



Szanowni Państwo,

Komentarz odnośnie perspektyw dolara amerykańskiego i funta brytyjskiego.

Dolar amerykański

W ostatnich miesiącach słabsze dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych, przy jednoczesnej poprawie parametrów gospodarczych w Europie Zachodniej sprawiały, że amerykańska waluta traciła na wartości względem euro. Działo się tak również za sprawą ostatnich wypowiedzi prezesa Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghiego, który wskazywał na możliwość szybszej normalizacji polityki monetarnej w strefie euro. Oczekujemy jednak, że okres słabszego zachowania się dolara amerykańskiego ma się ku końcowi.

Negatywne momentum makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych w porównaniu do kondycji gospodarczej strefy euro powinno ulec normalizacji w kolejnych miesiącach. W naszej opinii, rynki finansowe nie doceniają możliwości Partii Republikańskiej w kontekście udanego przeprowadzenia przez Kongres zapowiadanych reform gospodarczych i podatkowych. Uważamy, iż pomimo istotnych opóźnień procesy te powinny zostać zakończone esienią bieżącego roku., co będzie wsparciem dla notowań amerykańskiej waluty.

Drugim istotnym parametrem wpływającym na kurs EUR/USD są oczekiwania odnośnie polityki banków centralnych. W naszej ocenie Fed może rozpocząć redukcję sumy bilansowej już w tym miesiącu, co nie jest obecnie wyceniane przez inwestorów. Ponadto, rynki finansowe wydają się nie doszacowywać liczby możliwych podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w latach 2017-18. Z drugiej strony, ostatnie wzrosty rentowności europejskich obligacji w naszej ocenie przeszacowują tempo normalizacji polityki monetarnej w Europie Zachodniej. W naszej opinii EBC jest jeszcze bardzo daleki od pierwszych podwyżek stóp procentowych. Tym samym prawdopodobny scenariusz to ogłoszenie w trzecim kwartale rozpoczęcia redukcji programu skupu aktywów od początku 2018 roku, z terminem zakończenia na drugą połowę 2018 roku. To wszystko powinno w następnych tygodniach zwiększać dysparytet stóp procentowych pomiędzy strefą euro a Stanami Zjednoczonymi, co będzie czynnikiem jednoznacznie wspierającym kurs dolara amerykańskiego.

W naszej ocenie powrót dolara do trendu wzrostowego to kwestia najbliższych kilku tygodni i miesięcy. Potwierdzają to również wskaźniki techniczne, jak RSI, które znajdują się blisko poziomów wykupienia. **Pomimo to, rewidujemy naszą 3-miesięczną prognozę kursu EUR/USD do poziomu 1,10, utrzymując równocześnie naszą 12-miesięczną prognozę na poziomie 1,05.**

Funt brytyjski

Wynik czerwcowych wyborów parlamentarnych i utracenie większości przez Partię Konserwatywną zwiększyło niepewność dotyczącą dalszego przebiegu procedury Brexit i perspektyw makroekonomicznych Wielkiej Brytanii, co spowodowało osłabienie się funta brytyjskiego wobec dolara i euro. Z uwagi na wskazaną powyżej niepewność polityczną, Bank Anglii nie powinien w najbliższych kilku miesiącach podnosić stóp procentowych. W rezultacie czynnik wspierający notowania funta brytyjskiego w postaci dysparytetu stóp procentowych pomiędzy strefą euro, Stanami Zjednoczonymi a Wielką Brytanią utracił na znaczeniu. **W przypadku pary EUR/GBP zmieniamy naszą 3-miesięczną prognozę z 0,83 na 0,88, a 12-miesięczną z 0,80 na 0,85. Oczekujemy więc, iż EUR/GBP poruszać będzie się w trendzie bocznym – obecnie kurs tej waluty wynosi ok. 0,87**

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Nota prawna

1. Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.). Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.
2. Niniejszy Raport okresowy został przygotowany przez Biuro Maklerskie w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, świadczonej za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie Umowy świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Umowa”) oraz Regulaminu świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Regulamin”) dostępnego na stronie internetowej www.bm.bnpparibas.pl
3. Informacje przedstawione w niniejszym raporcie okresowym zostały przygotowane przy uwzględnieniu okoliczności, że Klient jest Klientem detalicznym oraz na podstawie wyniku przeprowadzonej oceny odpowiedniości, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.
4. Stwierdzenie odpowiedniości Usługi doradztwa inwestycyjnego oraz ustalenie Profilu inwestycyjnego Klienta nastąpiło na podstawie uzyskanych od Klienta informacji zgodnie z Regulaminem.
5. Przedstawione w raporcie okresowym informacje nie stanowią rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. 2005, Nr 206, poz. 1715).
6. Przedstawione w raporcie okresowym informacje nie mogą być traktowane i postrzegane przez Klienta korzystającego z Usługi doradztwa inwestycyjnego jako zapewnienie lub gwarancja osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych zysków z inwestycji.
7. Inwestowanie przez Klienta w Instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Klient powinien być świadomy, że istnieją czynniki ryzyka związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych w oparciu o Raporty okresowe przekazane w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego. W konsekwencji Klient powinien liczyć się z możliwością poniesienia straty obejmującej część lub nawet całość inwestowanych środków finansowych.
8. Informacje wskazane w niniejszym dokumencie, są aktualne jedynie w terminie ważności Raportu okresowego zgodnie z postanowieniami Regulaminu.
9. Przedstawiona w raporcie okresowym informacja została sporządzona przez uprawnionych pracowników Biura Maklerskiego w oparciu o informacje ze źródeł uznawanych za wiarygodne, w tym wymienionych w Regulaminie. Biuro Maklerskie dochowuje należytej staranności przygotowując Raporty okresowe zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta, z uwzględnieniem wskazanych przez Klienta celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej oraz wiedzy i doświadczenia Klienta.
10. Inwestowanie w Instrumenty finansowe wiąże się z obowiązkami podatkowymi wynikającymi z właściwych przepisów prawa, które mogą zależeć od indywidualnej sytuacji Klienta i wymagać zasięgnięcia przez Klienta porady doradcy podatkowego.
11. Niniejszy dokument został sporządzony przez Biuro Maklerskie wyłącznie na użytek Klienta i podlega ochronie prawa autorskiego. Raport okresowy nie może być rozpowszechniany, publikowany lub powielany odpłatnie czy nieodpłatnie, czy w jakiegokolwiek inny sposób przekazywany osobom trzecim w całości lub w części bez wyraźnej uprzedniej zgody Biura Maklerskiego.
12. Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na potrzeby świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi oferty lub zaproszenia do składania ofert, nie jest prospektem emisyjnym, reklamą, ofertą publiczną Funduszy inwestycyjnych lub produktów strukturyzowanych.

”Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych” jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Kamil Hajdamowicz
nr. ewidencyjny: KF/2017/07/14/06

Data sporządzenia: 2017-07-14