

# Weekly Market View

---

17 lipca 2023

## Inflacja ponownie w centrum uwagi?

Dalszy spadek inflacji konsumenckiej w USA, był w zeszłym tygodniu głównym impulsem makroekonomicznym wpływającym na kursy par walutowych w tym na EUR/USD. Bardzo dynamiczne osłabienie dolara wobec euro odzwierciedliło nastroje inwestorów, którzy uwierzyli, iż FED wygrał wojnę z inflacją i zakończy proces zacieśniania polityki monetarnej na posiedzeniu w ostatnim tygodniu lipca. Taki byłby „najwygodniejszy” scenariusz bazowy, lecz pojawiają się znaki zapytania. W nadchodzącym tygodniu poznamy raport inflacyjny ze strefy euro i tutaj również może dojść do potwierdzenia silnego trendu spadkowego presji inflacyjnej w Europie. Czy tym samym planowana na koniec lipca podwyżka kosztów pieniądza przez EBC również nie będzie ostatnią w tym cyklu? Gdyby tak się stało, to dysparytet stóp w średnim terminie pozostaje korzystny dla amerykańskiej waluty, która może odzyskać część utraconej wartości. Wiele kwestii wyjaśni się w ciągu dwóch najbliższych tygodni lipca. Na ten moment sytuacja techniczna przemawia za kontynuacją wzrostów kursu pary EUR/USD w kierunku poziomu 1,15.

## Czy polska waluta utrzyma swoją wartość?

W nadchodzącym tygodniu poznamy serię danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki. Ich istotność w średnim i długim terminie jest ograniczona, jednak warto spojrzeć na całokształt i kondycję gospodarczą naszego kraju na koniec II kwartału 2023 roku. Polska waluta jest zaskakująco odporna na zawirowania makroekonomiczne i geopolityczne. Przewidywane lipcowe umocnienie PLN (szczególnie wobec dolara), może zakończyć się wzrostową korektą kursów w drugiej połowie sierpnia i w pierwszej połowie września. Z punktu widzenia analizy technicznej, trwałe i skuteczne pokonanie poziomu psychologicznego wsparcia 4,00 dla pary USD/PLN otwiera drogę do dalszych spadków kursu. Para EUR/PLN pozostaje w wąskiej konsolidacji 4,42 - 4,47 z perspektywą wybicia się górą do ceny 4,50.

---

### 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 lipca 2023

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1350	4,0100	4,4850	5,2500	4,6500
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1020	3,9200	4,4200	5,1800	4,5800

### 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 lipca 2023

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 22.06.2023)

	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024
EURUSD	1,10	1,12	1,12	1,15
USDPLN	4,15	4,04	4,08	4,06
EURPLN	4,60	4,61	4,60	4,65
GBPPLN	5,22	5,18	5,17	5,19

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 22.06.2023.

## Punkty swapowe 22.06.2023

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 32/33pb	67/71	124/129	185/192	342/360
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
67/69	146/151	275/281	414/420	775/798

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 lipca 2023

## Punkty swapowe 22.06.2023

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
50/53	108/113	197/204	289/299	482/510
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
102/104	222/228	422/440	639/649	1242/1268

Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
wzrostowy	spadkowy	spadkowy	spadkowy	spadkowy

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

17 lipca 2023

## Fixing NBP

14.07.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1229	3,9617	4,4486	5,1973	4,6193
7.07.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0877	4,1189	4,4803	5,2450	4,5978
30.06.2022				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0836	4,1066	4,4503	5,1796	4,5562

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 lipca 2023

## Najważniejsze wydarzenia

17.07 (poniedziałek)	18.07 (wtorek)	19.07 (środa)	20.07 (czwartek)	21.07 (piątek)
10:15 Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)		8:00 Inflacja CPI i PPI (Polska)	8:00 Inflacja PPI (Niemcy)	
14:00 Inflacja bazowa (Polska)		11:00 Inflacja konsumencka (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.