

## Posiedzenie EBC i indeksy PMI

W zeszłym tygodniu zgodnie z oczekiwaniami presja inflacyjna w strefie euro ponownie uległa ograniczeniu. Odczyt inflacji HICP był niższy niż miesiąc wcześniej i wyniósł we wrześniu 4,3% r/r wobec 5,2% w sierpniu. Spadła również dynamika inflacji bazowej z poziomu 5,3% r/r w sierpniu do 4,5% r/r we wrześniu. Takie dane nie przemawiają za scenariuszem ponownej podwyżki kosztów pieniądza na posiedzeniu EBC zaplanowanym na przyszły czwartek 26.10.2023 roku. Dość „gołębio” wybrzmiało również zeszłotygodniowe wystąpienie publiczne szefa FED Jerome Powella, który przyznał, że kolejna podwyżka kosztów pieniądza za oceanem w tym roku nie będzie raczej konieczna. O dalszych ruchach głównej pary walutowej zdecydować mogą również zaplanowane na najbliższy wtorek wstępne odczyty październikowych indeksów aktywności PMI dla sektorów usług i przemysłowego dla wybranych krajów Europy oraz dla USA. Nie wykluczona jest próba zmiany trendu pary EUR/USD na bardziej wzrostowy wraz ze zbliżaniem się końca bieżącego roku. Jeśli chodzi o gospodarkę amerykańską warto będzie również zwrócić uwagę na czwartkowe wstępne odczyty dynamiki PKB za III kwartał bieżącego roku oraz na piątkowy raport nt. wydatków Amerykanów oraz wrześniowy poziom PCE core – ulubionego wskaźnika inflacyjnego FED-u.

## Polska waluta umacnia się po wyborach parlamentarnych

Polska waluta dostała bardzo pozytywny impuls w postaci wyników ostatnich wyborów parlamentarnych. Możliwość utworzenia większościowego rządu przez proeuropejską opozycję, stwarza wiele możliwości wsparcia naszej gospodarki przez zamrożone wcześniej środki unijne. Jednak czynnik polityczny w najbliższych tygodniach zejdzie na drugi plan do czasu utworzenia nowego rządu i pierwszych wiążących decyzji, których efekt zobaczymy najwcześniej na początku przyszłego roku. Obecnie polskiej walucie sprzyja dalszy widoczny spadek presji inflacyjnej (niższy odczyt inflacji bazowej w zeszły poniedziałek

---

### 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

23 października 2023

16.10.2023) oraz poprawa wskaźników makroekonomicznych takich jak dynamika produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej itp. Dodatkowym impulsem do spadku kursów par EUR/PLN oraz USD/PLN może być rozpoczęcie wzrostowej korekty pary EUR/USD.

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0720	4,2600	4,4900	5,1900	4,7600
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0550	4,1200	4,3900	5,0500	4,6200

### 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

23 października 2023

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 20.10.2023)

	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
EURUSD	1,07	1,08	1,10	1,11
USDPLN	4,33	4,25	4,15	4,11
EURPLN	4,61	4,62	4,60	4,60
GBPPLN	5,35	5,31	5,27	5,22

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 20.10.2023.

## Punkty swapowe 20.10.2023

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 9/10pb	15/18	30/35	83/90	127/143
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
34/36	72/74	150/155	284/290	517/539

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

23 października 2023

## Punkty swapowe 20.10.2023

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
14/16	26/30	53/60	137/145	216/240
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
79/81	170/174	355/362	586/595	1118/1143

Źródło: Bloomberg

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
horyzontalny	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

23 października 2023

## Fixing NBP

20.10				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0587	4,2194	4,4675	5,1159	4,7328
13.10				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0553	4,3033	4,5417	5,2563	4,7470
6.10				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0548	4,3608	4,5998	5,3195	4,7768

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

23 października 2023

## Najważniejsze wydarzenia

23.10 (poniedziałek)	24.10 (wtorek)	25.10 (środa)	26.10 (czwartek)	27.10 (piątek)
10:00 Produkcja budowlano - montażowa we wrześniu (Polska)	9:30 PMI dla przemysłu i usług - dane wstępne za październik (Niemcy)	19:00 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)	14:15 Decyzja ws. stóp procentowych (strefa euro)	14:30 Raport nt wydatków Amerykanów - PCE core za wrzesień (USA)
	10:00 PMI dla przemysłu i usług - dane wstępne za październik (strefa euro)	22:35 Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell) (USA)	14:30 PKB za III kwartał - dane wstępne (USA)	
	10:30 PMI dla przemysłu i usług - dane wstępne za październik (W. Brytania)		14:45 Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB (strefa euro)	
	15:45 PMI dla przemysłu i usług - dane wstępne za październik (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.