

GPW

KOMENTARZ PORANNY

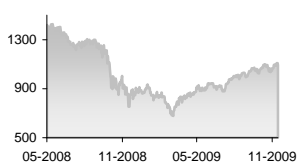
Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, które straciły ponad 1%. Na wykresach indeksów (poza sWIG80) po sesji pozostały luki bessy, które teraz będą stanowiły najbliższe poziomy oporów. Po słabszym otwarciu na rynku przeważali sprzedający, a zamknięcia nastąpiły w rejonie dziennych minimów. Z drugiej strony zamknięcie nastąpiło w pobliżu wsparć wynikających z krótkoterminowych średnich kroczących. Pytaniem pozostaje, czy tym razem one „zadziałają” i powstrzymają spadek. Dodatkowo mWIG40 zamknął się w rejonie wsparcia wynikającego z linii trendu wzrostowego. Cały czas na wykresach utrzymują się negatywne dywergencje, gdzie nowych maksimum na WIG-u i WIG-20 nie potwierdzają indeksy małych i średnich spółek. W tym kontekście przebiecie linii trendu wzrostowego na mWIG40 będzie wskazywała na słabość strony popytowej, co z kolei winno przełożyć się na test wsparć na 2191 lub też na 2164. Dla WIG-20 najbliższe wsparcie znajduje się na 2318 oraz na 2298 pkt., a w przypadku silniejszego spadku kupujący winni bronić linii trendu spadkowego na 2237 pkt. Najbliższy opór znajduje się na 2353 pkt., a w przypadku jego sforsowania będą zwracał uwagę na wspomnianą wcześniej lukę bessy w zakresie 2362-68 pkt. W przypadku zamknięcia luki bessy będą liczył na wzrost do 2399, natomiast znacznie ważniejszą rangę ma poziom 2414 pkt. W przypadku jego sforsowania będą oczekiwali na test maksimum na 2441 pkt. W przypadku jego przebiccia będą oczekiwali na test 2450 lub też 2550 pkt. Dzisiejsza sesja będzie interesująca, głównie ze względu na wygląd wykresów tygodniowych. Jak na razie główne indeksy są „na minusie” i w tym kontekście wybicie na nowe maksima może zostać odczytane jako „pułapka”, co z kolei może przełożyć się na większą aktywność strony podaźowej. Patrząc na wykresy dużych spółek negatywnie należy ocenić zachowanie BRE, co z kolei zapowiada pogłębienie tendencji spadkowej poniżej dołka na 237,80. W takim wypadku celem winien być poziom 227,30 lub też rejon 210 zł. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

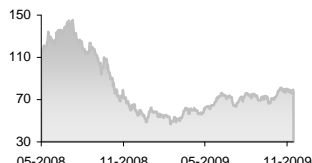
Pomimo wczorajszego naruszenia, strefa cenowa: 2347 – 2353 pkt nadal powinna odgrywać stosunkowo istotną rolę na wykresie kontraktów. Kilka punktów poniżej jej dolnego zakresu przebiega także środkowa linia Pitchforka. Proszę jednak zwrócić uwagę, że jest nieco inaczej poprowadzona w stosunku do tzw. „klasycznego wzorca”. Punktem startowym dla linii środkowej jest tutaj bowiem zniesienie 50% poprzedniego ruchu spadkowego. Dla zaawansowanych traderów wykorzystujących w swym podejściu transakcyjnym median line (a takich osób w Polsce jest już coraz więcej), wskazane punkty startowe nie powinny jednak stanowić zaskoczenia, gdyż w literaturze przedmiotu często się je eksponuje. Osobiście również bardzo często używam ich do potwierdzeń stref cenowych konstruowanych na bazie współczynników Fibonacciego. Jeśli zatem doszłoby do przełamania tej linii (wraz ze strefą: 2347 – 2353 pkt), fala przeceny powinna dotrzeć wówczas do obszaru kolejnej zapory popytowej: 2318 – 2322 pkt, gdzie również przebiega Andrew's Pitchfork. Nie można jednak wykluczyć, że po tak silnej przecenie byki spróbują dzisiaj odzyskać trochę utracony ostatnio „teren”. Jeśli zatem notowania kontraktów zaczną stabilnie utrzymywać się ponad zakresem: 2347 – 2353 pkt i w dalszej kolejności bykom uda się również przedrzeć ponad poziom cenowy wytyczony na bazie widocznej na wykresie wewnętrznej linii trendu, spodziewałbym się wówczas kontynuacji ruchu wzrostowego. Utrzymywałbym jednak w portfelu niewielką ilość krótkich pozycji (zgodnie z wczorajszą sugestią część z nich zlikwidowałbym w rejonie: 2347 – 2353 pkt), które ostatecznie zamknąłbym z chwilą wybicia się kontraktów ponad zakres: 2394 – 2398 pkt (po przełamaniu tego zakresu został jak wiadomo wygenerowany intradayowy sygnał sprzedaży). Inwestorzy posługujący się na co dzień wykresami w skali dziennej powinni obecnie skupić się jedynie na obserwacji rynku, gdyż wczorajsze naruszenie strefy: 2347 – 2353 pkt stanowiło pretekst do całkowitego pozbycia się długich pozycji (choć nawiązując do treści wczorajszego komentarza online trzeba przyznać, że filtr cenowy dla tego przedziału w postaci zniesienia zewnętrznego 127.2% ostatniego ruchu wzrostowego nie został jednak przełamany). Paweł Danielewicz

ŚWIAT

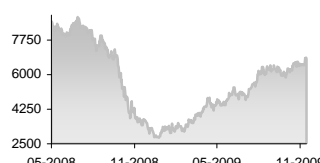
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Tym razem stronie popytowej nie udało się odrobić strat, które narosły w pierwszej części sesji. Co więcej, ogromne spadki z jakimi mieliśmy do czynienia tuż po starcie mogłyby wskazywać na marnej jakości odczyty danych makroekonomicznych. Wręcz przeciwnie. Czwartkowe publikacje raczej powinny uspokoić inwestorów niż skłonić ich do opróżniania posiadanych walorów. Po pierwsze, cotygodniowe dane z rynku pracy okazały się zgodne z przewidywaniami analityków, przy czym liczba złożonych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych wyniosła w ubiegłym tygodniu 505 tys. Po drugie, indeks filadelfijski mierzący nastroje wśród przedsiębiorców sektora wytwórczego stanów Nowy Jork, Delaware oraz Pensylwanii, wzrósł w październiku do 16,7 pkt. (prog.12,0 pkt.) z 11,5 pkt miesiąc wcześniej. Należy podkreślić, że indeks ten oficjalnie postrzegany jest przez rynek jako jeden z głównych wskaźników wyprzedzających koniunkturę w tamtejszej gospodarce. Analizując składowe indeksy warto zwrócić uwagę na znaczną poprawę w zakresie przyszłych tendencji dotyczących zatrudnienia (wzrost do -0,5 pkt. z -6,8 pkt.) oraz nowych zamówień (wzrost do 14,8 pkt. do 6,2 pkt.). Mocne pogorszenie ocen dotyczyło płaconych cen (spadek do 14,9 pkt. z 21,3 pkt.). Lawinę podaży, z którą w pierwszej części handlu mieliśmy do czynienia wywołała publikacja analityków Bank of America, którzy obniżyli swoje prognozy dla sektora technologicznego, w wyniku czego m.in. akcje Intela przeceniono o 4%. Wydaje się, że czwartkowa, sroga przecena była jedynie egzekucją przesuniętą w czasie, która de facto powinna zostać dokonana na jednej z dwóch, poprzednich sesji. Cieszyć może fakt, że byki, które zaliczyły „knockdown” w pierwszych minutach handlu, podniosły się i skrupulatnie odrabiały straty, jednak czasu wystarczyło jedynie na połowiczne zmniejszenie rozmiarów porażki. Ostatecznie indeksy zanotowały następujące rezultaty Dow Jones -0,90%, S&P500 -1,34%. Michał Witkowski

Indeks	19.11.	zmiana
WIG 20	2328,4	↓ -1,76%
WIG	39343,9	↓ -1,60%
mWIG40	2258,4	↓ -1,41%
WIG-Banki	5795,7	↓ -2,80%
WIG-Budowl	5116,7	↓ -0,89%
WIG-Info	1180,9	↓ -0,52%
WIG-Media	2792,9	↑ 0,93%
WIG-Spoż.	3107,4	↓ -0,31%

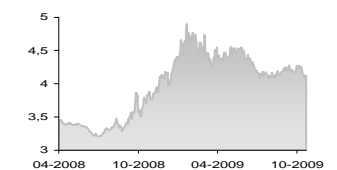
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	19.11.	zmiana
FTSE	5267,7	↓ -1,39%
DAX	5702,2	↓ -1,48%
BUX	20655,0	↓ -2,75%
RTS	1455,2	↑ 0,27%
ISE 100	46114,6	↔ 0,00%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	19.11.	zmiana
Dow J.	10332,4	↓ -0,90%
S&P 500	1094,9	↓ -1,34%
Nasdaq	2156,8	↓ -1,66%
Bovespa	66871,0	↓ -0,16%

Azja

Indeks	20.11.	zmiana
NIKKEI	9497,7	↓ -0,54%
HangSen	22439,0	↓ -0,90%
Shanghai	3308,3	↓ -0,37%

Towary i surowce

Indeks	19.11.	zmiana
Ropa	77,75	↑ 0,37%
Miedź	6766,75	↓ -1,29%
Złoto	1145,50	↑ 0,38%
Srebro	18,54	↑ 0,43%

Waluty

Indeks	19.11.	zmiana
EURPLN	4,13	↓ -0,02%
USDPLN	2,77	↓ -0,03%
CHFPLN	2,73	↓ -0,01%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKN ORLEN	Polskie Konsorcjum Chemiczne nie złożyło oferty kupna Anwilu od Polskiego Koncernu Naftowego Orlen
PGE	Spółka PGE Polska Grupa Energetyczna dokonała emisji krótkoterminowych obligacji PGE o łącznej wartości nominalnej 660 mln zł
PGNiG/SEKTOR CHEMICZNY	MSP chce zorganizować spotkanie PGNiG i spółek chemicznych w sprawie gazu Ministerstwo Skarbu Państwa chce włączyć się w rozwiązanie problemu zadłużenia m.in. Zakładów Chemicznych Police wobec PGNiG. Wiceminister skarbu państwa Adam Leszkiewicz zapowiada na przyszły tydzień spotkanie zarządu PGNiG ze spółkami chemicznymi. Komentarz: W następstwie publikacji niezwykle słabych wyników za III kw.'09 w wykonaniu spółek chemicznych (IV kw.'09 będzie również słaby), cały sektor jest w pełni zmotywowany, aby wywierać presję na PGNiG by ten obniżył taryfy w II kw.'10, co nie zostało jeszcze zdyskontowane przez rynek. W takim scenariuszu, PGNiG byłby wyceniany drogo na bazie mnożników na 2010 rok (z resztą obecnie też jest drogi: P/E 2009E na poziomie 27x). Sprzedaj zanim taryfy zostaną obniżone. (Paweł Burzyński)
POLICE	Police liczą na porozumienie z PGNiG w sprawie płatności za gaz Zakłady Chemiczne Police, które winne są PGNiG 126 mln zł za dostawy gazu w pierwszym półroczu 2009 roku, liczą na szybkie osiągnięcie porozumienia z PGNiG w sprawie warunków spłaty zadłużenia.
POLICE	MSP zastanawia się nad przyspieszeniem prywatyzacji Polic Ministerstwo Skarbu Państwa zastanawia się nad przyspieszeniem prywatyzacji Zakładów Chemicznych Police, gdyż ma wątpliwości, czy spółka poradzi sobie z trudną sytuacją finansową do czasu znalezienia wspólnego inwestora z Puławami.
TARNÓW	Zaangażowanie Tarnowa w kupowaną niemiecką spółkę może sięgnąć do 10 mln euro Łączne zaangażowanie Zakładów Azotowych Tarnów w przejęcie niemieckiej spółki Unylon Polymers może sięgnąć do 10 mln euro, z czego 4 mln to cena za przejęcie, a pozostała kwota przeznaczona będzie na pożyczkę dla spółki.
TVN	TVN i Polsat prognozują jednocyfrowy wzrost rynku reklamy telewizyjnej w 2010 roku Przedstawiciele TVN i Polsatu przewidują, że w 2010 roku rynek reklamy telewizyjnej wzrośnie w tempie jednocyfrowym. Oznacza to, że nie odrobi tegorocznych strat, które sięgną kilkanaście proc.
TVN	Spółka wyemitowała obligacje „Senior Notes” o wartości nominalnej 405 mln EUR, z terminem wymagalności 2017, uprawniających do odsetek na poziomie 10,75% rocznie Niezabezpieczone obligacje mają wbudowaną opcję call, pozwalającą na ich wykup w 2014 roku (po cenie 105,375%), w 2015 (102,688%) oraz w 2016 (100%). Obligacje są gwarantowane przez z każdą z pięciu spółek Grupy TVN. Odsetki wypłacane są dwa razy w roku. Środki z emisji przeznaczone będą na: 1) umorzenie dotychczasowych obligacji Senior notes o wartości 222 mln EUR, wymagalnych w 2013% (oprocentowanie: 9,5%); 2) spłatę linii kredytowej (26 mln EUR); 3) zwiększeniu płynności Grupy TVN oraz inwestycje (w tym w platformę „n”). Druga transza obligacji, o wartości 188 mln EUR, zostanie wyemitowana dla ITI w zamian za 49% udziału w „n”. Komentarz: Spółka refinansuje dotychczasowe obligacje „Senior notes” o rentowności 9,5% nowymi obligacjami o rentowności 10,75%. To w prosty sposób pokazuje, że spółka jest postrzegana jako bardziej ryzykowna niż miało to miejsce pięć lat temu. TVN przejmie pełną kontrolę nad „n” i będzie zobowiązane do pełnego sfinansowania inwestycji platformy. Kolejny etap wspierania TVN przez ITI zobaczymy prawdopodobnie w roku 2012, kiedy zajdzie potrzeba spłaty 320 mln EUR kredytu. Na chwilę obecną, nie widzimy przesłanek dla kupna akcji TVN. (Andrzej Szymański)
SYGNITY	Sygnity, w ramach pięcioletniego programu emisji obligacji, sprzedało obligacje o wartości nominalnej 4,6 mln zł
CEDC	CEDC ustaliło cenę emisyjną dla 10,25 mln walerów na 31 USD za akcję
PUŁAWY	Puławy planują wypłacić dywidendę na akcję w wysokości 2,55 zł/ akcję
FARMACOL	Farmacol planuje zainwestować 50 mln zł w 2010 w rozbudowę bazy logistycznej Spółka chce włączyć się w rynek bezpośredniej dystrybucji leków do aptek, gdzie działają już jej główni konkurenci.
IMPEXMETAL	Spółka nie spodziewa się szybkiej sprzedaży 0,5 ha działki położonej w Warszawie Spółka otrzymała pozwolenie na budowę od lokalnych władz i obecnie czeka na poprawę sytuacji rynkowej by sprzedać tę nieruchomość potencjalnemu inwestorowi.
ORCO GROUP	Strata w III kw.'09 blisko 1,36 mln EUR vs. 15, mln EUR w analogicznym okresie 2008 roku Spółka wyjawiała, że kontynuacja programu cięcia kosztów oraz rosące przychody z wynajmu pomogły zmniejszyć straty. Wynik na poziomie EBIT wyniósł 11,8 mln EUR vs. 15,7 mln EUR rok temu. Przychody spadły o ponad połowę do 54,5 mln EUR.
SEKTOR CHEMICZNY	MSP liczy na oferty ws. pierwszej grupy chemicznej - w grudniu Wiceminister skarbu Adam Leszkiewicz powiedział w czwartek PAP, że resort skarbu planuje zaprosić w grudniu inwestorów zainteresowanych prywatyzacją pierwszej grupy chemicznej do składania ofert wiążących. Dodał, że być może do końca roku MSP uda się wybrać najlepszą ofertę.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

APATOR	Czwarty kwartał będzie dla Apatora lepszy niż poprzednie kwartały roku w związku z kumulacją części zamówień w końcówce roku. Od przyszłego roku grupa może generować przychody rzędu 400 mln zł.
ERBUD	Spółka zależna GWI GmbH podpisała dwa kontrakty na prace budowlane o wartości 9,4 mln EUR; zakończenie prac zaplanowano na 31 sierpnia 2010.
KOPEX	Kopex sprzedał wszystkie z 6,7 mln akcji serii C po cenie 23,5 zł każda, pozyskując łącznie 157,45 mln zł. Nowe akcje będą reprezentować 9,01% kapitału na WZA.
HURTIMEX	Hurtimex chce otworzyć do końca przyszłego roku 10 outletów oraz 10 salonów firmowych. Spółka chce współpracować handlowo i kapitałowo z innymi producentami odzieży dziecięcej oraz producentami odzieży dla dorosłych.
RAFAKO	Fabryka Kotłów Rafako podpisała z PGE Elektrownią Bełchatów umowę na budowę instalacji odsiarczania spalin. Wartość umowy wynosi 323 mln zł.
TECHMEX	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej zakończył czwartkowe posiedzenie w sprawie wniosku o ogłoszenie upadłości Techmeksu,

	nie podejmując decyzji w tej sprawie. Giełda Papierów Wartościowych od 20 listopada wznowi obrót akcjami Techmeksu.
ZNTK ŁAPY	Walne zgromadzenie ZNTK Łapy 17 listopada upoważniło zarząd do przeprowadzenia restrukturyzacji w celu zmiany upadłości likwidacyjnej na układową - poinformowała spółka w komunikacie. Akcjonariusze zgodzili się też na przeniesienie notowań na NewConnect, jeśli akcje spółki zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

TRANSAKCJE

BYTOM	Członek RN, Sławomir Ziemiński, nabył 5 tys. akcji po średniej cenie 0,89 zł.
CERSANIT, ECHO	7,8% akcji Cersanitu oraz 4,3% akcji Echo sprzedano w transakcjach pakietowych
DUDA	PKO BP, w wyniku konwersji wierzytelności na akcje, objął 22.109.061 akcji Dudy, stanowiących 9,76 proc. kapitału i głosów na WZA spółki.
ELZAB	Insider sprzedał 34 tys. akcji za 93,5 tys. zł w dniach 16-17 listopada.
ERGIS-EUROFILMS	Insider sprzedał 30,7 tys. akcji po średniej cenie 3,7 zł w dniach 13-17 listopada.
MIDAS	Midas sprzedał własne akcje w ilości 500 tys. (0,84% udziału) po średniej cenie 8,6 zł.
MULTIMEDIA	BZ WBK AIB AM zredukowało swój udział w spółce z 10,6% do 9,74%.
NFI MAGNA POLONIA	Insider nabył 20 tys. akcji po średniej cenie 1,12 zł.
PLAST-BOX	Pioneer Pekao Investment Management zwiększył zaangażowanie w Plast-Boksie i obecnie klienci PPIM są posiadaczami 247.371 akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 5,1 proc. głosów na WZA.
PLAS-BOX	Członek zarządu, Waldemar Pawlak, nabył 5 tys. akcji po 20,17-20,44 zł.
RONSON EUROPE	ING OFE w wyniku objęcia akcji nowej emisji zwiększył swój udział w spółce Ronson Europe do 7,39 proc. akcji.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

GUS - produkcja przemysłowa w październiku 2009 roku spadła o 1,2 proc. rdr, po spadku o 1,3 proc. rdr we wrześniu 2009 roku, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 1,9 proc.

GUS - ceny produkcji przemysłowej w październiku 2009 roku wzrosły o 2,0 proc. w stosunku do października 2008 roku, a w ujęciu miesięcznym ceny produkcji wzrosły o 0,3 proc.

Strefa euro - sprzedaż detaliczna w W. Brytanii wzrosła w październiku o 0,4 proc

USA - liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu nie zmieniła się wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 505 tys. - poinformował Departament Pracy.

USA - indeks Philadelphia Fed w listopadzie wzrósł do 16,7 pkt z 11,5 pkt w październiku - podała Fed z Filadelfii

USA - amerykański indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w październiku o 0,3 proc., po wzroście we wrześniu o 1 proc. - podała Conference Board.

OPINIE

Ministerstwo Skarbu Państwa wstępnie szacuje, że przychody z prywatyzacji w 2011 roku wyniosą 7 mld zł, a w 2012 roku 3 mld zł - poinformował w Senacie wiceminister skarbu Adam Leszkiewicz.

NBP - RPP w październiku uznała, że ostatnie dane uzasadniają utrzymanie stóp bez zmian, a zbilansowanie ryzyk dla przyszłej inflacji powinno sygnalizować utrzymanie stóp przez kilka miesięcy - wynika z najnowszych minutes opublikowanych przez NBP.

Sławomir Dudek, wicedyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki Ministerstwa Finansów ocenił w rozmowie z PAP, że lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w październiku wskazują, że wzrost PKB w IV kwartale może być wyższy niż 2 proc. Jego zdaniem w całym IV kw. dynamika produkcji będzie dodatnia.

Ministerstwo Gospodarki - wzrost produkcji sprzedanej budownictwa oraz wyhamowanie spadku wytwórstwa przemysłowego może przyczynić się do poprawy sytuacji gospodarczej w pierwszym miesiącu IV kwartału 2009 r. - napisano w komentarzu Ministerstwa Gospodarki do danych GUS o produkcji przemysłowej. Zdaniem analityków MG wzrost PKB w ostatnim kwartale 2009 roku może przekroczyć 2 proc.

KALENDARIUM

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

PONIEDZIAŁEK, 23 LISTOPADA

Voltex - publikacja ceny emisyjnej akcji serii C

Boryszew - NWZA w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii E

Hygienika - NWZA o zmianach w składzie rady nadzorczej i programie motywacyjnym

Multimedia - NWZA w sprawie ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie spółki

Strefa Euro (9:58) - indeks PMI dla przemysłu i usług za listopad

USA (16:00) - sprzedaż domów na rynku wtórnym za październik. Prognoza 5,65 mln; poprz. 5,57 mln

WTOREK, 24 LISTOPADA

Orzeł - NWZA prywatnej emisji akcji dla wierzycieli oraz emisji z zachowaniem prawa poboru

Voltex - początek przyjmowania zapisów na akcje w transzy małych i dużych inwestorów. Przyjmowanie zapisów potrwa do 27 listopada w DM Polonia Net.

Zurawie - wprowadzenie do obrotu na rynku GPW 110.495 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki

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

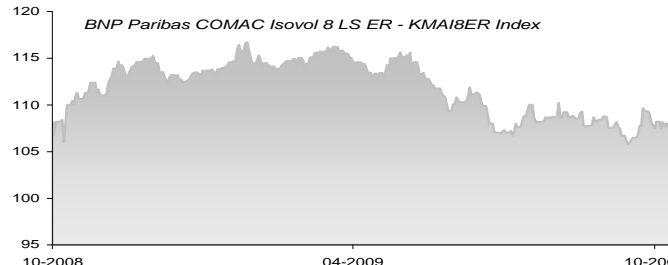
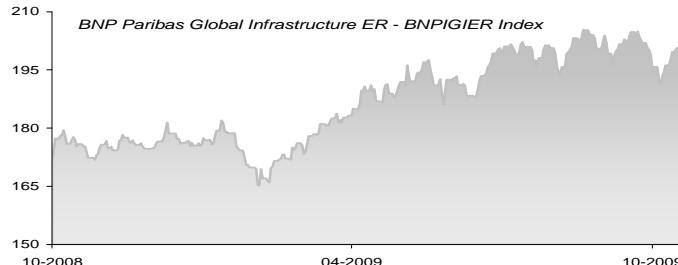
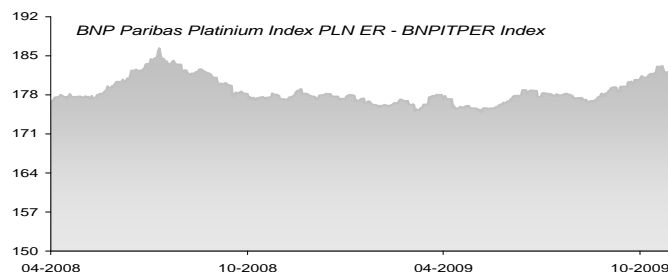
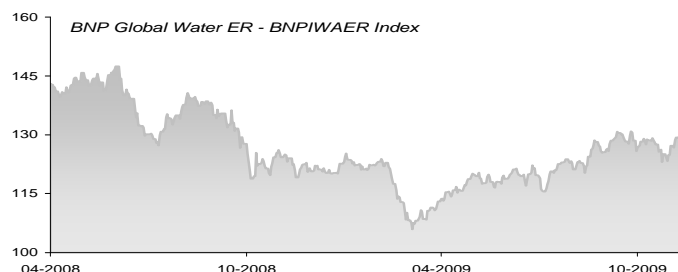
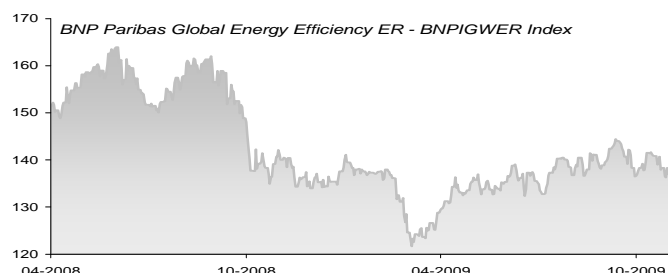
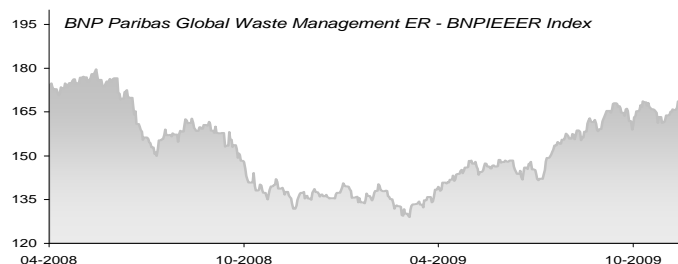
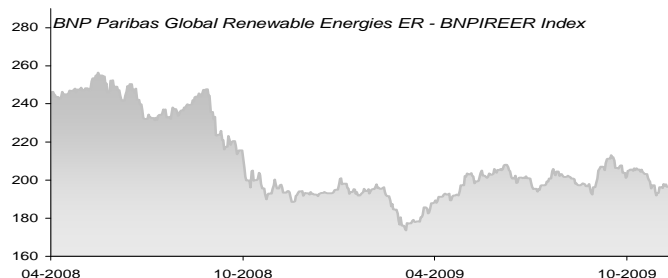
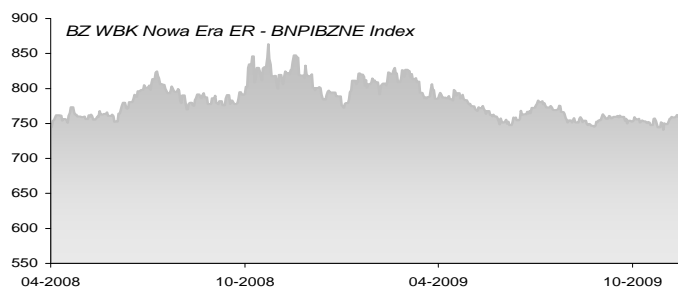
EUROLAND (8:00) - dane o PKB w Niemczech w III kw. 2009 r.
EUROLAND (10:00) - indeks niemieckiego Instytutu Ifo za listopad
EUROLAND (11:00) - nowe zamówienia przemysłu za wrzesień. Poprz. 2%*m/m*
USA (14:30) - PCE core - dynamika dochodów ludności - za III kw. Prognoza 1,4%*k/k*; poprz. 2%*k/k*
USA (14:30) - dynamika analizowanego PKB za III kw. Prognoza 3,3%; poprz. -0,7%
USA (14:30) - deflator PKB za III kw. Prognoza 0,8%*k/k*; poprz. 0,0%*k/k*
USA (15:00) - indeks S&P/Case-Shiller dla 10 metropolii za wrzesień. Poprz. -10,6%*t/r*
USA (16:00) - indeks zaufania konsumentów - Conference Board – za listopad. Prognoza 49 pkt.; poprz. 47,7 pkt.
USA (16:00) - indeks cen nieruchomości – FHFA za wrzesień. Poprz. -0,3% *m/m*.

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

W dniu dzisiejszym, z uwagi na brak znaczących odczytów danych makroekonomicznych, komentarze w sekcji *Na gorąco* nie będą publikowane.

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	19.11.	zmiana
BNPIBZNE	758,2058 ↓	-0,38%
BNPIREER	200,9355 ↑	0,17%
BNPIEER	167,7787 ↓	-0,49%
BNPIGWER	139,7397 ↓	-1,69%
BNPIWAER	131,1846 ↓	-0,87%
BNPIPPER	182,9550 ↑	0,11%
BNPIGIER	204,0746 ↓	-1,07%
KMAI8ER	109,0168 ↓	-0,51%

- 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.