

Analiza techniczna CEE

Przesłanki za osłabieniem

Marcin Sulewski, CFA

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

Podczas marcowej fali awersji do ryzyka waluty regionu CEE straciły od ok. 10% w przypadku złotego, korony i forinta, po ponad 30% w przypadku rubla. Kolejne tygodnie również przyniosły zróżnicowane zmiany. Forint oraz rubel odrobiły największą część strat (55-60%), złoty około połowy, a korona niecałe 40%. Rosyjska waluta korzystała ze wzrostu cen ropy (których wcześniejszy gwałtowny spadek mocno są osłabił), podczas gdy czeska została w tyle z powodu obniżenia przez tamtejszy bank centralny stóp do najniższego poziomu w regionie.

Analiza techniczna sugeruje, że kursy walut regionu CEE dotarły w okolice poziomów, z których rozpocząć się może korekta. Umocnienie złotego w ostatnich dniach było największe i najszybsze od 5 lat, a kursy EURHUF i USDRUB zbliżają się do wierzchołków klinów zniżkowych – formacji zapowiadających odwrócenie trendu.

EURPLN zatrzymał się na zniesieniu 50% ostatniej fali wzrostowej, blisko wsparcia wyznaczonego przez podwójny szczyt z sierpnia/września 2019. Sześciocyfrowa procentowa zmiana kursu pokazuje, że było to największe umocnienie złotego do euro w takim czasie od 2015 i historycznie zapowiadało to przynajmniej korekcyjne odbicie.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,40 → 4,32 → 4,28

Poziomy oporu: 4,50 → 4,63

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,48

Koniec miesiąca: 4,50

EURHUF porusza się w klinie zniżkowym i powoli zbliża się moment, kiedy może nastąpić wybicie. Klin zniżkowy jest formacją odwrócenia trendu i sugeruje, że w najbliższym czasie forint mógłby oddać część ostatnich zysków.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 345 → 340 → 336

Poziomy oporu: 356 → 359 → 370

EURCZK pozostaje w przedziale 26,7-27,9 obserwowanym od połowy marca i czeka na impuls. Patrząc szerzej, widać że kurs oscyluje wokół 27,0, czyli poziomu powyżej którego bank centralny Czech utrzymywał EURCZK od listopada 2013 do kwietnia 2017.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 26,7 → 26,3 → 25,95

Poziomy oporu: 27,9 → 28,5 → 29,7

USDRUB Wahania stopniowo się zawężają i zbliża się moment wyraźniejszego ruchu. Na wykresie ukształtowała się formacja klina zniżkowego i teoretycznie przewiduje ona wybicie górą. Dodatkowo, kurs dotarł do wsparcia wyznaczonego przez szczyt z 2018 na ok. 70,0.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 70,0 → 67,0 → 64,0

Poziomy oporu: 72,6 → 78,0 → 82,8

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

Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

EURPLN – Zbyt duży i zbyt szybki spadek

Pandemia koronawirusa zakończyła trwającą od połowy 2018 konsolidację EURPLN w relatywnie wąskim pasmie wokół 4,30. Licząc od początku roku do dotychczasowego szczytu fali wzrostowej wyznaczonego w drugiej połowie marca, kurs wzrósł o niemal 9% (ok. 35 groszy) do 4,60, najwyższego poziomu od kwietnia 2009. Po trwającej osiem tygodni stabilizacji w zawężającym się stopniowo przedziale 4,50-4,60, koniec maja przyniósł gwałtowne umocnienie złotego do ok. 4,40 za euro. Ruch ten był zainicjowany m.in. przez osłabienie dolara i ogólną poprawę nastrojów na rynkach globalnych, a duży udział w tak znaczącym spadku EURPLN miały zlecenia stop-loss inwestorów, którzy oczekiwali dalszej deprecjacji krajowej waluty.

Tempo spadku oraz miejsce jego zatrzymania sugeruje, że teraz kurs czeka korekta. EURPLN zatrzymał się na zniesieniu 50% ostatniej fali wzrostowej, blisko wsparcia wyznaczonego przez podwójny szczyt z sierpnia/września 2019. Sześciopięciodobowa procentowa zmiana kursu pokazuje, że było to największe umocnienie złotego do euro w takim czasie od 2015 i historycznie zapowiadało to przynajmniej korekcyjne odbicie. Dodatkowo, fakt, że duży wpływ na taki szybki spadek EURPLN miały zlecenia stop-loss nakazuje ostrożność w ocenie trwałości tego ruchu.

Sądzymy, że do trwalszej aprecjacji krajowej waluty niezbędne będą twarde dane potwierdzające, że materializuje się wyceniany przez rynki giełdowe scenariusz V-kształtnego odbicia globalnej gospodarki. W międzyczasie, widzimy ryzyko głębszej korekty na światowych giełdach, agresywnie wyceniających powrót aktywności ekonomicznej do przedkryzysowych poziomów, która mogłaby pomóc EURPLN wrócić do przedziału 4,50-4,60.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,40 → 4,32 → 4,28

Poziomy oporu: 4,50 → 4,63

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,48

Koniec miesiąca: 4,50



EURHUF – Największa korekta w regionie

Na fali awersji do ryzyka wywołanej pandemią koronawirusa EURHUF wzrósł do początku roku do szczytu na początku kwietnia o ponad 11% osiągając nowe rekordowe maksimum na 369,50. W kolejnych tygodniach, wraz ze stopniowo rosnącymi indeksami giełdowymi, forint odrabiał straty i robił to dość skutecznie – EURHUF zneutralizował ok. 60% fali wzrostowej (podczas gdy EURPLN 50%).

Przez wiele miesięcy przed wybuchem pandemii, forint systematycznie tracił do euro i wyróżniał się negatywnie na tle innych walut regionu. Jednym z czynników ciężących węgierskiej walucie były najniższe wśród państw CEE stopy procentowe, ale w ostatnich miesiącach uległo to dość wyraźnej zmianie. Tamtejszy bank centralny nie zdecydował się na obniżki stóp procentowych i główna stopa nadal wynosi 0,90% podczas gdy w Polsce i w Czechach stopy procentowe zostały w szybkim tempie obcięte do odpowiednio 0,50% i 0,25%.

EURHUF porusza się w klinie zniżkującym i powoli zbliża się moment, kiedy może nastąpić wybiecie. Klin zniżkujący jest formacją odwrócenia trendu i sugeruje, że w najbliższym czasie forint mógłby oddać część ostatnich zysków.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 345 → 340 → 336

Poziomy oporu: 356 → 359 → 370



EURCZK – Bez korekty po mocnym wzroście

Spadek popytu na ryzykowne aktywa wywarł negatywną presję także na czeską walutę. Od początku roku do szczytu w połowie marca EURCZK wzrósł o prawie 10%. W kolejnych tygodniach, koronie najslabiej szło odrabianie strat i maksymalnie EURCZK zdołał znieść 38% wcześniejszej fali wzrostowej. Za najslabszym wynikiem w regionie stać mógł fakt, że bank centralny Czech w trzech ruchach obniżył stopy procentowe o 200 pb, w tym główną do 0,25%, najniższego poziomu wśród państw CEE.

EURCZK pozostaje w przedziale 26,7-27,9 obserwowanym od połowy marca i czeka na impuls. Patrząc szerzej, widać że kurs oscyluje wokół 27,0, czyli poziomu powyżej którego bank centralny Czech utrzymywał EURCZK od listopada 2013 do kwietnia 2017.

Skoro czeska korona nie skorzystała z silnego odbicia na giełdach, to w naszej ocenie szanse na jej umocnienie w najbliższym czasie raczej nie są duże. W przypadku nowej fali awersji do ryzyka, czeska waluta może radzić sobie słabiej niż region.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 26,7 → 26,3 → 25,95

Poziomy oporu: 27,9 → 28,5 → 29,7



USDRUB – W klinie zniżującym

Umocnienie dolara, a zwłaszcza gwałtowny spadek ceny ropy naftowej pod wpływem oczekiwań mocnego spadku popytu przesądził o tym, że rubel stracił najwięcej spośród walut CEE. Od początku roku do szczytu w połowie marca USDRUB wzrósł o 33% do ponad 80,0, najwyższej od początku 2016. W kolejnych tygodniach, rosyjska waluta odrabiała straty i dzięki odbiciu cen ropy USDRUB zniwelował ok. 55% fali wzrostowej.

Wahania kursu stopniowo się zawężają i zbliża się moment wyraźniejszego ruchu. Na wykresie ukształtowała się formacja klina zniżującego i teoretycznie przewiduje ona wybiecie górą. Dodatkowo, kurs dotarł do wsparcia wyznaczonego przez szczyt z 2018 na ok. 70,0.

Sądzymy, że w najbliższym czasie kluczowe dla rubla mogą być notowania ropy naftowej. Jeszcze w pierwszej dekadzie czerwca odbędzie się spotkanie OPEC i Rosji, na którym ma zostać podjęta decyzja co dalej z wprowadzonym ograniczeniem o 10 mln baryłek dziennego wydobycia. Pod koniec maja, przedstawiciele Rosji sugerowali poparcie wniosku o zwiększenie wydobycia, co mogłoby wywołać spadek cen ropy.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 70,0 → 67,0 → 64,0

Poziomy oporu: 72,6 → 78,0 → 82,8



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