

Weekly Market View

11 lipca 2022

Parytet coraz bliżej

Przełomowym wydarzeniem poprzedniego tygodnia był rozczarujący odczyt niemieckiego bilansu handlowego za maj. Okazał się być ujemny (-1 mld EUR) po raz pierwszy od 1991 roku. Wzbudziło to obawy inwestorów o przyszłą kondycję największej europejskiej gospodarki. Wspólna waluta straciła ponad 3 figury w stosunku do dolara a kurs EUR/USD w konsekwencji dotknął poziom 1,01. Na koniec tygodnia amerykańskiej walucie dodatkowo pomógł pozytywny wydźwięk comiesięcznego raportu z amerykańskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia w czerwcu utrzymała się na niskim poziomie 3,6% a nowych etatów przybyło 381 tysięcy (więcej od oczekiwanych 240 tys.). Niepokoić może jedynie niższy od obecnej amerykańskiej inflacji CPI (8,5%) wzrost płacy godzinowej (5,1%). Mimo wszystko eurodolar ma z punktu widzenia analizy technicznej obecnie otwartą drogę do poziomu 0,98 EUR/USD. W nadchodzącym tygodniu warto będzie zwrócić uwagę na wtorkowy odczyt indeksu instytutu ZEW dla niemieckiej gospodarki za lipiec oraz na piątkowe dane z gospodarki amerykańskiej. Pod koniec tygodnia poznamy czerwcową dynamikę sprzedaży detalicznej oraz raport Uniwersytetu Michigan w lipcu dotyczący nastrojów konsumenckich za oceanem.

Przerwa czy zakończenie podwyżek?

Rada Polityki Pieniężnej zaskoczyła w zeszłym tygodniu uczestników rynku niższą od oczekiwań podwyżką kosztów pieniądza dla polskiej gospodarki. Prognozy wskazywały na 75-100 pb ruch, a RPP zwiększyła koszt pieniądza „jedynie” o 50 pb do poziomu 6,5%. Taka decyzja zwiększyła presję podaży na już i tak osłabionego złotego, który wcześniej w tygodniu tracił na wartości pod wpływem znacznego umocnienia dolara wobec euro (po rozczarowujących danych z Niemiec). Polskie władze monetarne, pomimo dalszego wyraźnego wzrostu presji inflacyjnej, mogą skłaniać się do przerwy w podwyżkach aby ocenić efekt dotychczasowych działań. Istnieje jednak ryzyko dalszego wzrostu wskaźników inflacji CPI

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 rozporządzenia 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

11 lipca 2022

szczególnie w IV kwartale 2022 roku (planowane podwyżki kosztów energii dla gospodarstw domowych). Tym samym polska waluta może ponownie zacząć tracić na wartości od września bieżącego roku. W tym tygodniu warto będzie zwrócić uwagę na zaplanowaną na wtorek 12 lipca publikację raportu inflacyjnego dla polskiej gospodarki oraz piątkowy ostateczny odczyt inflacji CPI za czerwiec 2022. Dalsze ruchy polskich par walutowych w lipcu i sierpniu zależeć będą również od zachowania się eurodolara w nadchodzących tygodniach.

Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0250	4,8100	4,8100	5,7200	4,8900
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9950	4,6500	4,7400	5,6000	4,7700

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

11 lipca 2022

Prognozy całoroczne (mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 01.07.2022)

	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023
EURUSD	1,06	1,07	1,09	1,10
USDPLN	4,43	4,34	4,26	4,21
EURPLN	4,64	4,60	4,55	4,54
GBPPLN	5,42	5,29	5,33	5,22

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 01.07.2022.

Punkty swapowe 08.07.2022

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK)96/103[pb]	207/213	415/421	613/631	1112/1138
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
138/145	311/318	634/644	942/965	1850/1887

Źródło: Bloomberg

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

11 lipca 2022

Punkty swapowe 08.07.2022

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
121/125	281/290	568/579	844/869	1607/1645
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
133/142	307/316	632/645	954/981	1907/1954

Źródło: Bloomberg

Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
spadkowy	wzrostowy	wzrostowy	wzrostowy	wzrostowy

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.

Weekly Market View

11 lipca 2022

Fixing NBP

08.07.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0114	4,7417	4,7958	5,6594	4,8528
01.07.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0458	4,5107	4,7176	5,4583	4,7075
24.06.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0546	4,4656	4,7094	5,4831	4,6538

Źródło: strona internetowa Narodowego Banku Polskiego, 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

11 lipca 2022

Najważniejsze wydarzenia

11.07 (poniedziałek)	12.07 (wtorek)	13.07 (środa)	14.07 (czwartek)	15.07 (piątek)
Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)	9:00 Raport inflacyjny (Polska)	8:00 Miesięczny PKB i produkcja przemysłowa w lipcu (Wielka Brytania)	14:00 Bilans płatniczy w maju (Polska)	10:00 Inflacja CPI w czerwcu - dane finalne (Polska)
16:15 Wystąpienie szefa BoE Andrew Bailey	11:00 Indeks instytutu ZEW w lipcu (Niemcy)	11:00 Produkcja przemysłowa w lipcu (strefa euro)	14:30 Inflacja producencka PPI w czerwcu (USA)	14:30 Dynamika sprzedaży detalicznej w czerwcu (USA)
18:30 Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku Joachima Nagela		14:30 Inflacja konsumencka CPI w czerwcu (USA)	14:30 Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych (USA)	16:00 Raport Uniwersytetu Michigan w lipcu - dane wstępne (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.