

**BIULETYN PORANNY**

**GPW**

**24 września 2009**

**Komentarz poranny**

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a jedynie sWIG80 odnotował niewielki spadek. Mam wrażenie, iż przed otwarciem można było liczyć na więcej, w kontekście wtorkowego silnego impulsu popytowego. Wczoraj, po wyższym otwarciu kupującym udało się naruszyć kolejne opory, aczkolwiek na wyższych poziomach ponownie do głosu doszli sprzedający, jakby podskórnie przeczuwali słabszą końcówkę na rynkach amerykańskich. Takie zachowanie w dużej mierze ograniczyło skalę wzrostu i co gorsza zasiało pewien niepokój. Czy uda się głównie indeksy wypromować na nowe maksima, czy rzeczywiście polski rynek ma z czymś problem i nie uda się zanegować gwiazd wieczornych na tygodniowych wykresach świecowych na głównych indeksach (WIG i WIG-20). Tu trzeba wskazać, iż formacje te są bezdyskusyjne i inwestorzy, którzy opierają się na japońskich technikach interpretowania wykresów nie mają wątpliwości co do wymowy tych formacji i wykorzystują oni rynekowo entuzjazm do sprzedaży. WIG-20 po otwarciu przebił opór na 2259 pkt., co z kolei zadaje się sugerować siłę strony popytowej na rynku i co za tym idzie winno przełożyć się na atak na szczyt z 25 sierpnia na 2317 pkt. W przypadku jego sforsowania podaż winna pojawić się na 2382 lub też na 2400 pkt. Najbliższe wsparcie to 2246 pkt., gdzie kończy się wczorajsza luka hossy. Mając na względzie wyprzedzący w końcówce sesji w USA, dziś prawdopodobnie otwarcie nastąpi poniżej tego poziomu. Kolejne wsparcia w takim wypadku widziałbym na 2234 lub też na 2215 pkt. Podejrzewam, że potencjał wzrostowy na indeksie nie został jeszcze wyczerpany i wzorem podobnych sytuacji z przeszłości nastąpi mobilizacja kupujących, którzy skorzystają z okazji by wejść na rynek na niższych poziomach i zainicjować kolejną falę wzrostową, z celem powyżej wczorajszego maksimum. Najbliższy opór znajduje się na 2286 pkt., a w razie jego przebiccia kolejne poziomy to 2296 i sierpniowy wierzchołek na 2317 pkt. Przebicie poziom 2182 pkt. będzie wymuszało rewizję moich oczekiwań i będzie z jednej strony jeszcze bardziej gmatwało i tak już dość niełatwo sytuację progностyczną. Na razie jednak od szczytu nie widać impulsu spadkowego czyli pięcioletniego wzrostu spadkowego, w związku z czym trzeba przyjmować, iż ruchy mają podłoże korekcyjne, co z kolei sugeruje, iż bliższej lub też nieco dalszej przyszłości szczyt na 2317 pkt winien zostać pokonany. Pytaniem pozostaje jak to zostanie rozegrane, a tu już opcji jest więcej. Tomasz Jerzyk

Indeks	23.09.	zmiana
WIG 20	2270,9	↑ 1,06%
WIG	38512,6	↑ 0,77%
mWIG40	2279,2	↑ 0,32%
WIG-Banki	5360,1	↑ 1,90%
WIG-Budowl	5534,1	↓ -0,19%
WIG-Info	1282,7	↓ -1,43%
WIG-Media	3094,2	↑ 0,54%
WIG-Spoż.	2926,8	↑ 0,71%

**WIG 20**



**Komentarz terminowy**

Po wtorkowym przełamaniu strefy oporu: 2247 – 2256 pkt, w której koncentrowały się projekcje wiarygodnej formacji XABCD, kontrakty dotarły wczoraj do obszaru cenowego: 2314 – 2321 pkt. Tak się ciekawie złożyło, że tutaj również wypadają projekcje analogicznej struktury falowej (tym razem zewnętrznej), zbudowanej na bazie współczynnika 1.272 (dodatkowo formację można opisać przy pomocy następujących zależności: 1.618AB = CD, 2.618BC = CD). Osobiście wielokrotnie spotykałem się już z takimi sytuacjami, że po anulowaniu struktury zbudowanej na bazie współczynnika 0.886 (wtorkowa formacja), następował w szybkim tempie test strefy cenowej, gdzie wypadają projekcje kolebnej, tym razem zewnętrznej układu fal XABCD. Warto nadmienić, że podobnie jak w przypadku strefy: 2247 – 2256 pkt, przełamanie przetestowanej wczoraj bariery podażowej: 2314 – 2321 pkt wygenerowałoby następny sygnał kupna. W takim przypadku kontrakty bez problemu powinny osiągnąć pułap cenowy wynikający ze zniesienia zewnętrznego 113% fali spadkowej, zaznaczonej na wykresie czerwoną, przerywaną linią (formacja ABCD). Problem jednak w tym, że początek dzisiejszej sesji przebiegnie pod znakiem kontynuacji ruchu korekcyjnego (wpływ wczorajszej przeceny za oceanem) i tym samym notowania FW20Z09 oddala się od strefy: 2314 – 2321 pkt. Oczywiście to nie musi oznaczać, że na parkiecie dojdzie automatycznie do zmiany układu sił, niemniej dzisiejszy dzień będzie można z powodzeniem potraktować jako prawdziwy test siły i kondycji obozu popytowego. Czy zatem bykom uda się zneutralizować negatywny wpływ korekty technicznej w USA i szybko powrócić na ścieżkę wzrostów? Tego oczywiście nigdy do końca nie jesteśmy w stanie przewidzieć. Możemy jednak obserwować rynek w kontekście ważnych poziomów cenowych wyznaczonych na bazie technik Fibonacciego i próbować na tej podstawie wyciągać wnioski analityczne. Paweł Danielewicz

**mWIG40**



**ŚWIAT**

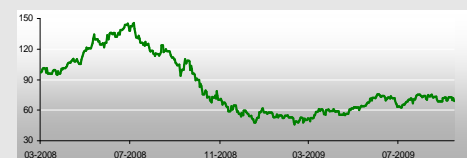
**S&P 500**



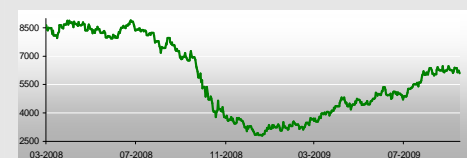
**Nasdaq**



**Ropa**



**Miedź**



**Europa**

Indeks	23.09.	zmiana
FTSE	5139,4	↓ -0,06%
DAX	5702,1	↓ -0,13%
BUX	20700,0	↑ 0,30%
RTS	1254,3	↑ 0,41%
ISE 100	47549,3	↑ 0,82%

**Ameryka Pn. i Płd.**

Indeks	23.09.	zmiana
Dow J.	9748,6	↓ -0,83%
S&P 500	1060,9	↓ -1,01%
Nasdaq	2131,4	↓ -0,69%
Bovespa	60765,0	↓ -1,51%

**Azja**

Indeks	24.09.	zmiana
NIKKEI	10544,2	↑ 1,67%
HangSen	21002,5	↓ -2,75%
Shanghai	2846,6	↑ 0,14%

**Towary i surowce**

Indeks	23.09.	zmiana
Ropa	68,43	↓ -0,78%
Miedź	6108,25	↓ -2,25%
Złoto	1011,80	↑ 0,02%
Srebro	16,83	↓ -0,36%

**Waluty**

Indeks	23.09.	zmiana
EURPLN	4,19	↑ 0,32%
USDPLN	2,85	↑ 0,63%
CHFPLN	2,77	↑ 0,29%

**Komentarz do sesji w USA**

Niewiele interesującego można powiedzieć o pierwszych godzinach środowego handlu na Wall Street. Indeksy w zasadzie dryfowały w wąskim zakresie wahań wokół wtorkowego zamknięcia, a inwestorzy ewidentnie czekali na komunikat gremium FOMC towarzyszący decyzji o stopach procentowych. Jednak ani decyzja o utrzymaniu stóp na niezmiennych poziomach, ani informacje zawarte w komunikacie nie wniosły niczego nowego w ogólnie znany obraz sytuacji gospodarczej, tym niemniej wywołały krótkotrwały impuls wzrostowy, po którym do zdecydowanej akcji przystąpił obóz niedźwiedzi, przez co indeks S&P 500 stracił w ostatecznym rozrachunku 1,01% na wartości. Warto dodać, że była to dopiero druga sesja w tym miesiącu, podczas której indeks stracił powyżej 1%. Pozostałe dwa podstawowe wskaźniki giełdowe również zakończyły dzień spadkami: Dow Jones stracił 0,8%, a Nasdaq 0,7%. Fed zdecydował o pozostawieniu głównej stopy procentowej bez zmian (0-0,25%), co było zgodne z oczekiwaniami rynku, informując jednocześnie, że pozostanie na tak niskim poziomie jeszcze przez dłuższy okres czasu. Dodatkowo, w towarzyszącym decyzji komunikacie stwierdzono, że widoczne jest ożywienie aktywności gospodarczej od czasu jej głębokiej zapaści. Tym co ograniczyło krótkotrwały entuzjazm po decyzji o stopach procentowych była informacja Rezerwy Federalnej o stopniowym spowolnieniu zakupów aktywów zabezpieczonych hipotekami, co zostało odebrane jako odbieranie gospodarce jednego z podstawowych bodźców stymulacyjnych. Również plan pozostawienia stóp procentowych na niskim poziomie poprzez dłuższy czas może destrukcyjnie wpływać na zarobki sektora finansowego w kolejnych okresach. W tym kontekście nie może dziwić przecena spółek finansowych o 2,1% - najsłabsze ognio wśród 10 głównych sektorów S&P 500. Na poziomie korporacyjnym, blisko pięcioprocentową zwyżkę kursu odnotował Ford, co było konsekwencją poprawy perspektyw dla amerykańskiej branży motoryzacyjnej i tym samym spodziewanego wzrostu sprzedaży samochodów. Podczas czwartkowych notowań, katalizatorami nastroju będą precesyjne, cotygodniowe dane z rynku pracy. Dodatkowo, inwestorzy z uwagą winni oczekiwać publikacji danych o sprzedaży domów na rynku wtórnym w sierpniu (prognoza: 5,35 mln). Adam Nowakowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKN ORLEN	Skarb Państwa liczy na sprzedaż przez PKN pakietów Anwilu i Polkomtela jeszcze w tym roku Skarb państwa liczy, że PKN Orlen jeszcze w tym roku podpisze umowę na sprzedaż należących do niego pakietów Anwilu i Polkomtela, co poprawiłoby sytuację finansową spółki.
PKN ORLEN	Priorytetem dla PKN Orlen jest poprawa rentowności rafinerii w Możejkach, czyli Orlen Lietuva
PKN ORLEN	Sąd zarejestrował nowy Status spółki z 10% limitem głosowania Jedynie SP jest uprawniony do głosowania w wszystkich posiadanych przez siebie akcj.
LOTOS	MSP będzie szukało na Bliskim Wschodzie inwestorów na 13,5% udziałów w spółce
PBG	Prezes PBG ocenia, że zysk netto grupy po trzech kwartałach 2009 roku będzie w granicach 100-120 mln zł Grupa może po wynikach trzeciego kwartału zrewidować tegoroczne prognozy.
BIOTON	Największa, indyjska spółka biotechnologiczna, Biocon rozważa wejście na chiński rynek insuliny Obecnie Biocon oczekuje na rejestrację swojej insuliny w Chinach. <b>Komentarz:</b> Biocon podpisał umowę marketingową z Bayer'em na współpracę w działalności diabetycznej w regionie Azji oraz Pacyfiku. Biocon miał zostać głównym partnerem Bayeru w sprzedaży ludzkiej insuliny na terenie Chin od początku 2008, jednakże nie udało mu się zarejestrować wytwarzanej insuliny do czasu przewidzianego podpisaną umową. W związku z tym, Bayer musiał szukać nowego partnera i związał się z Biotonem. Mając na uwadze: 1) umowę franczyzową z Bayerem obejmującą rynek chiński, 2) ogromny rozwój rynku insuliny w Chinach (prognozowany wzrost rynku na lata 2010-15E wynosi 15-20%) oraz 3) dalsze oczekiwanie Bioconu na rejestrację, wydaje się, że „target” sprzedaży Biotonu na lata 2010-2015 zostanie w pełni zrealizowany. (Paweł Burzyński)
DĘBICA	Goodyear nie planuje zwiększać ceny w publicznym wezwaniu na akcje Dębicy (obecnie wynosi ona 59,92 zł) PZU AM, posiada 12% udziałów, których prawdopodobnie nie sprzeda z powodu niezadowalającej ceny.
MOSTOSTAL WARSZAWA	Spółka podpisała umowę o wartości 54 mln zł Mostostal Warszawa wybuduje w konsorcjum z Acciona i Rombudem aquapark w Olsztynie. Prace mają zostać zakończone w przeciągu 24 miesięcy.
BZ WBK	UOKiK nałożył na BZ WBK 1.278 tys. zł kary za wprowadzanie klientów w błąd w reklamach Bank analizuje możliwość odwołania się od decyzji Urzędu.
ATT/ CIECH	Sześciu inwestorów na krótkiej liście na zakup Tarnowa, Ciechu i Kędzierzyna Są to: Bain Capital, National Qatar Industries, PCC, UAB Achema, Mistral oraz Cinven.
PRYWATYZACJA/PKN ORLEN	Istnieje możliwość, że inwestor, który kupi zakłady zgrupowane w pierwszej grupie chemicznej, może przejąć również Anwil

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BEEF-SAN	Sąd w Katowicach ogłosił bankructwo spółki zależnej Beef-Sanu – Ajpi.
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	Akcjonariusze Energomontażu Południe zdecydowali we wtorek o emisji do 22,6 mln akcji serii E po cenie emisyjnej 3,45 zł za sztukę oraz o emisji do 22,6 mln imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A.
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	Docelowo przychody Energomontażu Południe powinny wzrosnąć do 500 mln - 1 mld zł, a rentowność netto ukształtować się powinna w przedziale 7-10 proc.
GF PREMIUM	Spółka podpisała umowę na usługi factoringowe z Energotechniką-Projekt; maksymalne zaangażowanie ustalono na 1 mln zł.
GRAJEWO	Dyrektor finansowy spółki zauważa silniejszy popyt w III kwartale roku, jednakże za wcześnie jest jeszcze, aby stwierdzić, że to dłuższy trend. Przychody grupy zmniejszą się w 2009 roku ze względu na słabszą sprzedaż eksportową.
GRAJEWO	Grajewo wyemitowało krótkoterminowe obligacje o 65 mln zł, które zostaną objęte przez spółki zależne, Pfeiderer Prospan oraz Silekol. Obligacje zostaną wykupione do 22 grudnia.
HTL-STREFA	Dzisiaj do obrotu zostanie włączonych 211,1 tys. akcji serii C3.
LZPS PROTEKTOR	Spółka zależna Prabos Plus otrzymała zamówienie o wartości 8,79 mln zł na dostawę butów do jednego z krajów azjatycki w połowie lutego 2010.
MIRBUD	Mirbud podpisał z Rubicon Partners Dom Maklerski umowę, na podstawie której Rubicon Partners Dom Maklerski oraz podmioty przez niego wskazane obejmą warranty uprawniające do nabycia do 5 mln akcji serii E w podwyższonym kapitale zakładowym spółki w cenie emisyjnej 2,20 zł za każdą akcję.
PRAGMA INKASO	Pragma Inkaso prowadzi rozmowy z inwestorem instytucjonalnym. Prawdopodobnie do końca października zaoferuje on objęcie kierowanej emisji akcji o wartości ok. 4 mln zł.
STALPRODUKT	Dzisiaj nastąpi wypłata 8 zł dywidendy na akcję.
STALPROFIL	Spółka w okresie 12 miesięcy podpisała umowy z Stalproduktem Centrostalem Kraków o wartości ok.16,4 mln zł.

## TRANSAKCJE

ATM	PKO TFI zmniejszyło swój udział w spółce do 4,99% z 5,04%.
BPH	BZWBK AIB AM zwiększyło swój udział do 15,02% z 14,18%.
ENERGOINSTAL	Członek RN sprzedał 3,1 tys. akcji po 10,54 zł w dniu 23 września.
ENERGOPOL-POŁUDNIE	Jupiter zmniejszył swój udział w spółce do 24,73% z 28,91%.
IMPEXMETAL	Pioneer Pekao Investment Management (PPIM) zmniejszył zaangażowanie w Impexmetal do poziomu 4,85 proc. głosów.

<b>INDYKPOL</b>	Insider sprzedał 1,5 tys. akcji po średniej cenie 63 zł w dniu 22 września.
<b>NEPENTES</b>	Insider sprzedał 50,9 tys. akcji po 23,5-24,5 zł w dniu 17 września.
<b>PEKAES</b>	PZU Asset Management zmniejszyło zaangażowanie w Pekaes do 4,27 proc. w kapitale zakładowym i głosach na WZA spółki.
<b>PEMUG</b>	Spółka zależna PliS nabyła 2,8 tys. akcji po 1,91 zł.
<b>PONAR</b>	Jupiter NFI zwiększył swój udział w spółce do 17,01% z 13,2%.
<b>TELL</b>	Aviva Investors zwiększyła swój udział w spółce do 5,01% z 4,96%.
<b>ULMA</b>	Aviva OFE zwiększył zaangażowanie w Ulmie i obecnie posiada akcje spółki uprawniające do wykonywania 5,68 proc. ogólnej liczby.
<b>ZACHODNI NFI</b>	Pan Rafał Bauer nabył 15,7 tys. akcji po 1,55-1,56 zł w dniu 22 września.
<i>Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Tomasz Kamzelak</i>	

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA – KRAJ

**Stopa bezrobocia w sierpniu 2009 roku** wyniosła 10,8 proc. wobec 10,8 proc. w lipcu 2009 roku - podał w środę GUS.

**Obroty w handlu detalicznym w sierpniu** wzrosły o 7,4 proc. rdr - podał w środę GUS.

**Nowe zamówienia w przemyśle w Polsce** spadły w sierpniu 2009 roku w ujęciu rdr o 32,3 proc., po spadku o 13,9 proc. w lipcu 2009 roku - podał w środę GUS.

**W okresie styczeń-sierpień 2009 wydajność pracy w przemyśle** była o 1,6 proc. niższa niż w analogicznym okresie 2008 roku przy mniejszym o 5,0 proc. zatrudnieniu i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 4,6 proc. rdr - podał GUS w środę w **Z danych GUS na koniec sierpnia 2009 r. wynika, że 453 zakłady pracy zadeklarowały zwolnienie** w najbliższym czasie 40,6 tys. pracowników, w tym z sektora publicznego 15,1 tys. osób - podał GUS w środę w komunikacie.

komunikacie.

**Zużycie energii elektrycznej w Polsce** spadło w sierpniu o 3,8 proc. rdr i wyniosło 11.570 GWh - wynika z danych PSE Operator.

**Produkt Krajowy Brutto wzrósł w 2008 roku o 5,0 proc.** wobec wcześniej szacowanego wzrostu o 4,9 proc. - podał w środę Główny Urząd Statystyczny.

**Transfery środków Unii Europejskiej do Polski** wyniosły w sierpniu 646,9 mln euro - podało w środę Ministerstwo Finansów.

**We wrześniu, podobnie jak w sierpniu, ogólny klimat koniunktury w budownictwie** kształtuje się na poziomie minus 5. W obu miesiącach poprawę koniunktury sygnalizuje 17 proc. przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 22 proc. Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie - podał w środę GUS.

**We wrześniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu kształtuje się** na poziomie 0 (plus 3 w sierpniu). Zarówno poprawę jak i pogorszenie koniunktury sygnalizuje 18 proc. badanych przedsiębiorstw (w sierpniu odpowiednio 19 proc. i 16 proc.). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie - podał GUS w środę w komunikacie.

**We wrześniu ogólny klimat koniunktury w przemyśle** jest oceniany pozytywnie - plus 2 we wrześniu wobec minus 1 w sierpniu. Poprawę koniunktury sygnalizuje 21 proc. badanych przedsiębiorstw, jej pogorszenie - 19 proc., podczas gdy przed miesiącem odpowiednio 19 proc. i 20 proc. Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

### MAKROEKONOMIA – ZAGRANICA

**Sprzedż detaliczna na Węgrzech spadła w lipcu 2009 r.** o rekordowe 6,6 proc. rdr, po spadku w czerwcu o 2,2 proc. w czerwcu - poinformował w środę w komunikacie urząd statystyczny w Budapeszcie.

**Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro** wzrosły w lipcu 2009 r. miesiąc do miesiąca o 2,6 proc., podczas gdy poprzednio wzrosły o 4,0 proc., po korekcie - podał w środę w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny UE.

**Wydatki francuskich konsumentów** niespodziewanie spadły w sierpniu 2009 r. o 1,0 proc. licząc miesiąc do miesiąca, po spadku miesiąc wcześniej o 1,2 proc. po korekcie - podał w środę francuski urząd statystyczny Insee w komunikacie.

**Nastroje we francuskim biznesie** wyraźnie poprawiły się i są najlepsze od października 2008 roku. Wskaźnik zaufania we wrześniu wyniósł 85 pkt wobec 79 pkt w sierpniu, po korekcie - podał w środę w komunikacie instytut statystyczny Insee.

**Wstępny indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro,** przygotowywany przez NTC Research na zlecenie Reutersa, wyniósł we wrześniu 49,0 pkt wobec 48,2 pkt w sierpniu - podano w środę we wstępnych wyliczeniach.

**Wstępny indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro,** przygotowywany przez NTC Research na zlecenie Reutersa, wyniósł we wrześniu 50,6 pkt wobec 49,9 pkt w sierpniu - podały w środę źródła rynkowe we wstępnych wyliczeniach.

**W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA.** Indeks wzrósł w tygodniu zakończonym 18 września o 12,8 proc. - podano w środę w komunikacie.

### OPINIE

**Zdaniem prof. Dariusza Filara, członka RPP,** termin spełnienia kryterium inflacyjnego przesuwają się na 2011 rok lub jeszcze dalej.

**Szef NBP Sławomir Skrzypek** - powiedział dziennikarzom, że dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w sierpniu nie dają podstaw do wyciągania zbyt daleko idących wniosków.

**Zdaniem ministra finansów Jacka Rostowskiego,** sierpniowe dane o sprzedaży detalicznej są pozytywne.

Wiceminister pracy Czesława Ostrowska. - powiedziała w środę PAP, że na koniec roku bezrobocie może wynieść 11-12 proc., w najczarniejszym scenariuszu może to być 13 proc.

## KALENDARIUM

### CZWARTEK, 24 WRZESNIA

**PKOBP** - dzień ustalenia prawa do 1 zł dywidendy na akcje

**NBP** - (14.00) Protokół z posiedzenia RPP

**NIEMCY** - (10.00) Publikacja danych dot. indeksu instytutu Ifo (Oczek. 91.9 pkt. Poprz. 90.5 pkt.) za wrzesień

**USA** - (14.30) Publikacja danych dot. wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (Oczek. 550 tys. Poprz. 545 tys.)

**USA** - (16.00) Publikacja danych dot. sprzedaży domów na rynku wtórnym (Oczek. 5.35 mln Poprz. 5.24 mln) za sierpień

**USA** - Wyniki kwartalne po sesji w USA publikuje Research In Motion.

**USA** - Szczyt G20 w Pittsburghu poświęcony kryzysowi finansowemu

### PIATEK, 24 WRZESNIA

**FRANCJA**- (8.45) Publikacja danych dot. PKB (Poprz. -1.2% k/k) za II kwartał  
**EUROLAND** - (10.00) Publikacja danych dot. podaży pieniądza M3 (Oczek. 2.8% r/r Poprz. 3% r/r) za sierpień  
**USA** - (14.30) Publikacja wstępnych danych dot. zamówień na dobra trwałego użytku (Oczek. 0.5% m/m Poprz. 5.1% m/m) za sierpień  
**USA** - (14.30) Publikacja wstępnych danych dot. zamówień na dobra bez środków transportu (Oczek. 0.8% m/m Poprz. 1.1% m/m) za sierpień  
**USA** - (15.55) Publikacja danych dot. indeksu Uniwersytetu Michigan (Oczek. 70.2 pkt. Poprz. 65.7 pkt.) za wrzesień  
**USA** - (16.00) Publikacja danych dot. sprzedaży nowych domów (Oczek. 440 tys. Poprz. 433 tys.) za sierpień  
**USA** - Wyniki kwartalne przed sesją w USA publikuje KB Home.  
**USA** - Szczyt G20 w Pittsburghu poświęcony kryzysowi finansowemu

**PONIEDZIAŁEK, 28 WRZEŚNIA**

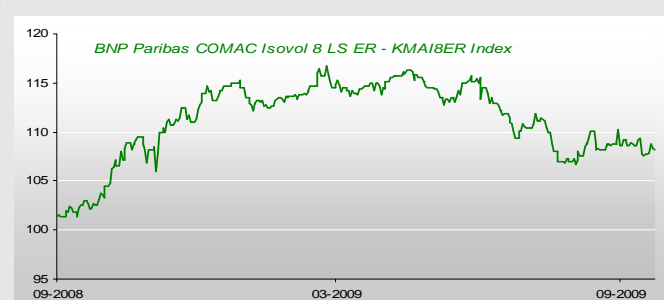
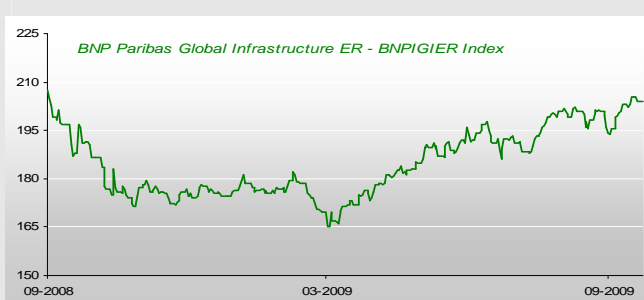
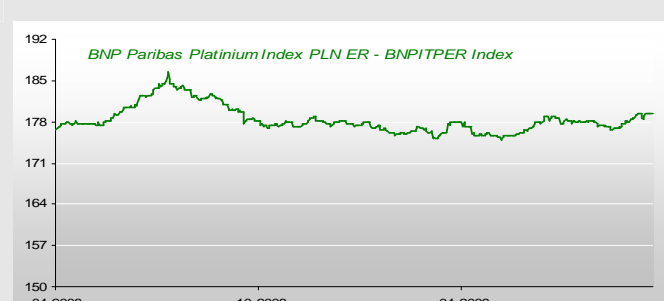
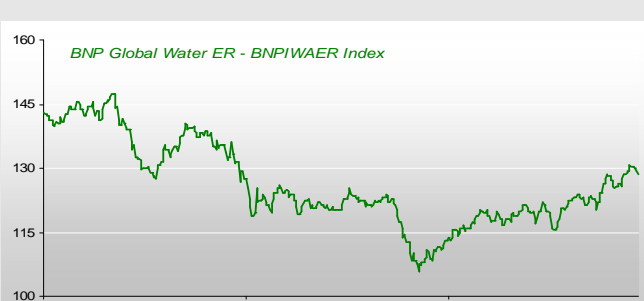
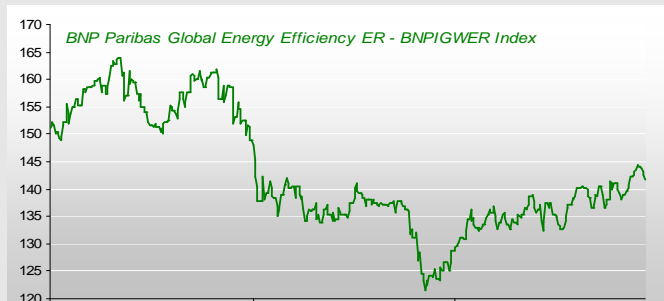
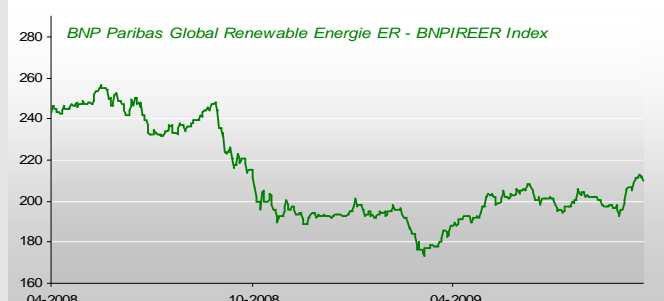
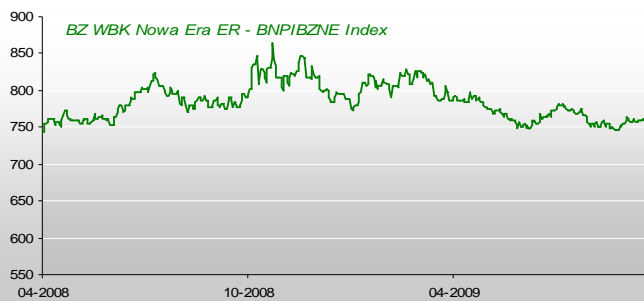
**CCC**- dzień ustalenia prawa do 1 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 16 października.  
**NIEMCY** - (8.00) Publikacja danych dot. indeksu zaufania konsumentów - GfK (Poprz. 3.7 pkt.) za październik

**DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORAĆO W INWESTOR ONLINE**

**USA** (14:30) – Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych; prognoza: 550 tys.  
**USA** (16:00) – Sprzedaż domów na rynku wtórnym w sierpniu; prognoza: 5,35 mln

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	23.09.	zmiana
BNPIBZNE	761,5023 ↑	0,05%
BNPIREER	210,2000 ↓	-0,64%
BNPIEER	166,3622 ↓	-0,26%
BNPIGWER	141,8255 ↓	-1,04%
BNPIWAER	128,6696 ↓	-1,09%
BNPIPPER	179,4426 ↓	-0,02%
BNPIGIER	203,9885 ↓	-0,05%
KMAIBER	108,1988 ↓	-0,14%

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.