

GPW

KOMENTARZ PORANNY

Nie widać symptomów poprawy

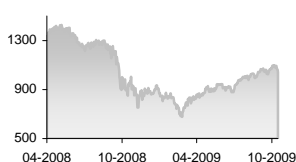
Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, ale skala ruchu nie była znacząca. Po spodziewanym niższym otwarciu, w rejonie wsparć pojawił się popyt, ale kupującym nie udało się odrobić strat z otwarcia. W kolejnych godzinach WIG-20 osuwał się w dół, ale w samej końcówce spadek został zniwelowany. WIG-20 naruszył linię trendu wzrostowego, ale w rejonie wcześniejszego minimum na 2245 pkt. pojawiało się zainteresowanie kupnem akcji. Mam jednak, wrażenie, iż struktura spadku przybrała formę impulsu w związku z czym spadek będzie kontynuowany na kolejnych sesjach. Wcześniej jednak może mieć miejsce korekta całego spadku, gdzie naturalnym poziomem docelowym winien być poziom 2323 lub też 2350 pkt. Wcześniej podaż może pojawić się na 2269 pkt., gdzie aktualnie znajduje się przebita wczoraj linia przyspieszonego trendu wzrostowego lub też na 2284 pkt., gdzie znajduje się linia krótkoterminowego trendu spadkowego. Ewentualne jej przebitcie będzie otwierało drogę do silniejszego odbicia. Kluczowym oporem dla indeksu jest poziom ostatniego maksimum na 2416 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na wczorajszym minimum na 2239 pkt., a w razie jego przełamania popyt winien pojawić się na 2192 lub też 2174 pkt. W przypadku silniejszego spadku istotne znaczenie winny mieć 2137 lub też 2087 pkt. W nieco dłuższej perspektywie sytuacja indeksu w dalszym ciągu jest dość zawiła. Owszem zawsze należy się liczyć z korektami ruchów wzrostowych, ale prawda jest taka, iż w Polsce są one dość głębokie w relacji do przebytego dystansu, a co gorsza mamy do czynienia z najściami na wcześniejsze maksima, co nieco utrudnia stawianie bardziej zdecydowanych prognoz. Nie mam wątpliwości, iż cały ruch od lutego jest zwykłą korekcyjną w dominującym jeszcze trendzie spadkowym. Siła wcześniejszego spadku „umożliwiła” nieco silniejsze od planowanego (1921 lub 2188 pkt) odbicie, ale jak na razie ruch ten nie obala założeń. Problemy interpretacyjne dostarcza ruch od połowy lipca, gdzie poszczególne fale wzrostowe, które winny być z natury impulsami kończą się na falach trzecich. Inna kwestia to zależność od rynków zagranicznych ze szczególnym uwzględnieniem rynków amerykańskich. We wrześniu polskie indeksy w zasadzie nie skorzystały na dość silnym impulsie wzrostowym, w październiku było już lepiej, ale problemem pozostała cały czas szerokość rynku. W ostatnim tygodniu inwestorzy kierowali się wskazaniami płynącymi z Wall Street i to niestety jest dość negatywne. Mam wrażenie, iż spadki w USA nie są zakończone i kolejne sesje winny przynieść ich pogłębienie, a takim wypadku trudno wyobrazić sobie, by znalazł się kapitał skłonny zagrać „pod prąd”. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

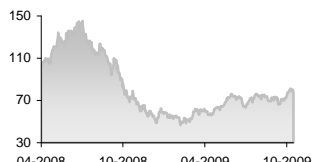
Przez większą część wczorajszej sesji handel na kontraktach koncentrował się w rejonie znanego nam już zakresu cenowego: 2269 – 2278 pkt. Jak wiadomo poranne naruszenie strefy nie doprowadziło do wykreowania się silnego ruchu spadkowego. Ta sytuacja wskazuje, że być może w obozie byków drzemia jeszcze odpowiednie siły, które w konsekwencji umożliwią bykom ponowne przejście inicjatywy na rynku. W tym kontekście ważny będzie zatem przebieg dzisiejszej sesji (ta uwaga dotyczy również rynku amerykańskiego, gdyż wczoraj kupującym udało się wybronić ważne wsparcie na S&P500: 1039 – 1047 pkt) i wynik potencjalnej konfrontacji w istotnym obszarze oporu: 2325 – 2331 pkt (zakładając oczywiście, że w ogóle do niej dojdzie). Krótkie pozycje zamknąłbym już jednak z chwilą zanegowania intradayowej bariery podażowej: 2297 – 2302 pkt (wspominałem o niej w swoich wczorajszych analizach online). Nie ukrywam, że z jeszcze większym entuzjazmem podchodziłbym w tej chwili do możliwości wykreowania się ruchu wzrostowego, gdyby notowania kontraktów przebiegały w rejonie wsparcia: 2223 – 2228 pkt. Uformowałyby się wówczas potencjalna formacja ABCD, spełniająca zależność: $0.618AB = CD$. Zakładam jednak, że jeśli kupującym uda się ponownie przedostać ponad zakres: 2269 – 2278 pkt i ta inicjatywa nie doprowadzi ostatecznie do wykreowania się ruchu wzrostowego, wzrośnie w takiej sytuacji szansa dotarcia kontraktów do wymienionego już obszaru wsparcia: 2223 – 2228 pkt. Nadal zatem śledziłbym z uwagą wszystkie wydarzenia rozgrywające się w rejonie obszaru cenowego: 2269 – 2278 pkt i na tej podstawie próbował oceniać siłę rynku. Trzeba jednak również liczyć się z tym, że rynek po prostu nie będzie miał własnego zdania i ponownie wejdziemy w fazę ruchu bocznego. Jest to poniekąd uprawnione twierdzenie, gdyż wczorajszy, stosunkowo silny sygnał techniczny związany z naruszeniem strefy: 2269 – 2278 pkt, nie doprowadził jak wiadomo do ataku podaży. Takie zachowanie rynku może sugerować brak ochoty do respektowania jakichkolwiek sygnałów technicznych (z takimi sytuacjami mieliśmy już przecież wielokrotnie do czynienia). Paweł Danielewicz

ŚWIAT

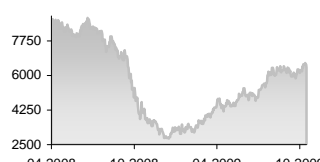
S&P 500



Ropa



Miedź



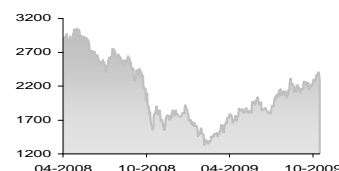
KOMENTARZ DO SESJI W USA

Kolejne wzrosty rodzą się w bólach

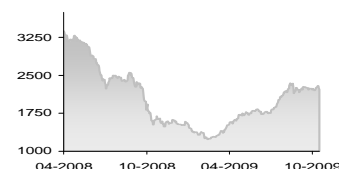
Poniedziałek zdawał się kreować szansę na odrabianie ubiegłotygodniowych strat za oceanem. Inwestorzy, którzy w ostatnim czasie mocno powątpiewali w możliwość kontynuacji kilkumiesięcznego trendu wzrostowego otrzymali bowiem doskonały pretekst w postaci danych makroekonomicznych, aby rozwinąć wszelkie rozterki i w dalszym ciągu napełniać portfele akcjami. Niestety, natrafili oni także na sporą przeszkodę w postaci pogorszenia nastrojów w sektorze finansowym, co w konsekwencji spowodowało dość nerwowy, zmienny handel. Ostatecznie z potyczki zwycięsko wyszły giełdowe byki, tym niemniej indeks S&P 500 zamknął się znacznie poniżej maksimum sesji (0,65% vs. 1,5%). Dobre nastroje rozbudzone zostały poprzez publikowane dane makro – po pierwsze, indeks ISM dla przemysłu wzrósł w październiku do poziomu 55,7 i był wyższy od oczekiwania analityków wskazujących na wartość 53. Co ważne, wskazania tego indeksu już trzeci miesiąc z rzędu znajdują się powyżej bariery 50, co oznacza rozwój gospodarki. Po drugie, miłym zaskoczeniem okazały się również dane z rynku nieruchomości – indeks podpisanych umów kupna domów wzrósł niespodziewanie we wrześniu o 6,1% m/m wobec prognozy zakładającej zwykłą o 0,4% m/m. Z kolei na poziomie korporacyjnym, piętno na kondycję strony popytowej wywarła informacja o złożeniu wniosku o upadłość przez pożyczkodawcę małych i średnich przedsiębiorstw, mianowicie CIT Group (-65,3%). Sam sektor finansowy nie zdołał się oprzeć zmiennym nastrojom i od zwyżki o 2,5% zanurkował do poziomu -1,7%, aby zamknąć się ostatecznie z 0,8% zyskiem. W kontekście sezonu wyników kwartalnych, lepsze od prognoz wyniki podała gigant motoryzacyjny Ford (EPS na poziomie 0,26 USD vs. -0,12 USD prognozy), co odzwierciedlone zostało w zachowaniu się kursu walorów przedsiębiorstwa – akcje zyskały 8,3% na wartości. Względnie optymistyczny początek tygodnia daje stwarza w dalszym ciągu nadzieję na kontynuację wzrostów w dalszych dniach tygodnia. Warunek wciąż pozostaje ten sam: inwestorzy muszą zostać przekonani, że ożywienie gospodarcze jest trwałe, o czym utwierdzać mają ich twarde dane z realnej gospodarki. Już we wtorek ich kolejna porcja: na rynek napłyną informacje o zamówieniach w przemyśle. Dodatkowo, uczestnicy rynku poznają finalne (po ubiegłotygodniowych) dane o zamówieniach na dobra trwałe użytku. Katalizatorami nastrojów będą również kolejne raporty ze spółek: we wtorek swoje wyniki przedstawi m.in. Mastercard. Adam Nowakowski

Indeks	02.11.	zmiana
WIG 20	2264,1	↓ -0,47%
WIG	38290,1	↓ -0,36%
mWIG40	2229,1	↓ -0,35%
WIG-Banki	5479,3	↑ 0,13%
WIG-Budowl	5275,0	↓ -0,46%
WIG-Info	1163,2	↓ -1,46%
WIG-Media	2868,0	↓ -0,70%
WIG-Spoż.	3077,5	↓ -0,37%

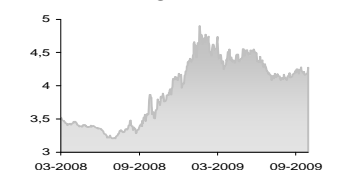
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	02.11.	zmiana
FTSE	5104,5	↑ 1,19%
DAX	5430,8	↑ 0,29%
BUX	20379,0	↓ -1,46%
RTS	1348,9	↑ 0,03%
ISE 100	47456,1	↑ 0,58%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	02.11.	zmiana
Dow J.	9789,4	↑ 0,79%
S&P 500	1042,9	↑ 0,65%
Nasdaq	2049,2	↑ 0,20%
Bovespa	61980,0	↓ -3,53%

Azja

Indeks	03.11.	zmiana
NIKKEI	9803,0	↓ -2,31%
HangSen	21378,0	↓ -1,12%
Shanghai	3114,2	↑ 1,22%

Towary i surowce

Indeks	02.11.	zmiana
Ropa	78,04	↓ -0,12%
Miedź	6530,50	↑ 1,17%
Złoto	1061,76	↑ 0,64%
Srebro	16,58	↑ 0,55%

Waluty

Indeks	02.11.	zmiana
EURPLN	4,30	↑ 0,64%
USDPLN	2,91	↑ 0,61%
CHFPLN	2,82	↓ -0,55%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PGE	W dalszym ciągu nie podjęto decyzji o przyspieszonej wypłacie dywidendy za ten rok Spółka zamieściła w prospekcie zapis, który informuje że spółka może wypłacić dywidendę na poczet zysków za 2009 rok. Obecnie według doniesień prasowych, wydaje się bardziej prawdopodobne, że płatność ta nastąpi w przyszłym roku.																																																								
TVN	Po kilku słabszych miesiącach TVN zwiększył swój udział oglądalności w październiku Udział w oglądalności w godzinach szczytu (18:00-23:00) w komercyjnej grupie docelowej (16-49) <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"><thead><tr><th></th><th>TVN Group</th><th>TVN</th><th>TVP1</th><th>TVP2</th><th>Polsat</th><th>Other (wyłączając wielką 4)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Październik '09</td><td>28,4%</td><td>23,9%</td><td>17,1%</td><td>14,6%</td><td>18,7%</td><td>25,7%</td></tr><tr><td>Październik '08</td><td>27,8%</td><td>23,4%</td><td>18,8%</td><td>16,5%</td><td>18,5%</td><td>22,8%</td></tr><tr><td>Zmiana</td><td>+0.6pp</td><td>+0.5pp</td><td>-1.7pp</td><td>-1.9pp</td><td>+0.2pp</td><td>+2.9pp</td></tr></tbody></table> Źródło: AGB		TVN Group	TVN	TVP1	TVP2	Polsat	Other (wyłączając wielką 4)	Październik '09	28,4%	23,9%	17,1%	14,6%	18,7%	25,7%	Październik '08	27,8%	23,4%	18,8%	16,5%	18,5%	22,8%	Zmiana	+0.6pp	+0.5pp	-1.7pp	-1.9pp	+0.2pp	+2.9pp																												
	TVN Group	TVN	TVP1	TVP2	Polsat	Other (wyłączając wielką 4)																																																			
Październik '09	28,4%	23,9%	17,1%	14,6%	18,7%	25,7%																																																			
Październik '08	27,8%	23,4%	18,8%	16,5%	18,5%	22,8%																																																			
Zmiana	+0.6pp	+0.5pp	-1.7pp	-1.9pp	+0.2pp	+2.9pp																																																			
CEZ	Spółka złożyła ofertę zakupu udziałów większościowych w dwóch polskich spółkach energetycznych CEZ jest jednym z czterech zainteresowanych zakupem 85% udziałów w posiadanym przez państwo EC Zabrze oraz ZE Bytom, które zlokalizowane są na Śląsku.																																																								
KOPEX	MSP zaprosiło zainteresowanych inwestorów do składania ofert na zakup Remagu Transakcja może być warta 150 – 200 mln zł. Kopex potwierdził swoje zainteresowanie i weźmie udział w prywatyzacji tego przedsiębiorstwa.																																																								
TVN	Zysk netto grupy TVN w III kw. '09 wyniósł 58,2 mln zł wobec 53,3 mln zł konsensusu Grupa TVN miała w III kwartale 2009 roku 58,2 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, w porównaniu z 5,0 mln zł zysku netto rok wcześniej. Konsensus rynkowy zakładał zysk netto na poziomie 53,3 mln zł. Grupa TVN po III kwartałach 2009 roku podtrzymała plan wydatków inwestycyjnych, a także liczby abonentów i ARPU platformy "n".																																																								
TVN	Rynek reklamy TV w III kw. spadł o 12,6 proc., pierwsze oznaki poprawy w IV kw. – TVN Grupa TVN, na podstawie danych Starlink, szacuje, że w trzecim kwartale 2009 roku rynek reklamy telewizyjnej zmniejszył się o 12,6 proc. rok do roku, do 625 mln zł. W prezentacji dla inwestorów spółka wskazuje na pierwsze oznaki poprawy na rynku reklamy w czwartym kwartale.																																																								
TVN	Po śmierci Jana Wejcherta prezydentem Grupy ITI został Mariusz Walter, wiceprezydentem Bruno Valsangiacomo Łukasz Wejchert po śmierci ojca wszedł do Rady Dyrektorów Grupy ITI, pozostając jednocześnie wiceprezesem TVN i prezesem Grupy Onet.																																																								
KOPEX	Zysk netto w III kw. '09 wyniósł 20,8 mln zł <i>w mln zł</i> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"><thead><tr><th></th><th>3Q'09</th><th>3Q'08</th><th>y/y chng</th><th>1-3Q'09</th><th>1-3Q'08</th><th>y/y chng</th></tr></thead><tbody><tr><td>Przychody</td><td>603.1</td><td>504.2</td><td>19.6%</td><td>1,713.1</td><td>1,319.9</td><td>29.8%</td></tr><tr><td>Zysk brutto</td><td>94.7</td><td>107.8</td><td>-12.2%</td><td>296.1</td><td>231.4</td><td>28.0%</td></tr><tr><td>Marża brutto</td><td>15.7%</td><td>21.4%</td><td>-5.7pp</td><td>17.3%</td><td>17.5%</td><td>-0.2pp</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>57.6</td><td>55.0</td><td>4.7%</td><td>196.1</td><td>151.9</td><td>29.1%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>39.9</td><td>38.9</td><td>2.7%</td><td>143.0</td><td>107.0</td><td>33.6%</td></tr><tr><td>Działalność finansowa</td><td>-8.4</td><td>-5.3</td><td>n.a.</td><td>-35.0</td><td>-17.0</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>20.8</td><td>21.3</td><td>-1.9%</td><td>72.5</td><td>65.1</td><td>11.4%</td></tr></tbody></table>		3Q'09	3Q'08	y/y chng	1-3Q'09	1-3Q'08	y/y chng	Przychody	603.1	504.2	19.6%	1,713.1	1,319.9	29.8%	Zysk brutto	94.7	107.8	-12.2%	296.1	231.4	28.0%	Marża brutto	15.7%	21.4%	-5.7pp	17.3%	17.5%	-0.2pp	EBITDA	57.6	55.0	4.7%	196.1	151.9	29.1%	EBIT	39.9	38.9	2.7%	143.0	107.0	33.6%	Działalność finansowa	-8.4	-5.3	n.a.	-35.0	-17.0	n.a.	Zysk netto	20.8	21.3	-1.9%	72.5	65.1	11.4%
	3Q'09	3Q'08	y/y chng	1-3Q'09	1-3Q'08	y/y chng																																																			
Przychody	603.1	504.2	19.6%	1,713.1	1,319.9	29.8%																																																			
Zysk brutto	94.7	107.8	-12.2%	296.1	231.4	28.0%																																																			
Marża brutto	15.7%	21.4%	-5.7pp	17.3%	17.5%	-0.2pp																																																			
EBITDA	57.6	55.0	4.7%	196.1	151.9	29.1%																																																			
EBIT	39.9	38.9	2.7%	143.0	107.0	33.6%																																																			
Działalność finansowa	-8.4	-5.3	n.a.	-35.0	-17.0	n.a.																																																			
Zysk netto	20.8	21.3	-1.9%	72.5	65.1	11.4%																																																			
CIECH	Banki finansujące Ciech przedłużyły umowę ws. utrzymania status-quo Dwanaście banków finansujących grupę Ciech podpisało porozumienie przedłużające do 15 grudnia obowiązywanie umowy w sprawie utrzymania status-quo przy finansowaniu chemicznej grupy.																																																								
CIECH, TARNÓW	Opóźnienia w prywatyzacji polskiego sektora chemicznego Jak donosi prasa, prywatyzacja Ciechu, Tarnowa i Kędzierzyna nie zostanie zakończona w 2009 roku. Wcześniej SP miała nadzieje na otrzymanie ofert do 19 listopada, jednakże jest to mało prawdopodobne, gdyż inwestorzy w dalszym ciągu prowadzą due diligence spółek.																																																								
PETROLINVEST	Opóźnienia w płatnościach dla podwykonawców (15 mln USD) Jak donosi prasa, kazachska spółka zależna Petrolinvestu nie płaci na czas swoim podwykonawcom. Z wycieńzonego raportu prasowego wynika, że suma zobowiązań mogła już sięgnąć 15 mln USD.																																																								
PRYWATYZACJA	SP liczy na pozyskanie 2-3 mld zł do końca roku ze sprzedaży udziałów mniejszościowych Resort wspominał o mniejszościowym udziale w Handlowym (w ostatnim czasie nie wycenianym atrakcyjnie wg SP) oraz TPSA. Komentarz: Odnosząc się do udziałów mniejszościowych posiadanych przez SP, największym z nich jest udział w TPSA (wyceniany na 0,9 mld zł). W naszej ocenie, aby sprostać prognozie dochodów z prywatyzacji, udziały w TPSA muszą zostać sprzedane w ciągu dwóch miesięcy. (Paweł Puchalski)																																																								

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ASSECO SOLUTIONS	Asseco Solutions podpisało kontrakt o wartości 313 mln koron z czeską dyrekcją dróg i autostrad na usprawnienie istniejącego systemu informatycznego. Oczekuje się, że projekt będzie trwał 6 lat.
B3SYSTEM	B3System podpisał kontrakt o wartości 7 mln zł kontrakt z IT.expert na dostawę sprzętu komputerowego.
KĘTY	Spółka zależna Run Pak sprzedała wszystkie z posiadanych nieruchomości, za które zainkasowała 6 mln zł.
HAWĘ	PBT Hawe, spółka zależna Hawe, podpisała z UPC Polska list intencyjny i rozpoczęła negocjacje, które mają prowadzić do zawarcia umowy regulującej zasady dzierżawy przez UPC włókien światłowodowych o łącznej długości 1.214 km.
JUTRZENKA	Jutrzenka ocenia, że IV kwartał tego roku powinien potwierdzić pozytywny trend wzrostu marż na działalności operacyjnej.

www.dmbzwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bzbwbk.pl, tel.: (061) 856 48 80, (061) 856 44 45

Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000006408, o kapitale zakładowym w wysokości 45 063 200 zł w pełni wpłaconym, NIP 778-13-59-968, będący spółką zależną Banku Zachodniego WBK S.A., działający pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejszy dokument stanowi publikację handlową

	Spółka spodziewa się dalszej poprawy wyników w 2010 roku.
JUTRZENKA	Jutrzenka nie wyklucza przejść w 2010 roku. Spółka rozmawia w tej sprawie z różnymi firmami, m.in. w segmencie napojów. Interesują ją spółki o obrotach powyżej 100 mln zł. Także w przyszłym roku Jutrzenka zamierza ruszyć z inwestycją w rozbudowę zakładu w Bydgoszczy.
LPP	Przychody ze sprzedaży w październiku wyniosły 188 mln zł, w górę o 10% r/r.
LSI SOFTWARE	LSI Software dostarczy oprogramowanie do sieci restauracji Dominium. Wartość kontraktu oszacowano na 2 mln zł.
MOSTOSTAL ZABRZE	Spółka zależna PRDiM podpisała kontrakt o wartości 14,7 mln zł na przebudowę drogi; zakończenie prac zaplanowano na 30 listopada 2011.

TRANSAKCJE

NFI PROGRESS	Superkonstelacja Limited, jednostka związana z członkiem RN, Panem Maciejem Zientarą, sprzedała 469,8 tys. akcji po średniej cenie 3,08 zł.
ORZEŁ BIAŁY	ING Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył zaangażowanie w Orle Białym do 6,02 proc.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Marcin Tomczak

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Ministerstwo Finansów szacuje inflację w październiku 2009 roku na poziomie 3,1 proc. rdr, a w ujęciu mdm spodziewa się wzrostu cen o 0,2 proc. - podał resort finansów w poniedziałek w komunikacie.

Przychody z prywatyzacji wynoszą na ten moment około 5 mld zł. Resort skarbu zakłada, że do końca roku możliwe jest pozyskanie z tego tytułu jeszcze 2-3 mld zł - powiedział w TVN CNBC Adam Leszkiewicz, wiceminister skarbu.

Ministerstwo Finansów nie planuje zawieszenia progów ostrożnościowych odnośnie relacji długu publicznego do PKB zapisanych w ustawie o finansach publicznych. Takie działanie byłoby nieodpowiedzialne i byłby to zły sygnał dla rynków - poinformowała PAP Magdalena Kobos, rzecznik prasowy MF.

Liczba umów na sprzedaż domów, podpisanych we wrześniu przez Amerykanów nieoczekiwanie wzrosła miesiąc do miesiąca o 6,1 proc. - podało w poniedziałek Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

Wskaźnik PMI w październiku 2009 roku wzrósł do 48,8 pkt wobec 48,2 pkt odnotowanych we wrześniu - wynika z danych Markit przygotowanych dla HSBC.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w październiku 2009 roku 50,7 pkt wobec 49,3 pkt na koniec września - podano w poniedziałek w końcowych wycieniach.

Wskaźnik aktywności w przemyśle amerykańskim wzrósł w październiku do 55,7 pkt z 52,6 pkt w poprzednim miesiącu - podał w poniedziałek Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

OPINIE
Do końca roku wskaźnik inflacji ukształtuje się na poziomie około 3 proc. - ocenił w rozmowie z PAP Sławomir Dudek, wicedyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki.

Stopniowe zacieśnianie polityki monetarnej rozpocznie się w II połowie 2010 r., na koniec przyszłego roku stopa referencyjna wyniesie 4 proc. oraz 5,5 proc. na koniec 2011 r. - oceniają analitycy Bank of America/Merrill Lynch. Ich zdaniem krzywa rentowności w najbliższych kwartałach może stać się bardziej stroma.

Od 2010 r. tempo wzrostu polskiego PKB powinno dynamicznie przyspieszyć. Głównym zagrożeniem dla szybkiego spadku inflacji od 2010 r. jest ewentualna podwyżka cen regulowanych w I kw. 2010 r. - wynika z listopadowej prognozy Bank of America/Merrill Lynch.

Złoty do końca roku umocni się do poziomu 3,95 za euro, w przyszłym roku nadal będzie zyskiwał, by na koniec 2010 r. osiągnąć poziom 3,45 za euro - wynika z listopadowej prognozy Bank of America/Merrill Lynch.

USA muszą zwiększyć wydatki stymulujące gospodarkę, w przeciwnym wypadku grozi im wiele lat z wysokim bezrobociem - ocenił Paul Krugman, laureat nagrody Nobla z ekonomii.

Europejski Bank Centralny pozostawi w czwartek stopy procentowe bez zmian. Benchmark nadal będzie wynosić 1,0 proc. - oceniają analitycy.

KALENDARIUM

WTOREK, 3 LISTOPADA

PKO BP - wprowadzenie do obrotu giełdowego 250 mln praw do akcji serii D banku;

TVN - publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2009 r.;

Bioton - wprowadzenie do obrotu 250 mln akcji s.T.;

Centrum Klimat - wprowadzenie do obrotu na rynku równoległym 3 mln praw do akcji s. C.;

USA (16:00) Publikacja danych o dynamice zamówień na dobra trwałe (Durable Orders) za wrzesień. Poprzednia wartość: -2,6% m/m. Oczekiwania: 1,0% m/m.

USA (16:00) Publikacja danych o dynamice zamówień w przemyśle (Factory Orders) za wrzesień. Ostatnia wartość: -0,8% m/m. Oczekiwania: 1,0% m/m.

ŚRODA, 4 LISTOPADA

Asseco Slovakia - NWZA podejmie uchwały w sprawie odwołania i powołania członków rady nadzorczej;

BRE - publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2009 r.;

Have - NWZA w sprawie emisji akcji s.G oraz zmian statutu;

Have - wprowadzenie do obrotu giełdowego 5.011.288 akcji serii F.;

Niemcy (09:53) Publikacja indeksu PMI dla sektora usług (PMI Services) za październik. Poprzednia wartość: 52,1 pkt. Prognoza: 50,9 pkt.

Strefa euro (09:58) Publikacja indeksu PMI dla sektora usług (PMI Services) za październik. Poprzednia wartość: 50,9 pkt. Prognoza: 52,3 pkt.

Wielka Brytania (10:28) Publikacja indeksu PMI dla sektora usług (PMI Services) za październik. Poprzednia wartość: 55,3 pkt.

Strefa euro (11:00) Publikacja danych na temat inflacji cen producentów (PPI) za wrzesień. Poprzednie wartości: 0,4% m/m i -7,5% r/r.

USA (13:00) Publikacja zmiany liczby wniosków o kredyt hipoteczny w USA za ostatni tydzień. Poprzednia wartość: -12,3%

USA (14:15) Raport firmy ADP Employment Services na temat liczby nowych miejsc pracy utworzonych w październiku przez przedsiębiorców. Poprzednia wartość: -254 tys. Prognoza: -190 tys.

USA (16:00) Publikacja indeksu ISM (dawniej NAPM) dla sektora usług (ISM Services) za październik. Poprzednia wartość: 50,9 pkt. Oczekiwania: 51,7 pkt.

www.dmbzwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bzbwbk.pl, tel.: (061) 856 4880, (061) 856 44 45

Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000006408, o kapitale zakładowym w wysokości 45 063 200 zł w pełni wpłaconym, NIP 778-13-59-968, będący spółką zależną Banku Zachodniego WBK S.A., działający pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejszy dokument stanowi publikację handlową

USA (16:30) Publikacja danych na temat zapasów ropy naftowej w USA za ostatni tydzień. Wartość poprzednia: 770 tys. baryłek.

USA (20:15) Posiedzenie komitetu FOMC Rezerwy Federalnej - decyzja o poziomie stóp procentowych. Analitycy przewidują pozostawienie głównej stopy procentowej bez zmian na poziomie 0,25%.

CZWARTEK, 5 LISTOPADA

eCard - pierwszy dzień przyjmowania zapisów na akcje spółki w wezwaniu ogłoszonym przez TUW SKOK

Fota - NWZA, na którym mają zostać podjęte uchwały w sprawie skierowania roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej spółce przy sprawowaniu zarządu przez byłych członków Zarządu - p. Małgorzatę Siwek, p. Bohdana Stankiewicza;

Grupa Lotos - publikacja raportu kwartalnego za III kw. 2009 roku;

Wielka Brytania (10:30) Publikacja danych o dynamice produkcji przemysłowej (Industrial Production) za wrzesień. Poprzednie wartości: -2,5% m/m i -11,2% r/r.

Strefa euro (11:00) Publikacja danych o dynamice sprzedaży detalicznej (Retail Sales) za wrzesień. Poprzednie wartości: -0,2% m/m i -2,6% r/r.

Wielka Brytania (13:00) Posiedzenie Rady Banku Anglii - decyzja o poziomie stóp procentowych. Analitycy przewidują pozostawienie głównej stopy procentowej bez zmian na poziomie 0,5%.

ECB (13:45) Posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Decyzja o wysokości stóp procentowych. Przewiduje się, że główna stopa procentowa pozostanie bez zmian na dotychczasowym poziomie 1%.

USA (14:30) Publikacja wskaźnika dynamiki kosztów zatrudnienia (Employment Cost Index) za III kwartał 2009. Poprzednia wartość: -5,9% kw/kw. Oczekiwania: -3,9% kw/kw.

ECB (14:30) Konferencja prasowa po posiedzeniu Rady ECB - wystąpienie prezesa ECB, Jean-Claudea Tricheta.

USA (14:30) Publikacja wstępnych danych o dynamice wydajności pracy (Productivity) za III kwartał. Poprzednia wartość: 6,6% kw/kw. Prognoza: 5,8% kw/kw.

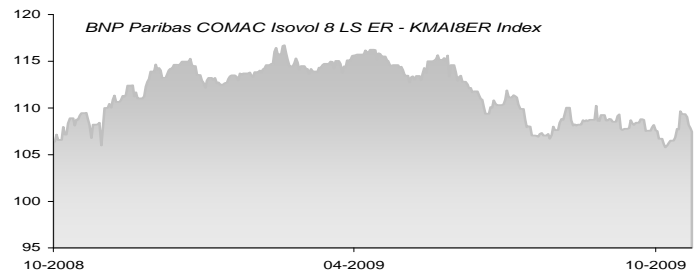
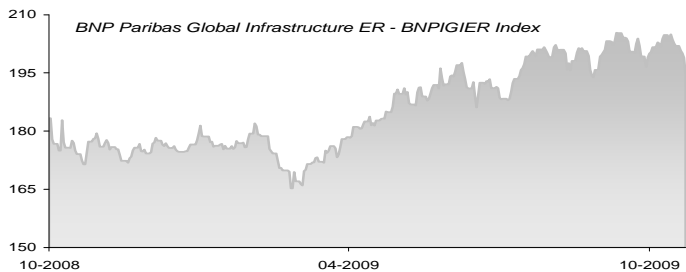
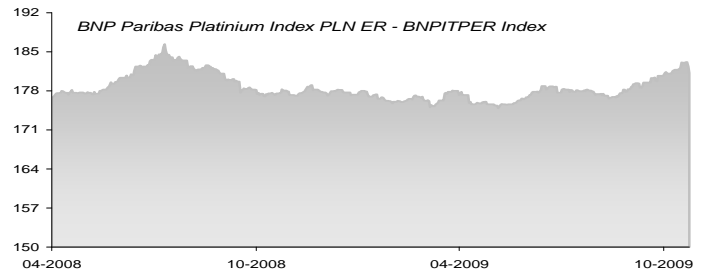
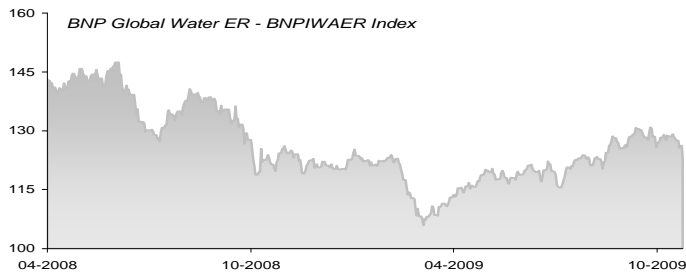
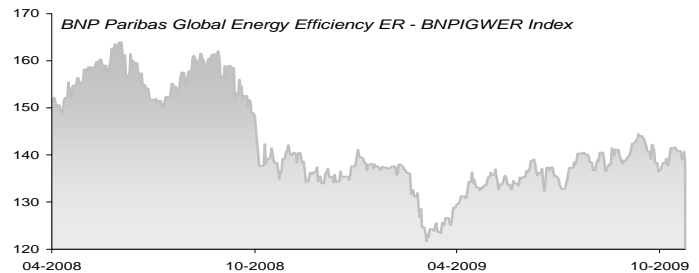
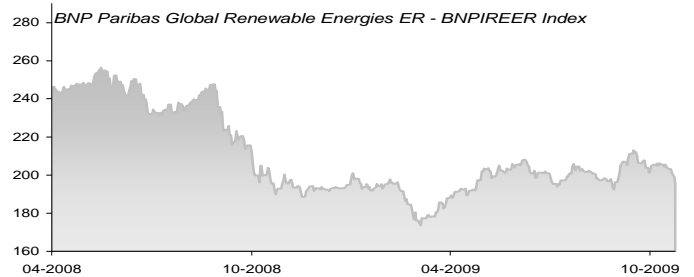
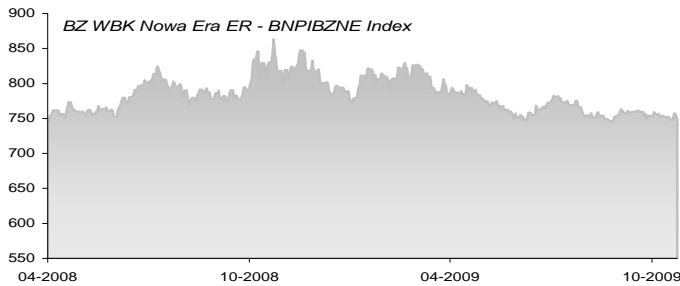
USA (14:30) Publikacja danych o nowych podaniach o zasiłki dla bezrobotnych za ostatni tydzień (Initial Claims). Poprzednia wartość: 530 tys. Oczekiwania: 520 tys.

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (16:00) Publikacja danych o dynamice zamówień na dobra trwałe (Durable Orders) za wrzesień (prog. 0,8% ; popr.-0,8%)

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	02.11.	zmiana
BNPIBZNE	749,8650 ↑	0,74%
BNPIREER	191,8654 ↓	-2,74%
BNPIEER	161,3877 ↓	-1,19%
BNPIGWER	136,2254 ↓	-1,52%
BNPIWAER	123,2728 ↓	-1,45%
BNPIPPER	181,4622 ↓	-0,33%
BNPIGIER	191,5607 ↓	-2,14%
KMAI8ER	108,1761 ↑	0,61%

- Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Certyfikatu BZ WBK Przyjazna Planeta**: 1) BNP Paribas Global Renewable Energies ER; 2) BNP Paribas Global Energy Efficiency ER; 3) BNP Paribas Global Waste Management ER; 4) BNP Paribas Global Water ER.
- Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Obligacji BZ WBK Infrastruktura+**: 1) BNP Paribas Global Infrastructure ER; 2) BNP Paribas COMAC Isovol 8 LS ER.


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.