

## Najgorszy tydzień dla dolara od 4 miesięcy

Nieco szybszy od oczekiwań spadek presji inflacyjnej w USA wywołał falę optymizmu na rynkach kapitałowych oraz znacznie osłabił amerykańską walutę. Indeks dolarowy odnotował najgorszy od lipca spadek wartości USD do koszyka głównych walut. Jednocześnie pozostałe dane makroekonomiczne napływające zza oceanu wskazują na odporność gospodarki na spowolnienie, co nadal może wpływać na powstawanie aprecjacyjnych korekt wartości dolara amerykańskiego. Ta swoista „dywergencja” pomiędzy wskaźnikami inflacji a dobrą sytuacją gospodarczą może powodować, iż oczekiwana nadal wzrostowa korekta kursu pary EUR/USD może być przerywana również dynamicznymi spadkami kursu głównej pary walutowej. Jednocześnie scenariuszem bazowym naszym zdaniem pozostaje możliwość wzrostu kursu w okolice poziomu 1,12 EUR/USD pod koniec roku. Nadchodzący tydzień będzie tygodniem „skróconym” dla amerykańskich inwestorów ze względu na czwartkowe Święto Dziękczynienia. Większość istotnych danych z USA poznamy do środy 22 listopada 2023 roku. W piątek publikowane będą wstępne listopadowe odczyty indeksów PMI aktywności w sektorach usług i przemysłowym dla wybranych krajów strefy euro, Wielkiej Brytanii oraz... USA (sesja w Stanach tego dnia będzie skrócona do godziny 19:00 czasu polskiego).

## Czy PLN osiągnął swoje tegoroczne maksimum wartości?

Wraz ze wzrostem kursu głównej pary walutowej postępuje również umocnienie PLN. Polskiej walucie sprzyja również wysoka dynamika spadku presji inflacyjnej wraz z sygnałami pojawiającego się ożywienia w polskiej gospodarce. W nadchodzącym tygodniu poznamy kolejną serię raportów makroekonomicznych z Polski dotyczące między innymi produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej czy sytuacji na rynku pracy. Zesłotygodniowe potwierdzenie niskiego poziomu inflacji CPI w październiku (6,6% r/r) oraz spadek inflacji bazowej poniżej poziomu 10% (dokładnie 9,9% r/r w październiku) oddala

### 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

20 listopada 2023

perspektywę podwyżek kosztów pieniądza przez RPP, jednocześnie dalsze obniżki kosztu pieniądza nastąpić mogą dopiero pod koniec I kwartału 2024 roku. Na ten moment taka perspektywa przyszłej polityki monetarnej „nie przeszkadza” PLN kontynuować aprecjację wobec głównych walut. Dalszy ruch spadkowy kursu par EUR/PLN oraz USD/PLN jest możliwy, jednak skala tego umocnienia może ulec spowolnieniu wraz ze zbliżaniem się poziomów tegorocznych minimów. Z technicznego punktu widzenia istotne też będą poziomy dolnych ograniczeń długoterminowego, ponad 8 letniego trendu wzrostowego obu par walutowych.

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1080	4,0480	4,4150	5,0400	4,5780
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0820	3,9750	4,3450	4,9000	4,4980

### 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

20 listopada 2023

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 03.11.2023)

	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
EURUSD	1,06	1,07	1,09	1,10
USDPLN	4,30	4,24	4,17	4,14
EURPLN	4,54	4,57	4,56	4,55
GBPPLN	5,21	5,23	5,23	5,21

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 03.11.2023.

## Punkty swapowe 03.11.2023

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 5/7pb	14/17	92/98	105/115	142/158
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
30/31	68/71	227/236	299/310	525/546

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

20 listopada 2023

## Punkty swapowe 03.11.2023

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
10/12	25/29	134/142	158/172	232/254
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
73/75	161/164	424/433	589/602	1093/1115

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

20 listopada 2023

## Fixing NBP

17.11				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0853	4,0327	4,3767	5,0048	4,5427
10.11				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0677	4,1423	4,4227	5,0609	4,5905
03.11				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0647	4,1857	4,4569	5,1123	4,6293

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

20 listopada 2023

## Najważniejsze wydarzenia

20.11 (poniedziałek)	21.11 (wtorek)	22.11 (środa)	23.11 (czwartek)	24.11 (piątek)
8:00 Inflacja PPI (Niemcy)	17:00 Wystąpienie pu- bliczne prezesa ECB (Christine Lagarde)	20:00 Protokół z posiedze- nia FOMC (USA)	9:30 PMI dla przemysłu i usług (Niemcy)	10:00 Wystąpienie pu- bliczne szefa Bundes- banku (Joachim Na- gel)
			10:00 PMI dla przemysłu i usług (strefa euro)	11:00 Wystąpienie pu- bliczne prezesa ECB (Christine Lagarde)
			10:30 PMI dla przemysłu i usług (W. Brytania)	15:45 PMI dla przemysłu i usług (USA)
			13:30 Protokół z posiedze- nia 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.