

## BIULETYN PORANNY

GPW

17 lipca 2009

### Komentarz poranny

Po trzech dniach niezwykle silnego ruchu wzrostowego wydawało się, że rynek dojrzał do nieco wyrazistszej korekty spadkowej. Te oczekiwania potwierdzały również poranne kwotowania kontraktów na amerykańskie indeksy. Tym samym niezwykle optymistyczny przebieg śródogodowych notowań za oceanem nie zrobił właściwie żadnego wrażenia na naszych inwestorach. Otwarcie WIG-u 20 przybrało zatem kolor czerwony, jednak co istotne, uplasowało się w rejonie strefy cenowej Fibonacciego: 1892 – 1900 pkt. Ten zakres funkcjonował do niedawna jako istotna zapora podażowa. Po śródogodowym przełamaniu, rolę się jednak odwróciły i strefa zaczęła funkcjonować jako zapora popytowa. Jak mogliśmy się przekonać, działania byków rzeczywiście odznaczały się tutaj sporą aktywnością. Tak ofensywne nastawienie popytu musiało koniec końców przynieść określony efekt. Jego wizualnym odzwierciedleniem było dotarcie indeksu do kluczowego obszaru oporu: 1928 – 1934 pkt. Warto jednak nadmienić, że po osiągnięciu wymienionego pułapu cenowego rynek wszedł w fazę ruchu bocznego. Ostatecznie bykom nie udało się wczoraj sforsować tej przeszkody ponieważ każda próba wybitcia kończyła się szybką kontrą sprzedających. Cały czas zatem mamy do czynienia z pewną niejednoznacznością, gdyż na wykresie kontraktów analogiczny zakres oporu został już pokonany. Indeks WIG20 nie potwierdza zatem jak na razie „wydarzeń” z rynku terminowego. To nie oznacza oczywiście, że zaistniała sytuacja należy traktować jako sygnał sprzedaży. Niemniej o kolejnych zakupach kontraktów na rynku terminowym pomyślałbym dopiero po przełamaniu bariery podażowej na WIG-u 20: 1928 – 1934 pkt. Kluczowe wsparcie na indeksie plasuje się w przedziale: 1863 – 1869 pkt. Koncentrują się tutaj bowiem ważne zniszczenia wewnętrzne/projekcje cenowe Fibonacciego. W przypadku ruchu korekcyjnego zakładam zatem, że byki uaktywnią się w wymienionym rejonie cenowym, nie dopuszczając tak naprawdę do jego przełamania. Jeśli doszłoby bowiem do wyłamania układ techniczny wykresu uległby znaczącemu pogorszeniu. W takiej sytuacji zamknąłbym wszystkie długie pozycje na kontraktach, nie decydując się jednak na razie na sprzedaż kontraktów. Zanegowanie zatem strefy wsparcia na WIG-u 20: 1863 – 1869 pkt. anulowałoby według mnie obowiązujący w tej chwili sygnał kupna. Wydaje się, że losy dzisiejszej sesji rozstrzygną się dopiero po publikacji raportów kwartalnych trzech amerykańskich firm: Bank of America, Citigroup i General Electric. Jeśli raporty zaskoczą negatywnie inwestorów, oddali się wówczas szansa pokonania ważnej zapory podażowej Fibonacciego na indeksie S&P500: 935 – 945 pkt. Wychodzę z założenia, że jeśli tak udany tydzień na rynku akcyjnym nie zostanie przypięczętowany przełamaniem ważnego i testowanego obecnie oporu (ta uwaga dotyczy również indeksu WIG20), przyszyły tydzień może rozpocząć się od korekty spadkowej – znoszącej znaczną część ostatniego ruchu wzrostowego. Paweł Danielewicz

Indeks	16.07.	zmiana
WIG 20	1913,9	↑ 0,06%
WIG	31714,1	↑ 0,06%
mWIG40	1828,6	↓ -0,10%
WIG-Banki	3996,8	↑ 0,91%
WIG-Budowl	5071,1	↓ -0,17%
WIG-Info	1108,7	↑ 0,68%
WIG-Media	2695,5	↓ -0,26%
WIG-Spoż.	2319,2	↑ 1,43%

WIG 20



### Komentarz terminowy

Po wczorajszej sesji układ techniczny wykresu nie uległ zmianie i nadal obowiązują tutaj znane nam już strefy wsparć i oporów. Przekonał się jednak, że zakres: 1926 – 1932 pkt. odgrywa ważną rolę na wykresie, gdyż pomimo wielokrotnych prób, bykom nie udało się ostatecznie sforsować tej przeszkody. Dużo ciekawszą kwestią pozostaje jednak to, że po tak spektakularnym ruchu wzrostowym niedźwiedzie nie potrafili wczoraj przejść inicjatywy. Na rynku utrzymywała się zatem nadal spora presja popytowa, choć z oczywistych względów (zakres i dynamika obecnej fali wzrostowej) byki nie przejawiały już tak wielkiej ochoty do dalszego powiększania wartości kontraktu. W obecnej sytuacji nadal utrzymywałbym długie pozycje, zwracając baczną uwagę na zakres wsparcia: 1850 – 1857 pkt. Uważam, że gdyby na rynku wystąpił ruch korekcyjny, sprowadzający kontrakty do w/w obszaru cenowego, układ techniczny wykresu w dalszym ciągu przemawiałby za kontynuacją ruchu wzrostowego. Problem pojawiłby się wówczas, gdyby doszło do przełamania poziomu: 1850 pkt. Nie ukrywam, że zamknąłbym wówczas wszystkie długie pozycje, traktując takie wyłamanie jako stosunkowo silny sygnał słabości. W rejonie wsparcia: 1850 – 1857 pkt. spodziewam się zatem sporej presji popytowej, a zlecenie zabezpieczające umiejscowiłbym dokładnie na poziomie: 1845 pkt. Niezmiennie zwracałbym również uwagę na znany nam już zakres oporu: 1926 – 1932 pkt. Biorąc pod uwagę wczorajszy przebieg notowań za oceanem można domniemywać, że już na początku sesji notowania kontraktów zaczną ponownie przebiegać w rejonie w/w obszaru cenowego. Nie ukrywam jednak, że z otwarciem kolejnych długich pozycji wstrzymałbym się do momentu przełamania przez WIG20 kluczowej bariery podażowej: 1928 – 1934 pkt. Byki bowiem ewidentnie mają problem z pokonaniem tej ważnej przeszkody. Paweł Danielewicz

mWIG40



## ŚWIAT

S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



### Europa

Indeks	16.07.	zmiana
FTSE	4361,8	↑ 0,35%
DAX	4957,2	↑ 0,58%
BUX	16290,0	↑ 0,12%
RTS	903,2	↑ 1,73%
ISE 100	38156,3	↑ 0,64%

### Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	16.07.	zmiana
Dow J.	8711,8	↑ 1,11%
S&P 500	940,7	↑ 0,86%
Nasdaq	1885,0	↑ 1,19%
Bovespa	52285,0	↑ 1,15%

### Azja

Indeks	17.07.	zmiana
NIKKEI	9395,3	↑ 0,55%
HangSen	18621,7	↑ 1,42%
Shanghai	3177,5	↓ -0,20%

### Towary i surowce

Indeks	16.07.	zmiana
Ropa	61,64	↓ -0,61%
Miedź	5270,50	↓ -0,02%
Złoto	937,36	↑ 0,03%
Srebro	13,30	↑ 0,19%

### Waluty

Indeks	16.07.	zmiana
EURPLN	4,32	↑ 0,01%
USDPLN	3,06	↑ 0,02%
CHFPLN	2,85	↑ 0,05%

### Komentarz do sesji w USA

Zatwardziały niedźwiedź, profesor Nouriel Roubini inwestor który jako jeden z nielicznych przewidział obecny kryzys finansowy obwieścił na konferencji w Nowym Jorku, że trwająca od połowy wieku w Stanach Zjednoczonych największa recesja znajdzie w tym roku swój koniec. Dodał jednocześnie, że drugi pakiet stymulacyjny w kwocie ok. 200-250 mld USD będzie musiał zostać zaimplementowany na przełomie 2009/2010 by ożywienie największej gospodarki świata było bardziej trwałe i miało szerszy zasięg. Od poniedziałku do środy handlujący byli wręcz obdarowywani pozytywnymi informacjami napływającymi ze spółek, w szczególności tymi odnoszącymi się do wyników kwartalnych. Podobnie było wczoraj, wynik JP Morgan & Chase znacznie pobił szacunki analityków i idealnie wpasował się w krajobraz byczej rzeczywistości. Zgodnie z raportem bank ten w II kw. '09 osiągnął zysk na poziomie 0,28\$/akcje, podczas gdy mediana wskazań analityków ankietowanych przez Agencję Bloomberg przewidywała 0,04\$/akcje. Dodatkowo, spore wrażenie wywarły odczyty przekazane przez Departament Pracy USA. Według nich liczba podań o zasiłki dla bezrobotnych stopniała w ubiegłym tygodniu do poziomu 522 tys. z 565 tys. (prog. 550 tys.). Olbrzymie zaskoczenie wywołał natomiast spadek osób kontynuujących pobieranie zasiłków. W tym aspekcie deterioracja wyniosła 642 tys. do poziomu 6,273 mln (prog. 6,850 mln). Tak duża poprawa w zakresie zatrudnienia z jednej strony spowodowana jest czynnikami sezonowymi, z drugiej natomiast restrukturyzacja przedsiębiorstw sektora motoryzacyjnego i związanym z nią planem subsydiowania kupujących aut, co uchroniło znaczną grupę Amerykanów przed dalszym zmniejszeniem zatrudnienia w fabrykach produkujących samochody. Jedyną negatywną publikacją wczorajszego dnia był odczyt indeksu filadelfijskiego w lipcu. Zanotował on bowiem spadek do -7,5 pkt. z -2,2 pkt. (poziomu odnotowanego w czerwcu bieżącego roku), przy czym konsensus zakładadł, że wartość tego wskaźnika spadnie do -5,0 pkt. Indeks ten mierzy aktywność sektora wytwórczego w stanach Pensylwania, New Jersey i Delaware, przy czym wartość dodatnia sygnalizuje rozwój, z kolei ujemna recesję. Pomimo niemrawego początku, konwergencja powyższych informacji przysłużyła się bykom by zdobyć w tym tygodniu kolejne punkty przewagi nad konającymi niedźwiedziami. W ostatecznym rozrachunku czwartkowy handel zakończył się następującymi rezultatami głównych indeksów, Dow Jones +1,11%, S&P500 +0,86%, Nasdaq +1,19%. Siły bykom w najbliższych dniach z pewnością doda wypowiedź sekretarza skarbu Timothy'ego Geithner'a, który w wywiadzie dla Telewizji Bloomberg przyznał, że obecnie obserwuje się znaczny wzrost zaufania pomiędzy podmiotami w gospodarce. Wydaje się więc, że coraz lepsze wyniki banków oraz kielkujące ożywienie wpływają na wzrost zaufania w szczególności pomiędzy instytucjami finansowymi, których poprawne funkcjonowanie jest warunkiem koniecznym trwałej poprawy fundamentów gospodarczych. Michał Witkowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>PGNiG</b>	<b>W II kw. PGNiG pokaże zysk, ale w całym półroczu będzie jeszcze strata</b> PGNiG zakończyło drugi kwartał 2009 roku zyskiem na poziomie netto. Wypracowany zysk nie zniwelował jednak straty z pierwszego kwartału i wynik całego półrocza będzie jeszcze pod kreską.
<b>ORBIS</b>	<b>Przychody grypy Orbis w pierwszych sześciu miesiącach 2009 roku wyniosły 475,4 mln zł</b>
<b>BUDIMEX</b>	<b>Budimex planuje połączyć się ze swoją spółką zależną - Budimeksem Dromeksem</b> Ma to uprościć strukturę organizacyjną.
<b>BUDIMEX</b>	<b>Budimex Dromex wniesie skargę od wyroku w sporze z Gminą Kraków</b> Budimex Dromex zamierza wnieść skargę kasacyjną od wyroku Sądu II instancji, który zasądził od Gminy Kraków 6,9 mln zł z odsetkami od XI '07 na rzecz spółki. Wcześniejszy wyrok Sądu I instancji nakazywał gminie zwrot spółce 20,7 mln zł.
<b>MOSTOSTAL WARSZAWA</b>	<b>Konsorcjum z Motostalem Warszawa na czele ma umowę o wartości 45 mln zł</b> Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Warszawa, podpisało z Mazurską Filharmonią umowę o wartości 45 mln zł netto na budowę drugiego etapu nowej siedziby Warmińsko - Mazurskiej Filharmonii w Olsztynie. Prace mają zostać wykonane do 15 stycznia 2011 roku.
<b>SYGNITY</b>	<b>Sygnity zrolowało obligacje o wartości 22 mln zł z puli zapadającej w VII</b> Sygnity zakończyło proces rolowania obligacji zapadających w lipcu na kwotę 53,5 mln zł. W sumie spółka wyemitowała obligacje o łącznej nominalnej wartości 22 mln zł. Pozostałą część długu spółka spłaci ze środków własnych. Do końca 2009 r. zadłużenie ma spaść o kolejne kilkanaście mln zł.
<b>ECHO INVESTMENT</b>	<b>Zysk netto w II kw.'09 i w następnych okresach tego roku będą niższe od wyników za I kw. '09</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Prezes ECHO powiedział, że spółka w przyszłych kwartałach nie osiągnie lepszych rezultatów od wyniku za I kw.'09, kiedy deweloper miał 52,8 mln zł zysku netto,</li> <li>▪ ECHO wznowi zatrzymane inwestycje mieszkaniowe i komercyjne w pierwszej połowie '10,</li> <li>▪ Projekt dotyczący 33 tys. powierzchni biurowej w Warszawie jest bliski zakończenia, przy czym 50% powierzchni jest już wynajęte,</li> <li>▪ ECHO zakończy również projekt dotyczący 15,6 tys. powierzchni biurowej w Poznaniu.</li> </ul>
<b>BRE BANK</b>	<b>Strata brutto na poziomie 90 mln zł w II kw.'09</b> Głównymi czynnikami, które spowodowały tak słabe wyniki, były rezerwy zawiązane na kwotę 440 mln zł, z których połowa wynika z tytułu spraw opcyjnych, przy czym pozostała część to regularne rezerwy. Wyniki zostały zatwierdzone przez audytorów. Bank opublikuje swoje pełne wyniki za II kw. '09 w dniu 6 sierpnia br. <b>Komentarz:</b> Wszystkie wzięte pod uwagę liczby – regularne rezerwy, straty z tytułu opcji walutowych oraz strata netto, są właściwie gorsze niż przewidywaliśmy w najgorszym scenariuszu. Wielkie straty powiązane z opcjami prawdopodobnie zakończyły proces porządkowania banku i druga połowa '09 powinna być znacznie powyżej kreski. Na poziomie wyników przed zawiązaniem rezerw, BRE Bank dostarczył blisko 10% poprawy kw./kw., mimo to rosnący koszt ryzyka jest mocno niepokojący. Negatyw. (Marek Juraś)

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ABM SOLID</b>	Spółka podpisała umowę o wartości 15,9 mln zł na budowę budynku mieszkalnego w ciągu 17 miesięcy.
<b>COMPLEX</b>	Complex złożył ofertę zakupu 85% udziału w Polmózbycie Łódź.
<b>ECHO INVESTMENT</b>	Zysk netto Echo Investment w kolejnych kwartałach 2009 roku będzie niższy od zanotowanego w pierwszym kwartale, kiedy to wyniósł blisko 53 mln zł.
<b>ENERGOPOL-POŁUDNIE</b>	Spółka podpisała umowę o wartości 30,09 mln zł na roboty budowlane; przewidywany termin realizacji to 31 lipca 2010.
<b>KOMPUTRONIK</b>	Drugi kwartał 2009 r. pod względem wyników finansowych dla spółki Komputronik wypadł gorzej niż pierwszy. Wynik netto powinien być na niewielkim plusie, a poziomy rentowności zbliżone r/r. O tym czy w całym 2009 r. spółce uda się poprawić zeszloroczne rezultaty, tradycyjnie przesądzi koniunktura w IV kw.
<b>MOSTOSTAL ZABRZE</b>	Spółka zależna MZ ZMP Pokój podpisała aneks zwiększający wartość umowy z PBI Ezkom-MS o 2,2 mln zł do 2,8 mln zł; termin realizacji – wrzesień 2009.
<b>MOSTOSTAL ZABRZE</b>	Mostostal Kędzierzyn podpisze umowę o wartości 8,12 mln zł z ZAK; termin realizacji – połowa marca 2010.
<b>POLNORD</b>	Zarząd Polnordu zdecydował o rozpoczęciu poszukiwań potencjalnych inwestorów, zainteresowanych objęciem do 1.231.028 imiennych warrantów subskrypcyjnych spółki. Polnord pozyskane środki zamierza przeznaczyć na zakup działek oraz na finansowanie projektów deweloperskich.
<b>POWER MEDIA</b>	W ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Power Media złożono zapisy na 2.503.232 akcji.
<b>PROJPRZEM</b>	Dzisiaj będzie miała miejsce wypłata 1 zł dywidendy na akcję.
<b>PZ CORMAY</b>	Przychody PZ Cormay, producenta odczynników do diagnostyki medycznej in vitro i dystrybutora aparatury medycznej, wzrosły w pierwszym półroczu o 32,5 proc. do 17,58 mln zł.
<b>RELPOL</b>	Jednostka Relpol France ma zostać zlikwidowana.
<b>SYGNITY, COMARCH, ASSECO</b>	Oferty spółek w przetargu GUS na operacyjną bazę mikrodanych zostały gorzej ocenione niż oferta konsorcjum z udziałem Hewlett-Packard Polska. Szacowany budżet projektu to 18,44 mln zł.

## TRANSAKCJE

<b>DM IDM</b>	Jednostka powiązana z prokurentem spółki nabyła 175 tys. akcji po średniej cenie 1,41 zł w dniach 9-15 lipca.
<b>MERCOR</b>	Prezes Krzysztof Krempeć zwiększył swój udział w spółce do 24,91% z 23,63%.
<b>POLLENA-EWA</b>	TZMO zwiększyło swój udział w spółce do 76,65% głosów z 75,56% głosów.

<b>RAFAKO</b>	BZWBK AIB TFI zwiększyło swój udział do 15,07% z 17,08%.
<b>TECHMEX</b>	Templeton Asset Management obniżył swój udział w spółce do 11,77% z 13,63%.
<b>ZREMB-CHOJNICE</b>	Stormm sprzedał 10 tys. akcji po średniej cenie 1,03 zł w dniu 8 lipca.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### DANE MAKRO

**Przeciętne wynagrodzenie brutto w czerwcu 2009 roku** wyniosło 3.287,88 zł, co oznacza, że rdr wzrosło o 2,0 proc., a mdm wzrosło o 2,9 proc. - podał w czwartek Główny Urząd Statystyczny.

**Zatrudnienie w VI spało** o 1,9 proc. rdr vs konsensusu spadku o 1,9 proc. rdr; mdm spało o 0,2 proc.

**Liczba mieszkań oddanych do użytku** wzrosła w czerwcu 2009 roku o 18,5 proc. wobec analogicznego okresu 2008 roku i wyniosła 12.359 - podał w czwartek Główny Urząd Statystyczny w komunikacie.

**W czerwcu 2009 roku liczba rozpoczętych budów mieszkań** spadła o 15,7 proc. rdr i wyniosła 15.200 - podał w czwartek w komunikacie GUS.

**W czerwcu 2009 roku liczba wydanych pozwoleń na budowę** wyniosła 15.371, tj. o 33,2 proc. mniej rdr i 4,8 proc. mniej mdm - podał w czwartek GUS.

**Liczba osób** ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 47 tys., do 522 tys. - poinformował w czwartek Departament Pracy USA.

**Zagraniczni inwestorzy** zmniejszyli w maju posiadane przez siebie amerykańskie aktywa netto o 19,8 mld USD - poinformował Departament Skarbu USA w czwartek w swoim comiesięcznym raporcie.

**Indeks Philadelphia Fed** w lipcu spadł do minus 7,5 pkt z minus 2,2 pkt w czerwcu - podał Fed z Filadelfii w czwartek w komunikacie.

### OPINIE I KOMENTARZE

**Z powodu spowolnienia gospodarczego** sprzedaż detaliczna odzieży i obuwiu spadnie w tym roku o ok. 6 proc. do 25,5 mld zł. W przyszłym roku spodziewany jest 5-proc. wzrost - wynika z raportu firmy PMR.

## KALENDARIUM

### PIĄTEK, 17 LIPCA

**Voltex** - zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C;

**Moj** - ustalenie prawa do 0,05 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 6 sierpnia;

**NTT System** - ustalenie prawa do 0,03 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 31 lipca;

**Projprzem** - dzień wypłaty 1 zł dywidendy na akcję;

**Nicolas Games** - WZA;

**GUS** - poda dane o produkcji przemysłowej w czerwcu. (14.00)

**GUS** - poda dane o cenach producentów w w czerwcu. (14.00)

**Euroland** - zostanie podany bilans handlowy w maju. (11.00)

**USA** - dane o liczbie rozpoczętych nowych budów i wydanych pozwoleń na budowę w czerwcu.(14.30)

### PONIEDZIAŁEK, 20 LIPCA

**Voltex** - przydział akcji serii C;

**Torfarm** - proponowany dzień wypłaty 1,85 zł dywidendy;

**Budimex** - proponowany dzień wypłaty 5,84 zł dywidendy na akcję;

**Magellan** - NWZA spółki ws. zmian w składzie rady nadzorczej;

**GUS** - poda dane o cenach produktów rolnych w czerwcu. (14.00)

**USA** - wskaźnik wyprzedzający koniunktury w czerwcu.(16.00)

### WTOREK, 21 LIPCA

**Delko** - koniec budowy księgi popytu i publikacja ceny emisyjnej;

**Internet Group** - ostatni dzień notowań praw poboru akcji s. G;

**Bankier.pl** - dzień wypłaty 0,39 zł dywidendy na akcję;

**Forte** - dzień ustalenia prawa do 0,10 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 5 sierpnia;

**BBI Zeneris** - WZA spółki w sprawie pokrycia straty za 2008 roku;

**Euromark** - WZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09;

**Wielton** - dzień ustalenia prawa do 0,24 zł dywidendy na akcję;

**NBP** - poda dane o inflacji bazowej w czerwcu. (14.00)

**USA** - publikacja wskaźnika aktywności Chicago Fed za czerwiec. (14.30)

**Bernanke** - przedstawi raport o polityce monetarnej. (16.00)

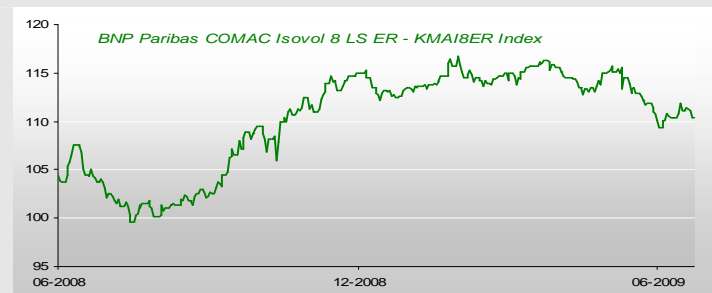
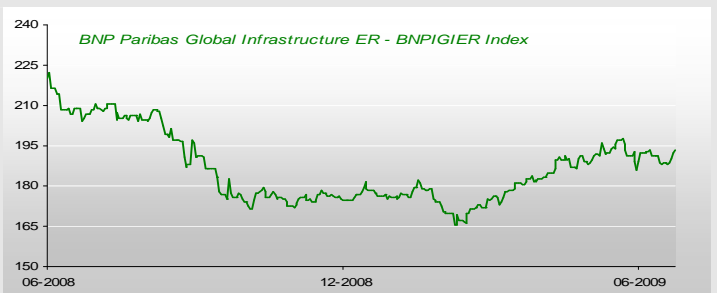
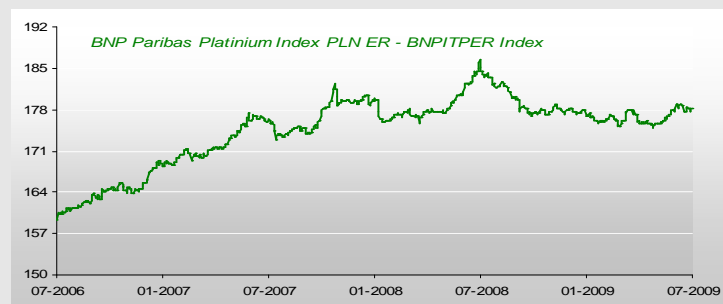
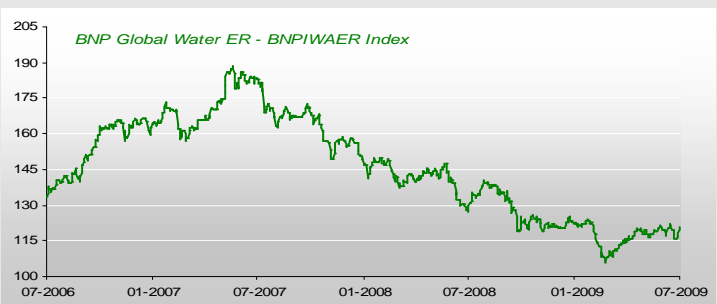
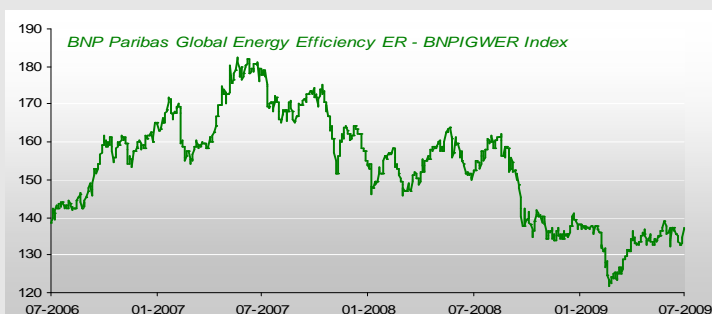
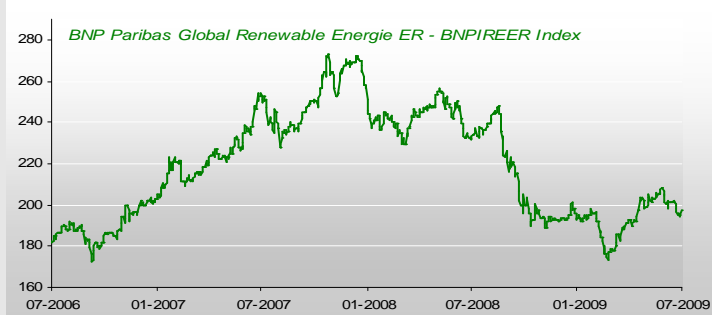
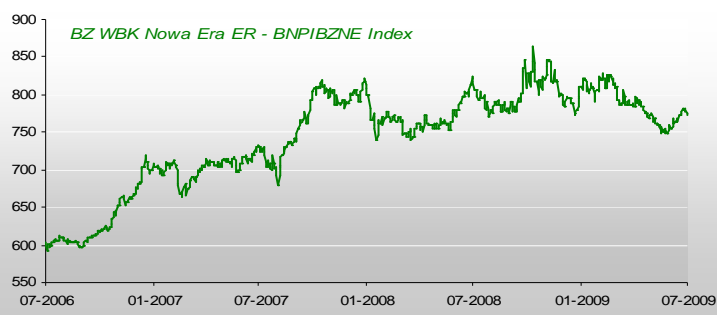
## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**POLSKA(14:00)** - produkcja przemysłowa w czerwcu.

**USA(14:30)** - dane o liczbie wydanych pozwoleń na budowę w czerwcu.

**Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem**

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	16.07.	zmiana
BNPIBZNE	772,8567 ↓	-0,29%
BNPIREER	197,2962 ↑	0,09%
BNPIEER	148,0570 ↑	2,00%
BNPIGWER	137,2898 ↑	1,73%
BNPIWAER	120,6623 ↑	0,63%
BNPIPER	178,1286 ↓	-0,01%
BNPIGIER	193,4169 ↑	1,76%
KMAI8ER	110,3890 ↓	-0,69%

Dane do wykresów dostarcza Bloomberg. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższej wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX.

Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcu.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.