

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

## Dolar sprzyja zakupom

Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a najsilniej odczuły to akcje spółek o dużej kapitalizacji. Po słabszym otwarciu kupujący podjęli próbę przejęcia inicjatywy, ale w dalszej części sesji to jednak sprzedający mieli więcej z gry. Skala ruchu w relacji do wzrostu nie jest znacząca i mieści się w ramach naturalnej korekty. W samej końcówce piątkowej sesji WIG-20 wytyczył minimum na 2349 pkt., a minimum zostało wytyczone centralnie na linii przyspieszonego trendu wzrostowego. Pytaniem pozostaje czy taki spadek wyczerpuje potencjał korekcyjny czy też trzeba się będzie liczyć z głębszą korektą. W każdym razie wspomniana linia trendu wytycza najbliższe wsparcie na 2352, a jej przełamanie będzie zapowiadało test 2332 lub też 2298 pkt. W przypadku silniejszego spadku istotne znaczenie winien mieć poziom 2257 pkt. Najbliższy opór znajduje się na 2362 pkt., a w razie jego przebiccia będą oczekiwać na test 2382 pkt., gdzie znajduje się kluczowy w krótkim terminie poziom oporu. Jego przebiccie będzie sugerowało, iż potencjał korekcyjny został już wyczerpany, co z kolei winno zapowiadać wzrost powyżej 2393 pkt. W przypadku pokonania tego poziomu będą liczyć na atak na szczyt na 2416 pkt. W przypadku przebiccia tego poziomu potwierdzony zostanie trend wzrostowy, a to z kolei winno przyczynić się do testu oporów na 2430 lub też w bardziej optymistycznych założeniach na 2550 pkt. Dziś największym sprzymierzeńcem kupujących będzie zapewne słabnący dolar oraz drożące surowce naturalne, co zawsze sprzyja popytowi na akcje na rynkach wschodzących ze strony inwestorów zagranicznych. Myślę, iż z tego tytułu kupno pojawi się w Polsce i strona popytowa winna podjąć próbę kontynuacji wzrostu. Cały czas zakładam i dalej tak uważam, iż spadek z 2416 do 2193 pkt. był strukturą impulsową, w związku z czym teoretycznie szczyt na 2416 pkt nie powinien zostać przebity, jeśli stanie się inaczej będzie to wymuszało pewne zastanowienie się nad sytuacją indeksu. W takim przypadku trzeba będzie przyjąć, iż impuls ten winny korektę nieregularną od lokalnego szczytu z 26 sierpnia. W takim wypadku WIG-20 winien notować w najbliższym czasie dość silny ruch wzrostowy (najsilniejszy od lipca). Jeśli szczyt nie zostanie pokonany to kolejny większy ruch winien być w dół w rejon dołka na 2193 pkt. Tomasz Jerzyk

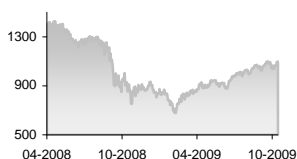
## KOMENTARZ TERMINOWY

Ostatecznie doszło w piątek do przetestowania zapory popytowej Fibonacciego: 2353 – 2359 pkt, gdzie koncentrowały się między innymi dwa zniesienia wewnętrzne: 23.6% i 38.2%. Byki bez problemu przeciwstawiły się tutaj podażą, nie dopuszczając do przełamania w/w zakresu. W swoich komentarzach online podkreślałem znaczenie tej strefy sugerując, iż jej anulowanie można by już potraktować jako intradayowy sygnał sprzedaży i jednocześnie zapowiedź testu dużo istotniejszego przedziału wsparcia: 2316 – 2322 pkt. Biorąc pod uwagę przebieg piątkowej sesji za oceanem, a także silnie wzrastające obecnie kontrakty na amerykańskie indeksy, dzisiejsze otwarcie FW20Z09 uplasuje się naturalnie ponad zakresem: 2353 – 2359 pkt. Wzrosnie również szansa ponownego dotarcia kontraktów do kluczowej bariery podażowej: 2412 – 2420 pkt. Jak wiadomo strefa jest istotna (zbudowana na bazie zniesienia wewnętrznego 88.6%), gdyż przebiegają tutaj dodatkowo dwie median lines. Uważam zatem, że jej przełamanie należałoby uznać jako ważne „wydarzenie techniczne”, potwierdzające obecną przewagę popytu i kierującą za cały czas obowiązującym sygnałem kupna. Jak zwykle jednak przy tego typu „konfrontacjach” zwróciłbym baczniejszą uwagę na kwestię możliwego naruszenia strefy: 2412 – 2420 pkt (wspominałem o tym w piątkowych komentarzach). Z doświadczenia wiemy bowiem, że naruszenia istotnych obszarów cenowych Fibonacciego (a z takim mamy tutaj niewątpliwie do czynienia) już same z siebie generują często ważne sygnały techniczne (o tej problematyce napiszę jednak nieco więcej w opracowaniach online).

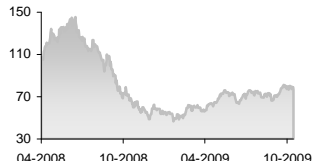
Sporo problemów natury interpretacyjnej sprawiłyby również ponowny, nieudany atak na obszar oporu: 2412 – 2420 pkt. Osobiście tak sytuację potraktowałbym jako sygnał słabości rynku, mogący przerodzić się ostatecznie w ruch korekcyjny. Elementem potwierdzającym wówczas niedyspozycję popytu byłoby przełamanie znanej nam już z sesji piątkowej strefy wsparcia: 2353 – 2359 pkt. Paweł Danielewicz

## ŚWIAT

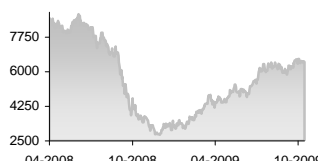
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



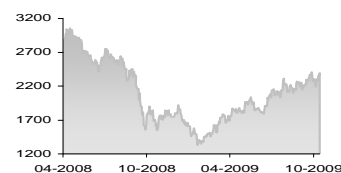
## KOMENTARZ DO SESJI W USA

## Dalej na północ

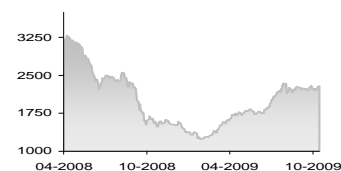
Piątkowa sesja nie pozostawiła żadnych złudzeń, kto rządzi i dzieli na amerykańskich parkietach. Po piątkowym odczycie indeksu nastroju Uniwersytetu Michigan wydawało się, że byki podczas ostatniej sesji ubiegłego tygodnia będą jedynie tłem dla strony podażowej. Zgodnie z odczytem wartość tego wskaźnika odnotowała drugi z rzędu spadek. Skala jego była tym razem o wiele większa niż miesiąc wcześniej, a wartość indeksu Uniwersytetu Michigan w listopadzie wyniosła 66 pkt., przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie 71 pkt. Duża różnica pomiędzy konsensusem a faktyczną wartością skłoniła część inwestorów do realizacji zysków. Z punktu widzenia przebiegu całej sesji można pokusić się jednak o stwierdzenie, że jedyna piątkowa publikacja nie była warunkiem koniecznym kontynuacji fali wzrostowej. Silnym wsparciem dla handlujących były informacje płynące z amerykańskich spółek. Sieć detaliczna JC Penny poinformowała o podwyższeniu prognoz na ten rok. Jednak większą niespodziankę sprawił Walt Disney, którego zysk w III kw. '09 wyniósł 0,47 USD/ akcję, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał poziom 0,41 USD/ akcję. Informacje z amerykańskich spółek podziały mobilizując i indeksom udało zakończyć się tydzień na zielonych polach. W ogólnym rozrachunku rezultaty piątkowej sesji były następujące: Dow Jones +0,72% a S&P500 +0,57%. Na pogorszenie nastroju konsumentów z pewnością wpływ ma największe od 26 lat bezrobocie, które w październiku przekroczyło psychologiczną barierę 10%. Obecnie posługiwanie się wyłącznie wskaźnikami nastrojów konsumentów co do przyszłych tendencji na giełdach nie jest najlepszym rozwiązaniem. Warto zwrócić uwagę, że bezrobocie jako ostatnie reaguje na zmiany zachodzące w gospodarce. W bieżącym tygodniu światło dzienne ujrzą niezwykle kluczowe dane tj. indeks NY Empire State oraz indeks Fed Filadelfia. To właśnie od nastrojów panujących wśród przedsiębiorców uzależniałbym szansę na dalszą poprawę sytuacji w amerykańskiej gospodarce. Michał Witkowski

Indeks	13.11.	zmiana
WIG 20	2356,6	↓ -1,55%
WIG	39782,5	↓ -1,11%
mWIG40	2287,5	↓ -0,13%
WIG-Banki	5874,8	↓ -0,96%
WIG-Budowl	5216,8	↓ -0,49%
WIG-Info	1151,0	↓ -3,13%
WIG-Media	2818,2	↓ -2,13%
WIG-Spoż.	3027,0	↓ -3,65%

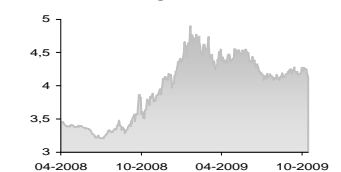
## WIG 20



## mWIG40



## EURPLN



## Europa

Indeks	13.11.	zmiana
FTSE	5296,4	↑ 0,38%
DAX	5686,8	↑ 0,40%
BUX	21220,0	↓ -0,90%
RTS	1437,0	↑ 2,08%
ISE 100	48441,9	↔ 0,00%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	13.11.	zmiana
Dow J.	10270,5	↑ 0,72%
S&P 500	1093,5	↑ 0,57%
Nasdaq	2167,9	↑ 0,88%
Bovespa	65695,0	↑ 1,32%

## Azja

Indeks	16.11.	zmiana
NIKKEI	9791,2	↑ 0,21%
HangSen	22925,5	↑ 1,65%
Shanghai	3275,0	↑ 2,74%

## Towary i surowce

Indeks	13.11.	zmiana
Ropa	77,41	↑ 1,39%
Miedź	6500,75	↑ 0,31%
Złoto	1130,68	↑ 1,29%
Srebro	17,68	↑ 1,73%

## Waluty

Indeks	13.11.	zmiana
EURPLN	4,08	↓ -0,38%
USDPLN	2,73	↓ -0,73%
CHFPLN	2,71	↓ -0,36%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>PGE</b>	<b>Zysk netto wzrósł w III kw.'09 o 53% r/r, do 727 mln zł</b> Przychody wzrosły o 13% r/r, do 4,77 mld zł. Wzrost zysku netto związany ze wzrostem cen energii zarówno w segmencie detalicznym, jak i hurtowym, pomimo niższych wolumenów. Po 9 miesiącach '09 zysk netto wynosi 2,52 mld zł (+79% r/r), przychody 15,87 mld zł (+6,4% r/r). Koszty własne sprzedaży wzrosły w tym czasie o 5,5% r/r, co poreparowało marżę brutto - wzrost do poziomu 33,8% z 29,1% rok wcześniej. 9-miesięczny EBIT na poziomie 4,03 mld zł, w górę o 80% r/r.
<b>PGE</b>	<b>Zużycie energii w Polsce spadło w III kw.'09 o 4,6% r/r</b>
<b>ENEA</b>	<b>Zysk netto wzrósł w III kw.'09 o 22% r/r, do 54,9 mln zł</b> Rok wcześniej wyniósł 45 mln zł. EBIT na poziomie 15,44 mln zł, -73,9% r/r. Przychody na poziomie 1,65 mld zł, w górę o 10,7% r/r, z 1,49 mld zł.
<b>PKN ORLEN</b>	<b>Informacje z konferencji; wypłata dywidendy najprawdopodobniej po sprzedaży udziałów w Anwilu i Polkomtelu</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Główny plan na 2010 rok – domknięcie transakcji sprzedaży Anwilu oraz Polkomtela;</li> <li>• W kontekście sprzedaży udziału Anwilu, listę chętnych skrócono do 3 podmiotów; nie wybrano jeszcze opcji sprzedaży dla Polkomtela;</li> <li>• PKN Orlen od początku czwartego kwartału do 5 listopada obserwuje utrzymanie się dyferencjału Ural/Brent na poziomie 0,5 USD za baryłkę. Modelowa marża rafineryjna również utrzymuje się na poziomach z III kwartału, czyli 3,1 USD/b;</li> <li>• W segmencie Petrochemicznym kontynuacja poprawy marż (jak do tej pory w IV kw.'09) – na poziomie 643 EUR/t vs. 601 EUR/t w III kw.'09;</li> <li>• Segment detaliczny pokazuje silne zyski, jednakże nie tak wysokie jak w III kw.'09;</li> <li>• Przepływy operacyjne znacznie wyższe niż przepływy na dz. inwestycyjnej w IV kw.'09;</li> <li>• Decyzja co do wypłaty dywidendy zaliczkowej z Polkomtela z zysku za 2009 r. zapadnie do końca listopada</li> <li>• Na IV kw.'09 nie przewidywane są żadne przestoje.</li> </ul>
<b>PKO BP</b>	<b>W III kw.'09 bank sprzedał kredyty hipoteczne o wartości 3,2 mld zł – wiceprezes</b> Sektor bankowy sprzedał w tym samym czasie kredyty hipoteczne o wartości 11 mld zł, w górę o 1,5 mld zł kw/kw. PKO było największym pożyczkodawcą w tym okresie.
<b>GETIN</b>	<b>Spółka zdecydowała o wypłacie dywidendy za 2009 w I kw. '10</b>
<b>GETIN</b>	<b>Rezerwy Getin Holdingu w IV kw. na poziomie podobnym do III kw. '09</b> Rezerwy Getin Holdingu w czwartym kwartale 2009 roku będą na poziomie zbliżonym do tych z trzeciego kwartału, kiedy odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 178 mln zł.
<b>COMARCH</b>	<b>SoftM, z grupy Comarchu, miała w III kw. 0,6 mln euro straty netto</b> Niemiecka spółka SoftM z grupy Comarchu miała w III kw. 2009 r. 0,6 mln euro straty netto, 0,95 mln euro straty operacyjnej i 8,14 mln zł przychodów.
<b>SYGNITY</b>	<b>Przychody Sygnity w '09 około 650 mln zł; ryzyko niewypracowania 20 mln zł EBIT w H2</b> Przychody Sygnity w 2009 r. mogą się kształtować na poziomie około 650-640 mln zł. Jeśli realizacja trzech wygranych kontraktów przesunie się na 2010 r. Sygnity może nie wypracować w drugim półroczu 2009 r. planowanego wcześniej 20 mln zł zysku operacyjnego.
<b>TORFARM</b>	<b>Torfarm po III kw. podtrzymuje prognozy finansowe</b> Torfarm po III kwartałach podtrzymuje prognozy na 2009 rok zakładające osiągnięcie 5,55 mld zł przychodów i 44 mln zł zysku netto. Dystrybutor spodziewa się w listopadzie kilkunastoprocentowej wyżki rynku aptecznego mdm.
<b>EUROCASH</b>	<b>Grupa Eurocash chce w przyszłym roku zwiększyć dynamikę otwarć nowych hurtowni oraz sklepów franczyzowych</b>
<b>EUROCASH</b>	<b>Spółka podtrzymuje swoją politykę dywidendy</b> Z zysku za 2008, który wyniósł 59,57 mln zł, spółka wypłaciła 40,1 mln zł tj. 0,3 zł/akcję.
<b>SEKTOR ENERGETYCZNY</b>	<b>URE rozważa wezwanie sprzedawców energii do głębszej korekty wniosków taryfowych – prezes Swora</b> Urząd Regulacji Energetyki rozważa wezwanie sprzedawców energii elektrycznej do głębszej korekty wniosków taryfowych niż zaproponowana przez nich w ubiegłym tygodniu.

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ASSECO SLOVAKIA</b>	Asseco Slovakia liczy, że do końca 2009 r. przejmie dwie spółki informatyczne na Węgrzech. W 2009 r. według optymistycznych założeń grupa może powtórzyć wyniki z 2008 r. Zarząd będzie rekomendował wypłatę z zysku za 2009 r. na niższym poziomie niż we wcześniejszych latach. Budżet na 2010 r. zakłada kilkunastoprocentową poprawę wyników.
<b>AMREST</b>	Zysk netto grupy AmRest spadł w III kwartale tego roku do 10,8 mln zł z 17,2 mln zł w analogicznym okresie 2008 roku i był zgodny z konsensusem rynkowym na poziomie 11,2 mln zł.
<b>BAKALLAND</b>	Bakalland nabył 41% udziału w spółce Gardenia. Jej kapitał akcyjny został podwyższony z 750 tys. zł do 1,5 mln zł.
<b>DECORA</b>	Zysk netto spółki w III kw.'09 wyniósł 10 mln zł (+104% r/r), przy przychodach rzędu 78 mln zł (-10,2%). <b>Komentarz:</b> Decora zaraportowała mieszanej jakości liczby: relatywnie słabe na poziomie przychodów i EBIT (odpowiednio -10,2% r/r i -26,8% r/r) oraz bardzo dobre na poziomie wyniku netto (+104% r/r). Na prezentowane wyniki wpływ miały transakcje bezgotówkowe - to co miało destrukcyjny wpływ na wyniki rok temu, czyli dewaluowane w walutach kredyty oraz otwarte pozycje na kontraktach walutowych, tym razem istotnie podreperowało prezentowany wynik (odpowiednio +6,2 mln zł i +4,7 mln zł). Na top line w dalszym ciągu ciążyą konsekwencje załamania gospodarczego państw, do których eksportowane są produkty Decory, jak również niższa sprzedaż na rynku rodzimym (spadek przychodów z eksportu o blisko 11% r/r, w Polsce o 8,3% r/r). (Adam Nowakowski)
<b>DREWEX</b>	Producent mebli dziecięcych Drewex, który przewiduje, że na koniec 2009 roku osiągnie 1,16 mln zł zysku netto oraz 24,5 mln zł przychodów, rozważa możliwość zmiany prognoz.
<b>KOPEX</b>	Spółka zależna Kopex-PBS w konsorcjum z PRINZBUD-5 podpisały kontrakt o wartości 74,9 mln zł z KHW na modernizację szybów. Wartość prac podpisanych przez jednostkę Kopex-u szacuje się na 55 mln zł.
<b>KREDYT BANK</b>	Kredyt Bank, którego rezerwy w consumer finance w III kwartale wzrosły do 106,5 mln zł, spodziewa się, że ostatni kwartał 2009 roku też przyniesie duże rezerwy w tym segmencie, a lepszy będzie pod tym względem 2010 rok.

<b>MULTIMEDIA POLSKA</b>	Multimedia Polska miały na koniec trzeciego kwartału 2009 roku ponad 1,2 mln sprzedanych usług (RGU), co oznacza wzrost rok do roku o 126 tysięcy. Spółka przewiduje, że dynamika zysku netto w przyszłym roku będzie lepsza niż dynamika EBITDA.
<b>NFI OCTAVA</b>	Akcjonariusze NFI Octava zdecydują 14 grudnia o skupie do 100 mln własnych akcji za 35 mln zł.
<b>STALPRODUKT</b>	Stalprodukt nie widzi ryzyka znaczącego pogorszenia tendencji wynikowej w czwartym kwartale tego roku, wobec trzeciego kwartału, pomimo szacunków dalszego osłabienia rynku blach transformatorowych. Spółka nie zmienia obecnie swojej polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczanie dla akcjonariuszy 20-30 proc. rocznego zysku jednostkowego.
<b>STALPRODUKT</b>	Stalprodukt szacuje, że w 2009 r. wydatki na inwestycje będą zgodne z planem, na poziomie 200 mln zł. Spółka zwiększy moce produkcyjne, co powinno być widoczne w przyszłorocznych przychodach.
<b>WOLA INFO</b>	Spółka rozmawia z kilkoma inwestorami branżowymi i finansowymi nt. potencjalnej inwestycji kapitałowej w spółkę – Prezes.

## TRANSAKCJE

<b>INSTAL LUBLIN</b>	BBI Capital zwiększył swój udział do 34,04% z 32,56%.
<b>SANOK</b>	Skarbiec TFI zwiększył swój udział do 5,36% z 4,91%.
<b>TELL</b>	Aviva Investors zwiększył swój udział do 432,5 tys. (6,7% udziałów w kapitale, 5,02% głosów na WZA) z 419,9 tys. (6,64% udziału w kapitale, 4,97% głosów na WZA).
<b>ZUK STĄPORKOW</b>	Członek RN zakupił 2 tys. akcji po średniej cenie 11,22 zł w dniach 10-12 listopada br.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

## WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w październiku wzrosły o 3,1 proc. w stosunku do października 2008 roku, a w porównaniu z wrześniem wzrosły o 0,1 proc. - podał w piątek Główny Urząd Statystyczny.

**Podaż pieniądza (M3)** w październiku 2009 r. wzrosła o 2,8 proc. mdm i wyniosła 710.906,1 mln zł - podał w piątek NBP.

**Produkt Krajowy Brutto (PKB) strefy euro** wzrósł w III kwartale 2009 roku liczony kwartał do kwartału o 0,4 proc. po uwzględnieniu czynników sezonowych, wobec spadku o 0,2 proc. w II kwartale - podał w piątek w komunikacie Eurostat, europejskie biuro statystyczne.

**Deficyt handlowy USA** wzrósł we wrześniu 2009 r. do 36,5 mld USD, z 30,8 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie - poinformował w piątek Departament Handlu w komunikacie.

### OPINIA

**Dynamika polskiego PKB w 2009 r.** wyniesie 1,1 proc., a w 2010 r. będzie to 2,9 proc. - powiedziała w wywiadzie dla PAP Tatiana Fic z zespołu makroekonomicznego National Institute of Economic and Social Research, niezależnej instytucji badawczej z Londynu. Według Fic inflacja HICP w ujęciu rocznym w 2009 r. wyniesie 3,7 proc., a w przyszłym roku 2,5 proc.

**Halina Wasilewska-Trenkner** z Rady Polityki Pieniężnej uważa, że w nadchodzących miesiącach kredyty będą drogie.

**Tempo ożywienia w USA** pozostaje powolne, jednak recesja w tym kraju nie będzie miała drugiego dna - uważa dyrektor zarządzający Międzynarodowego Funduszu Walutowego Dominique Strauss - Kahn.

## KALENDARIUM

### PONIEDZIAŁEK, 16 LISTOPADA

**PKO BP** - publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2009 r;

**PGE** - publikacja raportu finansowego za III kwartał 2009 r;

**Bioton** - publikacja skonsolidowanego raportu za trzeci kwartał 2009 roku.

**Cersanit** - przedstawi skonsolidowany raport za III kw. 2009 roku;

**Euroland** - Inflacja HICP, październik (11:00)

**Euroland** - Inflacja bazowa HICP, październik (11:00)

**USA** - Indeks NY Empire State, listopad (14:30)

**USA** - Sprzedaż bez samochodów, październik(14:30)

**USA** - Sprzedaż detaliczna, październik (14:30)

**USA** - Zapasy niesprzedanych towarów, wrzesień (16:00)

### WTOREK, 17 LISTOPADA

**Interferie** - NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej;

**Rafako** - NWZA w sprawie zmian w statucie spółki i zmian w składzie rady nadzorczej;

;

**Ambra** - NWZA w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/2009 oraz wypłaty 0,10 zł dywidendy na akcję;

**ZNTK Łapy** - NWZA ws. upoważnienia zarządu do restrukturyzacji w celu zamiany upadłości likwidacyjnej na układową i przeniesienia akcji na NewConnect w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym;

**GUS** - przedstawi wyniki budownictwa mieszkaniowego w październiku. (14.00)

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

**Euroland** - zostanie podany bilans handlowy za wrzesień (11.00)

**USA** - zostanie podany wskaźnik cen producenta (PPI) za październik (14.30)

**USA** - zostanie podana informacja o produkcji przemysłowej w październiku (15.15)

**USA** - zostanie podany wskaźnik z rynku nieruchomości NAHB za listopad (19.00)

### ŚRODA, 18 LISTOPADA

**GUS** - poda dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w październiku. Ekonomiści przewidują wzrost wynagrodzenia o 2,7 proc. rdr i spadek zatrudnienia o 2,5 proc. rdr. (14.00)

**Euroland** - zostanie podany stan na rachunków obrotów bieżących we wrześniu (10.00)

**USA** - zostanie podana informacja o liczbie wniosków kredytowych hipotecznych w tygodniu zakończonym 13 listopada (13.00)

[www.dmbzwbk.pl](http://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

USA - zostanie podana informacja o inflacji w październiku (14.30)

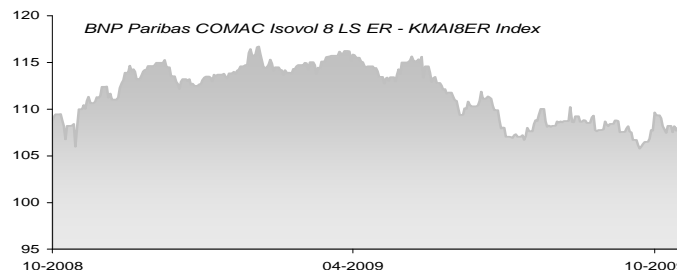
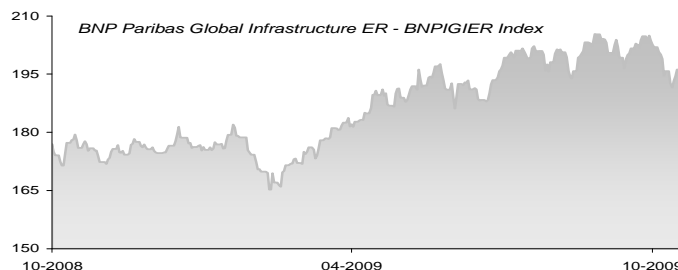
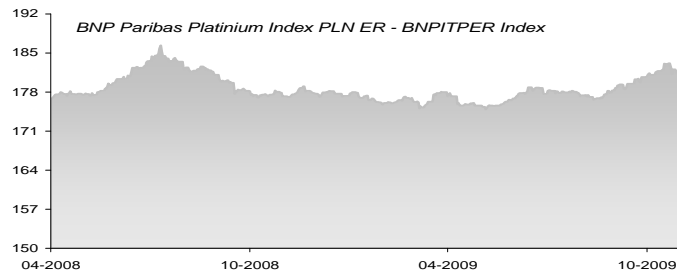
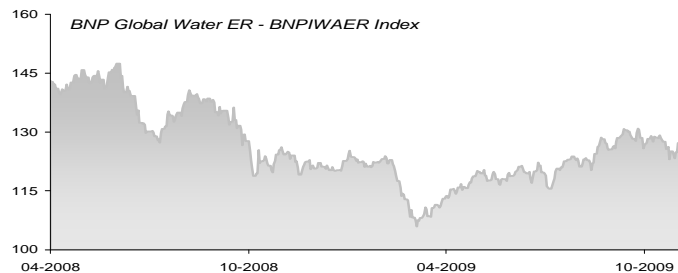
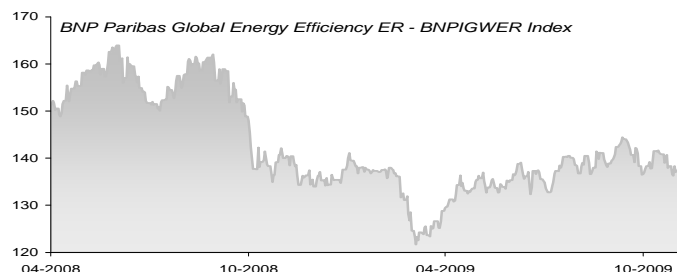
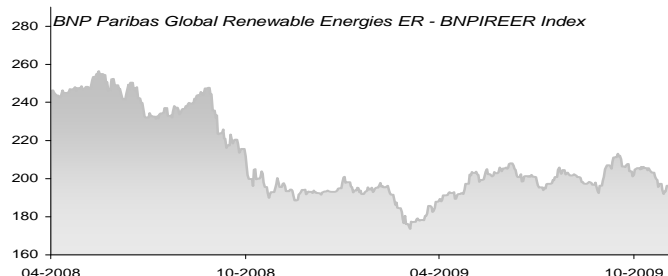
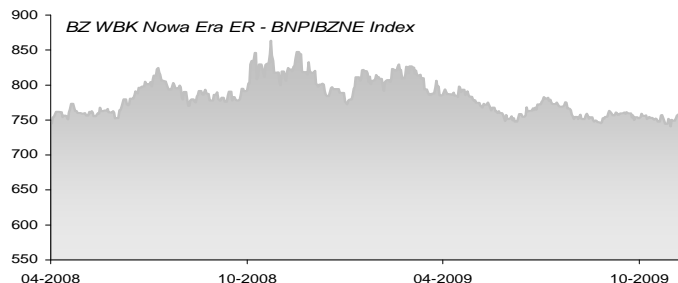
USA - zostanie podana informacja o liczbie rozpoczętych nowych budów i wydanych pozwoleń na budowę za październik (14.30)

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA – Sprzedaż detaliczna, październik (14:30) (prog.0,9% ; poprz. -1,5%)

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	13.11.	zmiana
BNPIBZNE	760,1428 ↑	0,19%
BNPIREER	197,8202 ↑	0,72%
BNPIEER	166,5197 ↑	0,43%
BNPIGWER	140,0644 ↑	1,26%
BNPIWAER	130,2353 ↑	0,67%
BNPIPER	182,3355 ↑	0,16%
BNPIGIER	202,0703 ↑	0,72%
KMAI8ER	108,1303 ↑	0,16%

• 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'a 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.