

## BIULETYN PORANNY

GPW

14 sierpnia 2009

### Komentarz poranny

#### Programowanie

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów. Mimo znacznie późniejszego otwarcia inwestorzy nie mogli narzekać na brak emocji. WIG, mWIG40 oraz sWIG80 wytyczyły nowe absolutne maksima, natomiast WIG-20 dotarł w rejon oporu na 2156 pkt. Porównując wykresy WIG-20 i Daxa znów zastanawiam się nad wątkiem programowania zachowania giełd. Mimo, późniejszego otwarcia, zwykła indeksu została powstrzymana na dokładnie takim odpowiedniku niemieckiego indeksu. Rozumiem, że sprzedający mogą pojawić się na oporach, ale za bardzo nie chce mi się wierzyć, że są to czyste zbiegi okoliczności. W przypadku WIG-20 kontakt z oporem wykreował silny ruch spadkowy, oczywiście mieścił się on w ramach dopuszczalnych scenariuszy, ale jest zasadnicza różnica między możliwością wyobrażenia sobie możliwych scenariuszy, a posiadaniem wiedzy, co się wydarzy i jaka będzie skala kolejnego ruchu. Myślę, że taka sytuacja wymaga zachowania szczególnej ostrożności, gdyż obawiam się, że w momencie gdy program powie, że już wystarczająca liczba inwestorów już jest przekonana do scenariusza wzrostowego, to zainicjowany zostanie program spadkowy, który może wielu zaskoczyć. Rozumiem, że wszystko jest dobrze, bo przynajmniej część indeksów potwierdza hossę wytyczając nowe maksima i pozostaje liczyć, że również WIG-20 to uczyni. Z drugiej strony trzeba pamiętać, że najbardziej dynamiczne fazy ruchu wzrostowego miały miejsce w pierwszych miesiącach czyli w okresie połowa lutego, marzec, kwiecień, a kolejne miesiące to już jest inna dynamika, znacznie niższa. W tym czasie wiele poszczególnych „szlagierów” dostarczyło satysfakcjonujące stopy zwrotu i jak najbardziej one cieszą, ale to nie był cały rynek. Jeśli spojrzymy w nieco dłuższej perspektywie, to obecny ruch stanowi korektę spadku z 3074 do dna na 1253 pkt. Jak pamiętamy ruch ten trwał od kwietnia 2008 do połowy lutego 2009 r. i był niezwykle silny i wyniszczający psychologicznie. Aktualnie kupujący napotykają na opozycję w rejonie 50% zniesienia tego spadku i być może wzrost będzie dalej kontynuowany, ale po korekcie winien mieć miejsce kolejny ruch spadkowy, który zwińcy całą strukturę. Z tego względu trzeba być ostrożnym, bo „programiści” o tym wiedzą, a pytaniem pozostanie kiedy nacisną „enter”. Kolejna rzecz, po ostatnich wzrostach naturalne będzie podjęcie większości analityków, nie wyłączając mnie, że spadek jest tylko korektą. Tu objawi się przewaga programistów, że to nie korekta, a kolejna fala bessy. Różnica w strategii gry jest olbrzymia, a niestety tu będą największe pieniądze do zarobienia, a jak do zarobienia to i też ktoś będzie musiał stracić. Wszystkim inwestorom życzę, by to nie byli oni. Tomasz Jerzyk

Indeks	13.08.	zmiana
WIG 20	2119,8	↑ 2,44%
WIG	35998,1	↑ 2,20%
mWIG40	2186,2	↑ 1,40%
WIG-Banki	4687,4	↑ 3,20%
WIG-Budowl	5426,6	↑ 0,50%
WIG-Info	1194,5	↓ -0,26%
WIG-Media	3115,5	↑ 2,62%
WIG-Spoż.	2896,8	↑ 3,13%

WIG 20



### Komentarz terminowy

#### Maksymalnie po bandzie

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem do 2112 pkt. Mimo, iż sesja była znacznie krótsza kontrakt przebył niezły dystans i to zarówno w górę jak i w dół. Po znacznie wyższym otwarciu kupujący podjęli próbę ataku na linię łączącą wcześniejsze maksima na 2198 i 2162 pkt. oraz ostatni pułap, który miał kluczowe znaczenie i który został nadbity. Mam wrażenie, iż jest to pozytywny sygnał, który zapowiada atak na szczyt na 2198 pkt. Dość prędko jednak po wygenerowaniu pozytywnego sygnału kontrakt odnotował nader głęboką korektę, która sprowadziła kontrakt do 2086 pkt. Dno zostało wytyczone centralnie na 61,8% zniesienia całego wzrostu, a jak wiadomo jest to pułap charakterystyczny dla fal pierwszych. W samej końcówce kupujący zapewnił nieco lepsze zamknięcie. Najbliższy opór znajduje się na 2120 pkt., gdzie znajduje się linia trendu spadkowego od wczorajszego maksimum. W razie jej przebiccia będą oczekiwać na test 2144 pkt., który ma kluczowe znaczenie w najkrótszej perspektywie czasowej. Pokonanie tego poziomu odczytam jako zapowiedź ataku na wczorajsze maksimum na 2167 pkt i na szczyt na 2198 pkt. W razie jego przebiccia kolejne cele widziałbym na 2215 oraz na 2229 pkt. gdzie teraz znajduje się górne ograniczenie kanału wzrostowego. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2102 pkt., a w razie jego przebiccia popyt winien pojawić się na 2097 pkt. Ewentualne przełamanie tego wsparcia będą odczytywał jako zapowiedź testu minimum na 2086 pkt. W przypadku jego przełamania popyt winien pojawić się na 2078 pkt., natomiast w przypadku silniejszego spadku kolejny istotny poziom wsparcia znajduje się na 2038 pkt. Wczoraj kontrakt nadbił kluczowy opór na 2162 pkt., a to każe mi większe prawdopodobieństwo przypisywać pozytywnym scenariuszom i zarazem każe aktualnie faworyzować długie pozycje. Myślę, że aktualnie przebiccie poziomu 2144 pkt., będzie potwierdzało mój tok myślenia i będzie sugerowało zamknięcie krótkich pozycji i szukanie szansy na otwieranie długich. Zlecenie stop dla otwartych wcześniej długich wystawiłbym na 2096 pkt. Natomiast kluczowym wsparciem dla optymistycznych scenariuszy jest poziom 2053 pkt. i po jego przełamaniu należałoby szukać okazji do otwierania krótkich. Tomasz Jerzyk

mWIG40



## ŚWIAT

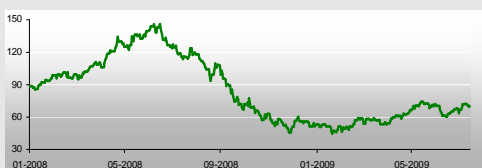
S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



### Europa

Indeks	13.08.	zmiana
FTSE	4755,5	↑ 0,82%
DAX	5401,1	↑ 0,95%
BUX	18580,0	↑ 0,76%
RTS	1054,6	↑ 2,87%
ISE 100	44484,2	↑ 1,35%

### Ameryka Pn. i Ptd.

Indeks	13.08.	zmiana
Dow J.	9398,2	↑ 0,39%
S&P 500	1012,7	↑ 0,69%
Nasdaq	2009,4	↑ 0,53%
Bovespa	57790,0	↑ 0,73%

### Azja

Indeks	14.08.	zmiana
NIKKEI	10597,3	↑ 0,76%
HangSen	20696,6	↓ -0,79%
Shanghai	3056,3	↓ -2,68%

### Towary i surowce

Indeks	13.08.	zmiana
Ropa	70,87	↑ 0,50%
Miedź	6383,00	↑ 3,13%
Złoto	956,83	↓ -0,03%
Srebro	15,08	↑ 0,37%

### Waluty

Indeks	13.08.	zmiana
EURPLN	4,13	↑ 0,14%
USDPLN	2,90	↑ 0,17%
CHFPLN	2,70	↓ -0,02%

### Komentarz do sesji w USA

#### Nerwowa

Po śródnym komunikacie FOMC inwestorzy przystąpili do wczorajszej rozgrywki pełni entuzjazmu. Mimo to czwartkowa sesja należała do nerwowych, co było spowodowane w głównej mierze gorszym odczytem sprzedaży detalicznej za lipiec. Zgodnie z odczytem Departamentu Handlu USA sprzedaż detaliczna w lipcu spadła o 0,1%, przy czym analitycy oczekiwali wzrostu tego wskaźnika o 0,8%. W czerwcu wzrost w tym obszarze wyniósł po korekcie 0,8%. Poddając analizie składowe sprzedaży detalicznej warto zwrócić uwagę na znaczny spadek sprzedaży na stacjach benzynowych (-2,1%). Największy wzrost odnotowała natomiast sprzedaż pojazdów mechanicznych oraz ich części (+2,4%). Po wyłączeniu sprzedaży samochodów, sprzedaż detaliczna spadła o 0,6%. Scenariusz ten można było przewidzieć posługując się lipcowymi odczytami wskaźników opisujących zaufanie konsumentów, których wartość wówczas obniżyła się pierwszy raz od pięciu miesięcy. Perspektywa poprawy sprzedaży detalicznej nie jawi się w różowych barwach. Ekonomiści za oceanem nie spodziewają się rychłej poprawy w tej materii. Diagnozę tę potwierdzają opublikowane wczoraj kwartalne wyniki Wal-Mart. Największa sieć detaliczna w USA osiągnęła w II kw. '09 0,88\$ zysku/akcje, więcej o 0,04\$ niż wskazywał konsensus rynkowy. Lepszy rezultat nie był jednak spowodowany wzrostem popytu na towary, a efektywniejszą polityką zarządzania zapasami, która pozwoliła zredukować koszty. W drugiej połowie spółka nie przewiduje gwałtownego wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wczorajszy kiepski początek handlu sugerował, że amerykańskie indeksy obiorą południowy kierunek. Stronę popytową wsparł jednak fundusz hedgingowy Johna Paulsena, który przekazał informację o skupowaniu akcji amerykańskich instytucji finansowych (Bank of America oraz Region Financial Corp.) począwszy od II kw. '09. Warto nadmienić, że kierowany przez niego „hedge fund” zyskał w 2008 roku 37%, podczas gdy średni wynik dla tej grupy instytucji wyniósł -19%. Z kolei w 2007 roku na obstawianiu załamania rynku kredytów hipotecznych jego fundusz mógł poszczycić się 6-krotnym wzrostem, dzięki czemu Paulson zbil fortune.

W ostatecznym rozrachunku indeksy za oceanem obroniły się przed spadkami, Dow Jones wzrósł o 0,39% a S&P500 o 0,69%. Końcówka tygodnia dla graczy na nowojorskich parkietach będzie niezwykle wyczerpująca. W dniu dzisiejszym bowiem rynek dowie się nt. rozmiaru inflacji na poziomie konsumentów w lipcu, zaufania konsumentów w sierpniu na bazie indeksu Uniwersytetu Michigan oraz produkcji przemysłowej w lipcu. Michał Witkowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	<b>Jednostkowy zysk netto KGHM w drugim kwartale 2009 roku wzrósł do 844,7 mln zł z 832 mln zł w drugim kwartale 2008 roku i był zbliżony do konsensusu na poziomie 859 mln zł</b> Oczekiwania analityków co do zysku netto spółki w drugim kwartale wahały się w przedziale od 722 mln zł do 915 mln zł.
KGHM/PKN	<b>Zadziwiająco dobre wyniki za II kw.'09 Polkomtela, zysk w górę o 78% kw./kw.</b> Polkomtel zaraportował w II kw.'09 wynik na poziomie EBITDA równy 814 mln zł (w górę o 20 kw./kw., w dół 5,8% r/r) oraz 379 mln zł zysku netto (w górę o 78% kw./kw., w dół o 9,1% r/r). PKN oraz KGHM posiadają w Polkomtelu 24,4% udziałów. <b>Komentarz:</b> Bardzo silny wynik na poziomie zysku netto Polkomtela ukazuje 40 mln zł „upside” do naszych skonsolidowanych prognoz za II kw.'09, zarówno KGHM (wzrost o 4,5% do prognozy za II kw.'09) jak również PKN (wzrost o 6,1% do naszych prognoz za II kw.'09). (Paweł Puchalski)
BZ WBK	<b>Za czwartkowymi transakcjami pakietowymi na akcjach BZ WBK stał Skarb Państwa, który sprzedał 1,92 proc. papierów banku po 119 zł – rzecznik MSP</b> W sumie sprzedano 1,4 mln akcji BZ WBK.
TVN	<b>W związku z wdrażaniem reformy struktury zarządzania w TVN przeprowadzono zmiany w zarządzie</b> Nowym prezesem TVN został Markus Tellenbach, a Piotra Waltera powołano na stanowisko wiceprezesa.
TVN	<b>TVN potwierdził wcześniejszą prognozę, że do końca 2009 roku liczba abonentów platformy „n” osiągnie 766 tys., a ARPU wyniesie 62,9 zł</b>
TVN	<b>Przychody reklamowe spadły w lipcu i sierpniu o 10% - Dyrektor finansowy</b> Wskaźnik wyprzedaży wyniósł w II kw.'09 99,5%, co może sugerować ożywienie w nadchodzących miesiącach. Dyrektor finansowy spółki nie podał jednak żadnych precyzyjnych prognoz.
TVN	<b>Przychody Grupy nie będą się zwiększać, wyłączając konsolidację platformy „n” – Dyrektor finansowy</b> Przychody będą prawdopodobnie wyższe r/r po konsolidacji wyników platformy „n”.
HANDLOWY	<b>Zysk netto grupy Banku Handlowego w drugim kwartale 2009 roku wyniósł 71,4 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 170,1 mln zysku netto</b> Wynik okazał zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że zysk wyniesie 69,2 mln zł.
HANDLOWY	<b>Bank Handlowy liczy na poprawę w kolejnych kwartałach wskaźnika kosztów do dochodów i podtrzymuje plan obniżki tego wskaźnika do około 50 proc. pod koniec 2010 roku - Prezes</b>
ASSECO POLAND	<b>Wyniki ASEE za 2008 trudne do powtórzenia – Prezes ASEE</b> W 2008 ASEE zaraportowała przychody na poziomie 108 mln EUR, EBIT 15 mln EUR oraz zysk netto 14 mln EUR. Debiut ASEE na GPW ma nastąpić w obecnym miesiącu. Inwestorzy finansowi kupili w IPO 2,1 mln akcji płacąc 14 zł za jedną.
MOSTOSTAL WARSZAWA	<b>Prezes Mostostalu Warszawa Jarosław Popiołek w wywiadzie dla PAP podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi możliwości wzrostu tegorocznych przychodów grupy o 15 proc.</b> Mostostal Warszawa zamierza pozyskiwać coraz więcej kontraktów regionalnych na terenie całej Polski, które nie są tak spektakularne jak duże budowy infrastrukturalne, ale pozwolą spółce między innymi poprawić jakość portfela zleceń. Spółka zamierza złożyć również oferty na budowę wszystkich pięciu odcinków autostrady A2 pomiędzy Strykowem i Konotopą
MOSTOSTAL WARSZAWA	<b>Mostostal Warszawa pracuje nad zaangażowaniem się spółki na rynkach zagranicznych i być może już na przełomie roku 2009 i 2010 pojawią się pierwsze efekty tych starań - Prezes</b>
POL-AQUA	<b>Oferta, którą złożyło konsorcjum Pol-Aquy i spółek Sonntag Baugesellschaft mbH i Pharmgas na budowę kolektora w Poznaniu, opiewająca na 84,5 mln zł netto, została uznana za najkorzystniejszą</b> Zgodnie ze wstępnym podziałem zakresu robót, na Pol-Aquę przypadnie 60 proc. całego zakresu robót.
SYGNITY	<b>Sygnity wygrało przetarg organizowany przez Miejski Ośrodek Dokumentacji Geodezyjnej i Kartograficznej w Łodzi na dostawę baz danych w ramach Systemu Informacji o Terenie dla miasta Łodzi</b> Wartość kontraktu to 7,15 mln euro bez VAT
GTC	<b>Spółka widzi pierwsze oznaki ożywienia w segmencie detalicznym – Wiceprezes</b> Pan Kozłowski powiedział, że nie widzi spadku przychodów z wynajmu dla istniejących centrów handlowych. Zaznaczył jednak, że dla powstających inwestycji ceny spadły o 10-20% od szczytów. Wydatki inwestycyjne GTC mają wynieść w tym roku 300 mln EUR.
CIECH	<b>Raport za II kw.'09 pokaże zysk netto – Prezes</b> Wcześniej Ciech był zaniepokojony, że powiadomi rynek o kolejnej kwartalnej stracie. Również zobowiązanie dotyczące kupna elektrowni w Niemczech nie jest natychmiastowe, lecz wygasa w 2014, a wartość tej inwestycji szacuje się na 30 mln EUR (a nie jak wcześniej informowano w prasie 70 mln EUR).
SEKTOR TELEKOMUNIKACYJNY	<b>Wartość rynku po I poł.'09 obniżyła się o 1% - szacunki prasy</b>

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

DOM DEVELOPMENT, ERBUD	Dom Development przesunął wznowienie realizacji projektu Oasis o kolejne trzy miesiące, do 12 listopada br.
INTERFERIE	Interferie zakończyły I półrocze tego roku na plusie, spółka poprawiła wskaźniki branży hotelarskiej: frekwencję i RevPAR. Zarząd liczy na dobry trzeci kwartał.
INTERNET GROUP	CR Media Consulting, spółka zależna Internet Group, szacuje, że przychody reklamowe mediów w ujęciu netto spadły w II kw. 2009 roku o 20,9 proc. r/r, a w całym pierwszym półroczu spadek wyniósł 16,6 proc. W IV kw. powinno nastąpić istotne ograniczenie tendencji spadkowej, a do wzrostów rynek powróci w IV kw. 2010 roku.
NAFTOBUDOWA	Naftobudowa szacuje, że tegoroczne przychody spółki powinny przekroczyć 200 mln zł. Portfel zamówień na ten rok jest już zapełniony w 90 proc.
PLAST-BOX	Plast-Box, który z planowanej emisji akcji serii G chce pozyskać minimum 22 mln zł, zamierza 6 mln zł zainwestować w

	budowę magazynu logistycznego, 4,5 mln zł na poszerzenie asortymentu produktów i do 22 mln zł na poszerzenie asortymentu i mocy produkcyjnych na Ukrainie.
<b>QUMAK-SEKOM</b>	Qumak-Sekom podpisał dwie umowy z Komendantem Straży Granicznej, których łączna wartość wynosi 7,56 mln zł netto.

**TRANSAKCJE**

<b>BANKIER.PL</b>	TFI Allianz Polska w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Bankiera sprzedało 715.633 akcje spółki, które stanowiły 9,91 proc. głosów na WZA.
<b>BANKIER.PL</b>	MCI Capital TFI sprzedał wszystkie 1,3 mln akcji w publicznym wezwaniu ogłoszonym przez MIH Allegro.
<b>DM IDM</b>	Osoba powiązana z prokurentem spółki nabyła 159,2 tys. akcji po średniej cenie 2,35 zł.
<b>MNI</b>	Spółka zależna MNI Telecom nabyła 32,5 tys. akcji po średniej cenie 3,96 zł. w dniach 6-7 sierpnia br.
<b>SUWARY</b>	Unibax zmniejszył swój udział do 1,08% z 5,48%.
<b>SUWARY</b>	Wentworth Tech zadeklarował posiadanie 74 tys. akcji reprezentujących 8,82% udziału.

Opracowanie: Michał Witkowski, Kamil Budziński

**WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE****DANE MAKRO**

**GUS** - ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu wzrosły o 3,6 proc. w stosunku do lipca 2008 roku, a w porównaniu z czerwcem wzrosły o 0,1 proc.

**NBP** - podaż pieniądza (M3) w lipcu 2009 spadła o 0,8 proc. mdm i wyniosła 688.238,0 mln zł

**Strefa euro** - Produkt Krajowy Brutto strefy euro spadł w II kwartale 2009 roku liczony kwartał do kwartału o 0,1 proc. po uwzględnieniu czynników sezonowych, wobec spadku o 2,5 proc. w I kwartale

**Strefa euro** - Produkt Krajowy Brutto Niemiec spadł w I kwartale 2009 r. o 5,9 proc. rdr, po uwzględnieniu czynników sezonowych, po spadku w I kwartale 6,7 proc. po korekcie

**USA** - sprzedaż detaliczna w USA w lipcu nieoczekiwanie spadła o 0,1 proc. miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,8 proc. po korekcie

**USA** - liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 4 tys., do 558 tys

**OPINIE I KOMENTARZE**

**Prezydent Lech Kaczyński** podpisał nowelizację ustawy budżetowej na 2009 rok - poinformowała Kancelaria Prezydenta na stronie internetowej. Uchwalona w lipcu nowelizacja przewiduje m.in. wzrost deficytu budżetowego z 18,18 mld zł do 27,18 mld zł.

**Ministerstwo Gospodarki** oczekuje, że inflacja w sierpniu może wynieść 3,8 proc. rdr. Mdm ceny spadną o 0,1 proc.

**Marian Noga**, członek Rady Polityki Pieniężnej uważa, że dane dotyczące lipcowej dynamiki inflacji potwierdzają, że nie ma już przestrzeni do obniżki stóp procentowych w tym roku. Jego zdaniem inflacja w 2009 roku nie spadnie poniżej 3,5 proc.

**Dariusz Filar**, członek RPP nie widzi szans na obniżkę stóp procentowych. Filar szacuje, że inflacja bazowa w lipcu wyniosła 2,8-2,9 proc., a w II kwartale polska gospodarka urosła o 0,6-0,7 proc.

**Witold Koziański**, członek zarządu NBP powiedział, że w II kw. 2009 PKB może wzrosnąć nie więcej niż o 0,5 proc., a w całym roku będzie dodatnie. Do końca tego roku inflacja nie powinna spaść poniżej 3 proc.

**KALENDARIUM****PIĄTEK, 14 SIERPNIA**

**KGHM, GTC** - Raport za II kwartał

**ENERGOPŁD** - Dzień wypłaty dywidendy 0,11 zł na akcję.

**PBG** - Wprowadzenie do obrotu na rynku GPW 260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki

**EUROLAND (11:00)** - Inflacja HICP (prog. i popr. wart.-0,1%/r) i inflacja bazowa HICP (prog. i popr. wart. 1,3%/r) za lipiec

**USA (14:30)** - Inflacja CPI (prog. 0,0%; popr. wart.0,7%/m/m) za lipiec.

**USA (15:15)** - Produkcja przemysłowa w lipcu. (prog. 0,4% m/m; popr. wart. -0,4%/m/m)

**USA (15:15)** - Wykorzystanie mocy produkcyjnych w lipcu. Prognoza 68,1%; popr. wart. 68%

**USA (15:55)** - Indeks Uniwersytetu Michigan za sierpień. (prog. 69 pkt.; popr. wart. 66 pkt.)

**PONIEDZIAŁEK, 17 SIERPNIA**

**ELBUDOWA** - Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2009 roku

**EUROLAND (11:00)** - Bilans handlu zagranicznego za czerwiec. Poprz. wart. 800 mln EUR

**USA (14:30)** - Indeks NY Empire State za sierpień. Poprz. wart. -0,55 pkt.

**WTOREK, 18 SIERPNIA**

**GUS (14:00)** - Dynamika wynagrodzeń za lipiec. Prognoza 2,1%/r; popr. 2%/r

**GUS (14:00)** - Dynamika zatrudnienia za lipiec. Poprz.-1,9%/r

**EUROLAND (11:00)** - Indeks instytutu ZEW za sierpień. Poprz. 39,5 pkt.

**USA (14:30)** - Rozpoczęte budowy domów w lipcu. Poprz. 582 tys.

**USA (14:30)** - Pozwolenia na budowę domów w lipcu. Poprz. 563 tys.

**DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE**

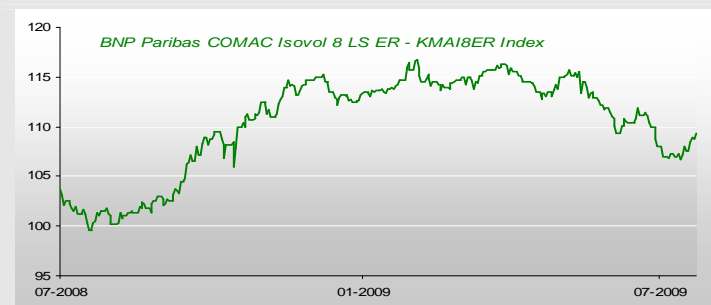
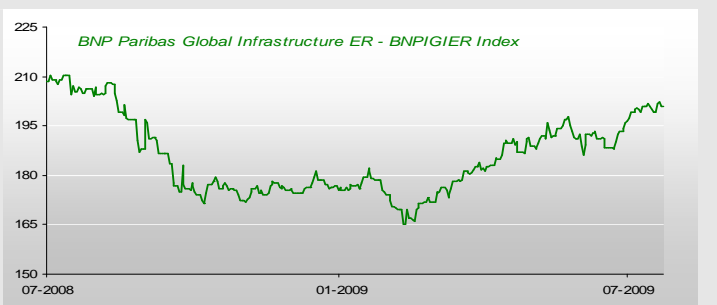
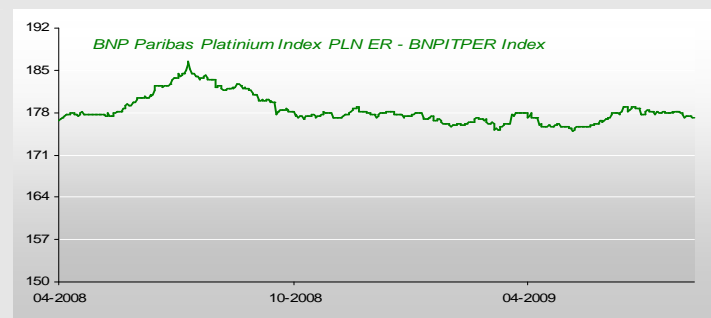
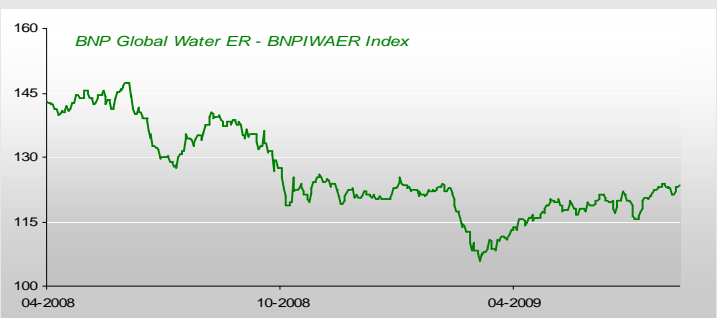
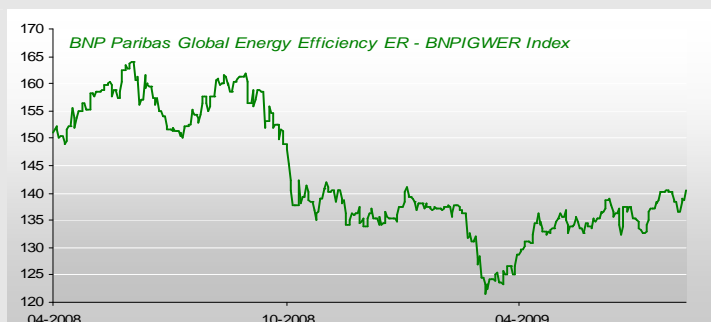
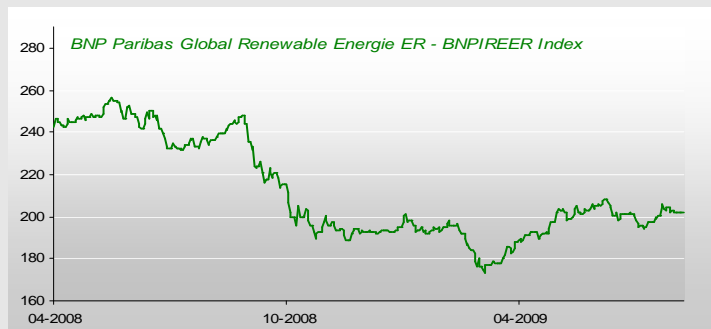
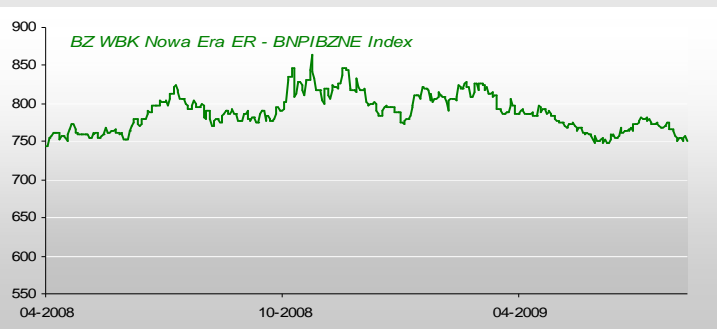
**USA (14:30)** - Inflacja CPI (prog. 0,0%; popr. wart.0,7%/m/m) za lipiec.

**USA (15:15)** - Produkcja przemysłowa w lipcu. (prog. 0,4% m/m; popr. wart. -0,4%/m/m)

**USA (15:55)** - Indeks Uniwersytetu Michigan za sierpień. (prog. 69 pkt.; popr. wart. 66 pkt.)

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	13.08.	zmiana
BNPIBZNE	751,7149 ↓	-0,77%
BNPIREER	201,7365 ↓	-0,02%
BNPIEER	156,9288 ↑	0,82%
BNPIGWER	140,4618 ↑	1,37%
BNPIWAER	123,3531 ↑	0,32%
BNPIPER	177,4698 ↑	0,16%
BNPIGIER	200,7649 ↓	-0,14%
KMAI8ER	109,3967 ↑	0,63%

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.