

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



Data sporządzenia:
12.04.2019 r. godz. 14:01

TO BYŁO NAJWAŻNIEJSZE W MIJAJĄCYM TYGODNIU:

- **#DOLAR STRACIŁ NA SZEROKIM RYNKU, CHOĆ KOREKTA NIE BYŁA ZNACZĄCA.** Dane makroekonomiczne po raz kolejny były mieszane – inflacja bazowa CPI cofnęła się w marcu do 2,0 proc. r/r, ale już cotygodniowe bezrobocie wypadło poniżej 200 tys. Tematem tygodnia były zapiski z marcowego posiedzenia FED, które pokazały, że członkowie tego gremium byli zgodni, co do tego, że należy uważnie podchodzić do tendencji w globalnej (i nie tylko) gospodarce. Wypowiedzi członków Rezerwy z ostatnich dni zaczęły potwierdzać scenariusz zakładający, że FED nie zmieni w tym roku poziomu stóp procentowych. W międzyczasie pojawiły się też „nawoływania” Donalda Trumpa, aby rozważyć cięcie stóp procentowych i nawet powrót do luzowania polityki.
- **#EUROPEJSKI BANK CENTRALNY DOSTRZEGA RYZYKA DALSZEGO SPOWOLNIENIA GOSPODARKI I JEST GOTÓW UŻYC SWOJEGO ARSENAŁU, JEŻELI ZAJDZIE TAKA POTRZEBA – takie wnioski można postawić po posiedzeniu, jakie miało miejsce 10 kwietnia.** Stwierdzono jednak, że jest zbyt wcześnie, aby rozważyć pomysł różnicowania kryteriów odnoszących się do lokowania nadwyżek przez banki komercyjne w banku centralnym. Jednak według plotek, jakie pojawiły się później, ECB mógłby bardziej premiować te instytucje, które będą aktywnie w akcji kredytowej z wykorzystaniem środków z programu TLTRO3. Jego szczegóły najpewniej poznamy w czerwcu, ale według spekulacji oprocentowanie pożyczek mogłyby być równe stopie depozytowej (-0,4 proc.). Plotki te nie zostały jednak potwierdzone przez ECB.
- **#WŁOSKI RZĄD ZREWIDOWAŁ PROGNOZY WZROSTU GOSPODARCZEGO NA TEN ROK DO 0,2 PROC. Z 1,0 PROC., CO BYŁO ZBLIŻONE DO WCZEŚNIEJSZYCH SPEKULACJI.** Z kolei niemiecki Der Spiegel podał w piątek, że niemiecki rząd może zrewidować w przyszłym tygodniu prognozy wzrostu gospodarczego do 0,5 proc. z 1,0 proc., co byłoby w tym momencie najbardziej pesymistycznym wskazaniem wobec niezależnych instytucji.
- **#ROŚNIE RYZYKO ESKALACJI WOJNY HANDLOWEJ POMIĘDZY UNIĄ EUROPEJSKĄ, A USA – AMERYKANIE ZAGROZILI WPROWADZENIEM CEŁ NA PRODUKTY Z UE O WARTOŚCI 11 MLD EUR, PO TYM JAK ŚWIATOWA ORGANIZACJA HANDLU Podała, że w najbliższych miesiącach opublikuje dane nt. nielegalnego subsydiowania europejskiego Airbusa, na czym miał stracić amerykański Boeing.**
- **#WEDŁUG SŁÓW SEKRETARZA SKARBU USA, STRONY NEGOCJACJI (USA-CHINY) MIAŁY DOJŚĆ DO POROZUMIENIA W KWESTII TZW. MECHANIZMÓW KONTROLNYCH DO UMOWY HANDLOWEJ.** Mnuchin nie chciał jednak mówić o tym, czy i kiedy zniesione zostaną wysokie cła. Nadal nie mówi się też o dacie potencjalnego spotkania prezydentów USA i Chin. Wiadomo tylko, że nie dojdzie do niego w kwietniu.
- **#BREXIT ZOSTAŁ ODROZCZONY DO 31 PAŹDZIERNIKA – TAKIE DECYZJE ZAPADŁY NA SPECJALNYM SZCZYCIE UNII EUROPEJSKIEJ W ŚRODĘ.** Dano jednak możliwość wyjścia z UE wcześniej – byłoby to możliwe pierwszego dnia miesiąca po tym, jak parlament zaakceptowałby umowę rozwodową. Wielka Brytania została jednocześnie zobowiązana do przeprowadzenia wyborów do Parlamentu Europejskiego pod groźbą „wyrzucenia” z UE bez umowy z dniem 1 czerwca. Tymczasem ponadpartyjne rozmowy torysów i laburzystów mające na celu wypracowanie politycznego kompromisu nie wniosły wiele, a premier Theresa May spotkała się z ogniem krytyki eurosceptyków, którzy wzywają wręcz do bojkotu euro-wyborów.

JAKIE SĄ PERSPEKTYWY NA NOWY TYDZIEŃ?

Ostatnie dni pokazały, że „wiosenny optymizm” nie odstępuje od inwestorów, chociaż trudno znaleźć argumenty wskazujące na to, że w obszarze makro mamy szansę na jakiś przełom. Na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni dobre dane napłynęły tylko z Chin, ale jest to w dużej mierze wynik wpływu działań stymulacyjnych podejmowanych przez tamtejsze władze. Inni żyją tylko nadzieją...

Długie doświadczenie podpowiada mi jednak, że kiedy rynki przestają nadmierne reagować na złe dane, a z gęszcza wielu newsów są w stanie odfiltrowywać te lepsze, to jest to pewien sygnał nadchodzącej wyraźniejszej korekty w dotychczasowym trendzie, bądź nawet jego odwrócenia. Dlatego też bądźmy uważniejszymi obserwatorami, niezależnie faktu, że Wielki Tydzień z towarzyszącym mu kryzysem płynności przy jego końcu, może nie być okresem w którym pojawiają się jakieś wiarygodne sygnały.

W gęszczu wątków międzynarodowych warto zatrzymać się przy polskim złotym. To był naprawdę niezły tydzień, pomimo braku konkretnych informacji z lokalnego podwórka. To może sygnalizować, że nasza waluta może być jednym z beneficjentów scenariusza risk-off, który próbuje być rozgrywany na globalnych ustawieniach – USD, JPY i CHF, czyli grupa tzw. bezpiecznych przystani, były najsłabsze w tym tygodniu.

WYKRES TYGODNIA: Niezły układ na koszyku BOSSA PLN

Na tygodniowym ujęciu koszyka złotego uwagę zwraca biała świeca, która zbliżyła nas do ważnej strefy oporu 90,90-91,40 pkt. Układ wskaźników nie wygląda źle – uwagę zwraca wspinający się w górę RSI 9. W efekcie rosną szanse na to, że zobaczymy ponowny test okolic 91,37 pkt. (szczytu z połowy marca).



Wykres tygodniowy BOSSA PLN

Nota prawna:

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **78% 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 jakkolwiek 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.