

### Najważniejsze wiadomości

- GE: indeks PMI dla usług wyniósł 59.2, oczekiwano 57.8
- EZ: indeks PMI dla usług wyniósł 55.6, oczekiwano 55.5
- US: raport ADP pokazał wzrost miejsc pracy o 32 tysiące w kwietniu
- US: stopa bezrobocia 9,9%, oczekiwano 9,7%; zmiana zatrudnienia +290k, oczekiwano +200k
- UK: inflacja PPI wzrosła w kwietniu o 1.4%, oczekiwano wzrostu o 0.5%
- GE: inflacja HICP wyniosła 1%/r w kwietniu, zgodnie z oczekiwaniami
- Bank Anglii nie zmienił stóp procentowych
- UK: produkcja przemysłowa wzrosła o 2% m/m

### Główne wydarzenia dnia

Prognoza Poprzednio

10:30	UK	Produkcja przemysłowa	0.3% <i>m/m</i>	0.9% <i>m/m</i>
16:00	US	Zapasy hurtowników	0.5% <i>m/m</i>	0.6%

### Euforia ustępuje

ECB zapewnia, że skup obligacji zadłużonych państw europejskich nie będzie finansowany 'z powietrza', czyli dodrukowaniem pieniędzy, co współcześnie określa się subtelnie "kwantytwnym łagodzeniem". Operacje te mają być sterylizowane, co oznacza, że nie będą miały wpływu na inflację. Warto zwrócić uwagę, że Axel Weber, główny kandydat na następcę Tricheta, otwarcie sprzeciwił się tego typu operacjom. Po chwilowej euforii w dniu wczorajszym, dzisiejsze komentarze dotyczące wielkiego pakietu ratunkowego są już bardziej krytyczne. W WSJ artykuł tytułowy (w wersji online) poświęcony jest skutkom ubocznym naśladowania amerykańskiej polityki 'bail out'. Rynek jest sceptyczny, bo problem nie znika - długi pozostają, a deficyty w zadłużonych państwach będą musiały być ograniczone. Tym niemniej, dzięki interwencji presja na system finansowy i na banki powinna się zmniejszyć, co daje rządowi trochę więcej czasu na przeprowadzenie bolesnych cięć. Powstaje pytanie czy będą w stanie się zdyscyplinować mimo protestów społecznych. Politycy europejscy są świadomi konieczności wprowadzenia mechanizmów kontrolujących przestrzeganie wiecznie łamanej zasady 3% deficytów.

Rynki dzisiaj odreagowują wczorajsze euforyczne wzrosty. Niepokojąco słabo zachowuje się od jakiegoś czasu giełda chińska. Shanghai Composite spadł do najniższego poziomu od sierpnia 2009 i spada już 6 tydzień z rzędu. Niezależnie od wpływających na nastroje wiadomości, należy zauważyć, że ubiegłotygodniowa wyprzedaż odwróciła znacząco układ sił na rynkach zachodnich. Dopóki zatem nie zostanie zanegowana traderzy będą się pozycjonować na kontynuację korekty. Indeksy wejdą prawdopodobnie w fazę szerokiego trendu bocznego. W takim scenariuszu silniejsze impulsy wzrostowe będą wykorzystywane do sprzedaży. Zmienność powinna nieco spaść w najbliższym czasie, ale nadal będzie relatywnie wysoka w porównaniu do okresu wzrostów.

## EUR/PLN



Zmienne nastroje na rynkach oraz panująca wysoka zmienność generalnie nie sprzyjają walutom rynków wschodzącym. Dopiero dłuższe uspokojenie sytuacji wzmacni złotego. Wczorajsze umocnienie zatrzymało się w okolicach 4,00 na EURPLN i 3,04 na USDPLN. Dzisiaj złoty jest ponownie pod presją sprzedających ze względu na umocnienie dolara i spadki na giełdach. Takie wahania mogą potrwać dłużej, aczkolwiek nie spodziewamy się przebicia strefy 4,20 - 4,24 na EURPLN w najbliższym czasie.

## EUR/USD



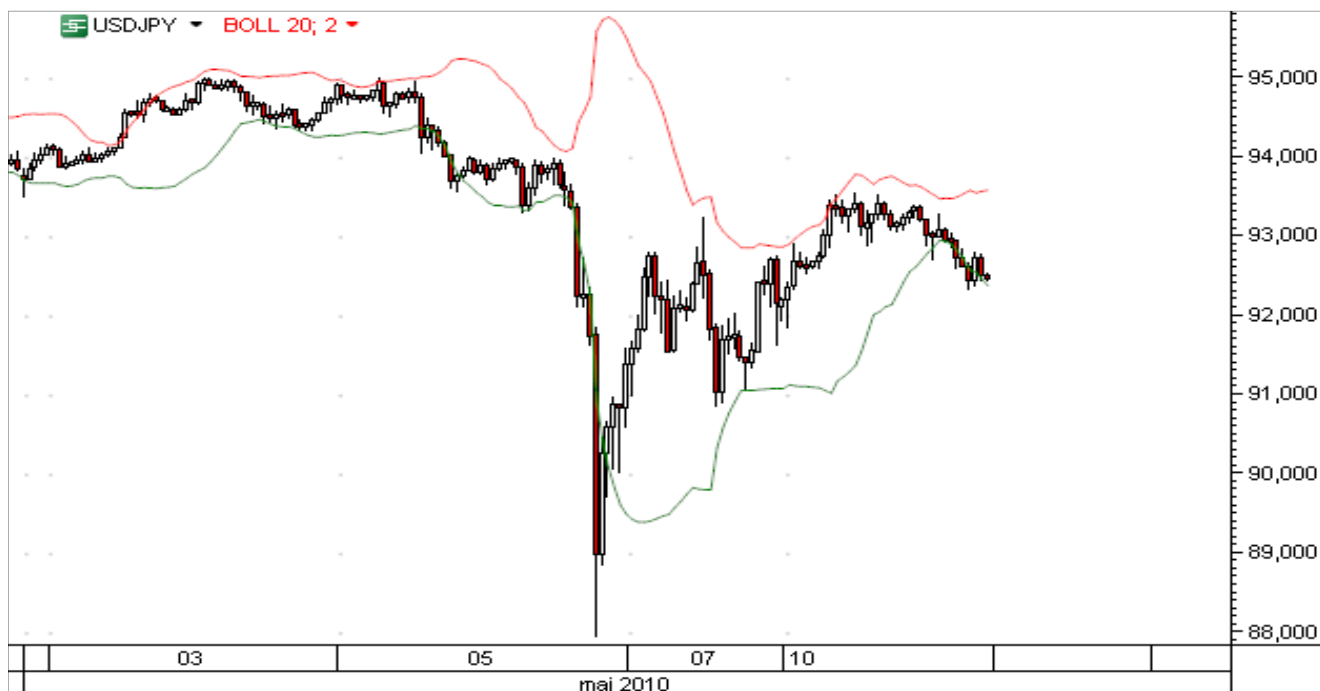
Poniedziałkowa reakcja na wiadomości weekendowe była typowym 'short squeeze' w trendzie spadkowym. Nie oznacza to, że rynek zejdzie od razu na nowe minima. Najprawdopodobniej notowania eurodolara wejdą teraz w fazę szerszej konsolidacji. Zejścia w kierunku minimów z ubiegłego tygodnia będą wykorzystywane do zamykania krótkich pozycji. Sentyment do euro jest nadal negatywny ze względu na gorsze perspektywy wzrostu europejskiej gospodarki. Oporem technicznym będzie strefa 1,30-1,31. Poziom 1,2455 jest ubiegłorocznym minimum i będzie działać jako psychologiczne wsparcie.

### GBP/USD



Entuzjastyczne wzrosty na eurodolarze trwały stosunkowo krótko i rynek bardzo szybko wrócił do poziomów z piątku. Podobnie zachował się funtdolar. Wyjście ponad 1,50 zostało zanegowane i notowania wróciły w okolice wsparcia przy 1,48. Dane makro w dalszym ciągu są na drugim planie wobec panującej zmienności. Warto jednak odnotować, że dzisiejsza produkcja przemysłowa była znacznie lepsza od oczekiwań, co chwilowo wzmocniło funta w relacji do dolara. Nocne maksimum przy 1,4874 zostało jednak tylko chwilowo przebite i notowania wróciły do wczesniego zakresu po danych. Rynek pozostanie nerwowy w związku z panującą zmiennością oraz ze względu na niepewność w zakresie polityki fiskalnej przyszłego rządu. Oporem technicznym będzie strefa 1,50-1,5050.

### USD/JPY



Notowania jena uspokoiły się nieco w relacji do dolara. Zakres 91 - 93 był wczoraj chwilowo przebity, ale dzisiaj rynek z powrotem do niego wrócił. Wysoką amplitudę wahań nadal obserwujemy na parze EURJPY. Po wczorajszym teście poziomu 122, rynek wrócił z powrotem poniżej 118. Zmienność powinna utrzymać się jeszcze przez jakiś czas na wysokim poziomie, a notowania jena będą silnie skorelowane z indeksami. Krótkoterminowe silne trendy na eurojena można wykorzystać za pomocą opcji walutowych z bliskim terminem wygaśnięcia lub za pomocą stopsów kroczących.

# 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.