

### Najważniejsze wiadomości

- EZ: produkcja przemysłowa wzrosła o 1.3% m/m w marcu, oczekiwano wzrostu o 1%
- EZ: dynamika PKB w I kwartale wyniosła 0.2% k/k, zgodnie z oczekiwaniami
- US: wnioski o kredyt hipoteczny wzrosły o 3.9%
- US: bilans handlu zagranicznego wyniósł -40.42 mld USD w marcu
- UK: stopa bezrobocia wyniosła 8% w marcu, zgodnie z oczekiwaniami
- PL: na GPW zadebiutował w środę PZU
- PL: wyniki kwartale publikuje m.in. PKN ORLEN, PGNiG
- UK: produkcja przemysłowa wzrosła o 2% m/m

### Główne wydarzenia dnia

Prognoza Poprzednio

10:30	UK	Bilans handlu zagranicznego	-6.4mld	-6.3mld
14:30	US	Wnioski o zasiłki dla bezrobotnych	440 tys.	444 tys.
14:30	US	Ceny importu i eksportu		

### Odreagowanie i co dalej?

Rynek powoli wraca do normalnego rytmu handlu. Implikowana zmienność opcji mierzona indeksem VIX kolejny dzień spadała osiągając wczoraj poziom 25%. Teorii dotyczących ubiegłotygodniowego krachu przybywa - odsyłam do ciekawego artykułu o roli instrumentów ETF ([http://seekingalpha.com/article/204648-thursday-s-flash-crash-reasons-etfs-were-hit-so-hard?source=hp\\_wc](http://seekingalpha.com/article/204648-thursday-s-flash-crash-reasons-etfs-were-hit-so-hard?source=hp_wc)). Regulatorzy będą badać, co stało za czwartkowym załamaniem cen i można oczekiwać zmian w systemie handlu na amerykańskich giełdach w przyszłości. Tymczasem indeksy wróciły do poziomów z przed tygodnia i pojawia się pytanie co dalej. Jeśli przyjąć założenie, że w kwietniu rynki zrobiły istotny szczyt średnioterminowy, to obecne odbicie będzie wykorzystane do dystrybucji akcji. Warto zauważyć, że część indeksów zachowuje się słabo - np. FTSE 100, CAC40. W USA liderem wzrostów były spółki o małej i bardzo małej kapitalizacji oraz spółki technologiczne. Wolumen handlu wrócił do normalnych poziomów. Dzisiejsza sesja może przebiegać dość nerwowo mimo braku istotnych danych makroekonomicznych. S&P500 zbliżył się bowiem do zniesienia 61,8% ostatnich spadków (przyjmując mimium z piątku przy 1090 za ekstremum fali spadkowej). Jutro w centrum uwagi będą dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej z USA. Szczególnie istotne będą te pierwsze dane, gdyż mogą okazać się gorsze od oczekiwań. W tym roku zakupy wielkanocne robione były w marcu, co może wpłynąć negatywnie na porównanie miesięczne danych kwietniowych i marcowych. Warto zwrócić uwagę jak rynek będzie reagował na pojawiające się dane makro. Mimo odreagowania spadków na indeksach, inwestorzy mogą nadal być pod wpływem ostatnich wydarzeń i będą bardziej skłonni do zamykania pozycji przed weekendem. Powrót powyżej 1190 na S&P500 może odwrócić negatywny sentyment.

## EUR/PLN



Złoty odreagował większość strat w relacji do euro. Zejście w okolice 3,95 to jednocześnie powrót poniżej linii trendu spadkowego. Utrzymująca się słabość euro dodatkowo premiuje krótkie pozycje w EURPLN. Na USDPLN mamy już inną sytuację. Utrzymanie zakresu 3,10-3,20 stwarza możliwość kontynuacji trendu wzrostowego, ale nie sądzimy by nastąpiło to w tak dramatyczny sposób jak w ubiegłym tygodniu. Notowania złotego będą dalej pod wpływem zmian relacji euro do dolara. Ewentualna kontynuacja korekty na giełdach nie musi już przełożyć się tak gwałtownie na kurs polskiej waluty.

## EUR/USD



Sentyment do euro pozostaje negatywny. Logika rozumowania inwestorów jest następująca: skoro państwa europejskie będą zmuszone do cięć budżetowych, to ucierpi na tym wzrost gospodarczy; brak cięć to problemy fiskalne - tak czy inaczej należy sprzedawać euro i kupować waluty, gdzie perspektywy wzrostu są lepsze, np. dolara amerykańskiego. W najbliższym czasie możliwy jest test minimów przy 1,25, po którym powinno nastąpić korekcyjne odbicie. Oporem technicznym będzie strefa 1,28-1,29. Ze względu na duże wyprzedzenie notowania EURUSD mogą wejść w okres dłuższej konsolidacji.

### GBP/USD



Zapowiedzi cięć budżetowych przez koalicyjny rząd konserwatystów i liberalnych demokratów nie spotkały się z entuzjazmem na rynku walutowym. Funt jest nadal sprzedawany w relacji do dolara. Pozytywnie zareagowały natomiast brytyjskie obligacje, których rentowności spadały. Zachowanie funta można tłumaczyć podobnie jak zachowanie euro - cięcia budżetowe to słabszy wzrost gospodarczy w średnim terminie. Na GBPUSD poziom 1,50 umocnił się jako opór techniczny. Trend pozostaje spadkowy. Dzisiejsze dane o bilansie handlowym pokazały większy od oczekiwań deficyt. Rynek zareagował kontynuacją wyprzedaży funta.

### USD/JPY



Na USDJPY nie powiodła się kolejna próba wyjścia górą z konsolidacji. Po porannym teście poziomu 93,60 jen zaczął się systematycznie umaniać do dolara. Równolegle nieco pogorszyły się nastroje na giełdach - poranne wysokie notowania kontraktów na S&P500 (1174) zamieniły się w niewielki spadek poniżej 1168. Korelacja par jenowych z giełdami utrzymuje się. Warto śledzić notowania USDJPY, gdyż często wyprzedza ruchy na indeksach.

# 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.