

Przerwa w podwyżkach

Poprzedni tydzień stał pod znakiem dwóch posiedzeń najważniejszych dla eurodolara banków centralnych. Zarówno FED, jak i EBC podniosły koszt pieniądza o 25 pb odpowiednio do poziomu 5,25% i 3,25%. Tym samym zachowany został korzystny dla amerykańskiego dolara dysparytet stóp procentowych. Obie instytucje zasygnalizowały również możliwą przerwę w dalszych podwyżkach. Na koniec minionego tygodnia poznaliśmy również zaskakująco pozytywny wydźwięk raportu z amerykańskiego rynku pracy. W kwietniu przybyło 253 tysiące nowych etatów w sektorze pozarolniczym wobec oczekiwanego wzrostu o 180 tysięcy miejsc pracy. Stopa bezrobocia spadła do poziomu 3,4% r/r. Takie odczyty powinny dodatkowo wspierać korekcyjne umocnienie dolara wobec euro. W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów skupi się na odczytach inflacyjnych z USA, które mogą odpowiedzieć na pytanie czy FED będzie jeszcze w tym roku skłonny zaostrzyć politykę monetarną w celu walki z presją inflacyjną. Ryzykiem kontynuacji takiej polityki są bankructwa kolejnych regionalnych banków w USA, co może wywołać niepokoje w całym sektorze. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest konieczność (jak co roku) uchwalenia nowego limitu zadłużenia dla USA. Obecny może zostać przekroczony już w IV kwartale bieżącego roku. Z jednej strony dane sprzyjające dolarowi a z drugiej wzrost awersji do ryzyka. Oba czynniki mogą doprowadzić do korekcyjnego umocnienia dolara w okresie maj-czerwiec 2023. Dla posiadaczy pozycji w funicie brytyjskim istotne będzie również posiedzenie BOE, gdzie może dojść do kolejnej podwyżki kosztów pieniądza. Dodatkowo w piątek poznamy odczyty dynamiki brytyjskiego PKB za I kwartał 2023 roku.

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

8 maja 2023

Kolejne posiedzenie RPP bez znaczenia?

Korekta spadkowa pary EUR/USD może wpłynąć na deprecjację PLN wobec głównych walut. Zanim jednak to nastąpi poznamy we środę kolejną decyzję RPP. Najprawdopodobniej stopy pozostaną bez zmian. Pozostaje otwarte pytanie czy Rada pozostawi sugestie możliwości obniżki stóp procentowych pod koniec bieżącego roku. Jest to mało prawdopodobny obecnie scenariusz, ale nie można go całkowicie wykluczyć. Na ten moment zapowiedź luzowania polityki przy nadal dwucyfrowej inflacji, może wpłynąć na znaczące osłabienie polskiej waluty. Taki sam wpływ może mieć rosnące ryzyko znacznego spowolnienia gospodarczego w naszym kraju, jak również w USA czy Chinach. Bazowym scenariuszem pozostaje stopniowe osłabienie polskiej waluty w okresie maj-czerwiec 2023 roku.

Prognozy na bieżący tydzień

| Maksima | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,1080 | 4,2200 | 4,6200 | 5,3500 | 4,7400 |
| Minima | | | | |
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0870 | 4,1300 | 4,5600 | 5,2100 | 4,6400 |

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

8 maja 2023

Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 28.04.2023)

| | Q2 2023 | Q3 2023 | Q4 2023 | Q1 2024 |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| EURUSD | 1,09 | 1,11 | 1,12 | 1,13 |
| USDPLN | 4,33 | 4,31 | 4,26 | 4,18 |
| EURPLN | 4,70 | 4,70 | 4,70 | 4,67 |
| GBPPLN | 5,33 | 5,32 | 5,32 | 5,27 |

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 28.04.2023.

Punkty swapowe 28.04.2023

| USD/PLN | | | | |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| 2W | 1M | 2M | 3M | 6M |
| (BID/ASK) 33/34pb | 73/78 | 142/147 | 212/218 | 417/432 |
| EUR/PLN | | | | |
| 2W | 1M | 2M | 3M | 6M |
| 74/76 | 165/170 | 318/325 | 465/474 | 887/908 |

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

8 maja 2023

Punkty swapowe 28.04.2023

| GBP/PLN | | | | |
|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 2W | 1M | 2M | 3M | 6M |
| 58/60 | 128/134 | 245/252 | 356/366 | 645/669 |
| CHF/PLN | | | | |
| 2W | 1M | 2M | 3M | 6M |
| 119/122 | 252/258 | 491/499 | 716/727 | 1384/1411 |

Źródło: Bloomberg

Średnioterminowy trend

| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
|-----------|----------|----------|----------|--------------|
| wzrostowy | spadkowy | spadkowy | spadkowy | horyzontalny |

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

8 maja 2023

Fixing NBP

| 5.05.2022 | | | | |
|------------|--------|--------|--------|---------|
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,1026 | 4,1612 | 4,5885 | 5,2452 | 4,6652 |
| 28.04.2022 | | | | |
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0990 | 4,1753 | 4,5889 | 5,2005 | 4,6619 |
| 21.04.2022 | | | | |
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0960 | 4,2006 | 4,6039 | 5,2086 | 4, 7010 |

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

8 maja 2023

Najważniejsze wydarzenia

| 8.05 (poniedziałek) | 9.05 (wtorek) | 10.05 (środa) | 11.05 (czwartek) | 12.05 (piątek) |
|------------------------|------------------|---|--|--|
| | | Decyzja ws. stóp procentowych (Polska) | 13:00 Decyzja ws. stóp procentowych (W. Brytania) | 8:00 PKB za I kwartał 2023 (W. Brytania) |
| | | 8:00 Inflacja CPI w kwietniu (Niemcy) | 13:00 Protokół z posiedzenia BoE (W. Brytania) | |
| | | 14:40 Inflacja CPI w kwietniu (USA) | 13:00 Kwartalny raport BoE nt Inflacji (W. Brytania) | |
| | | 16:00 Komunikat po posiedzeniu RPP (Polska) | 13:30 Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey) (W. Brytania) | |
| | | | 14:30 Inflacja PPI w kwietniu (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.