

Najważniejsze wiadomości

- JP: Sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,7% r/r
- PL: sprzedaż detaliczna wzrosła o 8,7% r/r, znacznie powyżej oczekiwań
- GE: indeks Ifo wzrósł do 101.6 w kwietniu, oczekiwano wzrostu do 98.6
- UK: dynamika PKB w I kwartale wyniosła 0,2% k/k, poniżej oczekiwań (dane wstępne)
- EZ: nowe zamówienia w przemyśle wzrosły o 1,5% m/m w lutym
- US: indeks S&P/Case-Shiller wzrósł o 1,4%
- US: indeks zaufania konsumentów Conference Board wzrósł do 57.9, oczekiwano wzrostu do 53.5
- Agencja ratingowa S&P obniżyła rating greckich obligacji poniżej progu inwestycyjnego

Główne wydarzenia dnia

Prognoza Poprzednio

13:00	US	Wnioski o kredyt hipoteczny		13,60%
15:00	PL	Komunikat po posiedzeniu RPP		
16:30	US	Zmiana zapasów paliw		
20:15	US	Decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych	0,25%	0,25%

Gorączka wyników kwartalnych

Rynki akcji były dotychczas bardzo odporne na wszelkie doniesienia dotyczące problemu zadłużenia Grecji. Wczorajsza obniżka ratingu greckiego i portugalskiego długu przez agencję ratingową S&P500 była prawdziwym zimnym prysznicem dla rynków. Największa przecena dotknęła europejskie parkiety, w szczególności austriacki i francuski ze względu na zaangażowanie banków w obligacje skarbowe zagrożonych krajów. Inwestorzy dostrzegają to, co zdają się ignorować politycy - strukturalny problem deficytów w krajach o niekonkurencyjnych gospodarkach zmagających się z wysoką stopą bezrobocia i pozbawionych możliwości dewaluacji lokalnej waluty nie może być "załatwiony" pakietem pomocowym. Instykt Niemców jest prawidłowy - na wczorajszej tytułowej stronie w popularnym tabloidzie Bild Zeitung postawiono pytanie: "Dlaczego mamy płacić za luksusowe greckie emerytury?". No właśnie. Politycy niemieccy nie mogą ignorować zdecydowanej większości wyborców i dlatego stawiają kolejne warunki, można powiedzieć grają na zwłokę. Bailout dla Grecji, jeśli nastąpiłby wcześniej tylko odroczyłby problem na później. Marc Faber wskazuje, że najlepszym wyjściem z sytuacji byłoby chwilowe wyjście ze strefy euro Grecji i Portugalii, restrukturyzacja długu, następnie dewaluacja waluty, zdyscyplinowanie finansów i w końcu powrót do EMU. Wróćmy do rynków. Tak jak można było się spodziewać, podaż stała się bardzo agresywna, po tym jak nastąpił pierwszy większy spadek. Zmienność wzrosła i będzie prawdopodobnie w najbliższym czasie utrzymywać się na wysokim poziomie. Korekta spadkowa będzie przebiegać dość nerwowo i może potrwać dłużej. Zbliża się statystycznie gorszy okres dla akcji.

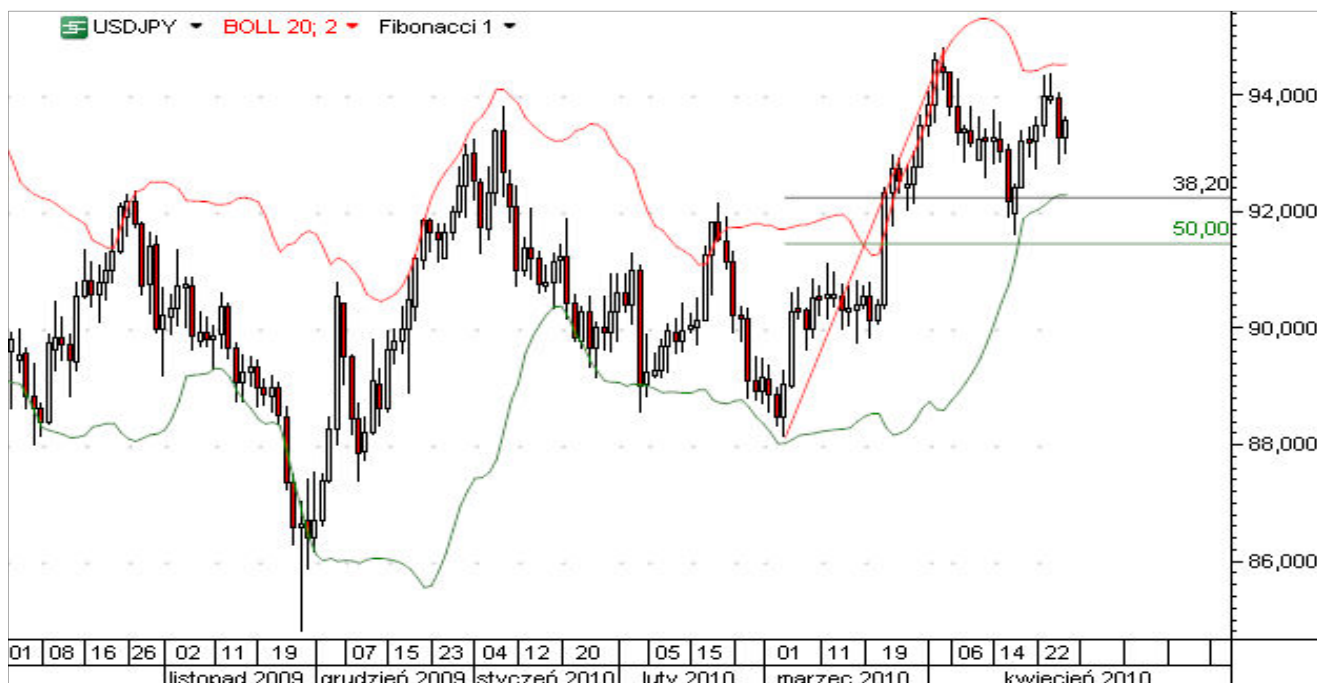
Niejako w cieniu wczorajszej obniżki ratingów, przemawiał Ben Bernanke. Warto zwrócić uwagę, że Bernanke ostatnio konsekwentnie wskazuje na konieczność reformy podatkowej. Dostrzega on, że deficyt budżetowy musi zostać zmniejszony albo poprzez podwyżkę podatków (prawdopodobne) i / lub obniżkę wydatków (mniej prawdopodobne). Czas ucieka, a prędzej czy później rynek upomni się o swoje i rentowności obligacji amerykańskich zaczną rosnąć, jeśli inwestorzy będą mieli podejrzenie braku dyscypliny fiskalnej USA. Dzisiaj w centrum uwagi będzie komunikat po decyzji FOMC w sprawie stóp procentowych.

GBP/USD



Zgodnie z tym co pisaliśmy we wczorajszym raporcie, wyprzedzą funtdolara spod 1,55 oraz przebicie poziomu 1,53 doprowadziły do głębszej przeceny funta. Strefą wsparcia będzie 1,5075-1,51. Presja na funta wynika ze zwiększonej awersji do ryzyka. Przy rynku skoncentrowanym na zadłużonych krajach z grupy PIIGS notowaniom funta nie pomagają też sytuacja fiskalna Wielkiej Brytanii cierpiącej na wysokie deficyty budżetowe. Oporem technicznym będzie teraz przebity poziom 1,53. Należy spodziewać się wysokiej zmienności notowań.

USD/JPY



Silna korekta na giełdach nie przekłada się znacząco na notowania dolarjena. Waluta japońska zyskiwała wczoraj przede wszystkim do innych wysokooprocentowanych walut takich jak dolar australijski. Dzisiaj trwa odreagowanie. Utrzymanie się notowań USDJPY powyżej 93,00 otwiera możliwość kontynuacji trendu wzrostowego. Impulsem dla rynku może być dzisiejszy komunikat towarzyszący decyzji w sprawie stóp procentowych podejmowanej przez FOMC. Większy spadek notowań dolarjena może nastąpić w przypadku, gdy rynek dojdzie do wniosku, że stopy procentowe nie wzrosną w tym roku.

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.