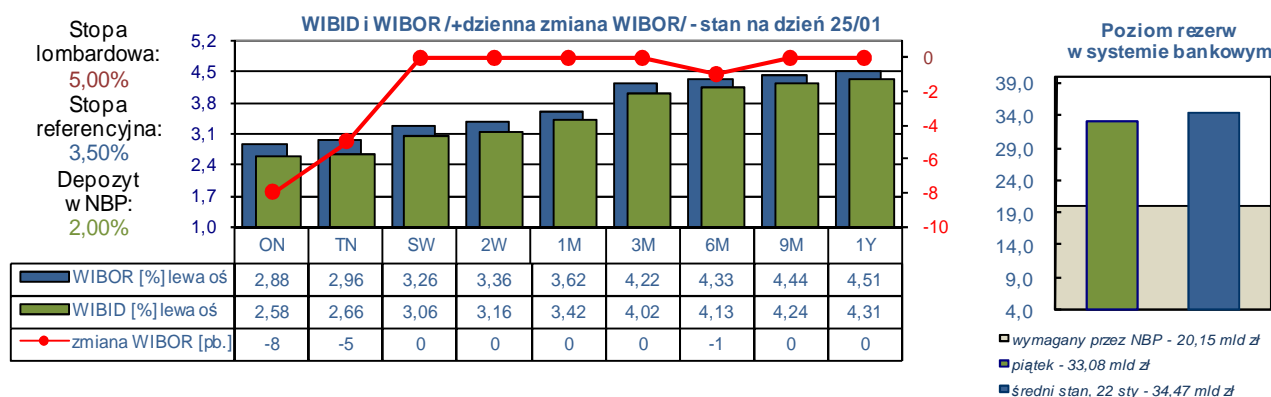


DZIENNY KOMENTARZ RYNEKOWY DEPARTAMENTU SKARBU

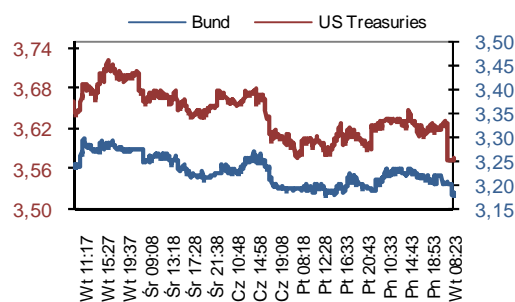
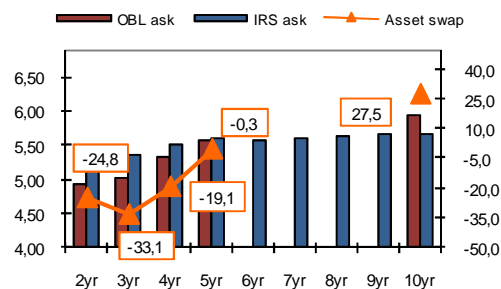
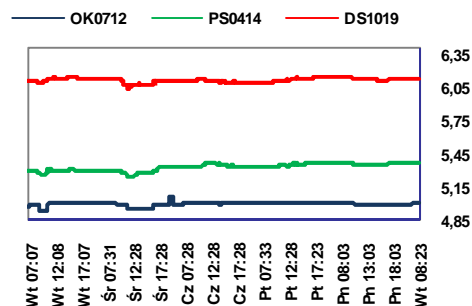
I. RYNEK PIENIĘŻNY, PAPIERÓW DŁUŻNYCH I POCHODNYCH



Piątkowa operacja otwartego rynku doprowadziła do zmniejszenia nadpłynności w systemie bankowym. Obecny stan rachunków bieżących banków komercyjnych w NBP na poziomie 16,1 mld PLN umożliwia utrzymanie kwotowań depozytów O/N na poziomie nieznacznie poniżej 3,00% (bieżący okres rozliczenia rezerwy obowiązkowej kończy się 31 stycznia). Instrumenty pochodne dyskontują koszt pieniądza na poziomie 2,45-2,55% w okresie najbliższego tygodnia. Podczas poniedziałkowej sesji kwotowania na rynku krótkoterminowych depozytów międzybankowych kształtowały się w przedziale 2,65-2,85% przez całą dzień (stawka Polonia ustalona została na 2,67%).

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami na rynku długu rentowności obligacji skarbowych ustabilizowały się, przy niewielkiej aktywności inwestorów. Najciekawszym wydarzeniem dnia był przetarg 52-tyg bonów skarbowych. Ministerstwo Finansów zaoferowało papiery o wartości 1,0-1,3 mld PLN. Przy bardzo wysokim popycie wynoszącym 4,55 mld PLN średnia rentowność została ustalona na poziomie 3,892% (rentowność maksymalna wyniosła 3,90%). Ze względu na fakt, że duża część popytu nie została zaspokojona, należy spodziewać się coraz niższych rentowności na kolejnych przetargach. W tym tygodniu nie ma aukcji obligacji na rynku pierwotnym.

Na rynku krajowym dzisiaj w centrum zainteresowania będzie pierwsze posiedzenie RPP z częściowo nowym składem: Elżbietą Chojną-Duch, Andrzejem Bratkowskim, Janem Winieckim, Andrzejem Rzońcą i Jerzym Hausnerem. Posiedzenie RPP nie powinno przynieść jednak istotniejszych zaskoczeń – rynek zgodnie spodziewa się utrzymania obecnych stóp na niezmiennym poziomie. Decyzję poznamy około godz. 12:00, zaś konferencja prasowa ma odbyć się o godz. 14:30. Z punktu widzenia globalnych rynków finansowych istotne znaczenie może mieć środowe posiedzenie Fed. Analitycy spodziewają się utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Niewykluczone jednak, że w komunikacie zawarte zostaną dodatkowe informacje dotyczące ewentualnej modyfikacji strategii wyjścia z monetarnych programów stymulujących.



II. RYNEK STOPY PROCENTOWEJ – pozostałe informacje.

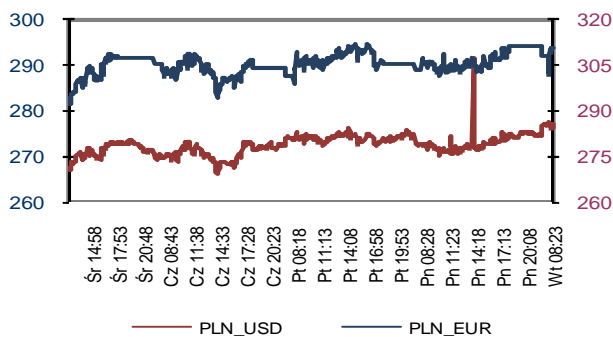
SPW

		2Y	5Y	10Y		2Y	5Y	10Y		2Y	5Y	10Y
25-sty	USD	0,82	2,36	3,62	Bund	1,10	2,29	3,22	PLN	4,74	5,36	6,13
Δ dz		-0,01	0,00	0,00		-0,02	-0,01	0,00		-0,26	-0,26	0,04
Δ tyg		-0,01	0,00	0,00		-0,02	-0,01	0,00		-0,26	-0,26	0,04

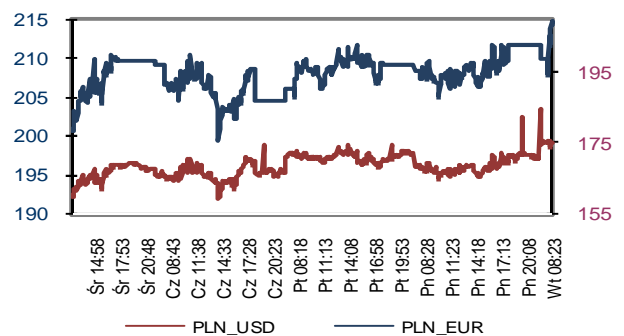
IRS

		2Y	5Y	10Y		2Y	5Y	10Y		2Y	5Y	10Y
25-sty	USD	1,12	2,75	3,93	EUR	1,61	2,62	3,53	PLN	5,01	5,57	5,65
Δ dz		-0,01	0,00	0,01		-0,03	-0,02	-0,02		0,02	0,04	0,03
Δ tyg		-0,01	0,00	0,01		-0,03	-0,02	-0,02		0,02	0,04	0,03

Spread w sektorze 5Y IRS

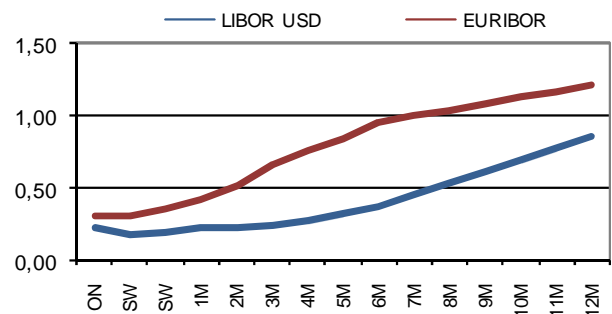
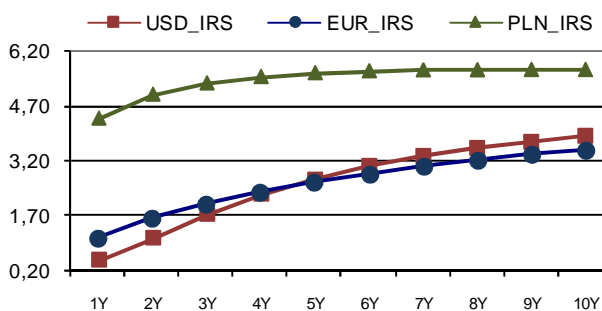


Spread w sektorze 10Y IRS



Stawki LIBOR dla wybranych walut i EURIBOR - 25/01/10					
	USD	EUR	CHF	GBP	EURIBOR
1W	0,20875	0,31750	0,06500	0,51375	0,34700
1M	0,23063	0,39250	0,10167	0,51688	0,42700
3M	0,24875	0,61375	0,25000	0,61563	0,66900
6M	0,38563	0,93000	0,33500	0,84563	0,96500
9M	0,62188	1,07375	0,49000	1,07250	1,09400
1Y	0,86063	1,19625	0,63167	1,26938	1,22200

Główne stopy procentowe na świecie		
		ost. zmiana
USA	0,25%	16/12/08
Unia Europejska	1,00%	07/05/09
Wielka Brytania	0,50%	05/03/09
Szwajcaria	0,25%	12/03/09
Węgry	8,50%	27/07/09
Czechy	1,00%	16/12/09

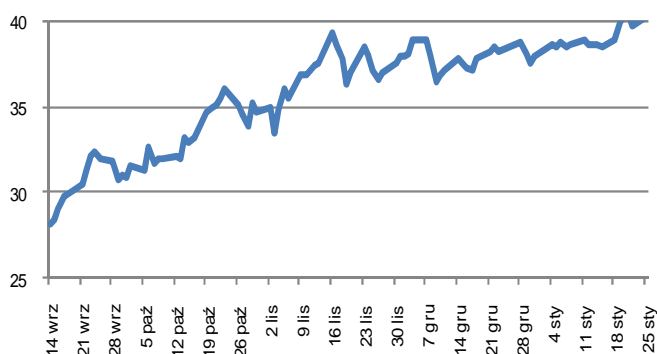


III. RYNEK KAPITAŁOWY

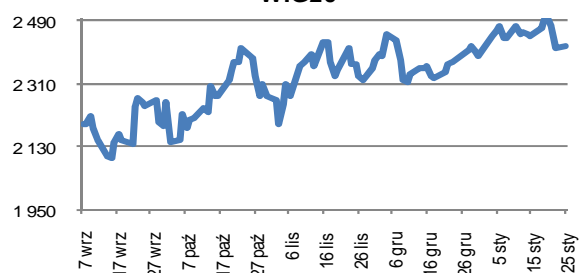
Giełda	NOTOWANIA	
	Indeks	zam/zam
Polska	WIG	0,11%
Polska	WIG20	0,42%
W. Brytania	FTSE 100	-0,81%
Francja	CAC 40	-1,02%
Niemcy	DAX	-1,12%
Węgry	BUX	0,99%
Czechy	PX	0,95%
USA	Dow Jones	0,23%
USA	S&P 500	0,46%
USA	NASDAQ	0,25%
Japonia*	NIKKEI 225	-1,78%
Japonia*	HANG SENG	-1,60%

*-notowania z godz. 08:00 dnia raportu

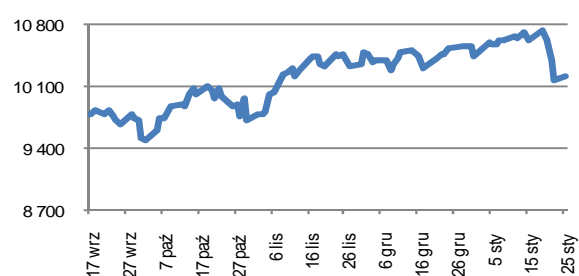
PKO BP zamknięcie 40,25 PLN



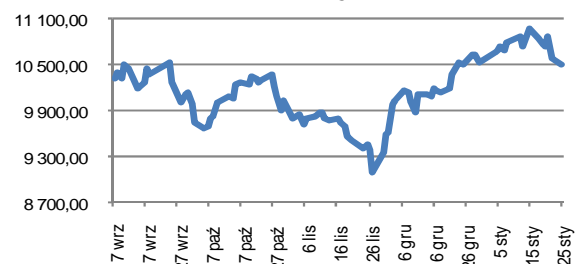
WIG20



DOW JONES



NIKKEI 225



IV. RYNEK WALUTOWY

Poniedziałek na rynku FX rozpoczął się korektą przeceny, jaka miała miejsce w końcówce minionego tygodnia, a wywołana była m.in. niepewnością związaną z planami administracji Baracka Obamy, a także dotyczącą nominacji Bena Bernanke na drugą kadencję na stanowisku szefa Rezerwy Federalnej. Do tego dochodziły czynniki lokalne strefy euro w postaci utrzymującego się zagrożenia związanego z niewypłacalnością Grecji. Nie bez znaczenia pozostawały też Chiny ze swoją pędzącą gospodarką. Około południa kurs EUR/USD zdołał podejść pod 1,42 dolara, co pozwoliło na spadek kursu EUR/PLN do wsparcia na 4,06 złotego. Wobec braku publikacji danych makro na sytuacji rynkowej zaważyła technika. Zadziały silne poziomy wsparcia na euro/złotym i oporu na euro/dolarze, co spowodowało, iż dzisiaj od rana kurs EUR/USD testuje 1,4080 dolara, zaś EUR/PLN 4,09 złotego.

W tym tygodniu giełdy mogą nadal zniżkować, co będzie spychało euro/dolara w kierunku co najmniej 1,40 USD, poziomu który już wkrótce może stać się znaczącym oporem. W poniedziałek na Wall Street nieznacznie zazieleniło się, jednak nie były to pewne wzrosty. Dow Jones, który przez ostatnie trzy sesje stracił 552 pkt, odzyskał w poniedziałek zaledwie 24 pkt i wzrósł na zamknięciu o 0,23%. S&P500, który od środy

EUR/USD

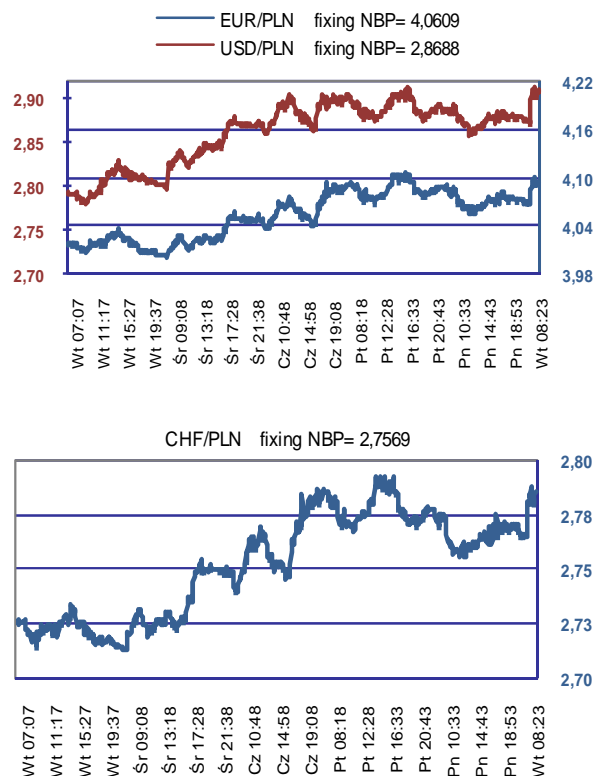


odnotował 5,0% zniżkę, największą od marca, skończył dzień niespełna 0,5%wyżką, zaś Nasdaq, po stracie 115 pkt w najgorszej serii od 11 miesięcy, odrobił tylko 5 pkt i wzrastając na zamknięciu o 25%.

W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie FOMC (środa). Od ostatniego posiedzenia Fed (16 grudnia) sporo się zmieniło. Inwestorzy praktycznie całkowicie zaprzestali gry na szybsze podwyżki stóp w USA (stawki FRA obniżyły się do poziomów niewidzianych od ostatnich dni listopada), która to nasiliła się po publikacji dobrych listopadowych danych o zatrudnieniu i sprzedaży detalicznej. Teraz istotny dla rynku będzie nie tyle sam komunikat, bowiem zapewne nie zmieni się w znaczący sposób, co ewentualne pokonanie poziomu 1,40 w ramach mającej zazwyczaj miejsce zwiększonej zmienności przed i po ogłoszeniu decyzji.

Ponadto, od dzisiaj kalendarz danych makroekonomicznych wypełniony będzie po brzegi, co może oznaczać zwiększoną zmienność notowań kursów walutowych. Z puli publikowanych informacji na pierwszy plan wysuwa się piątkowa publikacja wstępnych szacunków amerykańskiego PKB za IV kwartał 2009 roku. Analogiczne dane napłyną też z Wielkiej Brytanii. Ponadto, uwagę przyciągać będą też dane nt. kondycji rynku nieruchomości w USA (sprzedaż domów na rynku pierwotnym oraz indeks S&P/Case-Shiller), amerykańskie indeksy Chicago PMI, Uniwersytetu Michigan i Conference Board oraz indeks niemieckiego instytutu Ifo. W dalszym ciągu w centrum uwagi pozostawać będą kwartalne wyniki spółek z Wall Street (m.in. 3M, Halliburton, Microsoft, Motorola, Novartis, Yahoo).

W tym tygodniu oczekiwać należy zatem powrotu euro/złotego do strefy 4,08-4,10 złotego, zaś USD/PLN powyżej 2,90 złotego. Niewykluczone silniejsze osłabienie naszej walut, nawet do 4,15 PLN w przypadku zejścia pary euro/dolar poniżej 1,40 USD.



Notowania rynkowe

Kurs	26-sty	Zmiana (otw/otw)
EUR/USD	1,4084	-0,50%
EUR/PLN	4,0950	0,68%
USD/PLN	2,9077	1,16%
CHF/PLN	2,7832	0,78%

Prognoza walutowa przygotowana przez DSA

Kurs	I kw.10	II kw.10	III kw.10
EUR/USD	1,47	1,47	1,44
EUR/PLN	3,95	3,80	3,84
USD/PLN	2,69	2,59	2,67
CHF/PLN	2,59	2,49	2,50
GBP/PLN	4,46	4,37	4,52

*-prognoza z dnia 25-sty-10r., więcej informacji..analizy.makro@pkobp.pl

DESKI HANDLOWE DEPARTAMENTU SKARBU PKO Banku Polskiego

Wydział Klienta Strategicznego			Wydział Klienta Korporacyjnego			Wydział Klienta Detalicznego		
Szymon	Kościak	(22) 521 76 50	Nowakowski	Artur	(22) 521 76 40	Witkowska	Ilona	(22) 521 76 27
Borciuch	Marcin	(22) 521 76 44	Dymek	Magdalena	(22) 521 76 36	Grzywacz	Marcin	(22) 521 76 28
Dudzic	Andrzej	(22) 521 76 45	Maciak	Wojciech	(22) 521 76 41	Brol-Przybyło	Anetta	(22) 521 76 34
Jasiński	Jakub	(22) 521 76 43	Traczyk	Rafał	(22) 521 76 37	Cieplak	Monika	(22) 521 76 31
Jaworski	Piotr	(22) 521 76 49	Szaniawski	Wojciech	(22) 521 76 35	Paluszek	Grażyna	(22) 521 76 30
Choromański	Mateusz	(22) 521 76 47	Zdanowicz	Wojciech	(22) 521 76 38	Pyrz	Agnieszka	(22) 521 76 33
Szanecki	Jakub	(22) 521 76 48	Złotkowska	Iwona	(22) 521 76 39			

Niniejszy materiał został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym na potrzeby klientów PKO BP SA i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Informacje zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak PKO BP SA nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. PKO BP SA nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa; Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł