

# Weekly Market View

---

11 września 2023

## Przewaga dolara nad euro utrzymana

W zeszłym tygodniu dane z amerykańskiego sektora usług okazały się znacznie lepszych od ich europejskich odpowiedników, więc dolar zachował przewagę wartości nad wspólną walutą. W nadchodzącym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie EBC. Europejskie władze monetarne mogą się jednak wstrzymać z dalszymi podwyżkami kosztów pieniądza, mając na uwadze obecne wyraźne spowolnienie gospodarcze w strefie euro. Tym samym wspólna waluta nie otrzyma raczej impulsu do odrobienia strat wobec dolara. Trzeci tydzień września przyniesie natomiast posiedzenie FED, gdzie kolejna podwyżka kosztów pieniądza jest nadal prawdopodobna. **Reasumując para EUR/USD powinna utrzymać trend spadkowy do końca miesiąca a docelowo spaść do przedziału wahań 1,05 - 1,06.**

## RPP przed wyborami osłabia PLN

Rada Polityki Pieniężnej zaskoczyła większość (jeśli nie wszystkich) uczestników rynku, tnąc gwałtownie koszt pieniądza o aż 75pb. Prezes Głapiński uzasadniał ten ruch między innymi wiedzą na temat wrześniowego poziomu inflacji CPI, która według źródeł NBP ma spaść do poziomu 8,5% r/r. Musiałby to być spadek wskaźnika rocznego z poziomu 10,8% r/r w sierpniu czyli o 2,3 punkta procentowego w jeden miesiąc. Według subiektywnej oceny jest to mało realny scenariusz, choć nie znamy dokładnego źródła tych wyliczeń. W tym tygodniu poznamy ostateczną rewizję inflacji CPI za sierpień, która według wstępnych oczekiwań ma wynieść ostatecznie 10,1% r/r. To mimo wszystko nadal 1,8 punkta procentowego wyżej od deklaracji prezesa NBP. Stąd lepszym uzasadnieniem takiej decyzji polskich władz monetarnych mogą być zbliżające się wybory parlamentarne w Polsce (15.10.2023). Z punktu widzenia ekonomicznego czy polskiej gospodarki decyzja ta nie ma żadnego uzasadnienia a w średnim terminie może być szkodliwa. Fakt ten odzwierciedlony został w gwałtownej wyprzedży PLN, który osiągnął szybko poziomy zakładane w poprzednich raportach tygodniowych już teraz a nie na koniec miesiąca. Presja

---

### 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

11 września 2023

podaż na PLN może się nadal utrzymywać, ze względu na spadki kursu pary EUR/USD oraz na zapowiedź (pomiędzy wierszami) dalszego możliwego luzowania polityki monetarnej przez RPP w IV kwartale 2023 roku. **Z technicznego punktu widzenia kursy polskich par walutowych mają otwartą drogę do dalszych wzrostów i tak EUR/PLN może wzrosnąć do poziomów z przedziału 4,65 – 4,68 w ciągu następnych dwóch tygodni, a kurs USD/PLN może dotrzeć do przedziału 4,38 – 4,42 w tym samym okresie (następnych dwóch tygodni).**

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0820	4,3800	4,6700	5,4500	4,8900
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0620	4,2700	4,5800	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

11 września 2023

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 08.09.2023)

	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
EURUSD	1,09	1,11	1,12	1,13
USDPLN	4,16	4,12	4,09	4,10
EURPLN	4,50	4,55	4,55	4,53
GBPPLN	5,28	5,25	5,21	5,23

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 08.09.2023.

## Punkty swapowe 08.09.2023

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 24/27pb	59/64	115/123	145/164	278/308
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
55/58	129/135	258/268	358/378	740/772

Zródło: 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

11 września 2023

## Punkty swapowe 08.09.2023

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
32/36	77/84	145/159	187/212	363/404
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
97/101	220/227	446/457	633/657	1299/1339

Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
horyzontalny	horyzontalny	horyzontalny	horyzontalny	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

11 września 2023

## Fixing NBP

8.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0712	4,2958	4,6019	5,3645	4,8225
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

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

11 września 2023

## Najważniejsze wydarzenia

12.09 (poniedziałek)	13.09 (wtorek)	14.09 (środa)	15.09 (czwartek)	16.09 (piątek)
		14:30 Inflacja CPI (USA)	14:15 Decyzja ws. stóp procentowych (strefa euro)	10:00 Inflacja CPI (Polska)
			14:30 Inflacja PPI (USA)	
			14:45 Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB (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.