# Weekly Market View

17 czerwca 2024

## Kryzys polityczny we Francji budzi obawy

Przedwczesne nowe wybory parlamentarne we Francji rozpisane na 30.06.2024 wywołują sporo emocji i niepokoju pośród inwestorów. Przypomnijmy, iż prezydent Macron zdecydował się rozwiązać parlament i rozpisać nowe wybory, po tym jak w euro wyborach frakcje związane z obecnym rządem przegrały z partiami prawicowymi we Francji. Fakt ten kładzie dużą presję podaży na wspólną walutę. Dodatkowo amerykańska waluta została wsparta jastrzębim wydźwiękiem zeszłotygodniowego posiedzenia FED. Przedstawiciele amerykańskich władz monetarnych obstawiają największe prawdopodobieństwo 1 lub 2 obniżek do końca bieżącego roku (według tak zwanego wykresu dot plot). Wcześniej była mowa o 2 lub 3 obniżkach kosztów pieniądza. Wszystko to dzieje się w momencie, gdy na rynek napływają gorsze dane z amerykańskiej gospodarki i raporty inflacyjne wskazujące na dalszy spadek presji inflacyjnej za oceanem. Z technicznego punktu widzenia zrealizował się scenariusz zakładający niższy poziom wsparcia 1,0680. Możliwość takiego ruchu głównej pary walutowej został opisanym w poprzednim raporcie tygodniowym. Ważne technicznie wsparcie na razie „się broni" i fakt ten może wygenerować ruch powrotny w okolice poziomu 1,0830 a potem 1,0920 EUR/USD. W nadchodzącym tygodniu najistotniejsze dane makroekonomiczne poznamy w piątek, kiedy publikowane będą poziomy indeksów aktywności PMI w sektorze przemysłowym i sektorze usług dla wybranych krajów europejskich oraz dla gospodarki amerykańskiej za czerwiec. Będą to wstępne odczyty tych figur. Poza tym warto będzie zwrócić uwagę na dane dotyczące sprzedaży detalicznej w USA oraz produkcji przemysłowej w tym kraju w maju (wtorek 18 czerwca). Tego samego dnia przed południem poznamy finalny odczyt inflacji konsumenckiej w strefie euro.

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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.

17 czerwca 2024

# Polska najsłabsza od połowy kwietnia 2024

Skala osłabienia polskiej waluty okazał się być większa niż założenia opisane w poprzednim raporcie tygodniowym. Mimo wszystko z technicznego i fundamentalnego punktu widzenia deprecjacja ta nadal wydaje się być krótkotrwała i przejściowa. Technicznie sytuacja wygląda tak, iż wybronione zostały istotne poziomy oporu w okolicach 4,10 USD/PLN oraz 4,38 EUR/PLN, które były jednocześnie kwietniowymi maksimami notowań. Fundamentalnie polską walutę w średnim terminie powinno wspierać jastrzębie nastawianie polskiej RPP, która nie zamierza zmieniać poziomu kosztów pieniądza do końca bieżącego roku, i to pomimo iż główne banki centralne już to zrobiły (EBC, Szwajcarski Bank Centralny oraz Bank Anglii) (lub sygnalizują iż to zrobią – FED). Dodatkowego smaczku dodawać mogą nadal niskie odczyty raportów inflacyjnych, choć przedstawiciele RPP są przekonani, że w drugiej połowie roku wskaźniki te silnie wzrosną. W nadchodzącym tygodniu poznamy między innymi raport na temat inflacji bazowej w maju oraz inflacji PPI w tym samym miesiącu. Poza tym publikowane będą dane z rynku pracy oraz dotyczące dynamiki produkcji przemysłowej (również za miesiąc maj). Scenariusz bazowym na nadchodzący tydzień będzie zakończenie fali deprecjacji PLN i powrót do niższych poziomów kursów par EUR/PLN oraz USD/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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.

# Prognozy na bieżący tydzień

| Maksima | | | | |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0850 | 4,1100 | 4,3900 | 5,2300 | 4,6200 |
| Minima | | | | |
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0680 | 4,0200 | 4,3100 | 5,1300 | 4,5100 |

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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.

## Prognozy całoroczne

## (mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 14.06.2024)

| | Q3 2024 | Q4 2024 | Q1 2025 | Q2 2025 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,08 | 1,09 | 1,10 | 1,10 |
| USDPLN | 3,98 | 4,02 | 4,01 | 4,01 |
| EURPLN | 4,30 | 4,32 | 4,32 | 4,33 |
| GBPPLN | 5,04 | 5,05 | 5,07 | 5,10 |

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 14.06.2024

## Średnioterminowy trend

| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
|---|---|---|---|---|
| horyzontalny | spadkowy | spadkowy | 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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.

# Fixing NBP

| 14.06 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0889 | 4,0760 | 4,3581 | 5,1875 | 4,5690 |
| 07.06 | | | | |
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0889 | 3,9389 | 4,2891 | 5,0371 | 4,4284 |
| 31.05 | | | | |
| EURUSD | USDPLN | EURPLN | GBPPLN | CHFPLN |
| 1,0835 | 3,9389 | 4,2678 | 5,0056 | 4,3471 |

Źródło: strona internetowa Narodowego Banku Polskiego, 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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.

## Najważniejsze wydarzenia

| 17.06 (poniedziałek) | 18.06 (wtorek) | 19.06 (środa) | 20.06 (czwartek) | 21.06 (piątek) |
|---|---|---|---|---|
| 14:00 Inflacja bazowa w maju (Polska) | 11:00 Inflacja konsumencka w maju (strefa euro) | 8:00 Inflacja CPI i PPI w maju (Wielka Brytania) | 10:00 Inflacja PPI i produkcja przemysłowa w maju (Polska) | 9:30 Indeks PMI dla przemysłu i usług w czerwcu – dane wstępne (Niemcy) |
| 14:30 Indeks NY Empire State w czerwcu (USA) | 11:00 Indeks instytutu ZEW w czerwcu (Niemcy) | 10:00 Koniunktura gospodarcza w czerwcu (Polska) | 10:00 Przeciętne wynagrodzenia i zatrudnienie w maju (Polska) | 10:00 Indeks PMI dla przemysłu i usług w czerwcu – dane wstępne (strefa euro) |
| | 14:30 Sprzedaż detaliczna w maju (USA) | | 13:00 Decyzja monetarna Banku Anglii | 10:30 Indeks PMI dla przemysłu i usług w czerwcu – dane wstępne (Wielka Brytania) |
| | | | | |

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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 15:15<br>Produkcja przemysłowa w maju<br>(USA) | | 14:30<br>Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych<br>(USA) | 15:45<br>Indeks PMI dla przemysłu i usług za czerwiec – dane wstępne<br>(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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.