

## Walka z parytetem trwa

Od dwóch tygodni obserwujemy konsolidację głównej pary walutowej wokół poziomu parytetu. Początkowo przewaga wydawał się mieć dolar amerykański ze względu na oczekiwane podwyżki kosztów pieniądza w USA. W poprzednim tygodniu wzrosły jednak szanse na podobny ruch ze strony EBC. Część przedstawicieli europejskich władz monetarnych wspomniało o możliwości 50 pb podwyżce na zaplanowanym na czwartek posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego. Jeśli taki scenariusz rzeczywiście będzie miał miejsce to kurs głównej pary walutowej może dłużej utrzymać się lekko powyżej poziomu parytetu. FED swoją decyzję podejmie pod koniec września i wtedy również zyskać na wartości powinien amerykański dolar, jednak do tego czasu nie można wykluczyć testowania poziomu 1,03 - 1,04 przez parę EUR/USD. Istotne będzie również porównanie odczytów indeksów aktywności w sektorach usług europejskim (PMI) oraz amerykańskim (ISM). W przypadku sektora przemysłowego porównanie wypadło na korzyść USA i amerykańskiego dolara. Pomimo tych wydarzeń i możliwego chwilowego odregulowania głównej pary walutowej, naszym zdaniem scenariusz dojścia do poziomu 0,95 EUR/USD w październiku lub listopadzie bieżącego roku, nadal jest możliwy. Pozostaje on scenariuszem bazowym.

## RPP pomoże PLN?

Ponowy wzrost dynamiki polskiego CPI w sierpniu w Polsce pobudził wyobraźnię inwestorów o możliwej kontynuacji zacieśniania polityki monetarnej przez NBP. Jednocześnie przedstawiciele polskich władz monetarnych w tym sam prezes Głapiński skłaniają się w swoich wypowiedziach ku co najwyżej „kosmetycznej” podwyżce o 25 pb i oczekiwaniu na efekty dotychczasowo prowadzonej polityki. Taki scenariusz powinien osłabić PLN w nadchodzących tygodniach, chyba że podwyżka będzie bardziej zdecydowana (50-75 pb). Wtedy możemy ponownie zobaczyć poziomy EUR/PLN z pierwszej połowy sierpnia tj. 4,65 - 4,68. Będzie to jednak tylko i wyłącznie kolejna korekta spadkowa a w perspektywie kolejnych tygodni

---

### 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

5 września 2022

i miesięcy polska waluta pozostanie pod presją podaży. Scenariuszem bazowym dla nas pozostaje deprecjacja polskiej waluty do okolic 5 PLN za euro i dolara na przełomie września i października lub miesiąc później.

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0150	4,8200	4,7900	5,6000	4,9500
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9850	4,6800	4,6800	5,3500	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

5 września 2022

## Prognozy całoroczne (mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 19.08.2022)

	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023
EURUSD	1,02	1,03	1,05	1,06
USDPLN	4,64	4,59	4,46	4,38
EURPLN	4,72	4,75	4,72	4,69
GBPPLN	5,56	5,59	5,59	5,51

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 19.08.2022.

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
spadkowy	wzrostowy	wzrostowy	horyzontalny	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

5 września 2022

## Fixing NBP

2.09.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9972	4,7276	4,7144	5,4622	4,8237
26.08.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9989	4,7465	4,7413	5,6007	4,9196
19.08.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0089	4,7061	4,7480	5,5981	4,9159

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

5 września 2022

## Najważniejsze wydarzenia

5.09 (poniedziałek)	6.09 (wtorek)	7.09 (środa)	8.09 (czwartek)	9.09 (piątek)
9:55 PMI dla usług (Niemcy)	16:00 ISM dla usług (USA)	Decyzja ws. stóp procentowych oraz komunikat po decyzji (Polska)	14:15 Decyzja ws. stóp procentowych (strefa euro)	Szczyt Unii Europejskiej (strefa euro)
10:00 PMI dla usług (strefa euro)		11:00 PKB (strefa euro)	14:45 Komunikat po decyzji ECB (strefa euro)	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa) (strefa euro)
10:30 PMI dla usług (W. Brytania)			15:10 Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell) (USA)	
			16:15 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)	

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.