



Szanowni Państwo,

Komentarz odnośnie perspektyw dolara amerykańskiego i euro.

#### Administracja Donalda Trumpa

Wątpliwości związane z możliwościami administracji Prezydenta Trumpa w kwestii reformy podatków oraz zmniejszenia ilości regulacji blokujących rozwój gospodarczy przybrały na sile w ostatnich tygodniach. Donald Trump ma problemy z reformą krytykowanego przez niego programu (potocznie nazywanego) Obamacare. Bez zmian systemu ochrony zdrowia, obecna administracja nie będzie posiadała wystarczających funduszy na nowe programy stymulujące gospodarkę. Dodatkowo, problemy natury politycznej, które napotyka Prezydent, poddają w wątpliwość przyszłe szerokie wsparcie w Kongresie i Senacie dla planowanych przez niego reform.

*Chwilowe problemy Trumpa poddają w wątpliwość plan stymulacyjny.*

#### Polityka Fed

Brak pozytywnych sygnałów ze strony polityki odkłada nadzieje dotyczące stymulacji fiskalnej. Dodatkowo, brak czynników proinflacyjnych w następnych miesiącach skłania nas do zmiany naszego postrzegania polityki monetarnej USA. Spodziewamy się, że Fed nie zmieni stóp procentowych w grudniu lecz dopiero w marcu 2018 roku. To oznacza brak nowych podwyżek w tym roku oraz 3 podwyżki w 2018r. Ponadto, uważamy, że Fed rozpocznie redukcję bilansu we wrześniu tego roku.

*Spodziewamy się najbliższej podwyżki stóp procentowych w USA w marcu 2018r.*

#### Kurs EUR/USD

Oczekuje się, że Europejski Bank Centralny będzie redukował program luzowania ilościowego w sposób stopniowy. Inflacja w strefie euro nabrała tempa lecz aprecjacja euro względem dolara ograniczy jej wzrost. Mniejszy dyferencjał stóp procentowych między EUR i USD ogranicza zasięg potencjalnego wzrostu dolara prognozowanego przez nas poprzednio. Spodziewamy się stopniowej aprecjacji USD z obecnych poziomów. Uważamy, że rynek nie doszacowuje potencjalnej skali podwyżek stóp procentowych w USA oraz determinacji Partii Republikańskiej w kwestii reformy podatków i regulacji.

Podsumowując, euro osiągnęło poziom wykupienia względem dolara bazując na wskaźniku RSI. Dodatkowo, duża ilość krótkich pozycji na USD oraz długich na euro wskazuje na zaawansowaną fazę wzrostu kursu EUR/USD. Średnioterminowo (w przeciągu 3 miesięcy) spodziewamy się korekty ze wsparciem na 1,13 lecz nie wykluczamy możliwości dalszego umocnienia euro w krótkim terminie do 1,17 (kolejny opór). W okresie 12 miesięcy prognozujemy kurs EUR/USD na poziomie 1,10 (poprzednio 1,05).

*Zmieniamy 12-miesięczną prognozę EUR/USD na 1,10 z 1,05*

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BGZ 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](http://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](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Autorzy: Adrian Kutnik  
nr. ewidencyjny: KF/2017/08/04/07

Data sporządzenia: 2017-08-04