

GPW

KOMENTARZ PORANNY

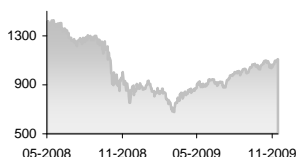
Wczorajsza sesja zakończyła się nieznacznym spadkiem indeksów, wzrost odnotował jedynie sWIG-80. Po otwarciu WIG-20 odnotował wzrost do nowego maksimum na 2440 pkt., ale dość szybko wzrost został wykasowany, a resztę dnia indeks spędził w wąskiej fazie konsolidacji. W dalszym ciągu indeks znajduje się w trendzie wzrostowym i przebywa w rejonie maksimum. Najbliższy opór znajduje się na 2431 pkt., a jego przebicie winno zapowiadać test wczorajszego maksimum. W przypadku jego przebicia kolejny opór znajduje się na 2450 pkt., a w przypadku silniejszego wzrostu kolejnych barier będą szukał na 2550 lub też 2570 pkt. Najbliższe wsparcie wytycza wczorajsze minimum na 2414 pkt., a jego przełamanie będzie sugerowało test 2403 lub też 2397 pkt. Na tym ostatnim poziomie znajduje się linia przyspieszonego trendu wzrostowego, która zatrzymała spadek w ostatni piątek. W związku z powyższym będą dużą wagę przywiązywać do tego pułapu, a jego ewentualne przełamanie będzie wskazywało na słabość strony popytowej, co powinno przełożyć się na test 2360 lub też 2349 pkt. Patrząc na otoczenie globalne dzisiejsza sesja winna rozpocząć się od wzrostu, gdyż rosną ceny surowców i co chyba ważniejsze osłabia się amerykańska waluta. Pytaniem pozostaje czy kupującym uda się sforsować opory na 2440 i 2450 pkt. Jeśli tak się stanie będzie to wyraz siły i jednocześnie zapowiedź walki o wyższe cele. Cały czas problemem pozostaje udział spółek we wzroście indeksu. Jeśli przyjrzymy się zachowaniu poszczególnych spółek to widać, iż w głównej mierze zwyżka zasadza się na 4-5 spółkach (PKO, Pekao i przede wszystkim KGHM), natomiast na wykresach innych papierów trudno doszukać się znamion wzrostu (Bioton, PBG). Oczywiście spółki te mają znacznie mniejszy wpływ na kształtowanie indeksu, ale w tym miejscu warto przyglądać się kolejnej grupie spółek, które wcześniej brały udział we wzroście, nawet w pewnym sensie należały do grona liderów, a w ostatnich tygodniach odnotowały zauważalne korekty. Myślę w tym miejscu przede wszystkim o papierach BRE, Getinu, CEZ-u czy TP SA oraz w znacznie mniejszym stopniu akcjach spółek medialnych Agory i TVN. Myślę, iż jeśli te spółki powrócą do łask kupujących będzie to pozytywny sygnał dla rynku. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

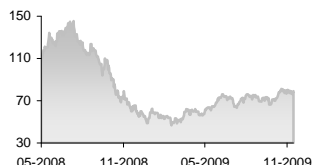
Po wczorajszej sesji układ techniczny wykresu nie uległ zmianie. Nadal zatem pierwszym obszarem cenowym, gdzie aktywność popytu powinna być zdecydowanie większa pozostaje zakres: 2412 – 2420 pkt. W przypadku kontynuacji ruchu spadkowego zwróciłbym jednak przede wszystkim uwagę na strefę: 2394 – 2398 pkt, po przełamaniu której zamknąłbym przynajmniej część długich pozycji. Tak jak podkreślałem w swoich wczorajszych opracowaniach, zanegowanie w/w zapory popytowej mogłoby już zostać także potraktowane jako intradayowy sygnał sprzedaży (ta uwaga dotyczy oczywiście wyłącznie inwestorów posługujących się w swoich inwestycjach skalą intradayową). Z załączonego wykresu wynika również, że ważną rolę odgrywa na wykresie czerwona (środkowa) linia Pitchforka (funkcjonująca jak wewnętrzna linia trendu). Można zatem założyć, że jej przełamanie wraz z dolną linią kanału trendowego wygenerowałoby krótkoterminowy sygnał słabości, co ostatecznie powinno implikować test znanej nam już zapory popytowej: 2412 – 2420 pkt. Dzisiejsze notowania rozpoczną się jednak od odraagowania wzrostowego, gdyż pomimo gorszych od oczekiwań danych makroekonomicznych z USA, tamtejsza sesja zakończyła się niewielkim wzrostem indeksów. Strona popytowa osiągnęła zatem spory sukces. Gracze w Europie byli przygotowani na zupełnie inny przebieg zdarzeń, a ich antycypacje znalazły jak wiadomo odzwierciedlenie w negatywnym zamknięciu indeksów europejskich. Dzisiaj zatem ten „błąd w prognozach” powinien zostać w jakimś stopniu skorygowany. Niepokoi jednak słabe zachowanie rynków azjatyckich, co z kolei obniża wartość kontraktów na amerykańskie indeksy (z analogiczną sytuacją mieliśmy jak wiadomo do czynienia wczoraj). Paweł Danielewicz

ŚWIAT

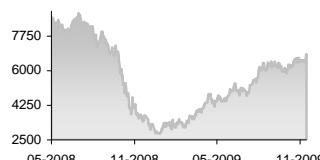
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

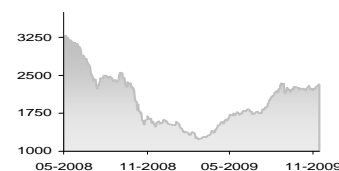
Strona popytowa nie przestaje dominować na amerykańskich parkietach. Coraz mocniej uwydatnia się przewaga kupujących, którzy pomimo kiepskich informacji z tamtejszej gospodarki nie zwalniali tempa. Wczorajszy odczyt dotyczący produkcji przemysłowej za październik pozostawia bowiem wiele do życzenia. O ile w ujęciu miesięcznym zaobserwowano poprawę, to jednak jej skala nie była na tyle duża by odzwierciedlić oczekiwania rynkowe. Konsensus rynkowy zakładał bowiem wzrost tego wskaźnika na poziomie 0,4% m/m. Tymczasem rzeczywista jego wartość wyniosła w poprzednim miesiącu jedynie 0,1%. W ujęciu rocznym spadek wyniósł 7,1%. Gorszy wynik był w głównej mierze pokłosiem spadku liczby wytwarzanych części samochodowych (-1,7% m/m). Mniejsza produkcja miała również miejsce w branży sprzętu IT, gdzie deterioracja m/m wyniosła 0,3%. W sektorze przemysłowym wzrostem produkcji mogli poszczycić się głównie producenci maszyn (0,2% m/m) oraz przedsiębiorstwa użyteczności publicznej (+1,6% m/m). Jednak w przypadku drugiej z wymienionych branż był to głównie efekt sezonowy. Ogólnie rzecz biorąc, cieszyć może fakt, że w całym sektorze przemysłowym kolejny raz odnotowano wzrost wykorzystywanych mocy produkcyjnych, tym razem do 70,7% z 70,5% miesiąc wcześniej. Gorsze informacje napłynęły również z amerykańskich spółek m.in. z Home Depot, który zaprezentował swoje rezultaty uzyskane w III kw.'09. Sukcesem w tym przypadku można nazwać jedynie to, że firmie tej udało się utrzymać rentowność. Jej przychody bowiem spadły 9% r/r, przy 8% spadku zysków. Wzrost zyskowności na najniższym poziomie był jednak okupiony transakcjami o charakterze jednorazowym co pogorszyło jakościowy wizerunek ogólnego odczytu, w wyniku czego walory tej sieci detalicznej przeceniono wczoraj o 2,4%. W początkowej fazie handlu trudno było wskazać stronę dominującą. Indeksy balansowały w okolicach poniedziałkowego zamknięcia, a za sprawą gorszych informacji napływających na rynek bardziej prawdopodobna wydawała się realizacja pesymistycznego scenariusza. Nic bardziej mylnego. W drugiej części handlu do głosu doszli kupujący, którym wręcz rzutem na taśmę udało się utrzymać zwycięską passę w tym tygodniu. W ostatecznym rozrachunku wyniki wtorkowej sesji były następujące: Dow Jones +0,29%, S&P500 +0,09%, Nasdaq +0,27%. Michał Witkowski

Indeks	17.11.	zmiana
WIG 20	2427,0	↓ -0,10%
WIG	40723,1	↓ -0,15%
mWIG40	2317,5	↓ -0,40%
WIG-Banki	6066,9	↓ -0,86%
WIG-Budowl	5260,5	↓ -0,38%
WIG-Info	1202,4	↑ 0,64%
WIG-Media	2817,1	↓ -1,95%
WIG-Spoż.	3106,8	↑ 0,38%

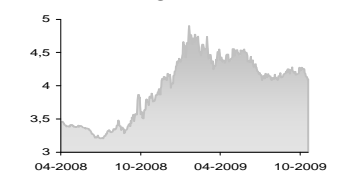
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	17.11.	zmiana
FTSE	5345,9	↓ -0,68%
DAX	5778,4	↓ -0,45%
BUX	21120,0	↓ -1,49%
RTS	1474,6	↑ 0,13%
ISE 100	47243,2	↔ 0,00%

Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	17.11.	zmiana
Dow J.	10437,4	↑ 0,29%
S&P 500	1110,3	↑ 0,09%
Nasdaq	2203,8	↑ 0,27%
Bovespa	67669,0	↑ 1,02%

Azja

Indeks	18.11.	zmiana
NIKKEI	9676,8	↓ -0,55%
HangSen	22898,6	↓ -0,07%
Shanghai	3303,2	↑ 0,62%

Towary i surowce

Indeks	17.11.	zmiana
Ropa	79,78	↑ 0,81%
Miedź	6805,00	↓ -0,38%
Złoto	1140,60	↑ 0,23%
Srebro	18,46	↑ 0,45%

Waluty

Indeks	17.11.	zmiana
EURPLN	4,10	↓ -0,02%
USDPLN	2,75	↓ -0,34%
CHFPLN	2,71	↑ 0,10%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BIOTON	<p>Bioton podpisał list intencyjny z Polpharmą zakładający możliwość połączenia obu firm</p> <p>Bioton podpisał z Polpharmą list intencyjny, który zakłada możliwość połączenia obu firm. List przewiduje również możliwość przejścia przez Polpharmę antybiotykowej części Biotonu oraz jego włoskich spółek zależnych zajmujących się produkcją leków. Zgodnie z listem intencyjnym, obie strony mają do 15 grudnia ocenić zdolność przeprowadzenia połączenia, na następnie do 28 lutego 2010 uzgodnić wstępne warunki transakcji. Jeżeli w tym czasie obie strony osiągną porozumienie, ostateczna decyzja co do fuzji zostanie podjęta do 31 sierpnia 2010.</p> <p>Parytet wymiany akcji ma zostać przedyskutowany w grudniu. Obecnie Polpharma jest większym podmiotem od Biotonu, tym niemniej druga ze spółek chce wypracować w 2011 roku EBITDA na poziomie 300 mln zł, co sprawiałoby, że oba przedsiębiorstwa stałyby się porównywalne. Ryszard Krauze, większościowy akcjonariusz Biotonu, przyznaje, że mógłby zostać mniejszościowym akcjonariuszem w podmiocie powstałym w wyniku połączenia firm.</p> <p>Komentarz: Po pierwsze, każda forma formalnego powiązania spółek będzie korzystna dla Biotonu. Po drugie, skala potencjalnych korzyści dla akcjonariuszy Biotonu (o ile oba podmioty zdecydują się na połączenie) będzie uzależniona od parytetu wymiany akcji, który na obecną chwilę, z związku z brakiem odpowiednich danych, nie jest możliwy do oszacowania. W końcu, jest wielce prawdopodobne, że parytet będzie ustalony z korzyścią dla Biotonu, ponieważ spółka ta będzie na przededniu długo oczekiwanego procesu znacznej poprawy wyników, podczas gdy Polpharma postrzegana będzie jako stabilne przedsiębiorstwo, które potrzebuje dodatkowych driverów wyników, aby pozostać konkurencyjnym na rynku (i dlatego też skłonna będzie zapłacić premię w transakcji rynku M&A). Pozytyw. (Paweł Burzyński)</p>
BIOTON	<p>Spółka planuje sprzedaż swojej antybiotykowej części Polpharmie; oczekuje 90-110 mln zł ze sprzedaży polskiej jednostki biznesu</p> <p>Bioton ma zdecydować o sprzedaży do 28 lutego 2010.</p> <p>Komentarz: Po pierwsze, niezależnie od ewentualnego sukcesu rozmów odnośnie połączenia z Polpharmą, oczywistym jest dla nas, że Polpharma nabędzie od Biotonu polską część biznesu antybiotykowego od Biotonu. Po drugie (z perspektywy Biotonu), biorąc pod uwagę narastającą konkurencję w segmencie antybiotyków – wielu nowych graczy wchodzi na rynek ze względu na wygasające okresy obowiązywania licencji – jest to ostatni dzwonek dla Biotonu, aby sprzedać swoją działkę antybiotykową po relatywnie wysokiej cenie. W końcu, 90-110 mln zł ze sprzedaży samej polskiej części działalności antybiotykowej wygląda na pierwszy rzut oka sprawiedliwe, zważywszy na obserwowaną w ostatnim czasie znaczącą destrukcję w zakresie realizowanych marż (implikowane mnożnik: P/S 1,0x+, P/E 11,5-15x). (Paweł Burzyński)</p>
TPSA	<p>UKE rozmawia z TP i operatorami o zwiększeniu inwestycji w szerokopasmowy Internet</p> <p>Urząd Komunikacji Elektronicznej prowadzi wstępne rozmowy w sprawie potrojenia, a nawet czterokrotnego zwiększenia inwestycji w infrastrukturę szerokopasmowego dostępu do Internetu. Środki miałyby pochodzić nie tylko od Telekomunikacji Polskiej, ale też od innych operatorów i z Unii Europejskiej.</p>
KGHM	<p>KGHM w '10 może wyprodukować więcej miedzi niż w '09</p> <p>KGHM w 2010 r. może wyprodukować więcej miedzi niż jest to planowane na 2009 r. W IV kw. 2009 r. spółka chce sprzedać wolumenowo więcej miedzi niż w III kw. Projekcje KGHM przewidują w IV kw. wyższą cenę miedzi niż średnia cena w III kw.</p>
KGHM	<p>Spółka oczekuje w IV kw. '09 200 mln zł odpisów z tytułu utraty wartości aktywów</p> <p>Planowane odpisy były wzięte pod uwagę przy ogłaszaniu w ostatnim czasie rewizji całorocznego zysku netto 2009 na poziomie 2,25 mld zł (w górę z 1,95 mld zł). To wyjaśnia, dlaczego szacunki zarządu były poniżej rynkowych (2,4 mld zł).</p>
KGHM	<p>Spółka nie planuje sprzedaży udziałów w Polkomtelu</p>
PKN ORLEN	<p>Spółka twierdzi, że będzie zadowolona nawet z mniejszościowego udziału w terminalu Klaipėdos</p> <p>Początkowo, PKN zamierzał nabyć cały 70% udział od litewskiego rządu. Udział mniejszościowy jest kompromisem. W zamian PKN chce dzierżyć kontrolę operacyjną.</p>
POLIMEX-MOSTOSTAL	<p>Konsorcjum z udziałem Polimeksu Mostostalu zbuduje odcinek A4 w Małopolsce</p> <p>Polsko-słowacko-czeskie konsorcjum firm Polimeks-Mostostal S.A., Doprastav AS oraz Metrostav AS zostało wybrane w przetargu na wykonawcę 23-kilometrowego odcinka autostrady A4 pomiędzy Szarowem a Brzeskiem w Małopolsce. Konsorcjum przedstawiło najkorzystniejszą ofertę, która opiewa na blisko 780 mln zł brutto. Cena zaproponowana przez zwycięzcę przetargu jest o połowę niższa niż założono w kosztorysie inwestorskim, czyli prawie 1,6 mld zł.</p>
PUŁAWY	<p>ZA Puławy szacują, że wydatki inwestycyjne firmy w roku obrotowym 2009/2010 wyniosą ponad 403 mln zł</p>
PUŁAWY	<p>W wyniku wysokich cen gazu prezes oczekuje trudnego II kw. '09/10</p>
BUDIMEX	<p>W konsorcjum z Ferrovial Budimex podpisał kontrakt o wartości 60,98 mln zł na rozbudowę szpitala w Bydgoszczy</p> <p>Zakończenie budowy ma nastąpić w ciągu 30 miesięcy.</p>
MOL	<p>MOL miał w III kw. 2009 roku 16,3 mld HUF zysku netto wobec 4,9 mld HUF straty w analogicznym okresie 2008 roku</p>
PGF	<p>Polska Grupa Farmaceutyczna, której rentowność netto w III kw. 2009 r. wyniosła 1,24 proc. chce w przyszłym roku mieć ten wskaźnik na poziomie 1-2 proc.</p>
FARMACOL	<p>MSP dopuściło do due-diligence CF Cefarm trzy podmioty, w tym Farmacol</p> <p>Ministerstwo Skarbu Państwa dopuściło do badania Centrali Farmaceutycznej Cefarm z siedzibą w Warszawie trzy podmioty: EKO-BERRY Sp z oo, Farmacol i Polfarmex z siedzibą w Kutnie.</p>
FARMACOL	<p>Farmacol planuje osiągnąć zyskowność netto w 2010 na poziomie 1-2%</p> <p>Zyski za 2009 będą wyższe niż w poprzednim roku. Również CEDP poinformował o tym, iż nie przeprowadzi w tym roku oferty typu private placement, jednak proces ten będzie kontynuowany w 2010.</p> <p>Komentarz: Trudno w to uwierzyć w to, że CEDP zbierze pieniądze na przejęcie w takim otoczeniu ekonomicznym jakiego ma miejsce w 2009. Nasze prognozy na następny rok zakładają, że PGF wygeneruje zysk netto na poziomie 71 mln zł (wliczając jednorazową transakcję szacowaną na 5 mln zł), co implikuje 1,3% zyskowność netto. Jednakże wartość transakcji jednorazowej może być znacznie większa, gdyż spółka posiada aktywa na sprzedaż oraz akcje Pharmeny. (Tomasz Sokolowski)</p>
EMPERIA	<p>Zysk netto Emperii w IV kwartale może wynieść około 18 mln zł</p> <p>Wywiad z prezesem:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zysk netto za 2009 powinien wynieść 70 mln zł, • przychody spółki wzrosną o 10% r/r w 2010; zysk netto powinien wzrosnąć r/r, ponieważ spółka w dalszym ciągu dostrzega niewydajność kosztową i przestrzeń do poprawy zyskowności,

	<ul style="list-style-type: none"> wydatki inwestycyjne w 2010 będą podobne do tych ponoszonych w obecnym roku (160 mln zł), wskaźnik wypłaty dywidendy pozostanie na poziomie 15%. <p>Komentarz: W obliczu świetnych wyników za III kw.'09, wierzymy że Emperia z łatwością zaraportuje 18 mln zł zysku netto w IV kw.'09. Nasze przedwstępne szacunki wskazują, że zysk netto w tym okresie powinien oscylować w okolicach 20 mln zł. Jednocześnie wątpimy by Emperia w całym 2009 roku osiągnęła 4,6 mld zł przychodów. W naszej opinii, 2010 rok powinien przynieść dalszą poprawę zyskowności, jednak 10% wzrost przychodów może się okazać trudny do osiągnięcia. (Tomasz Sokołowski)</p>
ATREM	<p>Atrem zdobył kontrakt w Gaz-System o wartości 2,25 mln zł netto</p> <p>Atrem wygrał przetarg organizowany przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na eksploatację układów pomiarowych oraz aparatury kontrolno-pomiarowej na stacjach gazowych w rejonie Zielonej Góry. Wartość oferty złożonej przez spółkę to 2,25 mln zł netto.</p>
POLICE	<p>PGNiG może przedłużyć okres spłaty zadłużenia o kilka tygodni</p> <p>Zadłużenie Polic wynosi 84 mln zł plus odsetki. Według doniesień prasowych całkowita płatność na rzecz PGNiG wynosi 120 mln zł.</p>

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ATM	Linxtelecom, międzynarodowy operator telekomunikacyjny należący do grupy kapitałowej ATM, sfinalizował transakcję przejęcia części estońskiego podmiotu Norby Telecom świadczącego usługi w obszarze transmisji danych i telefonii IP (VoIP).
AS SILVANO FASHION GROUP	SFG sprzedał 100% udziałów w UAB Linter LT. Wartość transakcji nie została ujawniona.
COMARCH	Comarch wygrał przetarg organizowany przez Narodowy Bank Polski na świadczenie usług wsparcia technicznego dla oprogramowania Microsoft w formie trzyletniej umowy serwisowej. Wartość oferty złożonej przez spółkę to 4,75 mln zł netto.
COMARCH	Comarch spodziewa się wypracowania w 2010 r. lepszych rezultatów niż w 2009 r. W drugiej połowie 2009 r. negatywny wpływ SoftM na rezultaty grupy Comarchu ma być niższy niż w pierwszej połowie roku.
COMP	W III kw. spółka zależna Compu - Safe Computing nabyła 80 proc. w kapitale zakładowym firmy Safe Technologies. Sam Comp w październiku stał się właścicielem 51 proc. udziałów w spółce Cryptotech.
DELKO	Grupa Delko podtrzymuje po trzech kwartałach tego roku prognozy wyników zakładające osiągnięcie 7,8 mln zł zysku netto przy przychodach w wysokości 457 mln zł. Jeszcze w tym roku spółka może zrealizować przejęcie.
EMPIK M&F	EM&F planuje w przyszłym roku otwarcie ok. 75-80 placówek handlowych. W czwartym kwartale tego roku wyniki grupy Empik Media & Fashion mogą być porównywalne do wyników za IV kw. 2008 r.
NEPENTES	Nepentes, którego przychody po trzech kwartałach wzrosły o 23,6 proc. do 99,5 mln zł, chce w 2010 roku utrzymać ponad 20 proc. dynamikę zwwyżki sprzedaży. Producent dermokosmetyków i leków planuje w pierwszym kwartale przedstawić prognozy wyników finansowych na przyszły rok.
NFI OCTAVA	NFI Octava rozważa zmniejszenie wielkości planowanego centrum handlowego w Wałbrzychu, budowa obiektu ma się rozpocząć w III kwartale 2010 roku. Spółka planuje uzyskanie zgody WZA na prawo do skupu akcji własnych.
POL-AQUA	Przychody Pol-Aquy w 2009 roku mogą wzrosnąć o 20 proc. rok do roku.
PRONOX	Spółka zależna ESM Logistics podpisała kontrakt o wartości 20 mln zł na dostawę telewizorów LCD.
REDAN	Grupa Redan, która po trzech kwartałach tego roku ma 20 mln zł straty netto liczy na odbudowę marż handlowych w segmencie modowym. Spółka ma przedstawić trzyletnią strategię w ciągu miesiąca.
RUCH	Prezes Ruchu Włodzimierz Biały ocenia, że dzięki prowadzonej restrukturyzacji spółka najgorsze wyniki finansowe ma już za sobą i w 2010 roku będą się one poprawiać, m.in. dzięki zmniejszaniu kosztów. Największy dystrybutor prasy liczy także na ograniczenie spadków na rynku prasowym do 5-6 proc. z 10 proc. przewidywanych w tym roku.
SONEL	Sonel otrzymał 6,4 mln zł dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, wypłacanych w dwóch transzach.
TRAKCJA POLSKA	Trakcja Polska podpisała kontrakt o wartości 9,4 mln zł z PNIUIK.

TRANSAKcje

ABM SOLID	Pan Marek Pawlik nabył 2 tys. akcji po 9,81 zł.
APATOR	Członek RN nabył 2,9 tys. akcji po 15,83 zł.
ERBUD	Członek RN nabył 1,4 tys. akcji po średniej cenie 46,45 zł.
HYDROTOR	Członek RN nabył 1,2 tys. akcji po 34 zł.
ORZEŁ	Członek RN sprzedał 2,8 mln akcji po 0,11 zł w dniach 9-12 listopada.
PLAST-BOX	Członek Zarządu Waldemar Pawlak nabył 10 tys. akcji po 21 zł.
PROSPER	Torfarm zwiększył swój udział w spółce do 6,2 mln akcji (96,94% głosów) z 5,9 mln akcji (95,5% głosów).
QUMAK-SEKOM	Członek Zarządu sprzedał 6 tys. akcji po średniej cenie 11,06 zł w dniach 13-16 listopada.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

GUS - w październiku liczba rozpoczętych budów mieszkań spadła o 2,5 proc. rdr i wyniosła 14.353; liczba pozwoleń na budowę wyniosła 14.070 i spadła o 33,0 proc. rdr oraz o 16,4 proc. mdm natomiast liczba oddanych do użytku mieszkań w październiku wyniosła 13.636 i spadła rdr o 13,7 proc. oraz wzrosła mdm o 1,3 proc.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy - Polska nie wykorzystuje środków przyznanych przez MFW w ramach elastycznej linii kredytowej (FCL) - wynika z cotygodniowego raportu na temat działalności finansowej MFW

Euroland - w handlu w strefie euro odnotowano we wrześniu 2009 r. nadwyżkę 3,7 mld euro, bez uwzględniania czynników sezonowych, wobec deficytu 2,3 mld euro w sierpniu, po korekcie

USA - produkcja przemysłowa w USA w październiku wzrosła o 0,1 proc., po wzroście we wrześniu 2009 o 0,6 proc. po korekcie - podała Rezerwa Federalna (Fed).

USA - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w USA w październiku wzrosły o 0,3 proc. miesiąc do miesiąca, po spadku poprzednio o 0,6 proc. - poinformował Departament Pracy.

USA - zagraniczni inwestorzy zwiększyli we wrześniu posiadane przez siebie amerykańskie aktywa netto o 40,7 mld USD - poinformował Departament Skarbu USA w swoim comiesięcznym raporcie.

OPINIE

Minister Michał Boni, szef Zespołu Doradców Strategicznych premiera poinformował, że wzrost gospodarczy w tym roku wyniesie 1,5 proc., a dochody budżetowe prawdopodobnie będą wyższe niż zakłada znowelizowany w lipcu budżet,

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska uważa, że szansa na mniejszy deficyt budżetowy w 2009 r. jest niewielka, tylko wyższe od zaplanowanych dochody mogą go zmniejszyć. Zwiększenie dotacji do FUS możliwe, jeśli w budżecie pojawią się oszczędności,

Ministerstwo Gospodarki - Aneta Piątkowska, dyrektor Departamentu Analiz i Prognoz w resorcie gospodarki poinformowała PAP, że Ministerstwo Gospodarki szacuje, że produkcja przemysłowa w październiku spadła o 1 proc. rdr, zaś w listopadzie i grudniu dynamiki roczne będą już dodatnie,

RPP - Andrzej Sławiński, członek Rady Polityki Pieniężnej uważa, że nowa RPP będzie miała czas, by ocenić, kiedy i w jakiej skali dostosować stopy do ożywiającej się stopniowo koniunktury,

Z pisma **wiceministra finansów Ludwika Koteckiego**, do którego dotarła PAP wynika, że Polska waluta umocni się w przyszłym roku zarówno do dolara amerykańskiego - o 7,9 proc., jak i do euro - o 6,6 proc.,

Członek zarządu NBP, Jerzy Stopyra powiedział na konferencji, że banki mogą złagodzić swoją politykę kredytową jeśli pojawią się optymistyczne sygnały, ale przeszkodą może być rosnący deficyt budżetu,

Prezes Europejskiego Banku Centralnego, Jean-Claude Trichet uważa, że sytuacja fiskalna niektórych krajów w Europie jest tak zła, że istnieje niebezpieczeństwo, iż rynki stracą do nich zaufanie,

Janet Yellen, prezes Banku Rezerw Federalnych w San Francisco ocenia, że amerykańska gospodarka jest w ogromnym zastoju.

KALENDARIUM

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)

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)

CZWARTEK, 19 LISTOPADA

Żywiec - wypłata 18 zł zaliczki dywidendy z zysku za 2009 rok

Techmex - posiedzenie sądu ws. upadłości spółki

RPP (14:00) - protokół z posiedzenia RPP

GUS (14:00) - ceny produkcji sprzedanej przemysłu

GUS (14:00) - produkcja przemysłowa w październiku.

GUS (14:00) - produkcja budowlano-montażowa w październiku.

USA (14:30) - wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Prognoza 504 tys.; poprz. 502 tys.

USA (16:00) - indeks Fed z Filadelfii za listopad. Prognoza 12 pkt.; poprz. 11,5 pkt.

USA (16:00) - indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board za październik. Prognoza 0,4%; poprz. 1%

PIĄTEK, 20 LISTOPADA

Intakus - maksymalny termin opublikowania ceny emisyjnej akcji serii D

Bank Handlowy - NWZA ws. zmian w składzie RN i zmian w statucie spółki

Voltex - zakończenie budowy księgi popytu

Strefa Euro (8:00) - dane o inflacji PPI w Niemczech. Prognoza -7,4%/r; poprz. -7,6%/r

GUS (14:00) - publikacja danych dot. koniunktury gospodarczej za listopad

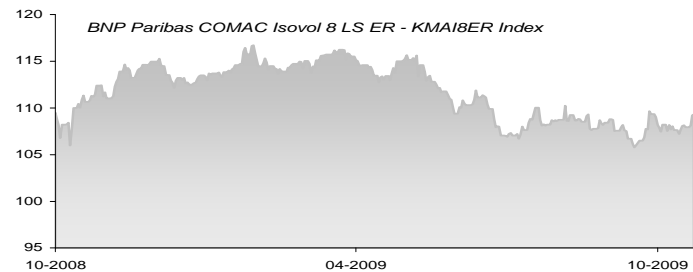
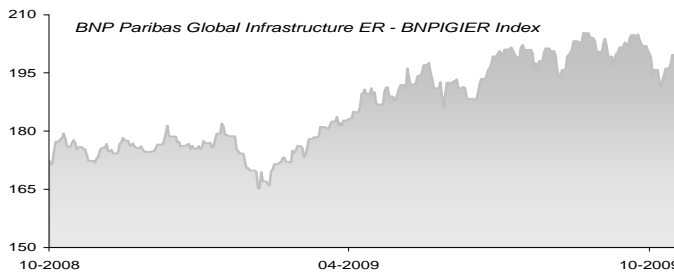
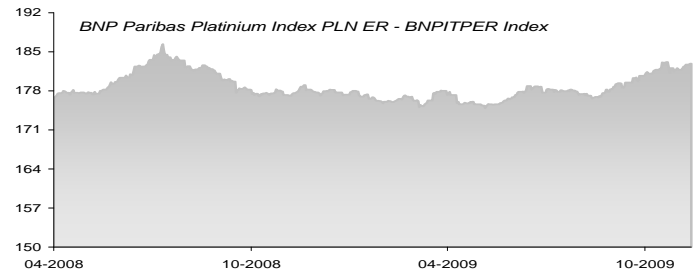
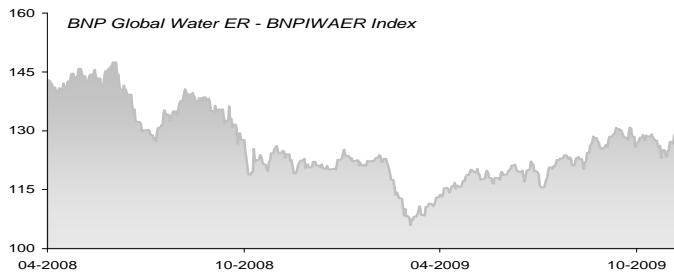
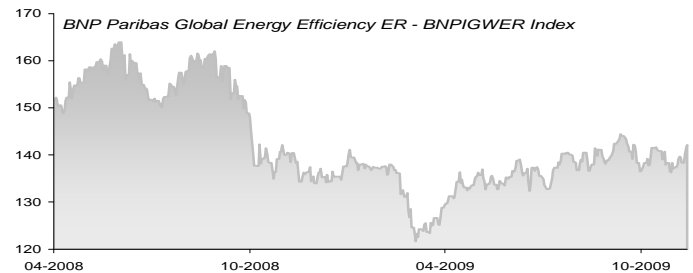
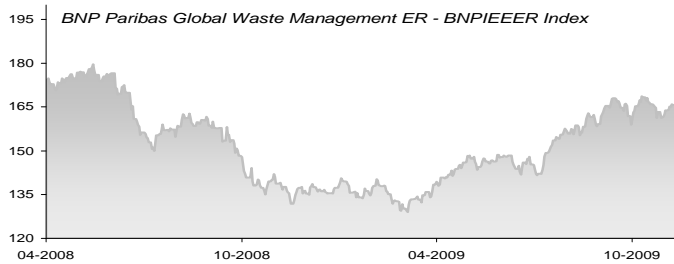
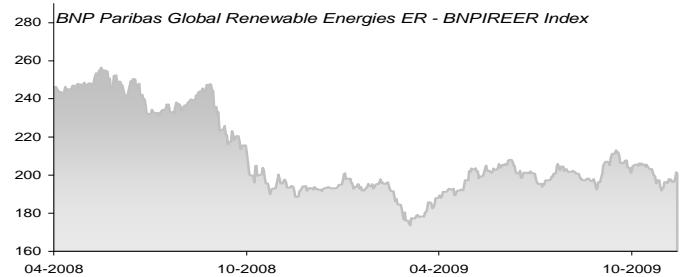
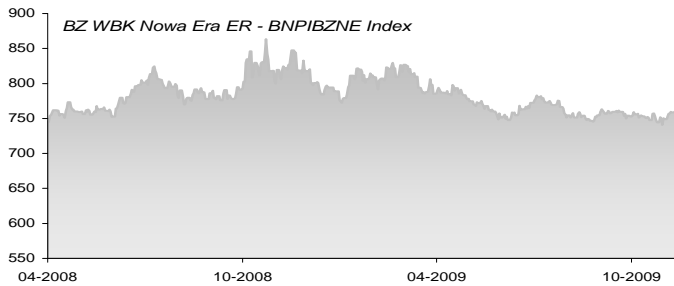
GUS (14:00) - inflacja bez cen żywności i energii. Prognoza 2,8%/r; poprz. 2,9%/r

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (14:30) - Informacja o liczbie rozpoczętych budów domów (poprz. 590 tys.)

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	17.11.	zmiana
BNPIBZNE	759,4582 ↓	-0,37%
BNPIREER	200,5953 ↓	-0,43%
BNPIEER	168,6100 ↑	1,26%
BNPIGWER	142,1374 ↑	1,48%
BNPIWAER	132,3303 ↑	0,65%
BNPIPPER	182,8598 ↑	0,07%
BNPIGIER	206,2891 ↑	2,09%
KMAI8ER	109,2916 ↑	0,09%

- 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.

www.dmbzwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bzwbk.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 0000006408, 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



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.