

## Spekulacje wspierają amerykańskiego dolara

Ostatnie dwa tygodnie przyniosły powrót spekulacji na temat docelowego poziomu kosztów pieniądza w USA w obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej za oceanem. Po serii lepszych od oczekiwań danych z gospodarki amerykańskiej oraz spowolnieniu procesów dezinflacyjnych analitycy zakładają, że koszt pieniądza na koniec cyklu podwyżek ponownie przekroczy 5%. Reakcją jest korekcyjne umocnienie dolara, które może być kontynuowane od końca bieżącego kwartału. Jednocześnie coraz wyraźniej widać, że gospodarka strefy euro może nie zaliczyć tak „miękkiego lądowania” jak USA. W nadchodzącym tygodniu warto będzie zwrócić uwagę na notatki z ostatniego posiedzenia FED czy publikacje indeksu PCE core (ulubionej miary presji inflacyjnej obserwowanej przez członków FED). Poznamy również wstępne odczyty lutowych indeksów PMI dla sektora usług i przemysłowego w największych gospodarkach eurolandu. Zaplanowano odczyty ostatecznego poziomu inflacji konsumenckiej w Niemczech i całej strefie euro za styczeń 2023 oraz dynamiki PKB z tych gospodarek za IV kwartał roku poprzedniego. Z technicznego punktu widzenia para EUR/USD w zeszłym tygodniu naruszyła poziom wsparcia 1,0660, co może otworzyć drogę do dalszych spadków w kierunku 1,0450 EUR/USD.

## Polska waluta ponownie doświadcza presji podaży

Korekcyjne umocnienie dolara wpływa znacząco na przecenę wartości PLN. Dodatkowo pierwsze odczyty inflacyjne z roku 2023 potwierdzają perspektywę dłuższego utrzymywania się presji inflacyjnej w naszym kraju przy biernej postawie NBP. Taki miks informacji przynosi ze sobą kolejną falę osłabienia złotego wobec głównych walut. Jej dynamika zależna będzie od napływających danych, ale słabość polskiej waluty może utrzymać się co najmniej do pierwszej połowy marca bieżącego roku. Spośród wielu danych z polskiej gospodarki, które poznamy w nadchodzącym tygodniu warto będzie zwrócić uwagę

---

### 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

20 lutego 2023

między innymi na styczniowy odczyt inflacji producentów (PPI). Poza tym poznamy raport z polskiego rynku pracy czy dynamikę sprzedaży detalicznej. Odczyty dotyczyć będą stycznia 2023 roku.

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0730	4,5500	4,8300	5,4400	4,8800
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0490	4,4400	4,7500	5,3300	4,7900

### 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

20 lutego 2023

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 10.02.2023)

	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EURUSD	1,07	1,08	1,10	1,12
USDPLN	4,43	4,35	4,26	4,23
EURPLN	4,70	4,70	4,70	4,65
GBPPLN	5,33	5,31	5,25	5,22

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 10.02.2023.

## Punkty swapowe 10.02.2023

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 41/44pb	90/96	183/196	273/281	500/520
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
84/88	178/185	365/376	547/554	1019/1045

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

20 lutego 2023

## Punkty swapowe 10.02.2023

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
63/68	137/145	285/302	431/441	818/847
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
115/120	240/248	499/516	753/766	1476/1508

Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
horyzontalny	horyzontalny	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

20 lutego 2023

## Fixing NBP

17.02.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0636	4,4888	4,7747	5,3606	4,8144
10.02.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0707	4,4565	4,7716	5,3922	4,8283
3.02.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0929	4,2928	4,6920	5,2571	4,7023

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

20 lutego 2023

## Najważniejsze wydarzenia

20.02 (poniedziałek)	21.02 (wtorek)	22.02 (środa)	23.02 (czwartek)	24.02 (piątek)
10:00 Inflacja PPI w styczniu (Polska)	9:30 PMI dla przemysłu i usług (Niemcy)	8:00 Inflacja CPI (Niemcy)	11:00 Inflacja HICP w styczniu (strefa euro)	Spotkanie G20
10:00 Produkcja przemysłowa w styczniu (Polska)	10:00 PMI dla przemysłu i usług (strefa euro)	20:00 Protokół z posiedzenia FOMC (USA)	14:30 PKB w IV kwartale 2022 (USA)	14:30 PCE core w styczniu (USA)
10:00 Raport z rynku pracy w styczniu (Polska)	15:45 PMI dla przemysłu i usług (USA)			16:00 Raport Uniwersytetu Michigan w lutym (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.