

# Analiza techniczna PLN, HUF, RUB

## Złoty i forint z szansą na stabilizację

Marcin Sulewski

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

W sierpniu złoty radził sobie najlepiej z analizowanych walut regionu, które były pod presją słabego nastroju na rynkach wschodzących. Wyraźny wzrost EURPLN w II kw. sprawił, że tak jak przypuszczaliśmy potencjał do wzrostu w zeszłym miesiącu był już ograniczony. Forint odrobił prawie połowę strat dzięki pozytywnym sygnałom wewnętrznym, a rubel pozostał na najniższym poziomie od miesięcy.

Zakładamy, że we wrześniu złoty i forint mogą się ustabilizować, podczas gdy rubel może być jeszcze pod presją.

**EURPLN** Obraz techniczny nie uległ istotnym zmianom i aktualny pozostaje scenariusz słabego złotego w kolejnych miesiącach. Wg nas jednak, wyraźniejsze wzrosty kursu mogą nastąpić raczej na przełomie roku, a w najbliższym czasie kurs będzie relatywnie stabilny z lekką tendencją do umocnienia. Kursowi EURPLN nie udało się przebić się przez opór na ok. 4,34-4,36, a dodatkowo pojawiła się dywergencja z RSI.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,29 → 4,265 → 4,244	Poziomy oporu: 4,34-4,36 → 4,41 → 4,50
--	--

### Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,29	Koniec miesiąca: 4,33
--------------------------	-----------------------

**EURHUF** W obserwowanym w sierpniu impulsie wzrostowym dzienny ADX dotarł do poziomów historycznie sugerujących przerwę w trendzie. Sądymy, że kurs mógłby pozostać w najbliższym czasie poniżej maksimum z początku września na ok. 329. Dodatkowo, wrześniowy ruch w dół jest większy niż niewielka korekta z połowy sierpnia. Z drugiej strony, przebicie lipcowych szczytów otwiera drogę do dalszych wzrostów w dłuższej perspektywie.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 322 → 318 → 310	Poziomy oporu: 329 → 331 → 340
-----------------------------------	--------------------------------

**USDRUB** Kurs wybił się z trójkąta i nie osiągnął jeszcze teoretycznego zasięgu wynikającego z tej formacji. Oscylator ADX zbliża się do historycznie bardzo wysokich poziomów sugerując, że jest jeszcze niewielki potencjał do wzrostu USDRUB.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 66,2 → 64,3 → 61,0	Poziomy oporu: 72,0 → 74,5 → 80,6
--------------------------------------	-----------------------------------

#### 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 22 534 18 84

## EURPLN – Bez dużych zmian

W sierpniu notowania EURPLN przebiegały zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Krajowa waluta była pod presją słabego nastroju na rynkach wschodzących, ale znaczne osłabienie złotego w II kw. spowodowało, że wpływ zamieszania na świecie nie miał zbyt dużego wpływu. W efekcie, średnio (4,30) i na koniec miesiąca (4,30) kurs był bardzo blisko naszych prognoz (4,30 w obu przypadkach). Miesiąc temu sugerowaliśmy, że po znacznym wzroście EURPLN w II kw. sierpień może nie być tak negatywny dla złotego jak w poprzednich latach. Nasze przypuszczenia okazały się trafne i kurs wzrósł o 0,79%, mniej niż średni wzrost w sierpniu o 1,4% w poprzednich 13 latach.

Na przestrzeni minionego miesiąca obraz techniczny na wykresie EURPLN nie uległ istotnym zmianom i aktualny pozostaje scenariusz nakreślony w poprzednim raporcie zakładający, że kolejne miesiące będą raczej negatywne dla krajowej waluty. Sądzymy jednak, że wyraźniejsze wzrosty kursu mogą nastąpić raczej na przełomie roku, a w najbliższym czasie złoty powinien pozostać relatywnie stabilny z lekką tendencją do umocnienia. Kursowi EURPLN nie udało się przebić się przez opór na ok. 4,34-4,36, a dodatkowo na wykresie dziennym pojawiła się niewielka dywergencja z RSI – oscylator przebił nieznacznie szczyt z sierpnia, a kurs nie.

W dalszym ciągu istotne dla EURPLN są notowania EURUSD i zakładamy, że w kolejnych tygodniach euro może odrabiać straty do dolara. Rynek w dużym stopniu wycenia już podwyżki stóp Fed, a EBC nie zmieni zapewne planu wygaszania programu skupu aktywów. Dane z Polski są w dalszym czasie dość dobre, a obawy o wpływ „wojen handlowych” na amerykańskie giełdy nie są znaczące.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,29 → 4,265 → 4,244	Poziomy oporu: 4,34-4,36 → 4,41 → 4,50
<b>Prognoza EURPLN na wrzesień</b>	
Średnio w miesiącu: 4,29	Koniec miesiąca: 4,33



## EURHUF – Szansa na stabilizację

W poprzednim raporcie sugerowaliśmy, że potencjał do umocnienia forinta jest niewielki i faktycznie kolejne tygodnie po publikacji przyniosły wzrost EURHUF. Presję na węgierską walutę wywierało istotne pogorszenie nastroju na rynkach wschodzących podczas gdy pozytywne sygnały wewnętrzne z początku września (rewizja w górę PKB za II kw. do 4,8%, nieoczekiwany wzrost PMI i zapowiedź dobrego wyniku budżetowego) pomogły forintowi odrobić prawie połowę strat.

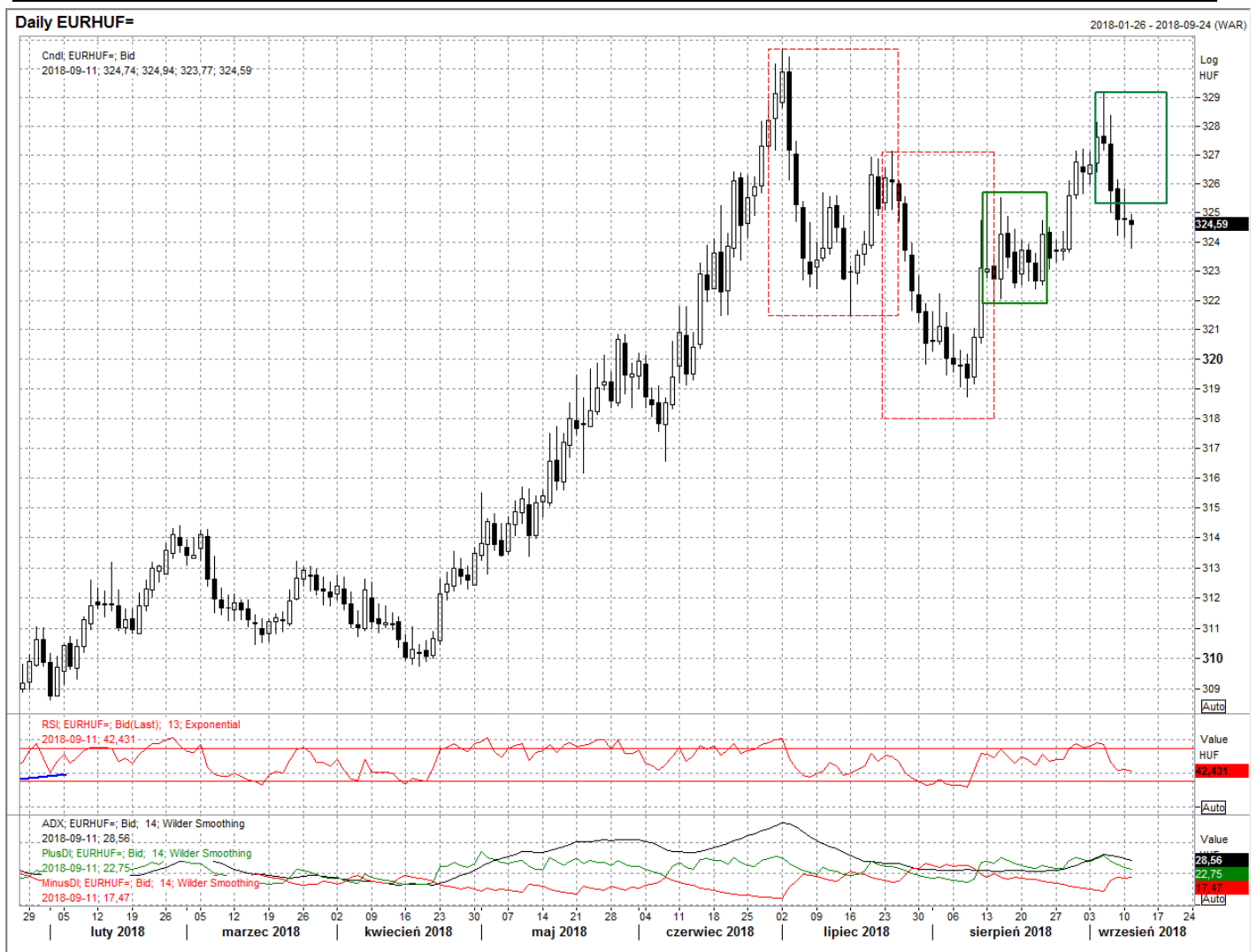
W obserwowanym w sierpniu impulsie wzrostowym dzienny ADX dotarł do poziomów historycznie sugerujących przerwę w trendzie. Sądzymy, że kurs EURHUF mógłby pozostać w najbliższym czasie poniżej maksimum z początku września na ok. 329. Dodatkowo, wrześniowy ruch w dół jest większy niż niewielka korekta z połowy sierpnia. Z drugiej strony, przebicie lipcowych szczytów otwiera drogę do dalszych wzrostów w dłuższej perspektywie.

W sierpniu zakładaliśmy, że ruch spadkowy HUFPLN zatrzyma się, ale w kolejnych tygodniach złoty dalej zyskiwał do forinta i kurs spadł na chwilę do ok. 1,135 (za 100 HUF). W połowie września kurs jest jednak już blisko 1,325 i zakładamy, że we wrześniu HUFPLN pozostanie w przedziale 1,32-1,335.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 322 → 318 → 310

Poziomy oporu: 329 → 331 → 340



## USDRUB – Jeszcze lekki potencjał do wzrostu

Miesiąc temu zatytułowaliśmy sekcję poświęconą rublowi „Nadal czeka na impuls” i w sierpniu się doczekał. Ryzyko kolejnych sankcji nałożonych przez USA/UE i spadające przez większą część sierpnia ceny ropy wypchnęły USDRUB z konsolidacji obserwowanej od początku maja i kurs wzrósł szybko powyżej 70, najwyższego poziomu od pierwszej połowy 2016.

Kurs wybił się z trójkąta i nie osiągnął jeszcze teoretycznego zasięgu wynikającego z tej formacji. Oscylator ADX zbliża się do historycznie bardzo wysokich poziomów sugerując, że jest jeszcze niewielki potencjał do wzrostu USDRUB.

Wbrew naszym oczekiwaniom, w sierpniu RUBPLN kontynuował trend spadkowy obserwowany od maja i osiągnął ok. 0,053, najniższy poziom od lutego 2016. Sądzymy, że złoty może się ustabilizować po lekkiej sierpniowej deprecjacji, a rubel może jeszcze stracić, więc RUBPLN może pozostać w najbliższych tygodniach w trendzie spadkowym.

### Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 66,2 → 64,3 → 61,0

Poziomy oporu: 72,0 → 74,5 → 80,6



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