

## Analiza techniczna CEE

### Z szansami na chwilowe umocnienie

Marcin Sulewski, CFA

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

Gwałtowny wzrost liczby nowych przypadków Covid-19 w największych rozwiniętych gospodarkach świata, jak również w krajach CEE zainicjował kolejną falę deprecjacji walut naszego regionu. Kursy złotego i forinta do euro zbliżyły się do marcowych maksimum, podczas gdy korona radziła sobie relatywnie najlepiej.

Analiza techniczna sugeruje, że w krótkiej perspektywie są szanse na przynajmniej korekcyjne umocnienie walut CEE. EURCZK wzrósł najmniej spośród innych kursów w regionie i ryzyko osiągnięcia marcowego szczytu w dalszym horyzoncie jest relatywnie niewielkie. Na przeciwnym biegunie są forint i rubel, w przypadku których po krótkiej korekcie możliwe jest dalsze osłabienie.

**EURPLN** Oscylator ADX jest na historycznie podwyższonym poziomie, co oznacza, że ciężko może być o dalsze wzmocnienie tendencji wzrostowej bez stabilizacji lub przynajmniej lekkiej korekty. Po drugie, wystąpiła dywergencja RSI z EURPLN. Po trzecie, kurs jedynie na chwilę zdołał utrzymać się powyżej marcowego szczytu i jego przebicie nie zainicjowało dalszego ruchu w górę.

#### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,55 → 4,45 → 4,37

Poziomy oporu: 4,63 → 4,77

#### Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,60

Koniec miesiąca: 4,60

**EURHUF** Patrząc na notowania od marca do listopada można zauważyć, że być może obserwujemy właśnie tworzenie się formacji „filiżanki z uszkiem” ewentualnie „spodka” – obie formacje mają podobną wymowę. Po konsolidacji pod ważnym oporem następuje silne wybicie, w drugim przypadku poprzedzone korektą. Okolicznością przemawiającą za tym, że zanim EURHUF znacznie wyraźnie rosnąć to najpierw nieco się obniży jest dywergencja z RSI (kurs ustanowił nowy lokalny szczyt, a oscylator nie).

#### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 361 → 358 → 355

Poziomy oporu: 369 → 378

**EURCZK** rośnie od września, ale nie dotarł do marcowego szczytu. Po wykonaniu teoretycznego zasięgu po wybiciu z formacji spodka rozpoczęła się korekta spadkowa. Jest ona już największa w trwającej od września fali wzrostowej i kurs wkrótce może dotrzeć do pierwszego ważnego wsparcia na ok. 26,7. Również w przypadku EURCZK wystąpiła dywergencja kursu z RSI.

#### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 26,7 → 26,3 → 26,0

Poziomy oporu: 27,48 → 27,9

**USDRUB** Oprócz dywergencji kursu z RSI, trudno wskazać inne okoliczności, które przemawiałyby za głębszą korektą USDRUB. Kurs rośnie w dość powolnym tempie utrzymując w miarę stałe tempo trendu, a oscylator ADX (mierzący siłę trendu) nie sugeruje, by tendencji tej nie dało się utrzymać w najbliższej perspektywie. Ewentualna korekta nie powinna być głębsza od tej wrześniowo-październikowej.

#### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 77,0 → 76,0 → 74,5

Poziomy oporu: 82,8 → 86,0

#### 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 Luzziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

## EURPLN – Blisko marcowego szczytu

Druga fala pandemii Covid-19 za granicą i dynamiczny wzrost nowych przypadków koronawirusa w Polsce spowodowały, że pod koniec października EURPLN testował marcowy szczyt.

Analiza techniczna daje przesłanki mówiące, że potencjał do dalszej deprecjacji złotego jest w krótkim okresie ograniczony. Po pierwsze, na dziennym wykresie oscylator ADX mierzący siłę trendu jest na historycznie podwyższonym poziomie, co oznacza, że ciężko może być o dalsze wzmocnienie tendencji wzrostowej bez stabilizacji lub przynajmniej lekkiej korekty. Po drugie, wystąpiła dywergencja RSI z EURPLN (kurs ustanowił nowe maksimum, a oscylator nie). Po trzecie, kurs jedynie na chwilę zdołał utrzymać się powyżej marcowego szczytu i jego przebicie nie zainicjowało dalszego ruchu w górę.

Wrześniowo-październikowe osłabienie złotego było w dużym stopniu spowodowane rosnącą liczbą nowych przypadków Covid-19 w Polsce. Podobnie jak w marcu, rynek zaczął wyceniać, że pandemia doprowadzi do zamknięcia gospodarki i przynajmniej wyrównania dołka spowolnienia z II kw. Na ten moment, ograniczenia nałożone na gospodarkę są wyraźnie słabsze niż te z pierwszej połowy roku, co daje nadzieję, że schłodzenie koniunktury pod koniec roku, choć większe niż można było się spodziewać kilka miesięcy temu, będzie jednak płytsze niż te z II kw. Gdyby porównać bieżącą falę wzrostową EURPLN z tą marcową, to widać, że do równości fal brakuje obecnie około 15 groszy. Według nas, wzrost do ok. 4,75 byłby uzasadniony, gdyby znacząco wzrosło ryzyko dla wzrostu gospodarczego (np. pod wpływem dalszego rozwoju pandemii i restrykcji), a jednocześnie wzrosła globalna awersja do ryzyka.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,55 → 4,45 → 4,37	Poziomy oporu: 4,63 → 4,77
Prognoza EURPLN na listopad	
Średnio w miesiącu: 4,60	Koniec miesiąca: 4,60



## EURHUF – Konsolidacja pod ważnym oporem

EURHUF powrócił do marcowego szczytu ustanowionego w kulminacyjnym momencie globalnej awersji do ryzyka. W trakcie drugiej fali wzrostowej bank centralny Węgier próbował wspierać forinta podnosząc 1-tygodniową stopę depozytową, ale pozytywny wpływ tych ruchów był tylko chwilowy.

Patrząc na notowania kursu EURHUF od marca do listopada można zauważyć, że być może obserwujemy właśnie tworzenie się formacji „filiżanki z uszkiem” ewentualnie „spodka” – obie formacje mają podobną wymowę: w układzie na wzrosty po uformowaniu bazy następuje wybiecie w górę. Po konsolidacji pod ważnym oporem następuje silne wybiecie, w drugim przypadku poprzedzone korektą i formowanie się takiej korekty być może właśnie ma miejsce. Aby utrzymać wzrostowy charakter także w perspektywie ostatnich kilku tygodni, obserwowane cofnięcie nie powinno być dłuższe niż październikowe (oznaczone zielonym prostokątem). Okolicznością przemawiającą za tym, że zanim EURHUF zacznie wyraźnie rosnąć to najpierw nieco się obniży jest dywergencja z RSI (kurs ustanowił nowy lokalny szczyt, a oscylator nie). Sądzymy, że skala potencjalnego osłabienia forinta jest większa, niż w przypadku złotego.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 361 → 358 → 355

Poziomy oporu: 369 → 378



## EURCZK – Z szansami na lekki spadek

Czeska korona to relatywnie najsilniejsza waluta regionu mimo drugich po Polsce najniższych stóp procentowych i największej per capita liczby przypadków Covid-19 w regionie. Dodatkowo, Czesi jako pierwsi w największym zakresie zaczęli ograniczać aktywność gospodarki w odpowiedzi na kolejną falę przypadków koronawirusa. Być może wprowadzone działania zaczynają przynosić pożądany efekt, bowiem na początku listopada dzienna liczba nowych przypadków Covid-19 w Czechach wynosi ok. 10 tys. wobec ok. 15 tys. w drugiej połowie października.

EURCZK rośnie od września, ale nie dotarł do marcowego szczytu. Po wykonaniu teoretycznego zasięgu po wybiciu z formacji spodka, z poziomu ok. 27,48 rozpoczęła się korekta spadkowa. Jest ona już największa w trwającej od września fali wzrostowej i kurs wkrótce może dotrzeć do pierwszego ważnego wsparcia na ok. 26,7. Również w przypadku EURCZK wystąpiła dywergencja kursu z RSI.

Sądzymy, że korona może być w najbliższym czasie najsilniejszą walutą w regionie.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 26,7 → 26,3 → 26,0

Poziomy oporu: 27,48 → 27,9

### Daily EURCZK=

26.02.2020 - 07.12.2020 (WAR)



## USDRUB – Systematycznie w górę

Rubel traci systematycznie do dolara od czerwca do czego oprócz globalnego pogorszenia nastrojów i umocnienia dolara przyczyniły się czynniki lokalne takie jak wzrost napięcia na linii Rosja-Europa w. zw. z próbą otrucia Aleksieja Nawalnego. Dodatkowo, początek listopada przyniósł mocniejszy spadek cen ropy naftowej (Brent był najtańszy od czerwca).

Oprócz dywergencji kursu z RSI, trudno wskazać inne okoliczności, które przemawiałyby za głębszą korektą USDRUB. Kurs rośnie w dość powolnym tempie utrzymując w miarę stałe tempo trendu, a oscylator ADX (mierzący siłę trendu) nie sugeruje, by tendencji tej nie dało się utrzymać w najbliższej perspektywie. Ewentualna korekta nie powinna być głębsza od tej wrześniowo-październikowej by trend wzrostowy miał szanse na kontynuację.

Uważamy, że rubel może radzić sobie gorzej niż złoty i korona, ale podobnie jak forint.

### Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 77,0 → 76,0 → 74,5

Poziomy oporu: 82,8 → 86,0



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 zabrać 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 obowiązują 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