

Dolar ponownie zyskuje na wartości

Po dłuższym okresie deprecjacji, dolar ponownie zaczął zyskiwać na wartości. Stało się tak nie tylko ze względu na wzrost awersji do ryzyka związany z sytuacją na Bliskim Wschodzie. Za nami pierwszy tydzień października, ale również pierwszy tydzień od wielu, kiedy przededefiniowaniu uległy oczekiwania inwestorów w kwestii przyszłego charakteru prowadzonej polityki monetarnej przez FED i EBC. Wspomniany tydzień rozpoczął się od wystąpień publicznych szefowej Europejskiego Banku Centralnego oraz szefa FED-u. Christine Lagarde po słabszej serii danych ze strefy euro niemal potwierdziła fakt konieczności luzowania polityki monetarnej na październikowym posiedzeniu EBC. W tym samym czasie Jerome Powell tonował oczekiwania uczestników dotyczące kolejnej 50 punktowej obniżki w USA. Pod koniec poprzedniego tygodnia seria bardzo dobrych danych z gospodarki amerykańskiej niemal przekreśliła scenariusz tak mocnego luzowania polityki monetarnej za oceanem, co potwierdziło wcześniejsze słowa Powella. Szczególnie mocno pozytywnie zaskoczyły dane z amerykańskiego rynku pracy. Informacje od ponad 250 tysięcy nowych etatów we wrześniu oraz rewizji poprzedniego odczytu w górę do poziomu 159 tysięcy powiązane zostały ze spadkiem stopy bezrobocia do poziomu 4,1%. Taki wydzźwięk raportu dynamicznie wpłynął na skokowe umocnienie dolara wobec euro i może wpływać na aprecjację USD również na początku nadchodzącego tygodnia. A przed nami tydzień znacznie spokojniejszy niż poprzedni. Uwaga inwestorów skupi się na czwartkowym i piątkowym odczycie danych inflacyjnych z USA za wrzesień. Nawet lekko słabsze wskaźniki nie powinny zaszkodzić amerykańskiej walucie po wspomnianej rewizji oczekiwań dotyczących polityki monetarnej. Na początku tygodnia poznamy dane z niemieckiego sektora przemysłowego oraz dotyczące dynamiki sprzedaży detalicznej w całej strefie euro. Te sierpniowe dane również mają potencjał do rozczarowania, co wzmocni przecenę wspólnej waluty.

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

7 października 2024

Wysoka inflacja kontra mocny dolar

W poprzednim tygodniu skryształizowały się dwa istotne czynniki, które mają obecnie przełożenie na rozpoczęcie się korekty wzrostowej par walutowych powiązanych z PLN. Oba te czynniki zostały opisane w poprzednim raporcie tygodniowym. Rozpoczęła się korekta umacniająca dolara wobec euro a RPP zasygnalizowało możliwość powrotu do luzowania polityki monetarnej już na marcowym posiedzeniu w roku 2025. Stało się tak pomimo wzrostu wskaźnika inflacji CPI do poziomu 4,9% r/r we wrześniu roku bieżącego. Warto w tym miejscu przypomnieć, że rynek walutowy dyskontuje większość wydarzeń często nawet z półrocznym wyprzedzeniem. Stąd nasze silne przekonanie, iż korekta wzrostowa „polskich” par walutowych może trwać kolejne 2-3 tygodnie, aż do amerykańskich wyborów prezydenckich, gdy dolar może osiągnąć apogeum swojej siły w czwartym kwartale 2024. Kalendarz danych makroekonomicznych z Polski jest w nadchodzącym tygodniu niemal pusty, stąd wiele zależeć będzie ponownie od ruchów pary EUR/USD oraz od poziomu awersji do ryzyka związanej między innymi z konfliktem na Bliskim Wschodzie.

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

7 października 2024

Prognozy na bieżący tydzień

Maksima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0980	3,9800	4,3500	5,2000	4,6500
Minima				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,0820	3,9200	4,2900	5,1400	4,5700

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

7 października 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
horyzontalny	horyzontalny	horyzontalny	wzrostowy	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

7 października 2024

Fixing NBP

04.10				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1026	3,9118	4,3130	5,1465	4,5934
27.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1149	3,8368	4,2761	5,1312	4,5396
20.09				
EURUSD	USDPLN	EURPLN	GBPPLN	CHFPLN
1,1165	3,8317	4,2779	5,0961	4,5223

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 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

7 października 2024

Najważniejsze wydarzenia

07.10 (poniedziałek)	08.10 (wtorek)	09.10 (środa)	10.10 (czwartek)	11.10 (piątek)
8:00 Zamówienia przemysłowe w sierpniu (Niemcy)	8:00 Produkcja przemysłowa w sierpniu (Niemcy)	20:00 Protokół z posiedzenia FOMC (FED) (USA)	14:30 Inflacja konsumencka we wrześniu (USA)	8:00 Inflacja konsumencka we wrześniu - dane finalne (Niemcy)
10:30 Indeks SENTIX w październiku (strefa euro)	14:30 Bilans handlu zagranicznego w sierpniu (USA)		14:30 Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych (USA)	14:30 Inflacja PPI we wrześniu (USA)
11:00 Sprzedaż detaliczna w sierpniu (strefa euro)				16:00 Raport Uniwersytetu Michigan - dane wstępne za październik (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.