

Autor raportu : **Marek Rogalski**
Główny analityk walutowy
m.rogalski@bossa.pl



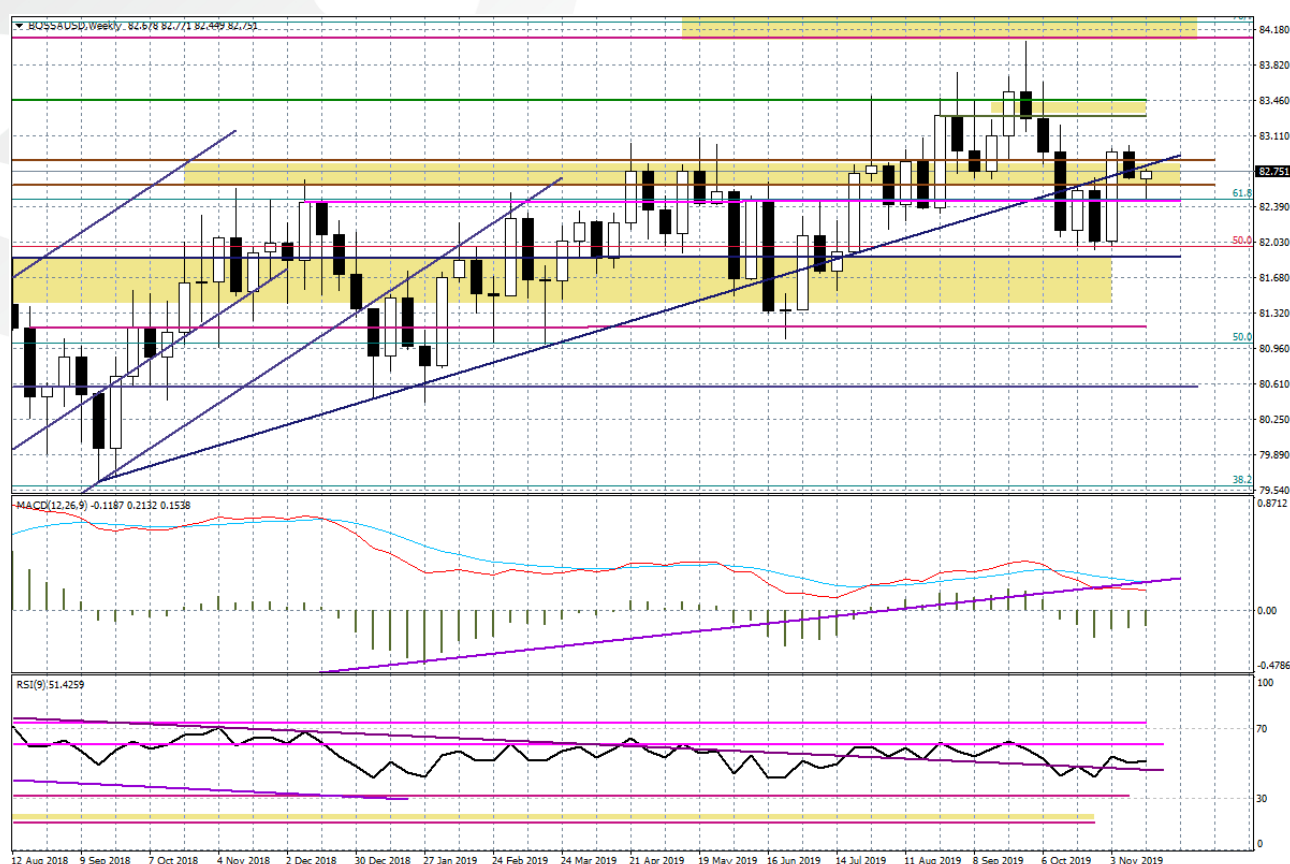
Data sporządzenia:
22.11.2019 r. godz. 12:17

TO BYŁO WAŻNE I MOŻE BYĆ NADAL ISTOTNE...

- **#DOLAR NIE BYŁ W STANIE OBRAĆ JEDNOZNACZNEGO KIERUNKU, WIDOCZNE BYŁO SELEKTYWNE PODEJŚCIE WOBEC POSZCZEGÓLNYCH WALUT.** Opublikowane w środę zapiski z październikowego posiedzenia FED nie pomogły w rozwiązaniu „zagadki” jak długo może potrwać przerwa w obniżkach stóp procentowych. Decydenci dali do zrozumienia, że chcą ocenić wyniki ostatnich trzech posunięć, a powrót do luzowania jest możliwy w przypadku wyraźnego pogorszenia się perspektyw gospodarczych. To przesunęło akcenty w stronę publikacji makro i geopolityki, tyle, że tu też nie ma rozstrzygnięć. **Perspektywa zawarcia porozumienia handlowego z Chinami robi się bardziej mglista, ale i też pojawiają się plotki, że Amerykanie mogą nie być chętni do eskalowania wojny handlowej (możliwość odroczenia zaplanowanej na połowę grudnia podwyżki ceł).** Co dalej? Przyszły tydzień będzie specyficzny (w czwartek przypada Święto Dziękczynienia). Ważne publikacje makro poznamy w środę (rewizja PKB za III kwartał, zamówienia na dobra trwałe, indeks PCE), ale być może nadal pozostaniemy w selektywnym podejściu dolara z wybranymi walutami.
- **#EURO PRÓBOWAŁO ODBIJAĆ, ALE ZA BARDZO TO NIE WYSZŁO.** Sytuacja pogorszyła się w końcu tygodnia, kiedy to szacunki PMI za listopad pokazały niepokojącą słabość sektora usług, co jest dowodem na to, że spowolnienie gospodarcze zatacza większe kręgi. Na utrzymującą się niepewność, co do perspektyw makro zwróciła uwagę nowa szefowa EBC, która zaapelowała o większą aktywność ze strony rządów. Co dalej? Przyszły tydzień przyniesie odczyty z Niemiec (Ifo, szacunki inflacji, sprzedaż detaliczną), oraz całej strefy euro (szacunki inflacji). Lepsze Ifo mogłyby poprawić nastroje, ale raczej nie na długo.
- **#FUNT WYTRACIŁ WCZEŚNIEJSZE ZWYŻKI WCHODZĄC W KOREKTĘ** po tym jak Boris Johnson nie wypadł najlepiej w debacie telewizyjnej z Jeremy’em Corbynem (choć na razie nie wpłynęło to na sondaże w których torysi wyraźnie prowadzą), a szacunki listopadowych PMI wypadły słabo (przemysł i usługi wyraźnie poniżej 50 pkt.), co nasiliło presję na cięcia stóp procentowych przez Bank Anglii w najbliższych miesiącach.
- **#JEN BYŁ NAJMOCNIEJSZĄ WALUTĄ W GRUPIE G-10,** po tym jak na rynkach akcji byliśmy świadkami wyhamowania wcześniejszych wzrostów. Co ciekawe szwajcarski frank znalazł się w zupełnej opozycji, co można powiązać z komentarzami z Narodowego Banku Szwajcarii o utrzymaniu łagodnego kursu w polityce monetarnej mimo rosnącej presji ze strony tamtejszego sektora bankowego.
- **#PODOBNY ROZJAZD WIDOCZNY BYŁ NA WALUTACH ANTYPODÓW.** Słabo zachowywał się dolar australijski po tym, jak zapiski z ostatniego posiedzenia RBA pokazały, że członkowie tego gremium mogliby uzasadnić cięcia stóp procentowych, chociaż nie zdecydowali się na taki ruch. AUD szkodził też słabszy juan po tym, jak szanse na porozumienie handlowe Chin z USA zaczęły się rozmywać. Silny pozostał natomiast dolar nowozelandzki (NZD) po tym, jak opublikowane dane o inflacji PPI w III kwartale znacznie przewyższyły oczekiwania (to redukuje szanse na cięcia stóp przez RBNZ). Co dalej? Strategicznie dla NZD kluczowe mogą okazać się dane nt. dynamiki sprzedaży detalicznej w III kwartale, oraz wystąpienie szefa RBNZ. Z kolei AUD będzie zależny od słów szefa RBA, oraz danych nt. nakładów inwestycyjnych za III kwartał, które mogą ustawić oczekiwania na dane o PKB, jakie poznamy 4 grudnia.
- **#W REGIONIE NAJSŁABSZĄ WALUTĄ BYŁ POLSKI ZŁOTY,** co może pokazywać większą wrażliwość na wahania globalnego sentymentu, w tym niepewność, co scenariuszy koniunktury w strefie euro.

WYKRES TYGODNIA: BOSSA USD – układ wart zastanowienia

Ten tydzień pokazał, że popyt na dolara nie daje za wygraną. Teoretycznie podaż miała łatwiejszą sytuację, po tym jak poprzednia świeca tygodniowa zainicjowała korektę wcześniejszego odbicia. Istotnym faktem jest też relacja z długoterminową linią trendu wzrostowego, w tym na wskaźniku MACD. Tymczasem rejon 82,45 pkt. stał się dość mocną przeszkodą w zejściu niżej i tydzień możemy zakończyć białą świecą z dolnym cieniem. W efekcie układ na kolejny tydzień robi się niejednoznaczny i nasuwa podobieństwa z sytuacją, jaka miała już miejsce w czerwcu i lipcu br. Być może, zatem dolar znów będzie silny słabością innych walut, jak to już bywało w tym roku?



Wykres tygodniowy BOSSA USD

Nota prawna:

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **72% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy.** Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi

rekomendacji w rozumieniu „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu komentarza DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Niniejszy komentarz został sporządzony w celu udostępnienia klientom DM BOŚ, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.