

# Analiza techniczna PLN, HUF, RUB

## Przerwa w aprecjacji

Marcin Sulewski, CFA

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

Wzrosty na światowych giełdach, lekkie osłabienie dolara oraz wyraźnie drożejąca ropa stworzyły we wrześniu dobre warunki do aprecjacji walut regionu CEE. W tych warunkach najlepiej radził sobie rubel, który dodatkowo korzystał z drożejących surowców.

Analiza techniczna nie daje jasnych sygnałów, ale pojawiły się przesłanki sugerujące, że impuls aprecjacyjny złotego, forinta i rubla może się powoli zatrzymać. Nie sądzimy jednocześnie, aby był to początek trwalszej deprecjacji. W naszej ocenie, giełdy w USA będą w dalszym ciągu mocne, a wrześniowe wzrosty cen akcji w Europie dają nadzieję, że najbliższe otoczenie także będzie wspierające. Na rynkach wschodzących sytuacja jest natomiast spokojniejsza niż we wrześniu przy okazji deprecjacji liry.

**EURPLN** Kurs odbił się od wsparcia wyznaczonego przez sierpniowy dołek i naszym zdaniem w najbliższym czasie złoty może oddać część z ostatnich zysków. Potencjał do deprecjacji krajowej waluty wydaje nam się być jednak ograniczony.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 4,265 → 4,244 → 4,23	Poziomy oporu: 4,31 → 4,34-4,36 → 4,41
--	--

### Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,28	Koniec miesiąca: 4,30
--------------------------	-----------------------

**EURHUF** Na interwale dziennym ADX jest bardzo nisko, dobrze oddając brak silnej kierunkowej tendencji. Z kolei na interwale tygodniowym, ten sam oscylator utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie sugerując, że potencjał do kontynuacji wzrostów jest ograniczony. Zakres wahań EURHUF zawęża się, co oznacza, że do końca roku możemy zobaczyć silniejszy ruch.

### Istotne poziomy techniczne na październik

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

**USDRUB** Na wykresie dziennym pojawiła się dywergencja z RSI i MACD – oba oscylatory spadły poniżej poziomów z lipca, a kurs nie. USDRUB zbliżył się do wsparcia na ok. 64,2, które do sierpniowego gwałtownego wzrostu pełniło rolę oporu. Do ważnego oporu, po przyspieszeniu trendu wzrostowego w drugiej połowie września, zbliża się tymczasem cena ropy Brent. Okoliczności te sugerują, że aprecjacja rubla może niebawem się zatrzymać.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 64,2 → 61,0 → 58,0	Poziomy oporu: 67,74 → 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 – Możliwe lekkie wzrosty

We wrześniu złoty lekko zyskał dzięki dobremu nastrojowi panującemu na giełdach przez większą część miesiąca, ale EURPLN pozostał powyżej lokalnego dołka z sierpnia. Średni kurs był bardzo blisko naszej prognozy (odpowiednio 4,30 i 4,29), a na koniec wyraźnie poniżej naszych oczekiwań (odpowiednio 4,27 i 4,33).

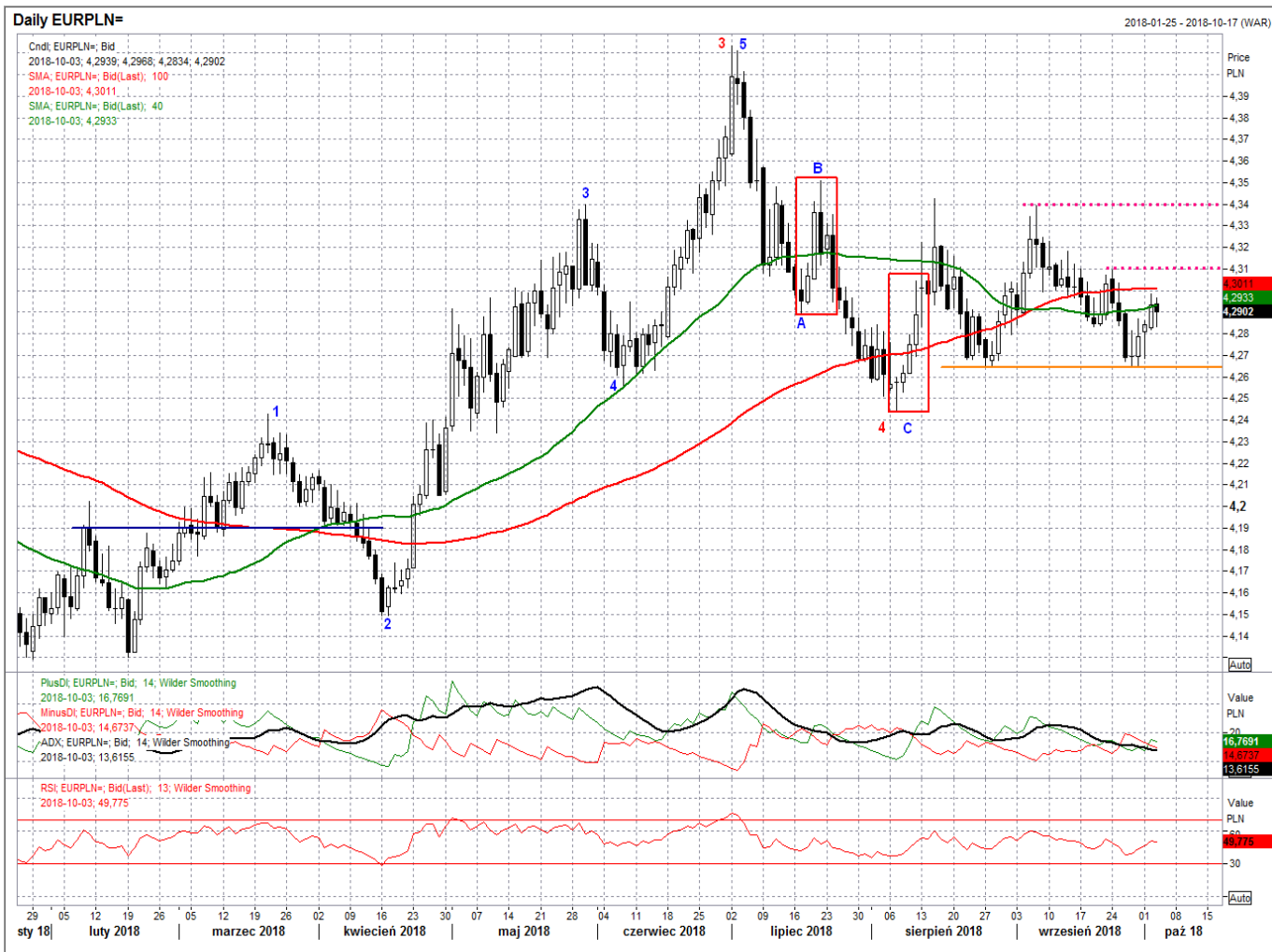
Ogólnie, w notowaniach krajowej waluty od kilku miesięcy nie zaszły istotne zmiany i kurs jest teraz blisko poziomu z maja. Od tego czasu, indeksy giełdowe w USA mocno rosły, a w Europie obserwowaliśmy raczej spadki i być może te dwie przeciwstawne siły stabilizowały EURPLN przy niewielkich zmianach EURUSD i trendzie bocznym polskich obligacji 10-letnich.

Analiza techniczna nie daje jasnych wskazówek odnośnie kierunku, w którym EURPLN mógłby podążać w najbliższym czasie. Kurs odbił się od wsparcia wyznaczonego przez sierpniowy dołek i naszym zdaniem w najbliższym czasie złoty może oddać część z ostatnich zysków. Potencjał do deprecjacji krajowej waluty wydaje nam się być jednak ograniczony.

Zakładamy, że giełdy w USA będą w dalszym ciągu mocne, a wrześniowe wzrosty cen akcji w Europie dają nadzieję, że najbliższe otoczenie również będzie wspierające. Na rynkach wschodzących sytuacja jest natomiast spokojniejsza niż we wrześniu przy okazji deprecjacji liry, co też powinno sprawić, że odbicie EURPLN nie będzie znaczące i długotrwałe. Warto także zauważyć, że złoty nie zareagował na pozwanie Polski przez Komisję Europejską przed Trybunał Sprawiedliwości UE ws. reformy sądownictwa ani na słabsze od prognoz dane makro.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 4,265 → 4,244 → 4,23	Poziomy oporu: 4,31 → 4,34-4,36 → 4,41
Prognoza EURPLN na październik	
Średnio w miesiącu: 4,28	Koniec miesiąca: 4,30



## EURHUF – Blisko wsparcia

Forint podobnie jak złoty zyskał nieznacznie we wrześniu, większa część spadku EURHUF miała miejsce w pierwszej połowie miesiąca. Obok dobrego nastroju na globalnym rynku, pozytywny wpływ na notowania węgierskiej waluty miała retoryka tamtejszego banku centralnego, który w obliczu podwyżek stóp Fed i podtrzymania deklaracji normalizacji polityki pieniężnej przez EBC również zasugerował, że w 2019 może powoli odchodzić od dotychczasowej polityki.

EURHUF waha się tuż powyżej wsparcia na ok. 322. Podobnie jak w przypadku EURPLN, analiza techniczna nie daje konkretnych wskazówek odnośnie trendu, w którym EURHUF mógłby się poruszać w najbliższym czasie. Na interwale dziennym ADX jest bardzo nisko, dobrze oddając brak silnej kierunkowej tendencji. Z kolei na interwale tygodniowym, ten sam oscylator utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie sugerując, że potencjał do kontynuacji wzrostów jest ograniczony. Zakres wahań EURHUF zawęża się, co oznacza, że do końca roku możemy zobaczyć silniejszy ruch.

We wrześniu złoty oddał większość zysków zanotowanych do forinta w sierpniu i HUFPLN odbił przejściowo do 1,33 (za 100 HUF) z ok. 1,315. Sądymy, że we wrześniu złoty i forint mogą lekko stracić do euro, ale zakładamy, że lepiej może sobie radzić polska waluta, co oznacza, że HUFPLN mógłby powrócić do trendu spadkowego.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 322 → 318 → 310

Poziomy oporu: 329 → 331 → 340



## USDRUB – Spadki mogą wyhamować

We wrześniu rubel odrobił straty po sierpniowej deprecjacji korzystając z szybko rosnących cen ropy. W efekcie, USDRUB nie osiągnął 72,0 (potencjalnego celu wynikającego z formacji trójkąta) tylko szybko spadł do ok. 65,0.

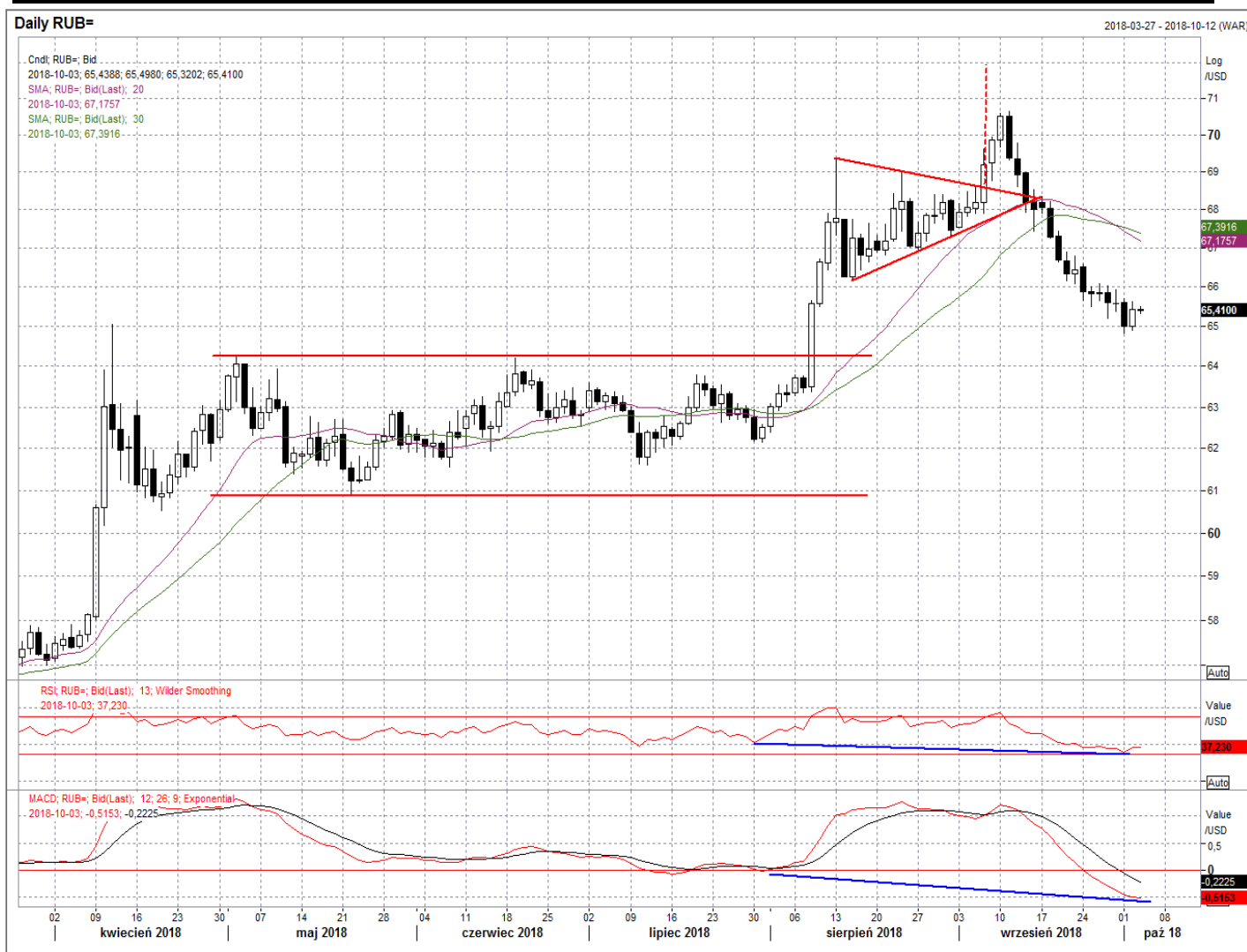
Sądzymy, że niebawem impuls spadkowy może nieco spowolnić albo ulec odwróceniu. Na wykresie dziennym pojawiła się dywergencja USDRUB z RSI i MACD – oba oscylatory spadły poniżej poziomów z lipca, a kurs nie. USDRUB zbliżył się do wsparcia na ok. 64,2, które do sierpniowego gwałtownego wzrostu pełniło rolę oporu. Do ważnego oporu, po przyspieszeniu trendu wzrostowego w drugiej połowie września, zbliża się tymczasem cena ropy Brent. Okoliczności te sugerują, że aprecjacja rubla może niebawem się zatrzymać.

Tylko na początku września RUBPLN kontynuował spadki i znalazł się poniżej 0,053, najniżej od lutego 2016. W kolejnych tygodniach rubel zyskiwał do złotego i kurs zneutralizował około połowę fali spadkowej obserwowanej od lipca do początku września. Na początku października RUBPLN jest w pobliżu 0,057, ale zakładamy, że dynamiczny ruch w górę powinien niebawem spowolnić lub się odwrócić.

### Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 64,2 → 61,0 → 58,0

Poziomy oporu: 67,74 → 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 obowiązująca 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