

Analiza techniczna PLN, HUF, RUB

Brak przesłanek do osłabienia

Marcin Sulewski, CFA

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

Przez większą część października notowania walut CEE przebiegały w bardzo spokojnej atmosferze i dopiero przełom miesiąca przyniósł osłabienie pod wpływem pogorszenia globalnych nastrojów. Pozytywnie na tle walut regionu wyróżnił się rubel, który oparł się umocnieniu dolara i znacznym spadkom cen ropy.

Zakładamy, że w listopadzie nie będzie kontynuowany ruch deprecjacyjny z przełomu miesiąca. Sądzymy, że globalny nastrój poprawi się po znacznych spadkach indeksów giełdowych, a euro zacznie odrabiać straty do dolara, co powinno być korzystne dla złotego i innych walut regionu.

EURPLN Kurs wrócił do przedziału 4,26-4,34 obserwowanego od sierpnia i na ten moment analiza techniczna nie daje mocnych sygnałów, by sytuacja miała się w najbliższym czasie zmienić. Oscylator ADX pozostaje na względnie niskim poziomie oddając brak silnej kierunkowej tendencji.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,265 → 4,244 → 4,23

Poziomy oporu: 4,32 → 4,34-4,36 → 4,41

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,31

Koniec miesiąca: 4,28

EURHUF Od kilku miesięcy forint porusza się w powolnym trendzie aprecjacyjnym do euro. Na wykresie tygodniowym ADX lekko opada po tym jak dynamiczne wzrosty EURHUF z pierwszej połowy roku pchnęły go do najwyższego poziom od 7 lat. Uważamy, że w najbliższym czasie nie powinna pojawić się kolejna fala deprecjacji forinta.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 321 → 318 → 315

Poziomy oporu: 325 → 329 → 331

USDRUB Patrząc na wykres w horyzoncie od początku roku, wrześniowe umocnienie rubla było większe w cenie niż kwietniowe, co sugeruje, że ewentualne wzrosty po przebicju 67 mogą nie być trwałe. Na interwale dziennym oscylator RSI dał sygnał sprzedaży, co w przeszłości zapowiadało przynajmniej spowolnienie wzrostów.

Istotne poziomy techniczne na listopad

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 Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

EURPLN – Wciąż w przedziale

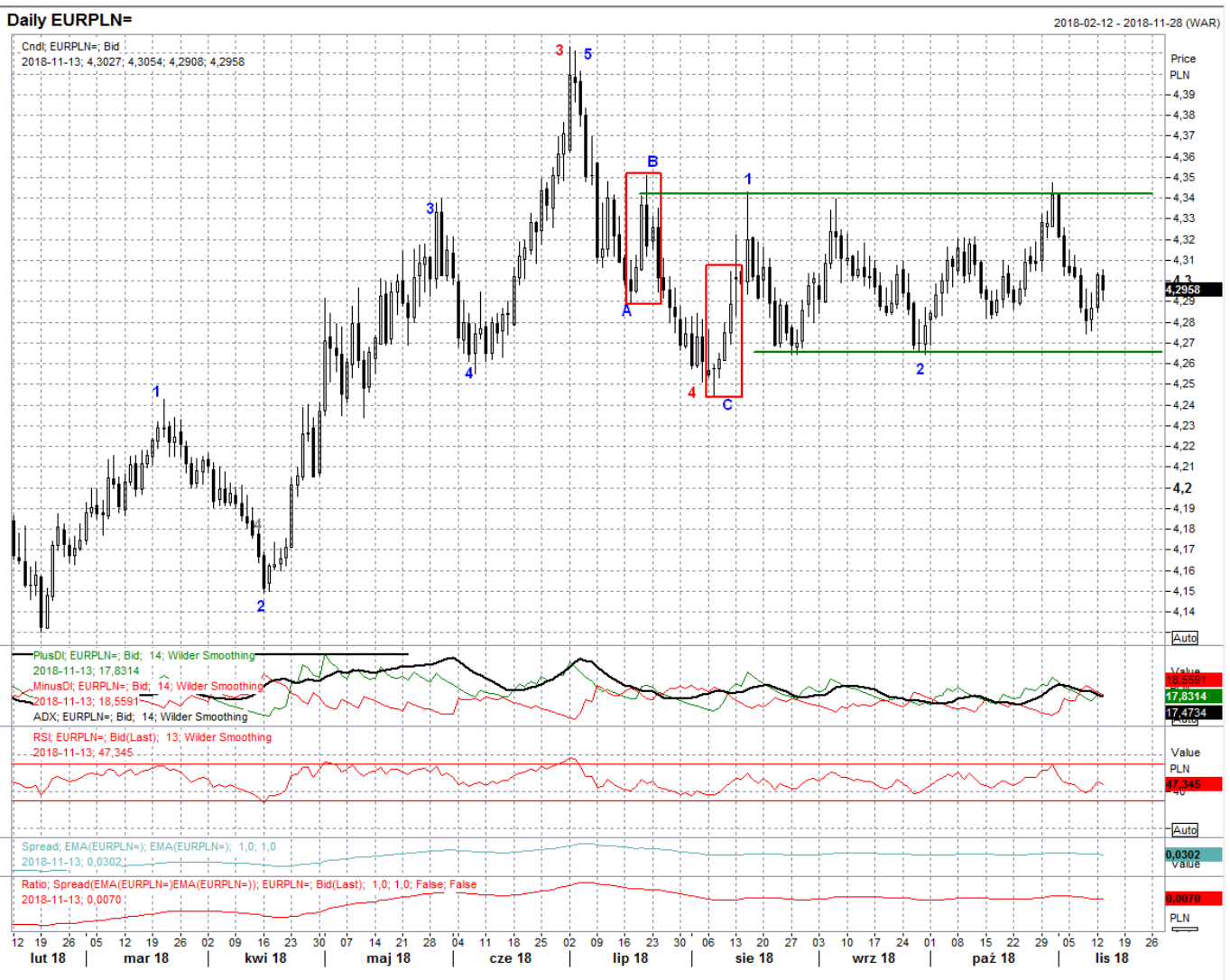
Miesiąc temu sugerowaliśmy, że złoty może oddać część zysków zanotowanych we wrześniu i październik faktycznie przyniósł odbicie EURPLN. Na fali gwałtownych spadków na światowych giełdach kurs testował drugi opór (ok. 4,34) i w efekcie średni EURPLN za zeszyły miesiąc był nieznacznie powyżej naszej prognozy (4,31 wobec 4,28; na koniec października kurs wyniósł 4,33, my oczekiwaliśmy 4,30).

EURPLN wrócił do przedziału 4,26-4,34 obserwowanego od sierpnia i na ten moment analiza techniczna nie daje mocnych sygnałów, by sytuacja miała się w najbliższym czasie zmienić. Oscylator ADX pozostaje na względnie niskim poziomie oddając brak silnej kierunkowej tendencji. W ostatnim czasie krajowa waluta była dość wrażliwa na zmiany na globalnym rynku i zakładamy, że podobnie będzie w najbliższych tygodniach.

4-tygodniowa procentowa zmiana indeksu S&P500 była większa na minus tylko w okresach poważnych zaburzeń, a teraz sytuacja nie wygląda tak źle. Dane z USA są wciąż dobre, co może zachęcić inwestorów do wykorzystania niskich cen akcji do kupna. W efekcie, powrót apetytu na ryzyko mógłby mieć pozytywny wpływ na złotego. EURUSD ustanowił nowe tegoroczne minimum na prawie 1,12 i w naszej ocenie w kolejnych tygodniach może rosnąć, co powinno być korzystne dla złotego. Zakładamy, że w listopadzie EURPLN pozostanie w przedziale 4,26-4,34.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,265 → 4,244 → 4,23	Poziomy oporu: 4,32 → 4,34-4,36 → 4,41
Prognoza EURPLN na listopad	
Średnio w miesiącu: 4,31	Koniec miesiąca: 4,28



EURHUF – W spokojnym trendzie spadkowym

Notowania forinta przebiegały pod dyktando zmian globalnego nastroju. Utrzymujący się przez większą część miesiąca popyt na ryzykowne aktywa i brak negatywnych czynników zewnętrznych (opublikowane w ostatnich tygodniach dane o aktywności ekonomicznej były neutralne) pozwoliły forintowi zanotować lekkie umocnienie do euro.

Pierwsza próba przebicia przez EURHUF wsparcia na 322 nie była udana i dopiero wyraźna poprawa nastrojów na świecie na początku listopada zepchnęła kurs poniżej tego poziomu. Od kilku miesięcy forint porusza się w powolnym trendzie aprecjacyjnym do euro. Na wykresie tygodniowym ADX lekko opada po tym jak dynamiczne wzrosty EURHUF z pierwszej połowy roku pchnęły go do najwyższego poziomu od 7 lat. Uważamy, że w najbliższym czasie nie powinna pojawić się kolejna fala deprecjacji forinta.

Wbrew naszym oczekiwaniom, HUFPLN rósł w październiku drugi miesiąc z rzędu by na początku listopada osiągnąć 1,34 (za 100 HUF), poziom najwyższy od pierwszej połowy lipca. W kolejnych tygodniach złoty odrabiał straty i sądzimy, że tendencja ta będzie kontynuowana.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 321 → 318 → 315

Poziomy oporu: 325 → 329 → 331



USDRUB – Ograniczony potencjał do wzrostów

W październiku notowania USDRUB przebiegały dość spokojnie mimo umocnienia dolara na świecie i znacznego spadku cen ropy. Wsparciem dla rubla były niezłe dane makro oraz sygnały z USA mówiące, że nie jest planowane nałożenie kolejnych sankcji na Rosję. Waluta pozostała odporna również na retorykę z banku centralnego, który zasugerował, że w najbliższym czasie może nie być kolejnych podwyżek stóp. Na początku listopada USDRUB wzrósł wyraźnie pod wpływem umocnienia dolara.

Zgodnie z naszymi przypuszczeniami sprzed miesiąca, impuls spadku USDRUB zatrzymał się, a na początku listopada kurs przebił lokalny szczyt z początku października. Patrząc na wykres w horyzoncie od początku roku, wrześniowe umocnienie rubla było większe w cenie niż kwietniowe, co sugeruje, że ewentualne wzrosty po przebieciu 67 mogą nie być trwałe. Na interwale dziennym oscylator RSI dał sygnał sprzedaży, co w przeszłości zapowiadało przynajmniej spowolnienie wzrostów.

W październiku złoty dalej tracił do rubla i kurs RUBPLN znalazł się na chwilę powyżej 0,058, najwyżej od sierpnia. W kolejnych tygodniach złoty zaczął odrabiać straty i kurs wrócił w pobliżu 0,056. Zakładamy, że umocnienie złotego z połowy listopada może być tylko korektą i rubel może pozostać mocny w relacji do krajowej waluty.

Istotne poziomy techniczne na listopad

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