



AKTUALIZACJA PROGNOZY KURSU EUR/USD

Kurs pary EUR/USD od lutego do końca kwietnia poruszał się w trendzie bocznym w zakresie 1,22 – 1,25. Niemniej jednak w ostatnich tygodniach kurs dynamicznie spadał, zbliżając się do poziomu 1,15. **Zauważamy kilka czynników stojących za aprecjacją dolara, której kontynuacja naszym zdaniem pozostaje już ograniczona.**

Po pierwsze, **rozbieżność pomiędzy poziomem aktywności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych i Europie osiągnęła poziom nieobserwowane od 2008 roku.** Pierwszy kwartał bieżącego roku przyniósł znaczące pogorszenie wskaźników gospodarczych w strefie euro, podczas gdy dane napływające z Stanów Zjednoczonych nie przestawały pozytywnie zaskakiwać.

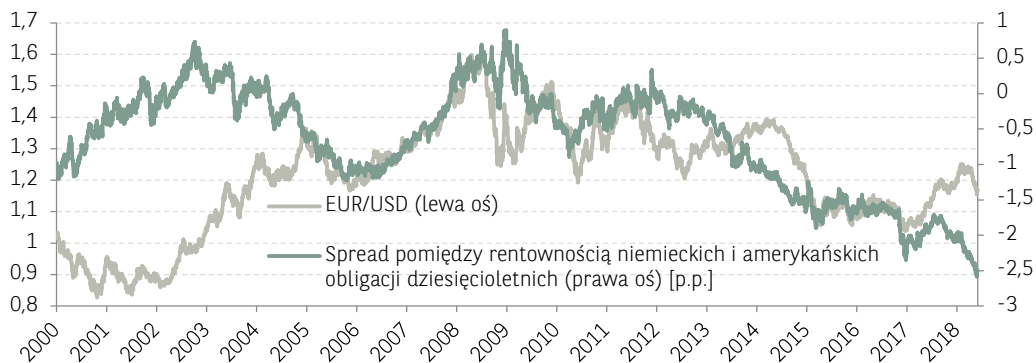
Dywergencja pomiędzy sytuacją gospodarczą w Stanach Zjednoczonych i Europie

Drugim z kluczowych czynników pozostaje **dalszy wzrost różnicy pomiędzy rentownością niemieckich a amerykańskich obligacji skarbowych, która obecnie jest najwyższa od 1989 roku.** Oczekujemy łącznie czterech podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych w roku bieżącym oraz dwóch podwyżek w roku przyszłym. Z drugiej strony nie oczekujemy, aby Europejski Bank Centralny dokonał jakiegokolwiek podwyżki przed trzecim kwartałem 2019 roku, co przekłada się na wzrost wyżej przedstawionego spreadu, czyli różnicy pomiędzy rentownościami poszczególnych obligacji.

Wzrost spreadu pomiędzy rentownością obligacji niemieckich i amerykańskich

Trzecim kluczowym aspektem pozostaje **duża pozycja krótka na amerykańskiego dolara (założenie spadku wartości USD) wśród rynkowego konsensusu.** Ekstremalnie jednostronne pozycjonowanie się inwestorów stwarza potencjał do dynamicznych zmian trendu w momentach, gdy część z obecnych na rynku decyduje się na zamknięcie, bądź też odwrócenie posiadanych pozycji, co obecnie obserwujemy.

Wysokie pozycjonowanie się inwestorów na ostabienie USD



Spadek kursu EUR/USD w kierunku poziomu 1,155, który obecnie pozostaje kluczowym wsparciem, naszym zdaniem wyjaśniony jest poprzez powyższe czynniki. Pomimo, że uważamy iż poziom 1,155 dolara za euro może zostać ponownie przetestowany, **zmieniamy naszą prognozę dla pary EUR/USD w horyzoncie trzymiesięcznym z 1,22 na 1,19.** Obecne umocnienie dolara znormalizowało nierówności, które widoczne były w ostatnich miesiącach. **Sądzimy, że przestrzeń do dalszej aprecjacji USD pozostaje ograniczona,** z wyjątkiem dalszego pogłębiania się kryzysu politycznego we Włoszech i strefie euro, co mogłoby dalej wspierać dolara. W długim terminie fundamentalne wskaźniki takie jak parytet siły nabywczej wskazują na spadek wartości dolara i kurs EUR/USD w okolicy 1,28. **Podtrzymujemy naszą prognozę w horyzoncie dwunastu miesięcy na poziomie 1,22.**

Zmieniamy naszą prognozę w horyzoncie trzymiesięcznym

Podtrzymujemy prognozę w horyzoncie dwunastomiesięcznym

Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Autor: Szymon Nowak



DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"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

