



ERNEST PYTLARCYK TEL. 829 0166
MARCIN MAZUREK TEL. 829 0183
RADOSŁAW CHOLEWIŃSKI TEL. 829 1207
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter**środa, 2 stycznia 2008**

STRON: 4

Makroekonomia

Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA lepsza niż na pierwotnym

Sprzedaż domów wzrosła w listopadzie do 5 mln w ujęciu rocznym, po przyroście równym 4,98 mln odnotowanym w październiku. Odczyt był lepszy od oczekiwań analityków i nie potwierdził dużych spadków zanotowanych w tym samym okresie na rynku pierwotnym. Niemniej **jednak łączna aktywność na rynku domów pozostaje w spadkowym trendzie i można się spodziewać, że w kolejnym miesiącu dojdzie do dalszych spadków również na rynku domów sprzedawanych na rynku wtórnym** (aktywność na rynku nowych domów jest wskaźnikiem wyprzedzającym w stosunku do umów finalizowanych na rynku wtórnym). Korekta cenowa na rynku nieruchomości mieszkaniowych wciąż trwa i powinna z biegiem czasu oczyszczać rynek w wyniku wzrostu popytu i dalszego spadku podaży. W przypadku dóbr trwałych cena nie jest jednak jedynym determinantem decyzji o kupnie lub sprzedaży; podstawowe znaczenie ma raczej możliwość długookresowego i stabilnego finansowania, które obecnie w wyniku problemów na rynku kredytów hipotecznych trudno zdobyć, co przesądza również o niechęci do zmiany miejsca zamieszkania. **Ostrożne szacunki wskazują na możliwość powolnej stabilizacji na rynku domów począwszy od końca roku.** Z uwagi na trwałą słabość rynku nieruchomości prawdopodobnie kolejne dane z tego sektora gospodarki nie zmienią poglądów Fed, odwrotnie jak dzisiejsza publikacja indeksu ISM w przemyśle (po dużym wzroście aktywności w okręgu Chicago spadek indeksu dla całej gospodarki sugerowany przez konsensus rynkowy stoi pod znakiem zapytania).

Dziś MinFin poda prognozę inflacji za grudzień

Dziś o godz. 10.00 Ministerstwo Finansów poda swoją prognozę inflacji za grudzień. Według naszych szacunków roczny wskaźnik inflacji wzrósł w grudniu do 4,0% r/r z 3,6% zanotowanych w listopadzie. Oceniamy, że w grudniu wzrosty cen żywności i paliw były niewielkie, a wzrost rocznego wskaźnika wygenerowany został przez efekt niskiej bazy z 2006 roku oraz wzrosty w kategoriach związanych z użytkowaniem mieszkania.

Posiedzenie RPP, 30. stycznia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (według krzywej OIS)
Podwyżka o 50 bps	20%
Podwyżka o 25 bps	80%
Stopy bez zmian	0%
Obniżka o 25 bps	0%

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,5820	2,4350

EUR/USD 1,4645 EUR/JPY 163,20 EUR/PLN 3,5950 USD/PLN 2,4550

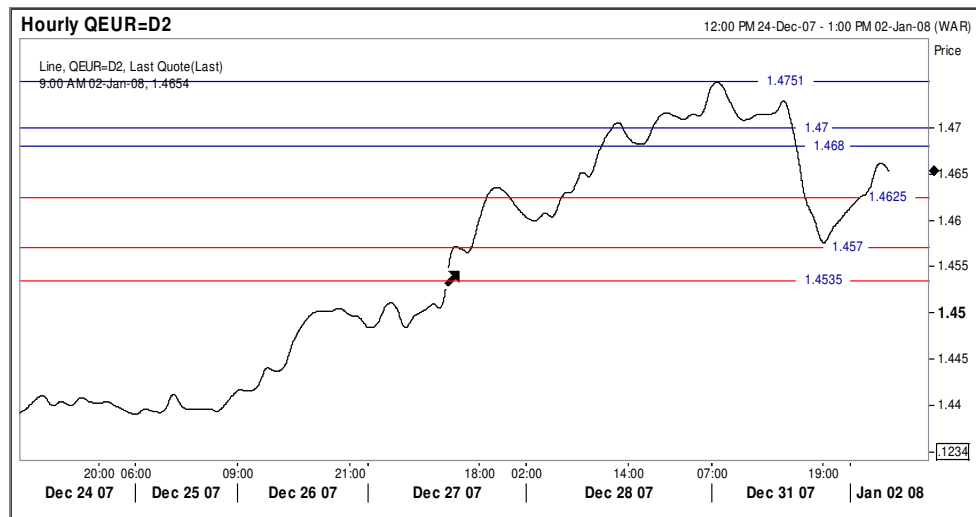
Korekta podczas sesji nowojorskiej pozwoliła dolarowi umocnić się do poziomu 1,4570 wobec euro. Przy zmiennych nastrojach wzg, amerykańskiej gospodarki kluczowe w najbliższym czasie będą dane z rynku pracy USA (pozytywne mogą uruchomić głębszą korektę dolara oraz test poziomów wsparcia 1,4450/1,4350 EUR/USD).

Złoty umocnił się pod koniec roku do poziomu 3,5840 wobec euro, wraz z powrotem apetytu na ryzyko na rynkach wschodzących oraz oczekiwaniami na podwyżkę stóp w Polsce prawdopodobne wydaje się dalsze umocnienie złotego (celem w średnim terminie jest 3,5500 EUR/PLN).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta powstrzymana na poziomie wsparcia 1,4570.. jeśli jednak poziom oporu 1,4680 skutecznie ograniczy aprecjację euro to możliwe będzie dalsze umocnienie dolara – kluczowe będą dane z rynku pracy USA. Poniżej 1,4570/35 możliwe zlecenia stop-loss.

wsparcie	opór
1,4625	1,4750
1,4570	1,4700
1,4535	1,4680

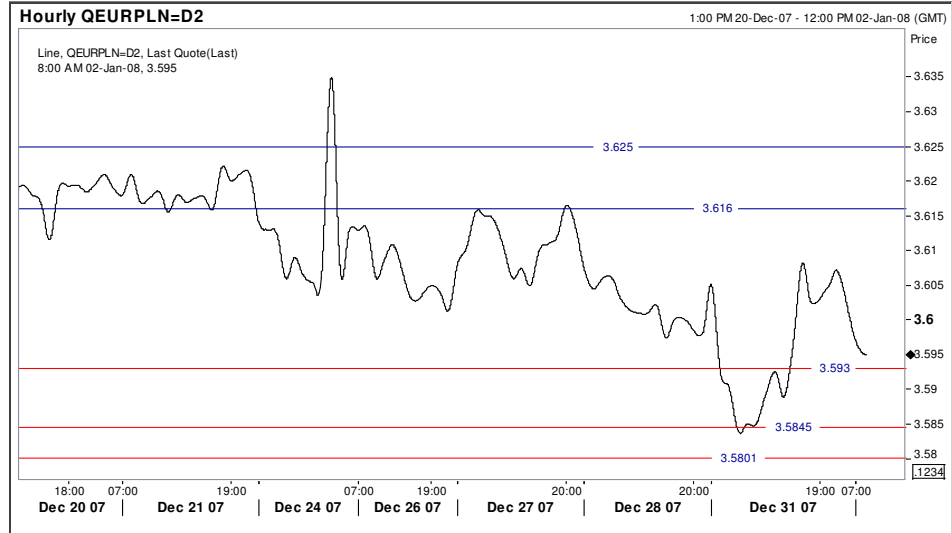


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Przy rosnącej płynności na rynku prawdopodobne wydaje się dalsze umocnienie złotego; przełamanie wsparcia 3,5845/3,5800 EUR/PLN otwiera drogę na 3,5650/3,5500.

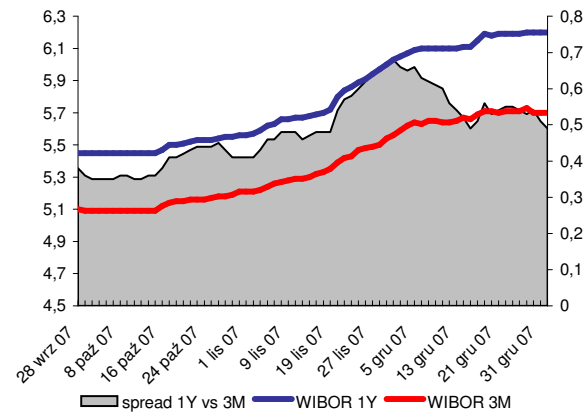
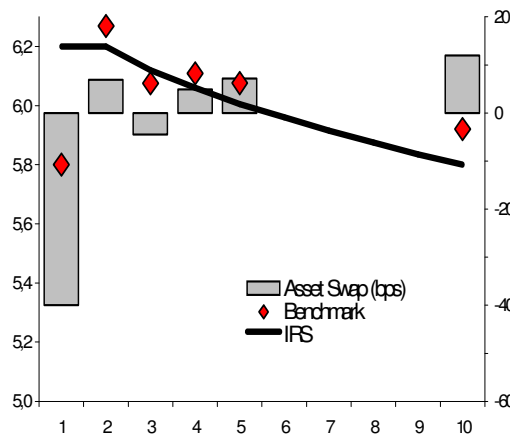
wsparcie	opór
3,5930	3,6250
3,5845	3,6160
3,5800	3,6100



Źródło: Reuters

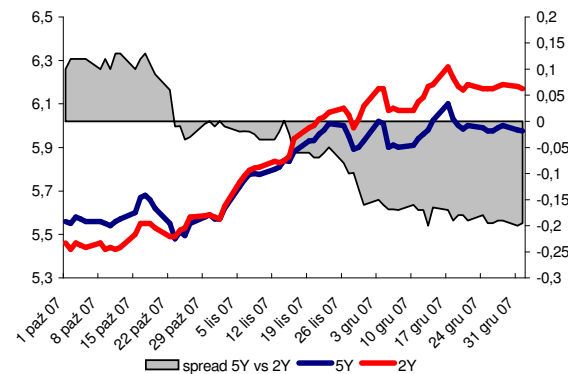
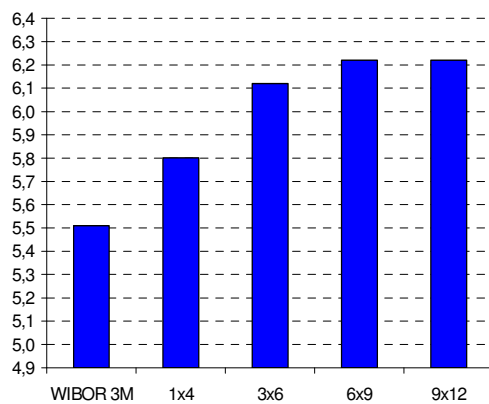
Rynek stopy procentowej, Złoty

IFS	BID	ASK
1Y	6,17	6,23
2Y	6,18	6,22
3Y	6,10	6,14
4Y	6,04	6,08
5Y	5,99	6,03
6Y	5,94	5,98
7Y	5,90	5,94
8Y	5,86	5,90
9Y	5,82	5,86
10Y	5,78	5,82



depo	BID	ASK
ON	6,20	6,60
1M	5,06	5,26
3M	5,41	5,51

FRA	BID	ASK
1x2	5,55	5,60
1x4	5,75	5,80
3x6	6,07	6,12
6x9	6,17	6,22
9x12	6,17	6,22



KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	ok. 10:00	Prognoza inflacji MinFin	grudzień	4,0%	-	3,6%
USA	16:00	ISM w przemyśle	grudzień	-	50,2 pkt.	50,8 pkt.

UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŻE NIE MOŻEMY GWARANTOWAĆ ICH PEŁNEJ WIARYGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI. WSZELKIE OCENY ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE WYRAŻAJĄ NASZE OPINIE W DNIU WYDANIA RAPORTU I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRACOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRACOWANIU SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY. NIE SĄ ZATEM PORADĄ, REKOMENDACJĄ, OFERTĄ DOTYCZĄCĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I NIE NALEŻY ICH TAK TRAKTOWAĆ. PROGNOZY WSKAZANE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE NIE GWARANTUJĄ OSIĄGNIĘCIA ZYSKÓW PRZEZ INWESTORA DZIAŁAJĄCEGO NA ICH PODSTAWIE. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.