

### Najważniejsze wiadomości

- EZ: indeks PMI dla usług spadł do 52, oczekiwano utrzymania się poziomu 52.5
- EZ: indeks PMI dla przemysłu wzrósł do 54.1, oczekiwano wzrostu do 52.6 (dane wstępne)
- UK: Protokół z posiedzenia Banku Anglii: 9-0 za utrzymaniem QE na poziomie 200 mld funtów
- UK: sprzedaż detaliczna spadła w styczniu o 1.8% r/r, oczekiwano spadku o 0.5%
- US: Fed nieoczekiwanie podniósł stopę dyskontową o 25 punktów bazowych
- PL: produkcja przemysłowa wrosła w styczniu o 8.5% r/r, oczekiwano wzrostu o 6.2%
- US: indeks Filadelfia Fed wzrósł do 17.6, oczekiwano wzrostu do 16.9
- US: inflacja PPI wyniosła w styczniu 1.4% m/m, oczekiwano wzrostu o 0.7%

### Główne wydarzenia dnia

			Prognoza	Poprzednio
14:00	PL	Protokół z posiedzenia RPP	0,00%	0,00%
14:30	US	Inflacja CPI	0.3% <sup>m/m</sup>	0.1% <sup>m/m</sup>
14:30	US	Inflacja bazowa CPI	0.1% <sup>m/m</sup>	0.1% <sup>m/m</sup>
00:00	00:00	0	0,00%	0,00%
00:00	00:00	0	0,00%	0,00%
00:00	00:00	0	0,00%	0,00%

### Fed sygnalizuje normalizację polityki

Wczoraj rynki zostały zaskoczone niespodziewaną decyzją Fedu o podwyżce stopy dyskontowej o 25 punktów bazowych. Jest to kolejny bardzo wyraźny sygnał dla rynków, że czas prowadzonej polityki kryzysowej się kończy. Sam efekt podwyżki jest głównie psychologiczny - stopa dyskontowa jest ceną jaką muszą płacić banki za pożyczanie pieniędzy bezpośrednio od Fedu. W przeszłości zmiany stopy dyskontowej sygnalizowały odwrócenie kursu polityki monetarnej. Tym razem Fed podkreślił, że decyzja o podwyżce stopy dyskontowej jest "powrotem do normalności" i główna stopa pozostanie na niskim poziomie "przez dłuższy czas" ("extended period"). Z tego powodu być może reakcja na giełdach była niewielka. Co prawda indeksy cofnęły się spod oporów technicznych - kontrakty na S&P500 odbiły się idealnie od zniesienia fibo 61,8% przy 1106, ale zakres spadków nie był silniejszy od standardowej korekty w trwającym impulsie wzrostowym. Silną reakcją obserwowaliśmy za to na parach dolarowych. Dolar był jednak bardziej podatny na przyspieszeniu trendu ze względu na ogólnie lepszy sentyment do amerykańskiej waluty. Reakcja na surowcach była generalnie stonowana. Rentowności obligacji rosły już przed zaskakującą podwyżką i tu reakcja była niewielka. Przypuszczamy, że ostatni impuls umocnienia dolara doprowadził do realizacji wielu zleceń obronnych, co otwiera możliwość silniejszego odreagowania. Nastąpi ono jednak prawdopodobnie dopiero w przyszłym tygodniu.





# 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.

Analitik (analitiky), 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.