

Dorota Sierakowska  
Analityk surowcowy  
[d.sierakowska@bossa.pl](mailto:d.sierakowska@bossa.pl)



## Amerykański dolar nadal pod presją podaży

### Kluczowe informacje z rynków:

- **Stany Zjednoczone:** Szef amerykańskiej Rezerwy Federalnej, Jerome Powell, ocenił podczas swojego kolejnego wystąpienia publicznego, że Fed jest zdolny do bycia cierpliwym w kwestii polityki monetarnej w USA. W podobnym tonie wypowiadali się ostatnio także inni przedstawiciele Fed.
- **Stany Zjednoczone:** Dane makro, dotyczące rynku pracy w Stanach Zjednoczonych, pozostają relatywnie dobre. Wczoraj opublikowana liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była mniejsza od oczekiwań.
- **Japonia:** Wydatki gospodarstw domowych w Japonii w listopadzie nieoczekiwanie spadły w ujęciu rdr, podczas gdy spodziewano się ich wzrostu. Na plus zaskoczyło jednak listopadowe saldo rachunku bieżącego.
- **Wielka Brytania:** Listopadowe dane makro z Wielkiej Brytanii raczej rozczarowały. Dynamika produkcji przemysłowej, jak również deficyt handlu zagranicznego, okazały się wyraźnie niższe od oczekiwań

**Naszym zdaniem:** O ile wczoraj wartość amerykańskiego dolara wzrosła, częściowo odreagowując śródowną zniżkę, to już dzisiaj rano notowania waluty USA powróciły do spadków. Presja podaży, która pojawiła się na indeksie amerykańskiego dolara, może szybko nie ustąpić, zważywszy na to, że sprzyjają jej zmieniające się uwarunkowania fundamentalne dotyczące tej waluty.

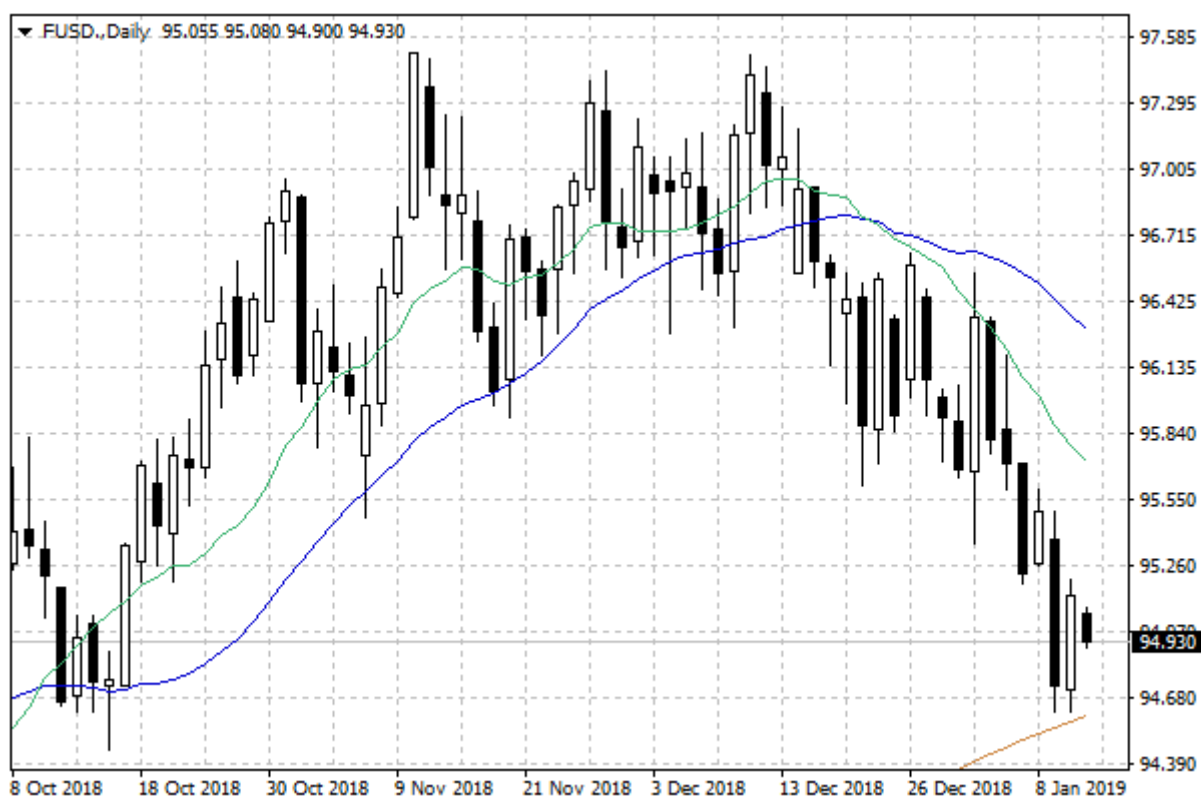
Obecnie w pewnej mierze dolar pogrążony jest sytuacją w samych Stanach Zjednoczonych. Impas w Kongresie, związany z rozbieżnymi stanowiskami polityków w kwestii finansowania muru dzielącego USA i Meksyk, prowadzi do przedłużającego się paraliżu instytucji państwowych.

Nie lepiej wygląda amerykańska polityka zagraniczna: wciąż na światło dzienne nie wyszły żadne konkretne informacje dotyczące trzydniowych rozmów polityków USA i Chin, rozpoczętych w miniony poniedziałek. Dla inwestorów jest to sygnał, że najprawdopodobniej i w tej sprawie ma miejsce polityczny pat, a to nie wróży dobrze dążeniom do zażegnania konfliktu handlowego. Minęło już półtora miesiąca od rozmowy przywódców obu gospodarczych potęg, Donalda Trumpa i Xi Jinpinga, na spotkaniu państw G20, po której padło zobowiązanie do zarzucenia planów kolejnych sankcji na 90 dni i aktywnego dążenia do rozwiązania konfliktu. Teraz, gdy niemal połowa tego czasu minęła, wciąż nie widać istotnych zmian w relacjach Chin i USA.

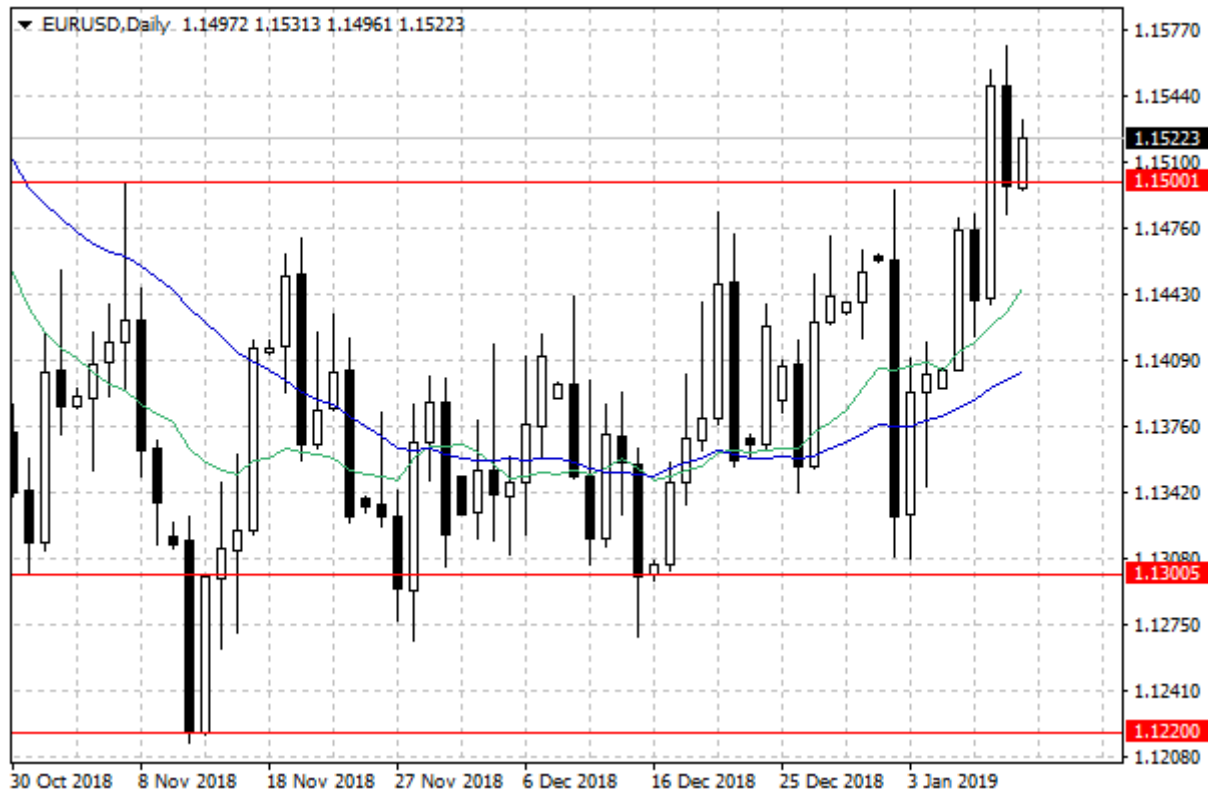
Jednak kluczowym czynnikiem wpływającym obecnie na amerykańskiego dolara, jest zmiana nastawienia Fed do polityki monetarnej w USA. W środę opublikowane zostały minutki z grudniowego posiedzenia Komitetu Otwartego Rynku, które wskazywały na coraz bardziej gołąbią postawę przedstawicieli tej instytucji wobec zamiarów podnoszenia stóp procentowych w USA.

Dodatkowo, wczoraj szef Rezerwy Federalnej, Jerome Powell, utwierdził inwestorów w przekonaniu, że Fed nie będzie się śpieszył z podwyżkami stóp. Powell powiedział, że instytucja ta będzie śledziła dane i informacje z rynku i cierpliwie sprawdzi, czy obawy dotyczące podwyższonego ryzyka spowolnienia w globalnej gospodarce staną się rzeczywistością. Takie słowa Powella sprawiły, że na rynku oczekiwany stał się scenariusz nawet nie zmniejszenia liczby podwyżek stóp, lecz braku takich podwyżek w bieżącym roku. W podobnym tonie do Powella wypowiedział się wiceprezes Fed, Richard Clarida, który ocenił, że Fed powinien dopasowywać prowadzoną przez siebie politykę monetarną do uwarunkowań gospodarczych, a więc również do zwiększonej zmienności na rynkach finansowych oraz możliwego spowolnienia gospodarczego na świecie.

W rezultacie, indeks amerykańskiego dolara powrócił poniżej poziomu 95 pkt., pokazując, że amerykańska waluta nie ma sił na istotne odbicie w górę. Tym samym, słabość USD sprzyja kontynuacji wzrostów na eurodolarze. Notowani EUR/USD ustabilizowały się obecnie powyżej poziomu 1,15.



Wykres dzienny indeksu USD



Wykres dzienny EUR/USD

### Nota prawna:

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 jakakolwiek 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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.