

## Szczyty inflacji mamy już za sobą?

Poprzedni tydzień przyniósł ciekawe odczyty inflacyjne. Choć były one wyższe od oczekiwań zarówno w przypadku USA, jak i największych gospodarek europejskich, to nie przekroczyły poziomów maksymalnych zarejestrowanych w sierpniu. Figury dotyczyły września, lecz w przypadku USA, Francji i Hiszpanii figury te wskazywały na lekki spadek presji inflacyjnej. Odczyty przekraczające ostatnie maksima były w przypadku Niemiec i krajów Europy Środkowo - wschodniej w tym w Polsce. Z tego też powodu zmniejszyła się presja na dalszą aprecjację dolara amerykańskiego, gdyż podwyżka o 75 pb w listopadzie jest już praktycznie wyceniona. W nadchodzącym tygodniu we środę poznamy odczyt inflacji konsumpcyjnej we wrześniu dla całej strefy euro. Od tego raportu zależeć może decyzja EBC, która zaplanowana została na czwartek 27 października. Możemy być świadkiem korekty wzrostowej głównej pary walutowej, jeśli odczyt inflacyjny w strefie euro „zmusi” EBC do bardziej zdecydowanej podwyżki kosztów pieniądza tydzień później. Pozostałe dane z Europy i USA publikowane w nadchodzącym tygodniu będą miały znaczenie drugorzędne.

## Presja inflacyjna nadal rośnie. Pomoże EUR/USD?

W Polsce presja inflacyjna nadal rośnie. We wrześniu został potwierdzony odczyt na poziomie 17,2% r/r wskaźnika CPI. Mimo wszystko PLN nie stracił mocniej na wartości, gdyż pomogła wzrostowa reakcja EUR/USD na dane inflacyjne z USA. W nadchodzącym tygodniu już w poniedziałek poznamy odczyt inflacji bazowej we wrześniu, która również może potwierdzić dalsze narastanie presji inflacyjnej, jednak kondycja PLN zależna może być w większym stopniu od ruchów głównej pary walutowej. Jeśli EUR/USD doświadczy korekty wzrostowej w okolice parytetu, wtedy może mieć do czynienia również z korekcyjnym umocnieniem PLN. Należy jednak podkreślić, że jeśli w ogóle wystąpi, to aprecjacja złoto będzie miała mocno krótkotrwały efekt.

---

### 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

17 października 2022

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9900	5,0000	4,8600	5,6200	5,0500
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9500	4,8500	4,7600	5,4800	4,8800

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 06.10.2022)

	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023
EURUSD	0,98	1,00	1,02	1,03
USDPLN	5,00	4,95	4,71	4,57
EURPLN	4,75	4,72	4,70	4,69
GBPPLN	5,41	5,32	5,30	5,23

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 06.10.2022.

### 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 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

17 października 2022

## Punkty swapowe 06.10.2022

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 80/88pb	224/246	401/422	731/778	1246/1282
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
124/135	335/359	604/631	1102/1129	1919/1936

Źródło: Bloomberg

## Punkty swapowe 06.10.2022

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
106/120	289/316	503/537	913/970	1435/1484
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
137/148	377/402	701/726	1236/1289	2230/2288

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

17 października 2022

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
spadkowy	wzrostowy	wzrostowy	horyzontalny	wzrostowy

Źródło: opracowanie własne.

## Fixing NBP

14.10.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9750	4,9569	4,8330	5,5886	4,9526
7.10.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9801	4,9588	4,8606	5,5505	5,0065
30.09.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
0,9831	4,9533	4,8698	5,5560	5,0714

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

17 października 2022

## Najważniejsze wydarzenia

17.10 (poniedziałek)	18.10 (wtorek)	19.10 (środa)	20.10 (czwartek)	21.10 (piątek)
10:00 Inflacja konsumencka we wrześniu (Włochy)	11:00 Indeks ZEW w październiku (Niemcy)	8:00 Inflacja CPI i PPI we wrześniu (W. Brytania)	8:00 Inflacja PPI we wrześniu (Niemcy)	10:00 Sprzedaż detaliczna we wrześniu (Polska)
14:00 Inflacja bazowa we wrześniu (Polska)		11:00 Inflacja konsumencka we wrześniu (strefa euro)	10:00 Dane z rynku pracy we wrześniu (Polska)	

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.