

### Najważniejsze wiadomości

- Szwajcaria: Sprzedaż detaliczna  $-0,6\%/m$  i  $3,6\%/r$  wobec oczekiwanych  $0,6\%/m$  i  $4,4\%/r$ . Poprzednia wartość:  $1,5\%/m$  i  $5,5\%/r$
- USA: Indeks S&P/CaseShiller w październiku r/r :  $-7,28\%$  wobec  $-7,2\%$  oczekiwanych. Poprzednia wartość:  $-9,36\%$ .
- USA: Według wstępnych danych zamówienia na dobra bez środków transportu wzrosły w listopadzie o  $2,0\%$  w ujęciu miesięcznym wobec oczekiwanych  $1,0\%$ .
- Japonia: Według wstępnych danych produkcja przemysłowa w listopadzie w Japonii spadła o  $3,9\%$  licząc rok do roku.
- USA: Indeks zaufania konsumentów:  $52,9$ pkt. wobec oczekiwań na poziomie  $53$ pkt. Poprzednia wartość:  $49,5$ pkt.
- Japonia: Inflacja CPI w listopadzie wyniosła  $-1,9\%$  w skali roku, nieco powyżej oczekiwań analityków.
- Polska: W grudniu bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej opisujący tendencje konsumpcji indywidualnej obniżył się. BUWK spadł do poziomu  $-18,9\%$ .
- Polska: W grudniu wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł. WWUK wzrósł do poziomu  $-26,9\%$ .

### Główne wydarzenia dnia

Prognoza Poprzednio

Godzina	Państwo	Wydarzenie	Prognoza	Poprzednio
13:00	USA	Wnioski o kredyty hipoteczne		$-10,7\%$
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego		$-845$ mln EUR
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	$55,1$ pkt.	$56,1$ pkt.
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	$0,00\%$	$0,00\%$

### Niebezpieczne związki...

Silna fala wzrostu rentowności obligacji amerykańskich w ostatnich tygodniach może być sygnałem, że najbliższe miesiące będą dla rynków akcji okresem korekty. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w marcu 2004 roku. Po trwającej 12 miesięcy fali wzrostowej na S&P500 rynek wszedł w fazę 6 miesięcznej konsolidacji. Sygnałem dla dłuższej korekty na giełdach był istotny wzrost rentowności obligacji właśnie w marcu 2004. Co ciekawe na kilka tygodni przed szczytem na akcjach miało miejsce dość istotne umocnienie dolara. Analogia do obecnej sytuacji jest znacząca. Od początku grudnia dolar jest w trendzie wzrostowym, czemu towarzyszy wzrost rentowności obligacji (tym razem dzieje się to jednocześnie). Z drugiej strony indeksy tkwiły przez dłuższy czas w trendzie bocznym, z którego nastąpiło wybiecie górą na znikomych obrotach. Taka sytuacja jest bardzo niebezpieczna i rynek może zostać zaskoczony przez nagłą realokację funduszy z akcji w obligacje. Objawiłoby się to tym, że rentowności przestałyby rosnąć, ale akcje zaczęłyby gwałtownie spadać. Potencjalny zasięg korekty na S&P500 to minimum  $7\%$  od szczytu w pierwszej fali impulsu.

Dzisiaj publikowane będą dane Chicago PMI oraz raport o zapasach ropy i destylatów. Aktywność handlu pozostaje niewielka.

## EUR/PLN



Złoty nieznacznie się umacnia prawdopodobnie ze względu na zbliżający się koniec roku. Mocniejszy złoty to niższa wycena polskiego długu zagranicznego. Zmiany notowań są jednak niewielkie. EUR/PLN pozostaje w zakresie 4,12-4,14. Płytkość rynku oraz niewielka aktywność na rynkach globalnych sprzyjają konsolidacji na złotym. Najbliższym wsparciem pozostaje strefa 4,11-4,12. O 14:00 publikowane będą dane o saldzie na rachunku bieżącym. Dane nie powinny wpłynąć na notowania.

## EUR/USD



Korekta wzrostowa na eurodolarze zatrzymała się prawie idealnie na zniesieniu 23,6% fibo przy 1,4440. Wznowienie ruchu spadkowego było dość dynamiczne i dolar umocnił się aż do 1,4310 w szybkim ruchu. Potwierdza to tezę, że rynek znalazł się w konsolidacji bocznej po silnym impulsie spadkowym. Sentyment wyraźnie odwrócił się na korzyść waluty amerykańskiej. Drugi zamieszczony wykres przedstawia zachowanie eurodolara na początku 2004 roku. Miała miejsce wtedy dwumiesięczna korekta trendu wzrostowego. Umocnienie dolara wyprzedziło szczyt na indeksach.

### GBP/USD



Funt dolar zrealizował dzisiaj prognozowany przez nas minimalny zasięg ruchu spadkowego. GBPUSD odbił się dzisiaj od poziomu 1,5856, czyli od projekcji fibo 1:1 pierwszej fali impulsu. Oczywiście to nie oznacza, że teraz nastąpi odwrócenie trendu spadkowego. Realizacja zasięgu jest ostrzeżeniem i z tego poziomu może nastąpić większa korekta. Można więc zacieśnić nieco zlecenia obronne na krótkich pozycjach. Agresywni gracze mogą próbować otwierać długie pozycje z bliskim stop lossem. Najbliższym oporem będzie strefa 1,5915-26.

### S&P500



Trwający od marca 2009 impuls wzrostowy na S&P500 jest już bardzo "dojrzały statystycznie". W ciągu 9 miesięcy indeks zyskał blisko 70% od dołka. Poprzedzający wzrosty krach był praktycznie bezprecedensowy, co zmniejsza wagę analizy statystycznej. Mimo to sygnały płynące z międzyrynkowej analizy technicznej wskazują na możliwość wystąpienia 7%-10% korekty spadkowej w najbliższych miesiącach. W analogicznej sytuacji w 2004 roku korekta miała zasięg około 100 punktów (8,6%). S&P500 poruszał się w szerokim trendzie bocznym przez pół roku. Drugi wykres przedstawia wykres kontynuacyjny kontraktów na obligacje 10 letnie.

# Dział Rynków Zagranicznych

Siedziba Domu Maklerskiego IDM S.A.:

Dom Maklerski IDM S.A.  
ul. Mały Rynek 7  
04-031 Kraków

Dział Rynków Zagranicznych  
ul. Słomińskiego 15/506,  
00-195 Warszawa  
Tel./Fax (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.

Analityk (analitycy), 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.