



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: 3

Daily Letter**wtorek, 9 stycznia 2007**

Makroekonomia

S. Skrzypek przed Komisją Finansów

*Komisja Finansów
zarekomenduje Sejmowi
Sławomira Skrzypka na
szefa NBP...*

*... przesłuchanie przed
Komisją Finansów nie
dostarczyło
jakichkolwiek istotnych
informacji dla rynków
finansowych*

Komisja Finansów zarekomenduje Sejmowi Sławomira Skrzypka na szefa NBP. Kandydat podczas przesłuchania często cytował konstytucję zapowiadając dbanie o niezależność NBP, stabilność Złotego oraz niefinansowanie deficytu budżetowego przez NBP. Jako że głosowanie nad kandydaturą (10 stycznia) może poprzedzić szarpanina z LPR, Skrzypek nie powiedział w zasadzie nic co mogłoby być jawnie odczytane jako zaprzeczenie tez LPR. Będzie on więc zwolennikiem dbania o wzrost gospodarczy, gdy tylko nie zagraża to stabilności cen. Kandydat zaznaczył, że nie jest zwolennikiem żadnej opcji prowadzenia polityki monetarnej a przyjęcie euro nastąpi wówczas, gdy będzie to opłacalne dla Polski, by ostatecznie zastrzec, że potrzebuje on 100 dni na wyrobienie sobie ostatecznego zdania w sprawie euro.

Sądzymy, że przesłuchanie przed Komisją Finansów nie dostarczyło jakichkolwiek istotnych informacji dla rynków finansowych. Poglądy Sławomira Skrzypka na prowadzenie polityki monetarnej wykryształizują się dopiero po objęciu funkcji prezesa NBP. Niewykluczone, że znaczący wpływ mieć na to będą merytoryczni wiceprezesi NBP i członkowie Rady.

Budżet w Senacie

Dziś Senat ma zakończyć rozpatrywanie projektu ustawy budżetowej na rok 2007. Wśród zgłoszonych do tej pory poprawek są jedynie przesunięcia pomiędzy działami (m.in. tradycyjnie już zmniejszenie kosztów obsługi długu o 200 mln zł czy obniżenie dotacji do FUS o 100 mln). **Dzisiaj natomiast zgłoszona ma zostać poprawka LPR o zwiększeniu subwencji edukacyjnej o 500 mln** (środki na to prawdopodobnie pochodzić będą z założonych wyższych dochodów z VAT). R. Giertych zadeklarował wczoraj, że na taką poprawkę zgodził się premier (i dziś rano premier to potwierdził), bez poparcia PiS poprawka nie ma szans na uchwalenie. Poprawki senackie mają zostać rozpatrzone przez Sejm na posiedzeniu rozpoczynającym się 24 stycznia, ostateczny termin przyjęcia budżetu to 28 stycznia.

Rynek walutowy

FIXING NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,8935	2,9733

Dzisiejsze poziomy otwarcia:

EUR/USD 1,3040 EUR/JPY 155,05 EUR/PLN 3,8600 USD/PLN 2,9610 (-20,35% wzg. koszyka).

Odreagowanie ostatniego umocnienia dolara w trakcie sesji azjatyckiej oraz europejskiej okazało się umiarkowane – realizacja zysków na krótkich pozycjach w euro została powstrzymana ok. poziomu 1,3030; brak publikacji istotnych danych makro przyczynił się

do uspokojenia nastrojów. Rynek testował poziom wsparcia 1,2980/70 – bez powodzenia, pogłoski o zleceniach kupna euro ze strony banków centralnych (1,2980) oraz zlecenia kupna GBP/USD powstrzymały dalszą aprecjację dolara. Jen ponownie zaczął tracić na wartości (kurs EUR/JPY zwyżkował do poziomu 155,18).

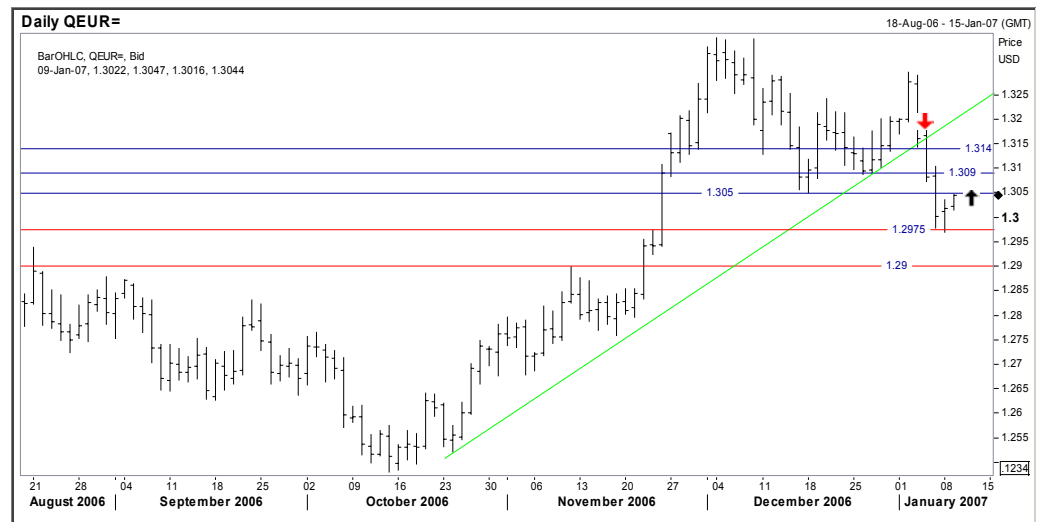
Konsolidacja na rynkach bazowych przyczyniła się do poprawy nastrojów na rynkach wschodzących; złoty zyskiwał na wartości w trakcie sesji, osiągając w drugiej połowie dnia poziom 3,8600 EUR/PLN (oraz odp. 2,9650 USD/PLN), widoczny również był wzrost popytu na rynku długu. Przełamanie poziomu wsparcia 3,8650 EUR/PLN okazało się nietrwałe, kolejne godziny przyniosły konsolidację w paśmie 3,8650-3,8725 EUR/PLN.

Powstrzymanie trendu wzrostowego dolara sugeruje możliwość pogłębienia korekty – przełamanie oporu 1,3050 EUR/USD otwiera drogę na 1,3090/1,3110 (tj. kluczowy poziom oporu w krótkim terminie). Silna wyprzedaż jena ze strony japońskich inwestorów sugeruje powrót do tradycyjnych pozycji „carry” (AUD, NZD, CAD) wspierając pośrednio rynki wschodzące (podobnie jak przerwanie trendu wzrostowego USD). Ewentualne przełamanie poziomu wsparcia 3,8650 EUR/PLN oznacza dalsze umocnienie złotego w krótkim terminie (możliwe zlecenia stop-loss na długich pozycjach w EUR/PLN); ryzykiem pozostaje zmiana na stanowisku Prezesa NBP, niejasne pozostają poglądy S. Skrzypka dot. polityki monetarnej.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

W przypadku przełamania oporu 1,3050 prawdopodobny wydaje się test poziomów oporu 1,3090/1,3110 (przełamanie negując kontynuację trendu wzrostowego USD w krótkim terminie) i otwiera drogę na 1,3140/1,3170.

wsparcie	opór
1,2975	1,3140/70
1,2950/40	1,3090/10
1,2900	1,3050



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN	
SPOT	3.8555 3.8605
ATM	BID ASK
1 W	7.75 8.75

Trwająca poprawa nastrojów na rynkach wschodzących sugeruje test poziomów wsparcia 3,8650/3,8550; przełamanie otwiera drogę na 3,8450/3,8400 (silny poziom wsparcia).

wsparcie	opór
3,8650/00	3,8900
3,8550	3,8750
3,8400	

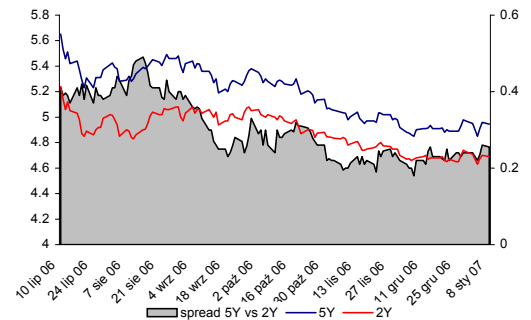
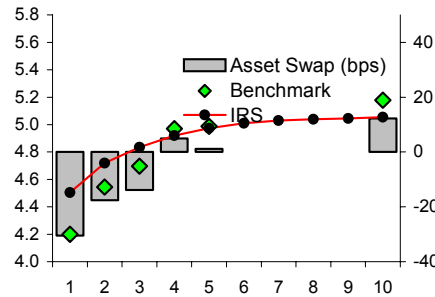
USDPLN		
SPOT	2.9590	2.9610
ATM	BID	ASK
1 W	9.25	10.25
1 M	8.80	9.80
2 M	8.75	9.75
3 M	8.75	9.75
6 M	9.05	9.75
1 Y	9.05	9.75
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	0.90	1.25
Fly	0.40	0.45



Źródło: Reuters

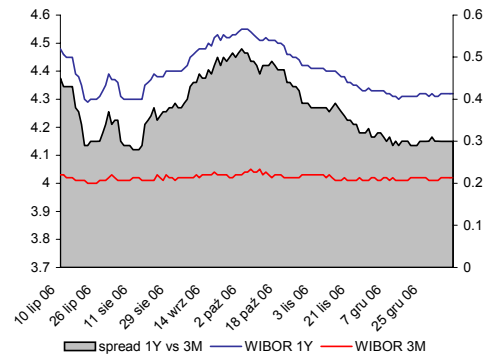
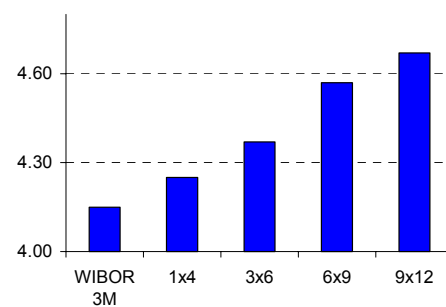
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4.46	4.56
2Y	4.67	4.77
3Y	4.79	4.89
4Y	4.87	4.97
5Y	4.93	5.03
6Y	4.96	5.06
7Y	4.98	5.08
8Y	4.99	5.09
9Y	5.00	5.10
10Y	5.01	5.11



depo	BID	ASK
ON	3.96	4.09
1M	3.96	4.09
3M	3.97	4.15

FRA	BID	ASK
1x2	4.10	4.15
1x4	4.20	4.25
3x6	4.32	4.37
6x9	4.51	4.57
9x12	4.62	4.67



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych wtorek, 9 stycznia 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
Niemcy	12:00	Produkcja przemysłowa	listopad	-	4,5%	3,4%

UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO 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 OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.