

## Czy EBC będzie równie gołębi jak FED?

Nie miałym zaskoczeniem w poprzednim tygodniu była seria bardzo słabych wstępnych odczytów indeksów aktywności PMI z sektora usług i sektora przemysłowego za wrzesień z krajów strefy euro. Dodatkowo mocno spadł wskaźnik francuskiej i hiszpańskiej inflacji CPI we wrześniu. W tym wypadku również były to dane wstępne. Połączenie tych odczytów może wpłynąć na oczekiwania dotyczące charakteru przyszłej polityki monetarnej w strefie euro, a w szczególności na przyspieszenie procesu luzowania polityki monetarnej przez EBC. Jeśli Europejski Bank Centralny w niedalekiej przyszłości obniży koszt pieniądza w podobnym zakresie jak oczekuję się tego do amerykańskiego FED, to para EUR/USD powinna październiku doświadczyć spadkowej korekty przynajmniej w okolice poziomu 1,0920. Nadchodzący tydzień będzie również bardzo ciekawy pod względem kalendarza danych makroekonomicznych. Poznamy pełne raporty PMI i ISM odpowiednio z Europy i USA aktywności sektorów przemysłowego i usług za wrzesień. Dodatkowo na rynek napłynie raport inflacyjny z Niemiec (inflacja CPI we wrześniu – dane wstępne) oraz całej strefy euro. W obliczu zeszło tygodniowych odczytów z Francji i Hiszpanii presja inflacyjna eurolandzie mogła ulec znacznemu ograniczeniu. Na koniec tygodnia poznamy natomiast być może najważniejsze dane tygodnia czyli comiesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy. Jeśli ten ostatni odczyt będzie umiarkowanie dobry, a takie są prognozy, to umocnienie dolara wobec euro na początku października stanie się faktem.

---

### 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 RPP przyspieszy proces normalizacji polityki monetarnej?

Polska waluta od niemal trzech miesięcy znajduje się w dość wąskiej konsolidacji, która jednocześnie nastąpiła po okresie dość silnego trendu spadkowego. W średnim i długim terminie trend ten pozostanie dominujący, co oznacza między innymi, że wiosną 2025 roku może się spodziewać kursów niższych niż obecne. Jednocześnie obecnie możemy oczekiwać kolejnej (wcześniej początek czerwca i początek sierpnia) korekty wzrostowej kursu EUR/PLN oraz USD/PLN.

Fundamentalnie takiemu scenariuszowi sprzyjać mogą seria słabszych danych z polskiej gospodarki w połączeniu z możliwym przesunięciem terminu pierwszej obniżki stóp procentowych w naszym kraju na pierwszą połowę 2025 roku. Dodatkowo deprecjacji PLN sprzyjać będzie możliwa korekta spadkowa pary EUR/USD opisana w pierwszym akapicie raportu.

Jeśli dojdzie do połączenia obu ważnych czynników, czyli z jednej strony zmiany stanowiska RPP i przyspieszenia planowanego luzowania polityki monetarnej oraz korekty spadkowej pary EUR/USD, to możemy mieć do czynienia z silniejszą korektą wzrostową polskich par walutowych.

W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów z aktywami denominowanymi w PLN skupi się na publikacji wstępnych danych inflacji CPI za wrzesień w Polsce, jak również na śródowym posiedzeniu RPP i wystąpieniu publicznym prezesa Głapińskiego dzień później.

---

### 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

30 września 2024

## Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1190	3,8900	4,2900	5,1600	4,5800
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1020	3,8100	4,2500	5,1000	4,5000

### 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

30 września 2024

## Prognozy całoroczne

(mediana prognoz z platformy Bloomberg z dn. 20.09.2024)

	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
EURUSD	1,10	1,09	1,09	1,08
USDPLN	3,86	3,87	3,87	3,89
EURPLN	4,28	4,28	4,30	4,30
GBPPLN	5,12	5,14	5,15	5,14

Mediana prognoz na koniec okresu. Opracowanie własne na podstawie danych z Bloomberg'a z dn. 20.09.2024

## Średnioterminowy trend

EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
wzrostowy	spadkowy	horyzontalny	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 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

30 września 2024

## Fixing NBP

27.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
	3,8368	4,2761	5,1312	4,5396
06.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
13.09	13.09	13.09	13.09	13.09
06.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1093	3,8659	4,2833	5,0812	4,5574

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

30 września 2024

## Najważniejsze wydarzenia

30.09 (poniedziałek)	1.10 (wtorek)	2.10 (środa)	3.10 (czwartek)	4.10 (piątek)
8:00 PKB (W. Brytania)	9:00 PMI dla przemysłu (Polska)	Decyzja ws. stóp procentowych (Polska)	9:55 PMI dla usług (Niemcy)	Protokół z posiedzenia RPP
10:00 Inflacja CPI (Polska)	9:15 Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Joachim Nagel)	Komunikat po posiedzeniu RPP	10:00 PMI dla usług (strefa euro)	14:30 Sytuacja na rynku pracy (USA)
14:00 Inflacja CPI (Niemcy)	9:55 PMI dla przemysłu (Niemcy)		11:00 Inflacja PPI (strefa euro)	
15:00 Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)	10:00 PMI dla przemysłu (strefa euro)		15:00 Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	
19:55 Wystąpienie publiczne prezesa Fed (Jerome Powell)	10:30 PMI dla przemysłu (W. Brytania)		15:45 PMI dla usług (USA)	

### 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

30 września 2024

	11:00 Inflacja konsumencka (strefa euro)			
	15:45 PMI dla przemysłu (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.