



Najważniejsze wiadomości

- PL: NBP interweniował na rynku walutowym w celu ograniczenia tempa aprecjacji złotego
- UK: inflacja PPI wzrosła bardziej od oczekiwań, o 0,9% m/m
- 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: zapasy hurtowników wzrosły o 0.6% m/m
- E-Z: Inflacja PPI wyniosła w lutym -0,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami
- GE: produkcja przemysłowa nie zmieniła się w lutym w porównaniu ze styczniem

Główne wydarzenia dnia

Prognoza Poprzednio

Wyższy podatek od dywidend?

Rynek wycenił dobre wyniki kwartalne spółek i teraz pojawia się kilka pytań: jaka będzie reakcja rynku na wyniki? co będzie dyskutowane w następnej kolejności? jaki jest obecnie potencjał zysku z długiej i z krótkiej pozycji w relacji do ryzyka?

Dość typowym zachowaniem rynku jest dyskutowanie dobrych wiadomości, a następnie realizacja zysków w momencie ich pojawienia się. Obecny trend wzrostowy jest już w bardzo zaawansowanej fazie i taki scenariusz (realizacji zysków) staje się w związku z tym coraz bardziej prawdopodobny. Potencjał kontynuacji trendu jest, jak sądzimy ograniczony do maksymalnie 30 punktów na S&P500. Rynek w tej chwili ignoruje zagrożenia i skupia się na pozytywnych informacjach, co jest charakterystyczne dla tej fazy trendu. Jakie są zagrożenia? W lutym tego roku zatwierdzone zostały stare zasady prowadzenia budżetu federalnego w USA (obowiązujące w okresie 1990-2002). Wrócono do bardziej zdyscyplinowanej zasady polegającej na tym, że każde nowe wydatki uchwalone przez Kongres muszą iść w parze z redukcją wydatków w innej dziedzinie. W artykule na Bloombergu komentator Kevin Hassett tłumaczy implikacje powrotu do bardziej konserwatywnego podejścia do wydatków. Przede wszystkim oznacza to, że mało prawdopodobne jest utrzymanie redukcji podatkowych wprowadzonych w trakcie prezydentury G.W. Busha. Największą wagę dla rynków będzie miało ewentualne znaczące podwyższenie podatku od dywidend. Wyższe podatki od dywidend oczywiście oznaczają, że przyszłe zyski spółek są mniej warte dla inwestorów, co z kolei powinno implikować niższe wyceny akcji. Tak jak wspominałem rynek w tej chwili skupiony jest na pozytywach. Niedługo powinno nastąpić otrzeźwienie. Dzisiaj wyniki podaje Alcoa. Kalendarium danych makroekonomicznych jest puste.

EUR/PLN



Rynek spokojnie reaguje na tragiczne wiadomości weekendowe. Wyskok na eurodolarze do 1,3690 przyczynił się do umocnienia euro w relacji do złotego do 3,8940, ale już w następnych godzinach handlu nastąpił szybki powrót poniżej 3,87. Komentatorzy zagraniczni wskazują, że konsolidacja władzy w rękach Platformy Obywatelskiej po prawdopodobnej wygranej w najbliższych wyborach prezydenckich będzie pozytywna dla złotego. Najbliższy opór na EURPLN to 3,90. Możliwe są dalsze interwencje NBP, ale rynek takie ruchy będzie prawdopodobnie wykorzystywał do zajmowania długich pozycji w złotym.

EUR/USD



Wsparcie dla Grecji zostało wreszcie doprecyzowane. Ministrowie finansów zapewнили, że Grecja będzie miała dostęp do 30 miliardów euro 3 letnich pożyczek oprocentowanych na około 5%. Reakcja rynków wskazuje na masowe pokrywanie krótkich pozycji. EURUSD otworzył się z luką i jest handlowany powyżej 1,36. Wycięcie ponad linię szyi formacji podwójnego dna, jeżeli zostanie potwierdzone, powinno przełożyć się na test górnego przedziału konsolidacji 1,34-1,38. Szereg komentatorów wskazuje, że pakiet pomocy nie zmienia długoterminowych perspektyw fiskalnych Grecji, a łagodne traktowanie może ograniczyć wolę do drastycznego

GBP/USD



Skokowe osłabienie dolara w relacji do euro pomogło funtowi kontynuować dzisiaj w nocy krótkoterminowy trend aprecjacji do dolara. GBPUSD przebił opór wynikający ze zniesienia fibo 38,2% ostatniej fali spadkowej, ale nad ranem nastąpiła realizacja zysków i obecnie funtdolar handlowany jest w pobliżu 1,5420. Jutro w centrum uwagi będą dane o bilansie handlu zagranicznego z Wielkiej Brytanii. Na wykresie krótkoterminowym widoczna jest formacja głowy z ramionami, która może zapowiadać głębszą korektę w kierunku 1,53.

S&P500 - futures



Silny skok notowań eurodolara przełożył się na podobny ruch na eurojenie, który dzisiaj również otworzył się z luką wzrostową. Dolarej pozostaje stabilny i handlowany jest obecnie w pobliżu 93,50. Stabilne zachowanie rynków akcji sprzyja transakcjom typu carry trade, co wpływa negatywnie na sentyment do jena. Najbliższym wsparciem na USDJPY jest strefa 92,20-60. Na EURJPY wsparciem będzie luka wzrostowa, chociaż rynek może próbować ją zamknąć w najbliższych dniach. Obrona linii szyi formacji odwróconej głowy z ramionami sugeruje dalszą aprecjację euro w relacji do jena.

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.