

Analiza techniczna CEE

Wsparcie dla EURPLN wyznaczy NBP

Marcin Sulewski, CFA

tel. 22 534 18 84

marcin.sulewski@santander.pl

W grudniu największe wahania w regionie obserwowaliśmy w przypadku złotego i forinta, podczas gdy korona i rubel były stabilne. Krajowa waluta zyskiwała do połowy zeszłego miesiąca, ale wtedy na rynku pojawił się NBP i spowodował szybki wzrost EURPLN. W ślad za tracącym złotym, osłabiać zaczął się też forint.

Pojawienie się NBP na rynku i zapowiedź możliwości wystąpienia kolejnych interwencji przez prezesa Glapińskiego sprawia, że analiza techniczna nie będzie potrzebna by przewidzieć najbardziej prawdopodobny kierunek zmian EURPLN. Jeśli zaś chodzi o inne waluty regionu, krótkoterminowy układ sprzyja forintowi, EURCZK waha się w trendzie bocznym, a rubel może oddać część ostatnich zysków w wyniku umocnienia dolara.

EURPLN Możliwość kolejnych zdecydowanych interwencji na rynku walutowym oznacza, że analiza techniczna może nie być obecnie adekwatnym podejściem analizy i próby przewidzenia kierunku notowań złotego. W kontekście ostatnich działań NBP wydaje się, że kurs EURPLN powinien raczej wahać się powyżej 4,50 w najbliższych tygodniach. W podążaniu kursu w kierunku pożądanym przez bank centralny pomóc może umocnienie dolara, które naszym zdaniem może wystąpić w najbliższych dniach.

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,55

Koniec miesiąca: 4,58

EURHUF Od listopada trwa korekta spadkowa obserwowanego od sierpnia ruchu wzrostowego, która zarówno w cenie jak i w czasie jest większa niż wrzesniowo-październikowa. Jest to układ sprzyjający dla forinta i EURHUF może w najbliższych dniach kierować się w stronę pierwszego wsparcia na 353.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 353 → 348 → 343

Poziomy oporu: 365 → 369 → 378

EURCZK Notowania przebiegają w spokojnej atmosferze i analiza techniczna nie daje silnych sygnałów. ADX systematycznie spada oddając brak kierunkowego trendu. Dobry nastrój utrzymujący się na świecie, solidne dane z Czech i brak perspektyw na luzowanie polityki pieniężnej mogą sprawić, że kurs będzie się powoli zbliżał do wsparcia na 26,0.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 26,0 → 25,7

Poziomy oporu: 26,5 → 26,8 → 27,5

USDRUB Kurs dotarł do dość silnego wsparcia wyznaczonego przez dołek sierpniowej konsolidacji oraz równość fal spadkowych (oznaczonych zielonymi prostokątami) i wydaje się, że teraz bardziej prawdopodobna jest realizacja zysków z obserwowanego w listopadzie umocnienia rubla. Przesłanki za możliwym odbiciem kursu USDRUB płyną również z wykresu indeksu dolara.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 72,6 → 70,3 → 68,0

Poziomy oporu: 76,0 → 77,7 → 80,9

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 – Wsparcie wyznaczy NBP

Dobry nastrój panujący w końcówce roku na giełdach i dalszy wzrost EURUSD sprawiły, że EURPLN testował wskazywane przez nas w grudniu wsparcie na ok. 4,45. Kiedy wydawało się, że ponownie zrealizuje się obserwowany wielokrotnie w poprzednich latach scenariusz mocniejszego złotego na koniec roku, w drugiej połowie grudnia na rynku zaczął pojawiać się NBP i swoimi interwencjami pchnął kurs EURPLN z 4,43 do 4,60. Bezpośrednim działaniom banku centralnego towarzyszyły wypowiedzi członków RPP wskazujące na możliwość obniżenia stóp procentowych w I kw. 2021.

Przewijające się nie tylko w wypowiedziach prezesa Adama Glapińskiego ale i innych członków RPP stwierdzenia wskazujące na możliwość kolejnych zdecydowanych interwencji na rynku walutowym oznaczają, że analiza techniczna może nie być obecnie adekwatnym podejściem do analizy i próby przewidzenia kierunku notowań złotego. W kontekście ostatnich działań NBP wydaje się, że kurs EURPLN powinien raczej wahać się powyżej 4,50 w najbliższych tygodniach. W podążaniu kursu w kierunku pożądanym przez bank centralny pomoc może umocnienie dolara, które naszym zdaniem może wystąpić w najbliższych dniach (ilustracja na stronie RUB).

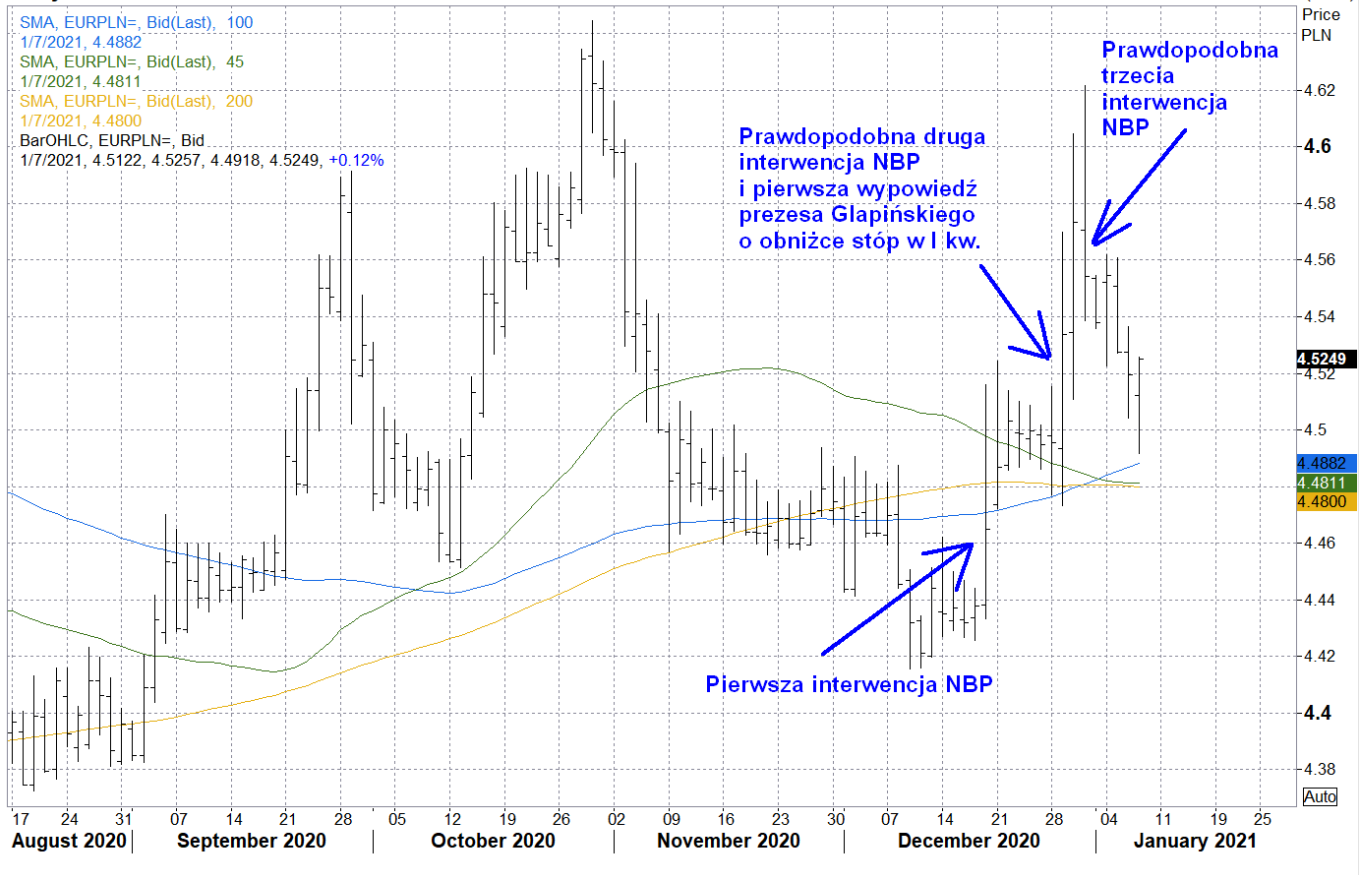
Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,55

Koniec miesiąca: 4,58

Daily EURPLN=

8/17/2020 - 1/28/2021 (WAR)



EURHUF – Z szansami na lekki spadek

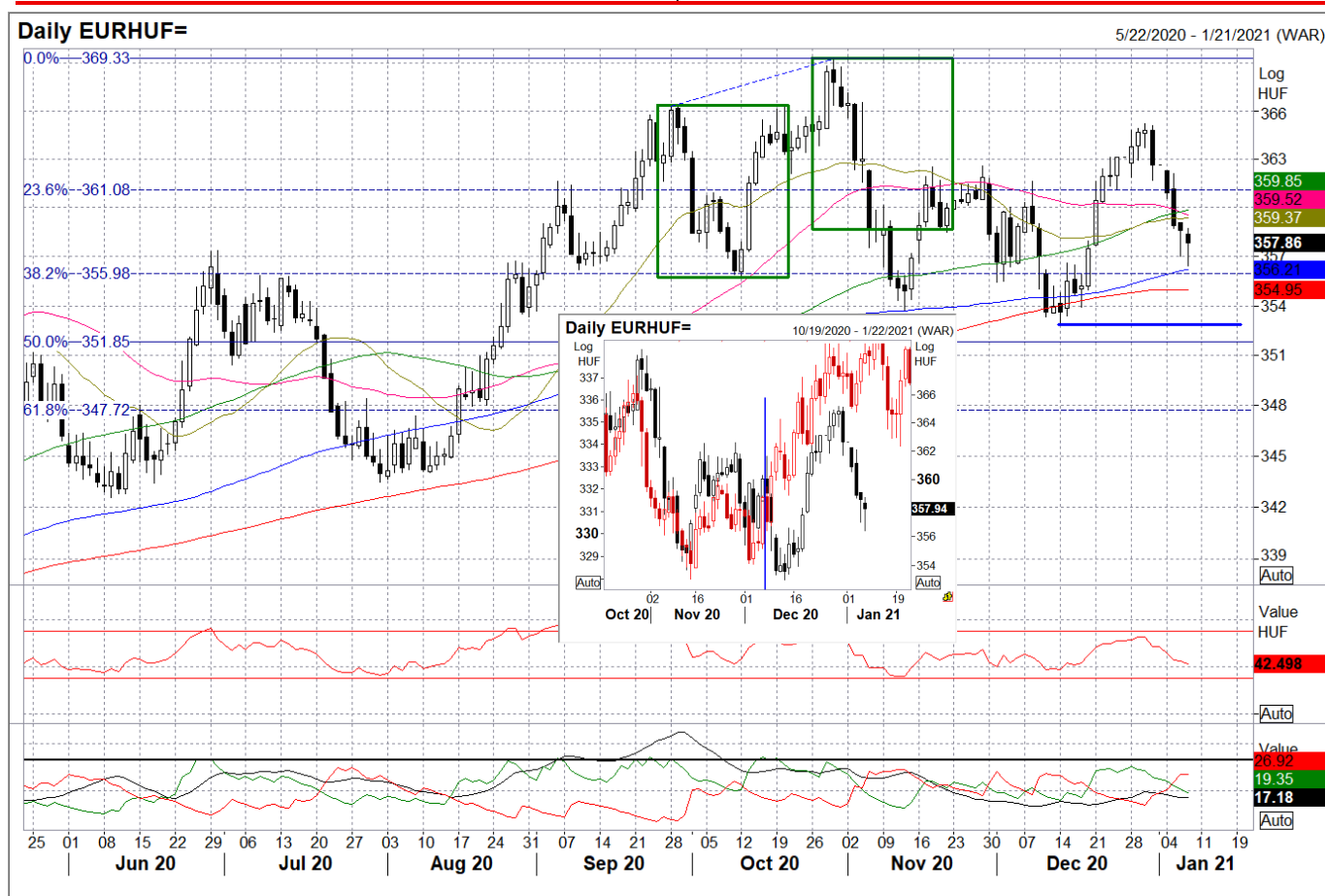
Nagle osłabienie złotego w drugiej połowie grudnia wywarło również negatywny wpływ na forinta. W grudniu sugerowaliśmy, że notowania EURHUF mogą przebiegać podobnie do tego jak zachowywał się on na początku 2020 i do pewnego stopnia kurs faktycznie naśladował ruchy ze stycznia ub.r. (mniejszy wykres poniżej: EURHUF i EURHUF przesunięty o 240 sesji w lewo). W połowie grudnia bank centralny Węgier nie zmienił stóp procentowych (głównej i tygodniowej depozytowej) i mimo zrewidowania w dół prognozy PKB na 2021 (do 3,5-6,0% z 4,4-6,8%) nie złagodził istotnie swojej retoryki. Mogło to korzystnie wpływać na forinta w kolejnych dniach.

Od listopada trwa korekta spadkowa obserwowanego od sierpnia ruchu wzrostowego, która zarówno w cenie jak i w czasie jest większa niż wrzesniowo-październikowa (zaznaczona zielonym prostokątem). Jest to układ sprzyjający dla forinta i EURHUF może w najbliższych dniach kierować się w stronę pierwszego wsparcia na 353. Potencjał do przebicia tego poziomu może ograniczać ryzyko mocniejszego dolara. W szerszym kontekście, kurs od października porusza się w konsolidacji i pozostaje w górnej połowie ruchu wzrostowego z marca. Wydłużenie korekty spadkowej ma więc pozytywne implikacje dla węgierskiej waluty, ale na razie tylko w krótkim terminie, podczas gdy w dłuższym nadal możliwe jest wznowienie ruchu w górę.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 353 → 348 → 343

Poziomy oporu: 365 → 369 → 378



EURCZK – Spokój sprzyja koronie

Czeska korona była stabilna na przełomie roku, zakres wahań kursu EURCZK zawężał się między wsparciem na 26,0 a oporem na 26,5. W połowie grudnia bank centralny Czech zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian, główną na 0,25%. Wcześniejsze wypowiedzi szefa banku centralnego i innych bankierów centralnych sugerowały, że na razie nie ma potrzeby dalszego luzowania polityki pieniężnej. Dane nt. aktywności ekonomicznej były całkiem solidne. Październikowa produkcja przemysłowa zanotowała pierwszy od lipca 2019 wzrost w ujęciu r/r, a grudniowy PMI dla przemysłu wzrósł do 57 pkt, najwyższy od kwietnia 2018.

Notowania EURCZK przebiegają w spokojnej atmosferze i analiza techniczna nie daje silnych sygnałów. ADX systematycznie spada oddając brak kierunkowego trendu. Dobry nastrój utrzymujący się na świecie, solidne dane z Czech oraz brak perspektyw na luzowanie polityki pieniężnej mogą sprawić, że kurs będzie się powoli zbliżał do wsparcia na 26,0.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 26,0 → 25,7

Poziomy oporu: 26,5 → 26,8 → 27,5



USDRUB – Czas na realizację zysków

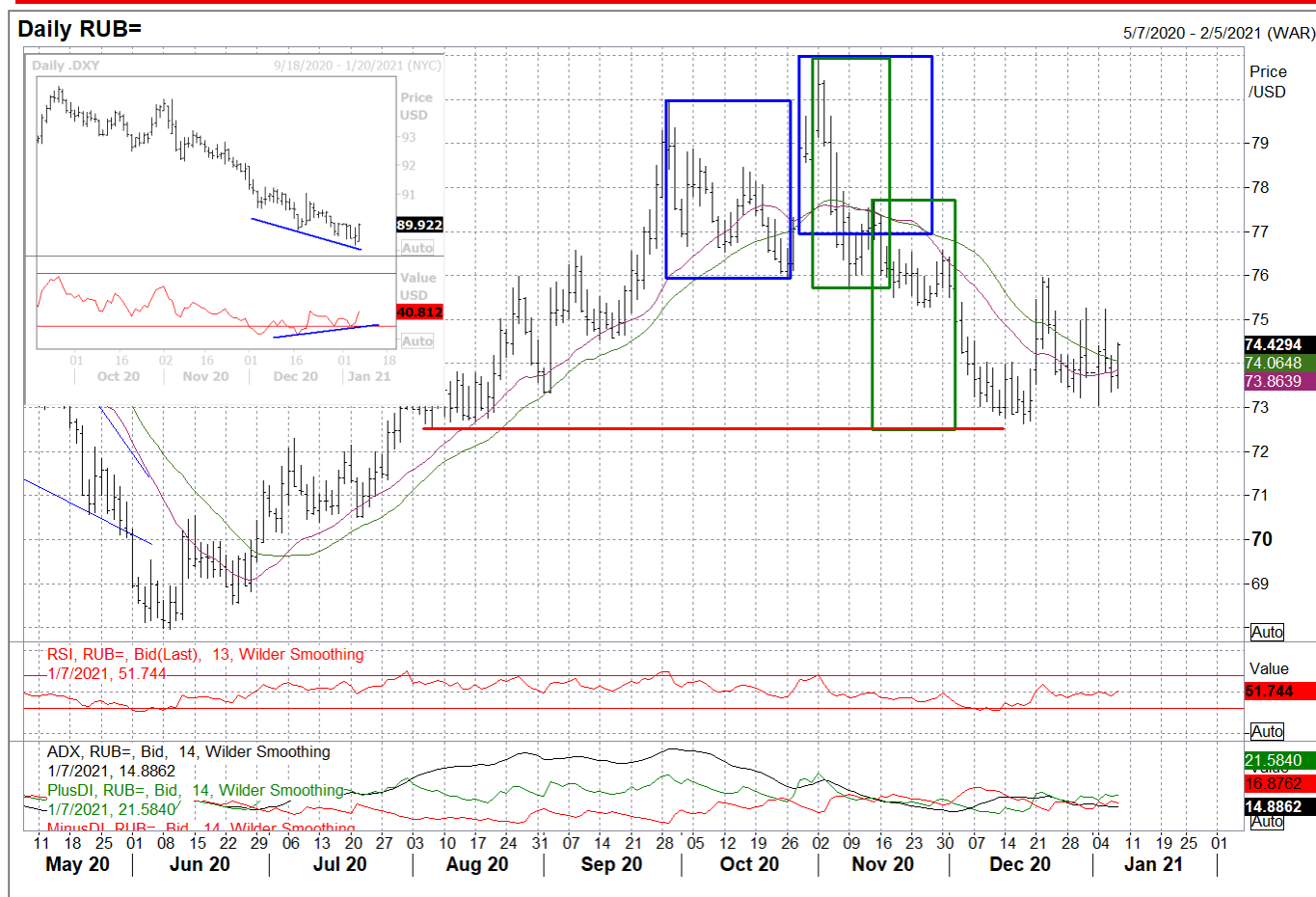
Miesiąc temu sugerowaliśmy, że kurs może się obniżyć do wsparcia na 72,6 i tak faktycznie się stało. Kluczowe dla umocnienia rubla pod koniec roku mogły być słabość dolara i powolny wzrost ceny ropy naftowej. Pod koniec roku, na pierwszy plan wysunęły się jednak obawy o możliwość nałożenia kolejnych sankcji na Rosję przez UE oraz USA, co uniemożliwiło USDRUB testowanie wspomnianego wsparcia. W połowie grudnia, bank centralny Rosji pozostawił stopy procentowe bez zmian, ale jego prezes Elwira Nabiullina powiedziała, że jeżeli inflacja się obniży, to pojawić się może przestrzeń do wznowienia cyklu obniżek stóp.

USDRUB dotarł do dość silnego wsparcia wyznaczonego przez dołek sierpniowej konsolidacji oraz równość fal spadkowych (oznaczonych zielonymi prostokątami) i wydaje się, że teraz bardziej prawdopodobna jest realizacja zysków z obserwowanego w listopadzie umocnienia rubla. Przesłanki za możliwym odbiciem kursu USDRUB płyną również z wykresu indeksu dolara. Od końca marca dolar jest w silnym trendzie spadkowym, ale na przełomie roku pojawiła się dywergencja z RSI, sugerująca zbliżające się przynajmniej korekcyjne umocnienie amerykańskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 72,6 → 70,3 → 68,0

Poziomy oporu: 76,0 → 77,7 → 80,9



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. i 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