



BRE BANK SA

NAJLEPSZA INSTYTUCJA FINANSOWA
DLA WYMAGAJĄCYCH KLIENTÓW



JACEK KOTŁOWSKI TEL. 829 0183
ERNEST PYTLARCZYK TEL. 829 0166
ARTUR ULBRICH TEL. 829 1207
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4

Daily Letter

wtorek, 2 stycznia 2007

Makroekonomia

Szczygło wyklucza kandydatury Sławińskiego, Wojtyny i Żyżyńskiego na szefa NBP

Wykluczenie prof. Żyżyńskiego z listy potencjalnych kandydatów na szefa NBP to wiadomość jednoznacznie pozytywna dla rynków finansowych

Jak zapewnia szef Kancelarii Prezydenta, Sławiński, Wojtyna i Żyżyński nie są kandydatami do szefowania NBP. Nominacja Sławińskiego lub Wojtyny, znanych profesorów ekonomii i członków RPP byłyby z pewnością pozytywnie odebrane przez uczestników rynku. Nazwisko Żyżyńskiego, bliżej nieznanego profesora UW, pojawiło się w piątek w serwisach informacyjnych. W swych wypowiedziach i publikacjach (patrz np.: Nasz Dziennik, 1 grudnia 2006, Nr 280) Żyżyński jawi się jako eurosceptyk i przeciwnik międzynarodowych instytucji finansowych. Stąd też zapowiedź szefa kancelarii Prezydenta może przyczynić się do uspokojenia nastrojów na rynkach finansowych. W piątek dr S. Kluza, wskazał na dr W. Kuryłka jako osobę o „największym potencjale” wśród potencjalnych kandydatów na szefa NBP.

Podaż obligacji na I kw.

MF przedstawiło w piątek plany emisji obligacji na I kw. tego roku. W tym czasie MF planuje wyemitować obligacje za 10,5-19 mld PLN oraz bony skarbowe za 5,4-6,6 mld. Na styczeń zaplanowano 2 emisje obligacji – 5-letnich za 1,8-2,8 mld (przetarg 17 stycznia) oraz 10-letnie za 1,5-2,5 mld PLN (10 stycznia). Na początku roku potrzeby pożyczkowe budżetu są z reguły wysokie – związane jest to m.in. z wyższą subwencją do samorządów czy wyższą składką unijną. W porównaniu z emisjami przeprowadzonymi w latach ubiegłych przedstawione plany są jednak niższe (finansowanie netto z tytułu obligacji w I kw. 2006 wyniosło 18,4 mld) i mogą być pozytywnie odebrane przez rynek.

Ponadto na początek roku planowana jest tradycyjna emisja 15-letnich obligacji denominowanych w EUR, wg wcześniejszych zapowiedzi MF jej wartość wyniesie przynajmniej 1 mld EUR.

Rynek walutowy

| FIXING NBP | |
|------------|---------|
| EUR/PLN | USD/PLN |
| 3,8312 | 2,9105 |

Dzisiejsze poziomy otwarcia:

EUR/USD 1,3235 EUR/JPY 157,10 EUR/PLN 3,8350 USD/PLN 2,8965 (-21,35% wzg. koszyka).

Dolar tracił na wartości podczas sesji azjatyckiej, przy ograniczonej płynności rynku kurs USD/JPY zniżkował do poziomu 118,55 a kurs EUR/USD przełamał poziom oporu 1,3220. Jastrzębie w tonie komentarze Liikanen'a (ECB) podtrzymują oczekiwania na kolejne podwyżki stóp proc. w strefie euro, wspierając aktualną aprecjację wspólnej waluty. Bank Centralny Chin zapowiedział kontynuację „polityki stabilnej waluty” odpowiadając tym

samym na naciski USA dot. rewaluacji juana.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Prawdopodobne wydaje się przełamanie poziomu 1,3240/50 oraz test (silnego) poziomu oporu 1,3290 (ewentualnie 1,3340) w krótkim terminie. Popyt na EUR/JPY ponownie sprzyja wzrostowi kursu EUR/USD a niejednoznaczne sygnały ze strony BoJ w ostatnim okresie nie pomagają jenowi (dopiero styczniowe posiedzenie BoJ może zmienić sytuację na rynku).

| wsparcie | opór |
|-----------|-----------|
| 1,3210/00 | 1,3340 |
| 1,3170/30 | 1,3290 |
| 1,3050 | 1,3240/50 |



Źródło: Reuters

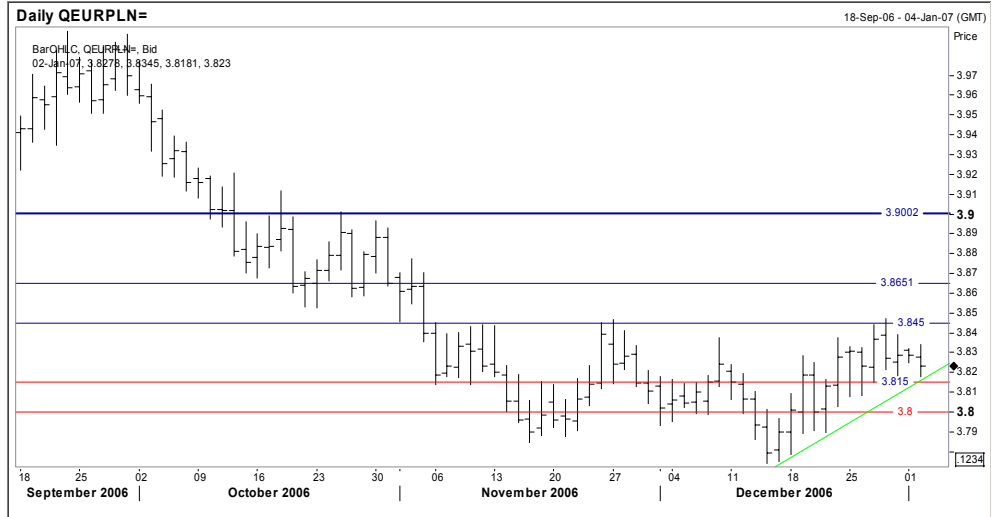
Krótkoterminowe prognozy, Złoty

| | EURPLN | |
|------------|--------|--------|
| SPOT | 3.8234 | 3.8254 |
| ATM | BID | ASK |
| 1 W | 5.50 | 6.50 |
| 1 M | 6.30 | 7.30 |
| 2 M | 6.30 | 7.30 |
| 3 M | 6.30 | 7.30 |
| 6 M | 6.65 | 7.35 |
| 1 Y | 6.85 | 7.55 |
| DELTA = 25 | | |
| | 1 M | 1 Y |
| RR | 1.00 | 1.35 |
| Fly | 0.30 | 0.40 |

Uwaga inwestorów na początku roku prawdopodobnie skupi się na nominacji Prezesa NBP, niepewność z tym związana może zachęcać do realizacji zysków na długich pozycjach w PLN, niezależnie do pozytywnego sentymentu dot. regionu CE4; prawdopodobny wydaje się test poziomów oporu 3,8450/3,8500 EUR/PLN (przełamanie może uruchomić zlecenia stop-loss). Ewentualna korekta powinna zostać powstrzymana ok. poziomu 3,8650/3,8700. W średnim terminie złoty pozostaje w trendzie wzrostowym (dopiero przełamanie 3,90 EUR/PLN przełamują trend wzrostowy PLN).

| wsparcie | opór |
|----------|--------|
| 3,8150 | 3,9000 |
| 3,8000 | 3,8650 |
| | 3,8450 |

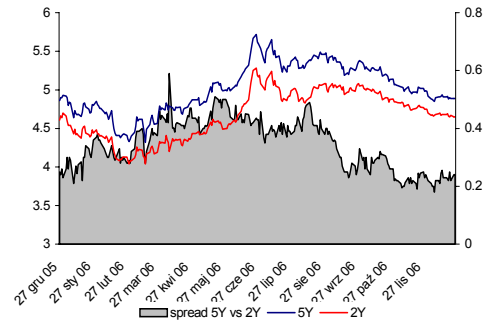
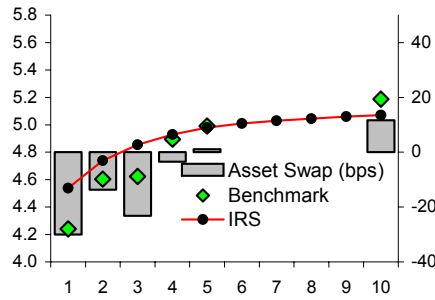
| USDPLN | | |
|------------|--------|--------|
| SPOT | 2.9080 | 2.9110 |
| ATM | BID | ASK |
| 1 W | 8.00 | 9.00 |
| 1 M | 7.85 | 8.85 |
| 2 M | 8.30 | 9.30 |
| 3 M | 8.20 | 9.20 |
| 6 M | 8.95 | 9.65 |
| 1 Y | 9.15 | 9.85 |
| DELTA = 25 | | |
| | 1 M | 1 Y |
| RR | 0.90 | 1.25 |
| Fly | 0.40 | 0.45 |



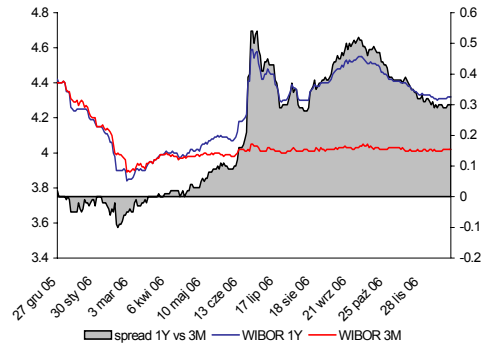
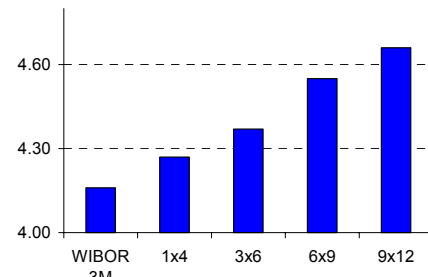
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, Złoty

| IRS | BID | ASK |
|-----|------|------|
| 1Y | 4.49 | 4.59 |
| 2Y | 4.69 | 4.79 |
| 3Y | 4.81 | 4.91 |
| 4Y | 4.88 | 4.98 |
| 5Y | 4.93 | 5.03 |
| 6Y | 4.96 | 5.06 |
| 7Y | 4.98 | 5.08 |
| 8Y | 5.00 | 5.10 |
| 9Y | 5.01 | 5.11 |
| 10Y | 5.02 | 5.12 |



| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 3.80 | 4.10 |
| 1M | 3.95 | 4.13 |
| 3M | 3.96 | 4.16 |
| FRA | BID | ASK |
| 1x2 | 4.12 | 4.16 |
| 1x4 | 4.21 | 4.27 |
| 3x6 | 4.31 | 4.37 |
| 6x9 | 4.49 | 4.55 |
| 9x12 | 4.60 | 4.66 |



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych wtorek, 2 stycznia 2007

| KRAJ | GODZINA | WSKAŹNIK | ZA OKRES | BRE | KONSENSUS | POPZEDNIO |
|------|---------|----------|----------|-----|-----------|-----------|
| EMU | 10:00 | PMI | grudzień | - | 58,2 | 58,3. |

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. BANK NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI DECYZJI PODJĘTYCH NA PODSTAWIE POWYŻSZEGO OPRACOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY, NIE SĄ ZATEM OFERTĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY WYMIENIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIAJĄ ZGODĄ AUTORÓW.