacznie od lokalnego szczytu na ok. 0,058. Uważamy, że złoty może się w najbliższych tygodniach umocnić do rubla, którego potencjał do aprecjacji ograniczony będzie przez wzrost napięcia na linii Rosja-Ukraina.

### Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 64,82 → 64,2 → 60,9

Poziomy oporu: 68,2 → 70,65 → 74,5



Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl