

## FED może dalej podnosić koszt pieniądza

W zeszłym tygodniu uwaga inwestorów skupiała się na temacie wydźwięku danych gospodarczych z USA, które uzasadniałyby możliwość dalszego zacieśniania polityki monetarnej. Ostatecznie odczyty okazały się być mieszane, ale ostatni najważniejszy akcent wypadł pozytywnie. Publikacja indeksów ISM dla sektora przemysłowego wypadła lepiej od oczekiwań, a rynek pracy nadal trzyma się mocno, pomimo wzrostu stopy bezrobocia. Nowych etatów w amerykańskim sektorze pozarolniczym (sektor prywatny i administracja rządowa) nadal przybywa więcej od oczekiwań. W nadchodzącym tygodniu kalendarz danych makroekonomicznych z USA będzie znacznie uboższy. Najważniejszym odczytem będzie indeks ISM aktywności w sektorze usług. Może on wypaść pozytywnie, podobnie jak było to w przypadku sektora przemysłowego. Dzień wcześniej we środę 6 września poznamy odczyty indeksów PMI dla sektorów usług w krajach strefy euro i Europy. Porównanie tych figur z amerykańskim odczytem może mieć fundamentalne znaczenie dla dalszych ruchów głównej pary walutowej. Z technicznego punktu widzenia kurs utrzymał się na koniec tygodnia poniżej poziomu 1,09 EUR/USD co sugerowałoby kontynuację ruchu spadkowego w kierunku poziomu 1,06 EUR/USD do końca bieżącego miesiąca.

## Czy RPP rozpocznie proces luzowania polityki monetarnej?

Na środę 6 września nadal zaplanowane jest zakończenie posiedzenia RPP, choć pojawiają się informacje, iż posiedzenie to zostanie przesunięte o tydzień do przodu. Uczestnicy rynku zakładają obniżkę kosztów pieniądza, pomimo że inflacja konsumencka w sierpniu nadal znajdowała się na poziomie 10,8% r/r. Takie działania mogą być więc ryzykowne i wywołać w naszej gospodarce zjawisko stagflacji, co nieuchronnie będzie osłabiać PLN nie tylko w krótkim terminie najbliższego miesiąca, ale w średnim i długim terminie końca roku 2023 oraz końca roku 2024. Krótkoterminowo decyzja ta może mieć nieco inne znaczenie. Jeśli RPP zdecyduje się jednak nie obniżyć kosztów pieniądza to może wesprzeć PLN.

---

### 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

4 września 2023

Każda inna decyzja (pomijając najmniej prawdopodobną podwyżkę stóp procentowych na miesiąc przed wyborami), wpłynie na podtrzymanie presji podaży PLN.

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0900	4,1700	4,4900	5,2500	4,6900
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0650	4,1000	4,4500	5,2000	4,6500

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
spadkowy	horyzontalny	horyzontalny	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

4 września 2023

## Fixing NBP

1.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0847	4,1263	4,4762	5,2301	4,6742
25.08				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0785	4,1419	4,4674	5,2128	4,6767
18.08				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0868	4,1285	4,4869	5,2515	4,6897

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

4 września 2023

## Najważniejsze wydarzenia

4.09 (poniedziałek)	5.09 (wtorek)	6.09 (środa)	7.09 (czwartek)	8.09 (piątek)
Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)	9:00 Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)	Decyzja ws. stóp procentowych oraz Komunikat po posiedzeniu RPP (Polska)	11:00 PKB (strefa euro)	8:00 Inflacja CPI (Niemca)
	9:55 PMI dla usług (Niemcy)	15:45 PMI dla usług (USA)		
	10:00 PMI dla usług (strefa euro)	16:00 Indeks ISM dla sektora usług (USA)		
	10:30 PMI dla usług (W. Brytania)			
	11:00 Inflacja PPI (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.