

## Możliwy polityczny impas we Francji?

Wiadomością weekendu jest wygrana skrajnie prawicowej partii w przyspieszonych wyborach parlamentarnych we Francji. Zjednoczenie Narodowe według wyników exit poll uzyskało poparcie na poziomie 34% przy niemal 60% frekwencji wyborczej. Mimo wszystko może nie uzyskać większości mandatów potrzebnej do samodzielnych rządów. Może to doprowadzić do impasu, gdyż wspomnianej partii ciężko będzie znaleźć koalicjantów do stworzenia większościowego rządu. Druga tura wyborów odbędzie się za tydzień 7 lipca 2024 roku. Dopiero trzecie miejsce za partią lewicową zajęła partia prezydenta Macrona, która dotychczas rządziła krajem. Stąd wielu analityków uważa decyzję prezydenta o rozpisaniu nowych przedterminowych wyborów największym błędem od czasów ogłoszenia w Wielkiej Brytanii referendum na temat Berxitu. Taki scenariusz rodzi ryzyko wzrostu awersji do ryzyka i osłabienia wspólnej waluty kosztem amerykańskiego dolara. Chyba że rynek w obecnych niskich poziomach głównej pary walutowej zdyskontował obecne wyniki wyborów. Te polityczne dywagacje mogą wysunąć się na pierwszy plan w pierwszych dniach nowego tygodnia i to pomimo faktu, że tydzień ten obfitował będzie w ciekawe publikacje makroekonomiczne. Najbardziej oczekiwany będzie piątkowy comiesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy. Wcześniej bo już w poniedziałek poznamy odczyty indeksów aktywności (PMI) w sektorze przemysłowym z krajów strefy euro oraz przemysłowe ISM z USA. We wtorek raport inflacyjny ze strefy euro (inflacja CPI) a we środę indeksy PMI i odpowiednio ISM z sektora usług. Wszystkie figury dotyczyć będą czerwca. W czwartek 4 lipca, gdy inwestorzy amerykańscy będą świętować poznamy wyniki wyborów parlamentarnych z Wielkiej Brytanii. Jednego możemy być pewni zmienność na rynku walutowym na początku lipca wzrośnie.

---

### 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.

## Czy będzie to udany miesiąc dla PLN?

Lipiec historycznie należy do miesięcy korzystnych dla polskiej waluty i koniec czerwca pokazał, że tak może być i tym razem. Jednak zamieszanie polityczne we Francji oraz wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii mogą rzucić nowe światło na nastroje panujące na rynkach finansowych. Przed nami tydzień, w którym swoje decyzje monetarne ponownie podejmować będzie RPP. Koszt pieniądza powinien pozostać bez zmian, pomimo iż wskaźniki inflacji utrzymują się bliżej celu a sytuacja gospodarcza kraju nie zachwyca. Jeśli tydzień przyniesie znacząco ucieczkę kapitału od inwestycji ryzykownych, wtedy możemy mieć do czynienia z kolejną falą deprecjacji PLN, jak w czerwcu i maju tego roku. Jeśli jednak ryzyko polityczne we Francji zostanie „zniwelowane” pozytywnymi dla ryzyka sygnałami płynącymi z innych krajów strefy euro lub/i z USA, to scenariusz bazowy umocnienia się złotego w lipcu pozostanie aktualny.

---

### 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

1 lipca 2024

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0820	4,0800	4,3400	5,1200	4,5400
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0490	3,9800	4,2750	5,0400	4,4500

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 21.06.2024)

	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025
EURUSD	1,08	1,09	1,10	1,11
USDPLN	3,98	4,01	3,98	4,01
EURPLN	4,30	4,30	4,34	4,33
GBPPLN	5,06	5,06	5,07	5,10

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 21.06.2024

### 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

1 lipca 2024

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
horyzontalny	spadkowy	spadkowy	horyzontalny	horyzontalny

Źródło: opracowanie własne.

## Fixing NBP

28.06				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0696	4,0320	4,3130	5,0942	4,4813
21.06				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0691	4,0527	4,3331	5,1291	4,5437
14.06				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0889	4,0760	4,3581	5,1875	4,5690

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

1 lipca 2024

## Najważniejsze wydarzenia

1.07 (poniedziałek)	2.07 (wtorek)	3.07 (środa)	4.07 (czwartek)	5.07 (piątek)
9:00 PMI dla przemysłu (Polska)	11:00 Inflacja konsumencka (strefa euro)	Decyzja ws. stóp procentowych (Polska)	Wybory parlamentarne (W. Brytania)	9:00 Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Joachim Nagel) (Niemcy)
9:55 PMI dla przemysłu (Niemcy)	15:30 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)	9:55 PMI dla usług (Niemcy)	13:30 Protokół z posiedzenia ECB (strefa euro)	14:00 Protokół z posiedzenia RPP (Polska)
10:00 PMI dla przemysłu (strefa euro)	15:30 Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell) (USA)	10:00 PMI dla usług (strefa euro)	15:00 Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński) (Polska)	14:30 Dane z rynku pracy (USA)
10:30 PMI dla przemysłu (W. Brytania)		10:30 PMI dla usług (W. Brytania)		19:15 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde) (strefa 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 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

1 lipca 2024

14:00 Inflacja CPI (Niemcy)		11:00 Inflacja PPI (strefa euro)		
14:15 Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Joachim Nageł) (Niemcy)		15:45 PMI dla usług (USA)		
15:45 PMI dla przemysłu (USA)		16:00 Komunikat po posiedzeniu RPP (Polska)		
20:00 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde) (strefa euro)		20:00 Protokół z posiedzenia FOMC (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.