

### Najważniejsze wiadomości

- JP: Bank Japonii pozostawił stopy bez zmian
- GE: Indeks PMI dla przemysłu wyniósł 60.2 w marcu wobec oczekiwań na poziomie 59.6
- E-Z: Indeks PMI dla usług wyniósł 54.1 vs 53.7
- UK: Indeks PMI dla usług wyniósł 56.5 vs 58
- US: stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 9,7% w marcu, zmiana zatrudnienia wyniosła 162 tys
- US: indeks ISM dla usług wzrósł do 55.4 wobec oczekiwań na poziomie 54
- E-Z: Inflacja PPI wyniosła w lutym -0,5%/r, zgodnie z oczekiwaniami
- PL: Stopa referencyjna została utrzymana na poziomie 3,5%.

### Główne wydarzenia dnia

			Prognoza	Poprzednio
12:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle	-1% m/m	4.3%
13:00	US	Wnioski o kredyt hipoteczny		
16:30	US	Zmiana zapasów ropy	1.2 mln	2,9 mln

### Coraz niższa zmienność

Oczekiwana przez nas korekta na rynkach akcji jak narazie nie materializuje się. Wczorajsze słabe otwarcie zostało zneutralizowane i notowania indeksów amerykańskich zakończyły się w pobliżu poniedziałkowego zamknięcia. Wolumen handlu nie przekroczył miliarda akcji na NYSE. Zmienność mierzona indeksem VIX spadała praktycznie całą sesję testując ostatnie minima. Rynek praktycznie nie zareagował na opublikowany protokół z posiedzenia FOMC. Schemat polegający na niższym otwarciu i powolnych wzrostach w trakcie sesji ma szansę się dzisiaj powtórzyć. Wykupienie rynku jest bezsporne, ale to w tej chwili nie ma znaczenia - dopóki trwa trend i nikt nie sprzedaje (agresywnie) rynek będzie miał tendencję do wspinania się na coraz wyższe poziomy. Prawdopodobnie jesteśmy blisko lokalnych szczytów, ale dokładny moment odwrócenia jest niemożliwy do przewidzenia. Biorąc pod uwagę statystykę trendu (długość jego trwania i zakres wzrostów) oraz historyczną sezonowość stóp zwrotu dalsze wyżki powinny mieć już bardzo ograniczony charakter. Kalendarium danych makroekonomicznych jest dzisiaj stosunkowo puste. Dane PMI dla usług ze strefy euro były lepsze od oczekiwań a z Wielkiej Brytanii okazały się gorsze. Nie wpłynęło to istotnie na notowania. Istotny wpływ na rynek obligacji może mieć dzisiejsza aukcja 10 letnich obligacji amerykańskich. Ewentualny dalszy wzrost rentowności może być źle odebrany przez giełdy. Wieczorem przemawiać będzie Ben Bernanke, ale jest mało prawdopodobne by powiedział coś nowego.

Senne rynki i niska zmienność jest charakterystyczna dla okresu silnych wzrostów. Jeśli jednak cykle ekonomiczne stały się dużo bardziej wolatylne niż w ostatnich 15 latach, to jak długo niska zmienność ma szansę się utrzymać? Odsyłam do ciekawego artykułu: <http://seekingalpha.com/article/197231-the-grant-inflation-vs-rosenberg-deflation-debate>.



### GBP/USD



Wczorajsza wyprzedaż funta wyhamowała 10 pipsów powyżej wsparcia wynikającego ze zniesienia 38,2% fibo. Szeroki zakres utrzymuje się i dzisiaj przed danymi PMI funtdolar zbliżył się nawet do 1,5290. Dane okazały się gorsze od oczekiwań, co spowodowało wyprzedaż, ale nie zmienia to ogólnej sytuacji technicznej na GBPUSD. Po silnych wzrostach z końca marca rynek wszedł w 200 pipsowy zakres i czekamy na kolejny impuls. Jutro można spodziewać się silnej reakcji na dane o produkcji przemysłowej z Wielkiej Brytanii i na komunikat towarzyszący decyzji Banku Anglii.

### USD/JPY



Notowania dolarjenu ustabilizowały się poniżej psychologicznego poziomu 94. Korekcyjne umocnienie japońskiej waluty okazało się narazie dość niewielkie. Eurojen obronił wsparcie wynikające z przebitej linii szyi formacji odwróconej głowy z ramionami. Dzisiaj handel odbywa się niewiele poniżej 126. Po tak silnym impulsie wzrostowym rynek powinien podjąć próbę powrotu do trendu i znieść przynajmniej połowę ostatniej fali spadkowej. Sprzyjać temu będzie utrzymywanie się pozytywnych nastrojów na giełdach. Sugerujemy więc sprzedawać jenu na korektach z celem na 126,60-90 w krótkoterminowej perspektywie.

# 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. 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.