

Marek Rogalski
Główny analityk walutowy
m.rogalski@bossa.pl



Kluczowe informacje z rynków:

- **USA:** Sekretarz Skarbu Steven Mnuchin wyraził nadzieję, że Izba Reprezentantów przegłosuje w tym tygodniu ustawę podatkową – według prasy może mieć ono miejsce nie wcześniej, niż w czwartek. Tymczasem wczoraj wieczorem prezydent Trump przyznał, że jest dumny z dotychczasowej pracy Kongresmenów.
- **JAPONIA:** Luźna polityka monetarna będzie kontynuowana niezależnie od ostatnich, nieco lepszych sygnałów nt. inflacji. Musimy mieć pewność, że nie jest to krótkoterminowa poprawa – stwierdził przemawiający w Zurichu szef Banku Japonii. Agencje opublikowały też wypowiedź ministra gospodarki w rządzie premiera Abe (Toshimitsu Montegi), który stwierdził, że porozumienie w sprawie aktywowania umowy TPP pomiędzy 11 krajami jest istotnym krokiem naprzód i mocnym sygnałem dla USA i innych krajów.
- **CHINY:** Dynamika produkcji przemysłowej w październiku wyniosła 6,2 proc. r/r wobec 6,6 proc. r/r we wrześniu – gorszy odczyt był jednak zgodny z oczekiwaniami. Słabiej od prognoz wypadły natomiast dane nt. sprzedaży detalicznej, której dynamika wyhamowała do 10,0 proc. r/r (oczekiwano 10,5 proc. r/r). Inwestycje w aglomeracjach rosły w tempie 7,3 proc. r/r (jak oczekiwano). Gazeta China Financial Times podała, że zdaniem szefa tamtejszego urzędu statystycznego w przyszłym roku gospodarka może rosnąć w tempie 6,5 proc., a inflacja 3,0 proc.
- **EUROSTREFA:** Wstępne szacunki dla PKB w Niemczech za III kwartał wskazały na wzrost rzędu 2,3 proc. r/r (oczekiwano 2,2 proc. r/r), poznaliśmy też dane z Włoch (1,8 proc r/r wobec szacowanych 1,7 proc. r/r). Druga rewizja indeksu PKB dla całej strefy euro przyniosła utrzymanie wcześniejszych wskazań (0,6 proc. k/k i 2,5 proc. r/r). Dzisiaj poznaliśmy też dane nt. dynamiki produkcji przemysłowej we wrześniu (-0,6 proc. m/m i +3,3 proc. r/r), która była w zasadzie zgodna z oczekiwaniami, oraz indeks nastrojów wśród niemieckich analityków ZEW – wzrósł on w listopadzie do 18,7 pkt. z 17,6 pkt. (szacowano 20,0 pkt.). Lepiej wypadł subindeks bieżących warunków gospodarczych (88,8 pkt.).
- **SZWECJA:** Nieoczekiwanie inflacja CPI w październiku spadła o 0,1 proc. m/m, a w ujęciu rocznym jej dynamika wyhamowała do 1,7 proc. r/r. (szacunki zakładały wzrost o 0,1 proc. m/m i 1,8 proc. r/r).
- **NORWEGIA:** W III kwartale dynamika PKB wypadła powyżej oczekiwań – gospodarka rosła w tempie 0,7 proc. k/k, oraz 0,6 proc. k/k bez uwzględnienia wydobycia surowców, czyli ropy i gazu – szacowano odpowiednio 0,5 proc. k/k w obu przypadkach.
- **WIELKA BRYTANIA:** Inflacja CPI w październiku wyniosła 0,1 proc. m/m i 3,0 proc. r/r (to poniżej szacowanych 0,2 proc. m/m i 3,1 proc. r/r). W ujęciu bazowym też zaskoczenie negatywne (0,0 proc. m/m i 2,7 proc. r/r, a oczekiwano 0,3 proc. m/m i 2,8 proc. r/r).

Opinia: Temat ustawy podatkowej nadal pozostaje kluczowym źródłem niepewności dla dolara, który delikatnie słabnie na głównych ustawieniach. Najprawdopodobniej w czwartek dojdzie do głosowania nad ustawą w Izbie Reprezentantów, gdzie najpewniej zostanie przyjęta. Warto będzie jednak zerkać na rozkład głosów, aby przekonać się czy grupa Kongresmenów głosujących przeciwko ustaleniom własnej partii zaczyna się zmniejszać – podczas głosowania nad przyszłorocznym budżetem było to ponad 20 osób, którzy wyrazili tym samym swoje niezadowolone z faktu, że w nowej ustawie podatkowej zabrane będą ulgi pozwalające na odliczenia od podstawy opodatkowania, co tym samym uderzy w część podatników z bogatszych stanów. Na podobne kwestie, choć nie tylko, zwracali uwagę Senatorowie i to właśnie ich wersja ustawy podatkowej będzie kluczowa. Tymczasem wciąż nadal niewiele wiemy, a plotki z ubiegłego tygodnia wskazywały nawet na możliwość rocznej obsuwy w temacie cięcia stawki PIT.

Rynek dolara bardziej zerka na kwestie podatkowe z prostego powodu. Temat grudniowej podwyżki stóp procentowych przez FED jest w zasadzie rozegrany, a na to na ile ruchów zdecyduje się Rezerwa Federalna rynek mogą mieć wpływ informacje z obszaru podatków, ale i też twarde dane makro z gospodarki (dzisiaj mamy inflację PPI, ale już jutro kluczowe dane nt. CPI, oraz sprzedaży detalicznej, a w czwartek dynamikę produkcji przemysłowej). Dzisiaj odbywa się konferencja ECB z udziałem przedstawicieli wielu banków centralnych, w tym Janet Yellen z FED, ale trudno oczekiwać, aby szefowa Rezerwy

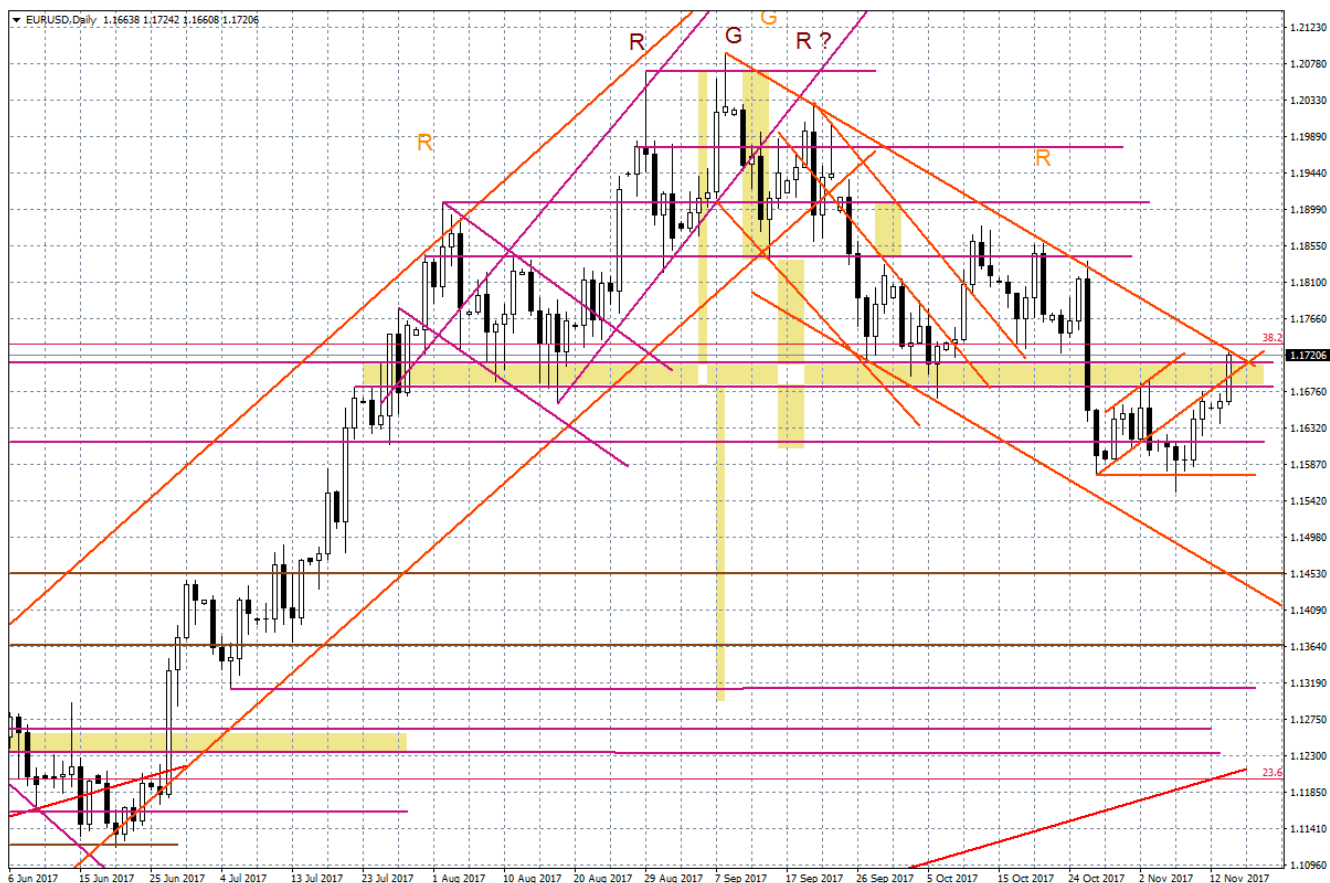
mówiła wiele o tym, co będzie już zmartwieniem nowego szefa FED, Jerome Powella, czyli o perspektywach na lata 2018-19.

Na wykresie koszyka tygodniowego FUSD wsparcie przy 94,10 pkt. nadal pozostaje dość istotne. Jego złamanie byłoby negatywnym sygnałem sugerującym możliwość pojawienia się większej korekty odbicia obserwowanego od września. Wtedy wsparcie będzie można umiejscowić w rejonie 93 pkt.



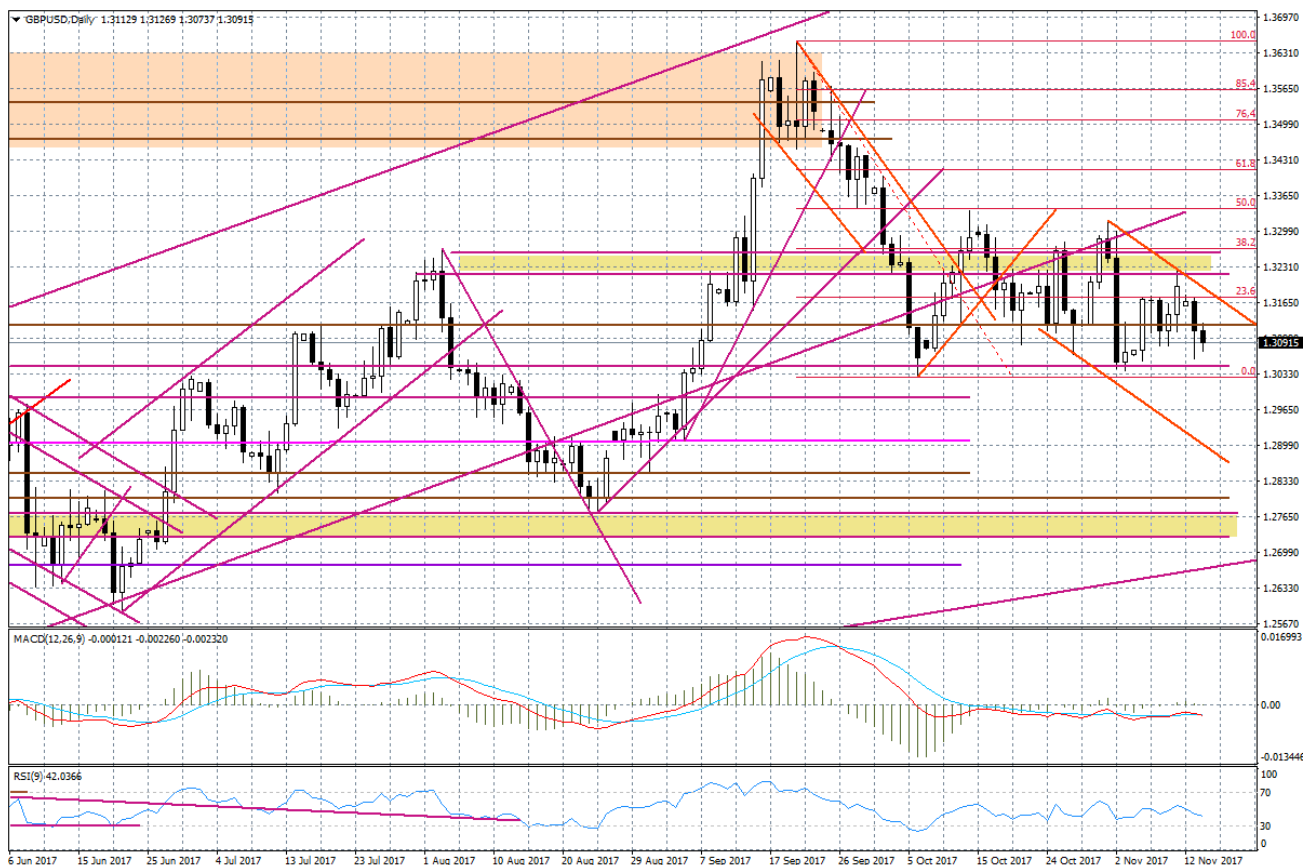
Wykres tygodniowy FUSD

Tak jak wczoraj pisałem EUR/USD zrealizował jednak scenariusz ponownego testu strefy oporu 1,1680-1,1715 i próbuje ją naruszyć. Wsparciem dla euro stały się dzisiejsze lepsze dane nt. PKB w Niemczech i Włoszech. Raczej nie należy spodziewać się wsparcia dla euro z konferencji organizowanej przez ECB. Na dziennym wykresie EUR/USD mamy linię spadkową trendu przy 1,1723. Jej złamanie jeszcze dziś może być trudne, ale jeżeli do tego by doszło, to będzie to bardziej wynik ogólnej słabości dolara (złamania wsparcia przy 94,10 pkt. na koszyku FUSD), niż siły euro. Jeżeli uda się zamknąć dzisiejszą świecę poniżej 1,1680 to będzie to sygnał, że mamy szanse na powrót do spadków.



Wykres dzienny EUR/USD

Dzisiejsze słabe dane nt. inflacji CPI na Wyspach stanowią kolejny problem dla funta, któremu ciąży już problemy polityczne. Niemniej GBP/USD nie zdołał wybić mocnego wsparcia przy 1,3026. Po części to wynik jednak słabego dolara, ale i też część uczestników rynku woli zaczekać na dalsze polityczne rozstrzygnięcia – kluczowym testem będzie to, czy w ciągu najbliższych 2-3 tygodni rząd premier May będzie w stanie przedstawić wiarygodną propozycję do Brukseli mogącą przełamać impas w negocjacjach dotyczących Brexitu (chodzi tu o wyższy „rachunek rozwodowy”, czyli środki, jakie Londyn powinien zapłacić do budżetu UE po wyjściu z niej w 2019 r.).



Wykres dzienny GBP/USD

Nota prawna:

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Doradztwa i 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. 2014, poz. 94 z póź. zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. 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 z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z póź. zm.). Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.