

### Najważniejsze wiadomości

- JP: Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 1,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca wobec oczekiwanego wzrostu o 1,4%.
- AU: Stopa bezrobocia w maju spadła o 0,2% do poziomu 5,2%.
- NZ: Sprzedaż detaliczna bez aut w kwietniu: -0,2%/m/ wobec oczekiwanych -0,4%. Poprzednia wartość: 1,1%.
- NZ: Sprzedaż detaliczna w kwietniu: -0,3%/m/m wobec oczekiwanego spadku o 0,2%. Poprzednia wartość: +0,5%.
- US: Sprzedaż detaliczna bez samochodów: -1.1%, prognoza: 0.1%
- US: Sprzedaż detaliczna m/m: -1.2%, prognoza: 0.2%
- EZ: Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu o 0,8%, powyżej oczekiwań
- US: Indeks uniwersytetu Michigan w czerwcu: 75,5pkt. wobec oczekiwanych 74,5pkt. Poprzednia wartość: 73,6pkt.

### Główne wydarzenia dnia

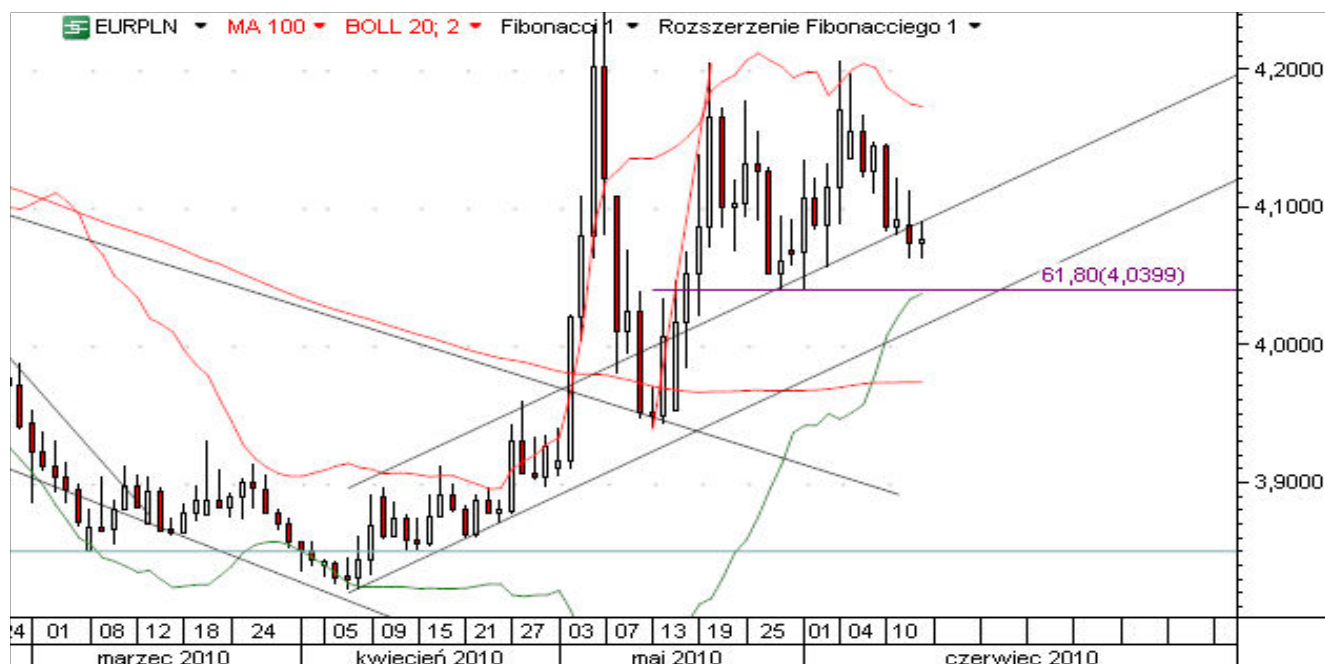
			Prognoza	Poprzednio
14:00	PL	CPI	2,30%	2,40%
14:30	US	indeks produkcyjny Empire State	19.95	19.11
14:30	US	indeks cen importu	-1,3%	0,90%
15:00	US	napływ długoterminowych kapitałów netto		140 mld
19:00	US	NAHB indeks rynku nieruchomości		22

### Realokacja z obligacji w akcje?

Zmienność na rynku systematycznie spada, co daje nadzieję na trwalszą poprawę sentymentu. Zwraca uwagę ostatni raport CFTC, który pokazuje skokowy wzrost długich pozycji na S&P500 u dużych graczy przy jednoczesnym spadku długich pozycji u małych graczy (choć nadal są net long). Jest to pierwszy istotny wzrost długich pozycji od dłuższego czasu. Wczorajszy spadek indeksów pod koniec sesji tłumaczy się komunikatem o obniżeniu ratingu Grecji przez agencję Moody's, ale był to jedynie pretekst do realizacji zysków po dojściu do oporu przy 1105 na kontraktach. Pozytywny sentyment powinien zostać podtrzymany na w najbliższych dniach, choć należy obserwować jak rynek zachowa się w strefie oporu 1105-1121. Spodziewamy się pozytywnej końcówki miesiąca i kwartału dzięki prawdopodobnej realokacji z obligacji w akcje przez fundusze inwestycyjne. Wzrost awersji do ryzyka obserwowany w ostatnich tygodniach doprowadził do silnego spadku rentowności obligacji. Przypominam, że jeszcze na początku kwietnia rentowność dziesięciolatek amerykańskich wynosiła 4%, a obecnie wynosi niewiele ponad 3,2%. Między innymi dlatego właśnie już na miesiąc przed szczytem indeksów spodziewaliśmy się gwałtownej korekty na giełdach. Teraz prawdopodobny jest odwrotny scenariusz - realokacja w akcje, przynajmniej w krótkim terminie.

Dzisiejsze dane makro nie powinny wpłynąć istotnie na rynek. Warto jednak zwrócić uwagę na to czy ewentualnie gorsze dane będą ponownie zignorowane, jak to miało miejsce w piątek. Jutro w centrum uwagi będą dane o produkcji przemysłowej z USA.

## EUR/PLN



Na parach złotych obserwujemy dzisiaj niewielkie wahania. Notowania EURPLN pozostają w obrębie wczorajszego zakresu handlu, co świadczy o niezdecydowaniu na rynku. Niemniej jednak, trwający od tygodnia krótkoterminowy trend aprecjacji złotego nie został przełamany. Dalsza poprawa sentymentu na giełdach będzie sprzyjać umocnieniu złotego w kierunku wsparcia przy 4,03-4,04. Silniejszego ruchu można spodziewać się na USDPLN. Mimo trwającego cofnięcia na EURUSD, spodziewamy się przedłużenia ruchu wzrostowego w kierunku 1,24.

## EUR/USD



Korekta wzrostowa na EURUSD wyhamowała wczoraj pod wpływem informacji o obniżeniu ratingu Grecji przez agencję Moody's. Trudno wyobrazić sobie by ta wiadomość zmieniła oczekiwania inwestorów - rynek szukał pretekstu do odreagowania ostatniego impulsu. Potwierdzeniem tego jest niewielka skala reakcji na komunikat relatywnie do tego jak rynek zachowywał się jeszcze niedawno na mniejszej rangi wiadomości. Spadek zmienności jest sygnałem uspokojenia nastrojów, co powinno przełożyć się na dłuższy okres konsolidacji. W najbliższym czasie wsparciem na EURUSD będzie strefa 1,20-1,21, a oporem strefa 1,25-1,26. Dziś w centrum uwagi dane o napływie kapitałów do USA, indeks Empire State oraz indeks rynku nieruchomości NAHB.



Notowania funtdolara utrzymują się poniżej zniesienia 38,2% kwietniowo-majowego impulsu spadkowego. Wczorajsza próba wyjścia wyżej została powstrzymana w związku z realizacją zysków na Wall Street po pojawieniu się komunikatu z agencji Moody's. Skala ruchu spadkowego na GBPUSD pozostaje niewielka, a rynek utrzymał krótkoterminowe wsparcie przy 1,4690. Tak jak w przypadku EURUSD widzimy szansę na kontynuację ruchu wzrostowego w kierunku 1,49-1,50. Długoterminowy trend jest nadal spadkowy. Dzisiejsze dane o inflacji CPI pokazały nieco niższą presję inflacyjną w gospodarce brytyjskiej. Zmienność na funcie może wzrosnąć w najbliższym czasie w związku z publikacją czwartkowych danych o sprzedaży detalicznej



Wąski zakres handlu na USDJPY utrzymuje się, mimo wczorajszego pogorszenia nastrojów pod koniec handlu na Wall Street. Jen lekko się umacnia, ale nie wygląda to obecnie na ruch trendowy. Utrzymywanie się kursu USDJPY powyżej wsparcia przy 90,90 powinno premiować długie pozycje. Większe osłabienie jena będzie jednak możliwe dopiero w przypadku trwalszej poprawy sentymentu na rynkach.

# 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. Złota 59  
00-120 Warszawa  
Tel. (22) 489 94 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. Wyłącznie 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.