

### Najważniejsze wiadomości

- JP: Bank Japonii pozostawił stopy bez zmian
- UK: Indeks PMI dla usług nieoczekiwanie spadł do 56.5
- E-Z: sprzedaż detaliczna spadła o 0,6% m/m, oczekiwano 0,0%
- UK: Produkcja przemysłowa wzrosła o 1% m/m, oczekiwano wzrostu o 0,5%
- US: stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 9,7% w marcu, zmiana zatrudnienia wyniosła 162 tys
- US: wnioski o kredyt hipoteczny spadły o 11%
- E-Z: Inflacja PPI wyniosła w lutym -0,5%r/r, zgodnie z oczekiwaniami
- GE: Zamówienia w przemyśle pozostały bez zmian m/m, oczekiwano spadku o 1%

### Główne wydarzenia dnia

Prognoza Poprzednio

12:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa	0,6% m/m	0,6% m/m
13:00	UK	Decyzja w sprawie stóp procentowych		
13:45	EZ	Decyzja w sprawie stóp procentowych		
14:30	EZ	Konferencja prasowa Tricheta		
14:30	US	Liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych	434 tys.	439 tys.

### Rynki wschodzące - "przesunięcie paradygmatu" ?

"The blowout of developed countries' fiscal deficits has caused people to re-assess emerging markets as an asset class," "The days when they were seen as a risky bet are gone.", "Most investors now share the view that emerging markets will be the driver of global growth over the medium term," "The concept of flight to quality has been fundamentally undermined by the enduring strength of emerging markets. We are witnessing a paradigm shift.", "The risk of a currency crisis and sovereign default in most emerging markets is pretty low at the moment."

Kiedykolwiek widzę podobne cytaty myślę sobie, że albo ludzie wypowiadający podobne sentencje celowo chcą wprowadzić odbiorcę w błąd albo zwyczajnie naprawdę w to wierzą (co jest jeszcze bardziej przerażające). Powyższe opinie dotyczą rynków wschodzących i instrumentów dłużnych. Rzeczywiście wiodące rynki azjatyckie z Chinami na czele dużo szybciej otrząsnęły się z recesji i powróciły na ścieżkę wzrostu. Nie oznacza to jednak, że inwestowanie na tych rynkach nagle stało się bardziej bezpieczne ze względu na "przesunięcie paradygmatu". Dlaczego to jest ważne? Rynek postrzega grupę państw wschodzących jako kluczowy motor wzrostu światowej gospodarki. Duży optymizm inwestorów idzie w parze z napływem kapitałów, co powiększa presję inflacyjną przede wszystkim w państwach z walutami powiązаныmi na sztywno z dolarem. Najbardziej reprezentatywnym przykładem są Chiny. Dynamika wzrostu PKB w Chinach jest rzeczywiście imponująca, ale niepokojąca jest nierównowaga ekonomiczna. Zainteresowanych odsyłam do ciekawego artykułu, którego autorem jest znany z kontrowersyjnych poglądów Hugh Hendry: <http://www.telegraph.co.uk/finance/personalfinance/7219178/China-Hugh-Hendry-warns-investors-infatuation-is-misguided.html>. Artykuł jest z lutego, ale jest jak najbardziej aktualny. Pesyście przypomnam, że już od 2006 widać było oznaki pęknięcia bańki na rynku nieruchomości, a rynki rosły jeszcze do połowy 2007 roku :).

Na rynkach niewiele się dzieje, chociaż widać coraz większą ochotę na realizację zysków. W poniedziałek rozpoczyna się sezon wyników kwartalnych. Ze względu na efekt niskiej bazy oczekuje się wysokiej dynamiki wzrostu zysków. Pytanie na ile jest to już w cenach akcji. Ciekawa analiza zysków S&P500 zaprezentowana na [seekingalpha.com](http://seekingalpha.com) przez Hansa Wagnera sugeruje, że poziom 1190 odpowiada C/Z 20 na indeksie przy wzroście zysków do 59,44\$ w I kwartale 2010 (z 51,15\$ w

## EUR/PLN



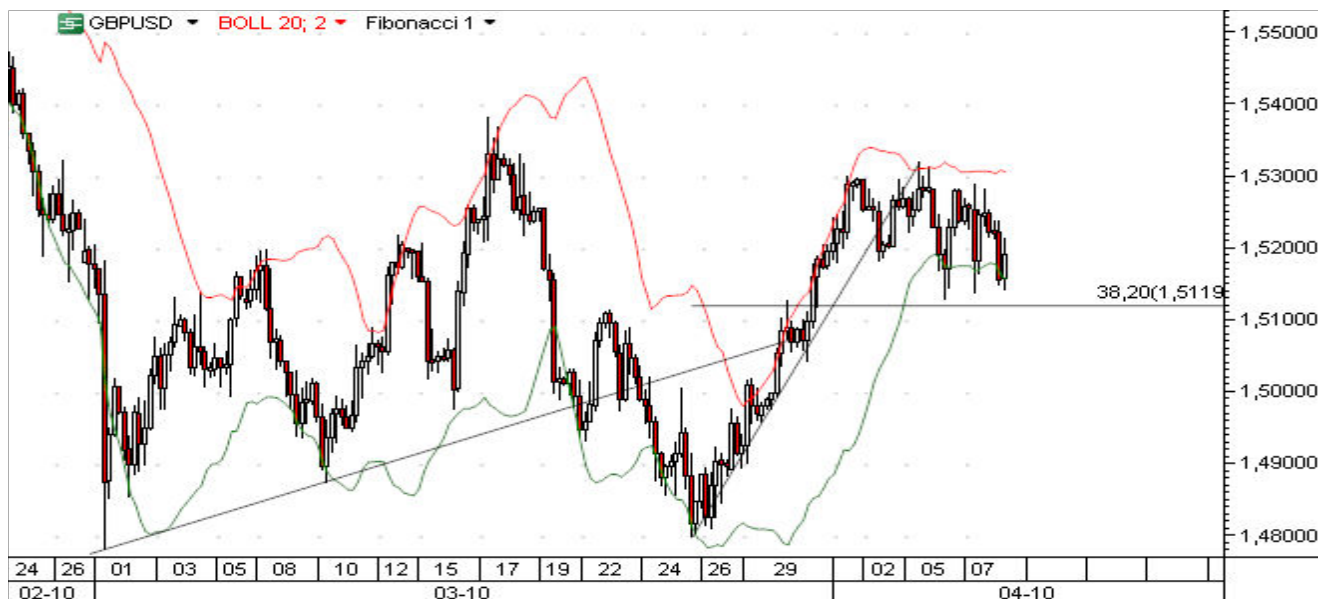
Nieco gorsze nastroje na rynkach wystarczyły by wywołać realizację zysków na złotym. Nie pomaga też słabe zachowanie obligacji (wzrost rentowności). W przypadku pogłębienia korekty na indeksach możliwy jest wyskok w kierunku 3,90-3,91 na EURPLN. Dolarzłoty będzie uzależniony od zachowania eurodolara i tutaj możliwy jest silniejszy ruch w przypadku pogłębienia trendu spadkowego w kierunku 1,32 na EURUSD. Za wcześnie jednak by mówić o radykalnej zmianie sentymentu. Główny trend na EURPLN pozostaje spadkowy.

## EUR/USD



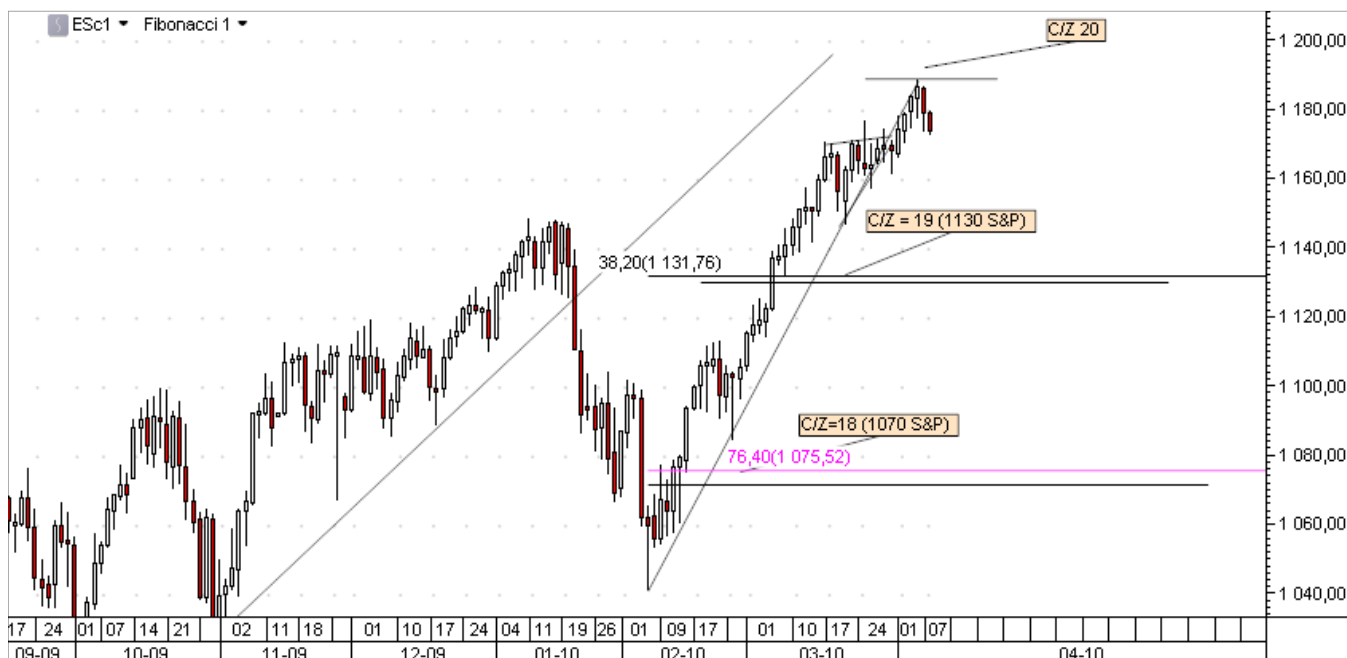
Rynek boi się kupować euro. Taki wniosek można wyciągnąć obserwując notowania EURUSD. Nawet po zejściu w okolice 1,33 nie widać ochoty na większe odbicie. To oczywiście subiektywna ocena. Publikowane dane makro o sprzedaży detalicznej ze strefy euro okazały się gorsze od oczekiwań, co sprzyja dalszym spadkom notowań. W dalszej części dnia w centrum uwagi będzie konferencja prasowa Tricheta. Podobnie jak wczoraj Ben Bernanke, prawdopodobnie nie będzie miał nic nowego do powiedzenia. Możliwe, że niedługo nastąpi próba pójścia po stop lossy ustawione prawdopodobnie w okolicach 1,32.

## GBP/USD



Mocny dolar w relacji do euro ciężył ponownie na notowaniach GBPUSD i w godzinach porannych notowania kolejny raz testowały poziom 1,5150. Obrona powiodła się i w oczekiwaniu na dane o produkcjo przemysłowej rozpoczęło się odbicie. Dane okazały się lepsze od oczekiwań, co pomaga funtowi utrzymać się w pobliżu 1,52 w relacji do dolara. Od paru dni zakres wyraźnie się zawężił i rynek czeka na kolejny impuls. Dopóki notowania funtdolara utrzymują się powyżej 1,5120 widzimy możliwość kontynuacji ruchu wzrostowego w kierunku 1,54. Powrót poniżej zaneguje sygnały kupna. Decyzja w sprawie stóp Banku Anglii i komunikat jej towarzyszący mogą stać się pretekstem do kontynuacji ruchu wzrostowego.

## S&P500 - futures



Trend wzrostowy na S&P500 trwa już dwa miesiące bez większej korekty. Zbliżający się sezon wyników kwartalnych powinien zwiększyć niepewność na rynku i może skłonić część inwestorów do realizacji zysków. Najbliższym istotnym wsparciem na S&P500 będzie poziom 1130 przy zniesieniu 38,2% fibo ostatnich wzrostów. Dodatkowo przy tym poziomie C/Z na indeksie z uwzględnieniem oczekiwanych wzrostów zysków w I kwartale wynosi 19. Krótkoterminowym wsparciem będą okolice 1147-1150 w pobliżu styczniowego szczytu.

# Dział Rynków Zagranicznych

Siedziba Domu Maklerskiego IDM S.A.:

Dom Maklerski IDM S.A.  
ul. Mały Rynek 7  
31-041 Kraków

Dział Rynków Zagranicznych  
ul. Słomińskiego 15/506,  
00-195 Warszawa  
Tel. (22) 578 88 88  
www.idmsa.pl

Podmiotem sprawującym nadzór na działalnością Domu Maklerskiego IDM S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Dom Maklerski IDMSA. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Właścicielem majątkowych praw autorskich do raportu jest Dom Maklerski IDMSA. Powielanie bądź publikowanie niniejszej publikacji lub jej części bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego IDMSA jest zabronione.

Analityk (analitycy), którzy przygotowali powyższy raport, niniejszym oświadczają, że przygotowując ten raport wyrazili poglądy odzwierciedlające ich osobistą wiedzę na ten temat. Dom Maklerski IDM S.A. dołożył należytej staranności przy sporządzaniu raportu, w celu zapewnienia, iż zawarte w nim informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Dom Maklerski IDM S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również nie odpowiadają za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku wykorzystywania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.