

## Dolar słabszy, ale później?

Poprzednie dwa tygodnie przyniosły nam serię danych makroekonomicznych z USA wskazujących, iż FED ma jeszcze czas na przemyślenie kwestii obniżek stóp procentowych. Lepsze dane z rynku pracy wraz z lekkim wzrostem wskaźników inflacyjnych pozwalają amerykańskim władzom monetarnym przyjąć strategię „wyższe stopy procentowej na dłużej”. Luzowanie polityki monetarnej zapewne w końcu nastąpi, ale początek tego procesu może się przesunąć na drugą połowę I kwartału lub na II kwartał bieżącego roku. Jednocześnie amerykańska waluta, pomimo wielu impulsów pozytywnych dla niej, nie wykazuje ochoty do silnej aprecjacji. Od dwóch tygodni główna para walutowa pozostaje w dość wąskiej konsolidacji. Nadchodzący tydzień nie przyniesie raczej przełomowych informacji. Uczestnicy rynku będą mieli okazję skupić tym razem uwagę na strefie euro i na Europejskim Banku Centralnym. Kalendarz istotnych danych z USA będzie niemal pusty.

## Aprecjacja PLN wyhamowała

Konsolidacja głównej pary walutowej nie sprzyja określeniu kierunku polskich par walutowych. Po okresie bardzo udanego końca roku, polska waluta wpadła w okres konsolidacji a dynamika aprecjacji wyhamowała. Obecnie polska waluta ani się nie umacnia, ani znacząco nie traci na wartości. W nadchodzącym tygodniu poznamy raporty inflacyjne z Polski dotyczące ostatecznego odczytu grudniowego wskaźnika inflacji CPI oraz inflacji bazowej. Pod ostatnim posiedzeniu NBP, prezes Głapiński „ostrzegął” uczestników rynku, iż presja inflacyjna może w tym roku wzrosnąć, szczególnie w drugiej połowie 2024 roku, jeśli obecny rząd zniesie wszystkie „tarcze ochronne” na ceny żywności czy energii. Jednocześnie w najbliższych miesiącach możemy być świadkami zbliżenia się wskaźników inflacyjnych do celu NBP. Wypowiedź ta nie wpłynęła jednak znacząco pozytywnie na polską walutę. Wielu inwestorów pozycjonuje się na parach EUR/PLN i USD/PLN patrząc jednocześnie na ruchy EUR/USD.

---

### 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

15 stycznia 2024

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0980	4,0050	4,3700	5,1000	4,6900
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0870	3,9400	4,3250	5,0500	4,6400

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 12.01.2024)

	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EURUSD	1,10	1,10	1,11	1,12
USDPLN	3,98	3,93	3,90	3,88
EURPLN	4,36	4,36	4,33	4,35
GBPPLN	5,01	5,00	4,94	4,98

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 12.01.2024

### 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

15 stycznia 2024

## Punkty swapowe 12.01.2024

USD/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
(BID/ASK) 4/5pb	12/13	25/29	44/52	114/130
EUR/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
29/30	67/70	137/142	211/216	447/465

Źródło: Bloomberg

## Punkty swapowe 12.01.2024

GBP/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
9/11	24/26	50/55	80/91	168/190
CHF/PLN				
2W	1M	2M	3M	6M
73/75	166/169	334/340	500/511	1006/1030

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

15 stycznia 2024

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
wzrostowy	spadkowy	spadkowy	spadkowy	spadkowy

Źródło: opracowanie własne.

## Fixing NBP

12.01				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0963	3,9746	4,3574	5,0688	4,6556
5.01				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0911	3,9850	4,3484	5,2892	4,7437
29.12				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1049	3,9350	4,3480	4,9997	4,6828

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

15 stycznia 2024

## Najważniejsze wydarzenia

15.01 (poniedziałek)	16.01 (poniedziałek)	17.01 (środa)	18.01 (czwartek)	19.01 (piątek)
Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)	Światowe Forum Ekonomiczne w Davos	Światowe Forum Ekonomiczne w Davos	8:00 Inflacja PPI (Niemcy)
Światowe Forum Ekonomiczne w Davos	Światowe Forum Ekonomiczne w Davos	11:00 Inflacja konsumentcka (strefa euro)	13:30 Protokół z posiedzenia ECB	11:00 Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Christine Lagarde)
10:00 Inflacja CPI (Polska)	8:00 Inflacja CPI i PKB (Niemcy)	16:15 Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Christine Lagarde)	16:15 Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Christine Lagarde)	
	14:00 Wskaźniki inflacji bazowej (Polska)			

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.