

## **Powrót do długoterminowych trendów**

Po posiedzeniu EBC i wyższym od oczekiwań odczycie majowej inflacji CPI w USA (8,6% r/r) wiele rzeczy stało się jasnych. Wspólna waluta w najbliższym czasie nie znajdzie oparcia w danych makroekonomicznych ani decyzjach monetarnych. Dolar powinien kontynuować średnioterminowy trend aprecjacji wobec euro. FED raczej nie zmniejszy jesienią tempa zacieśniania polityki monetarnej w USA. Tym samym główna para walutowa powinna w nadchodzącym tygodniu znaleźć się w pobliżu tegorocznych minimów lekko poniżej poziomu 1,04. Wydarzeniem tygodnia będzie środowowa decyzja monetarna FED, jednak rynek już teraz zdyskontował znaczący wzrost kosztu pieniądza za oceanem. Istotniejsze mogą być komentarze dotyczące decyzji monetarnych w czwartym kwartale 2022 roku oraz pierwszym kwartale roku 2023. Jeśli ich wydźwięk będzie jastrzębi (wskazywał na dalsze zdecydowane podwyżki stóp procentowych), wtedy dolar może zyskać bardziej a kurs EUR/USD mocniej zbliżyć się do parytetu już w drugiej połowie czerwca 2022.

## **Polska waluta ponownie pod presją podaży**

Umocnienie dolara oraz kolejna podwyżka kosztów pieniądza przez RPP nie pomogły PLN. Aprecjacja amerykańskiej waluty w sposób naturalny wpływa na osłabienie złotego, jednak ponowne zacieśnienie polityki monetarnej powinno - w teorii - pomóc naszej walucie. Nie dzieje się jednak tak już od jakiegoś czasu, gdyż inwestorzy mogą odbierać obecne ruchy RPP jako spóźnione. Dodatkowo polski rząd nadal prowadzi luźną politykę fiskalną, która w dużej mierze niweczy wysiłki RPP mające na celu zniwelowanie presji inflacyjnej w średnim terminie. W nadchodzącym tygodniu poznamy finalne odczyty majowej inflacji CPI oraz inflacji bazowej w piątym miesiącu roku. Oba odczyty mogą być znacznie wyższe od wstępnych oczekiwań, potwierdzając scenariusz, iż wzrost presji inflacyjnej zaczyna wymykać się spod kontroli. Taka perspektywa powinna wpłynąć na dalszy ruch wzrostowy kursów polskich par walutowych.

---

### Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów 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 (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

# Weekly Market View

13 czerwca 2022

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0550	4,48	4,65	5,47	4,51
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0350	4,35	4,59	5,35	4,41

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 20.05.2022)

	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023
EURUSD	1,06	1,08	1,10	1,12
USDPLN	4,46	4,38	4,25	4,12
EURPLN	4,70	4,66	4,63	4,55
GBPPLN	5,58	5,52	5,44	5,36

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 20.05.2022.

### Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów 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 (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

# Weekly Market View

13 czerwca 2022

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
spadkowy	wzrostowy	wzrostowy	wzrostowy	wzrostowy

Źródło: opracowanie własne.

## Fixing NBP

10.06.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0615	4,3363	4,6030	5,4127	4,4292
3.06.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0754	4,2689	4,5908	5,3681	4,4547
27.05.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0729	4,2966	4,6102	5,4209	4,4814

Źródło: strona internetowa Narodowego Banku Polskiego, [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl).

### Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów 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 (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.

# Weekly Market View

13 czerwca 2022

## Najważniejsze wydarzenia

<b>13.06</b> <b>(poniedziałek)</b>	<b>14.06</b> <b>(wtorek)</b>	<b>15.06</b> <b>(środa)</b>	<b>16.06</b> <b>(czwartek)</b>	<b>17.06</b> <b>(piątek)</b>
	8:00 Inflacja CPI (Niemcy)	10:00 Inflacja CPI (Polska)	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa) (Strefa euro)	11:00 Inflacja konsumencka (strefa euro)
	9:00 Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC (Polska)	18:20 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)	13:00 Decyzja ws. stóp pro- centowych oraz proto- kół z posiedzenia BoE (W. Brytania)	14:00 Wskaźniki inflacji bazowej (Polska)
	14:30 Inflacja PPI (USA)	20:00 Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (USA)		14:45 Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell) (USA)
		20:00 Projekcje makroeko- nomiczne FOMC (USA)		
		20:30 Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC (USA)		

Źródło: opracowanie własne.

### Zastrzeżenia prawne

Powyższa informacja jest wyłącznie wyrazem poglądów autora według stanu wiedzy na dzień jej sporządzenia, nie stanowi wyceny konkretnych instrumentów finansowych, nie została oparta o żadną metodę wyceny i nie określa ryzyka inwestycyjnego. Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.) oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności przepisów 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 (tekst jedn. Dz.U. z 2017 r., Poz. 1768 ze zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W związku z powyższym autor nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego podmiotu lub osoby podjęte na podstawie niniejszej informacji ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji, ich skutki, w szczególności finansowe, powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej informacji.