

GPW

KOMENTARZ PORANNY

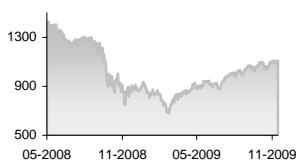
Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a skala zwyżki nie była imponująca i nie przekroczyła 1%, ale indeksy w dalszym ciągu znajdują się w polu rażenia średnioterminowych maksimów. Po wyższym otwarciu WIG-20 dość szybko nadbił wtorkowe maksimum i wytyczył nowe na 2400 pkt., ale w kolejnych godzinach miała miejsce realizacja zysków. Skala tego ruchu mieściła się w świetle poniedziałkowego wzrostu, co nie zmienia układu sił na rynku, tym bardziej, iż w samej końcówce do głosu ponownie doszli kupujący. Cały czas inwestorzy zwracają uwagę na parkiety amerykańskie i w zasadzie można powiedzieć, iż na giełdach przyjmowane są zakłady w którą stronę nastąpi trwalsze wybiecie. Zagęszczenie oporów jest rzeczywiście imponujące, a pytaniem pozostaje czy one zadziałają, czy też nastąpi ich sforsowanie, co z kolei będzie otwierało drogę do dalszej zwyżki. Myślę, że rozstrzygnięcia nastąpią w piątek, po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Do tego czasu spodziewam się podobnego zachowania rynku, co na ostatnich sesjach. Oczywiście kupującym w dalszym ciągu sprzyja słabnący dolar, co większe prawdopodobieństwo każe przypisywać scenariuszom wzrostom. Najbliższy opór dla WIG-20 znajduje się na wczorajszym maksimum na 2400 pkt., a w razie jego przebiccia będą liczyć na atak na 2411 i 2441 pkt. W przypadku przebiccia tego ostatniego poziomu potwierdzony zostanie trend wzrostowy, a kolejne bariery podażowe będą widział na 2450 oraz 2462 pkt. W przypadku silniejszego wzrostu celem winien być poziom 2550 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2374, a w razie jego przełamania będą zwracać uwagę na 2356 pkt. O pogorszeniu wskazań będzie można mówić w przypadku przebiccia 2328 pkt. Analizując zachowanie poszczególnych spółek z WIG-20 na pierwszy plan wysuwa się spostrzeżenie, iż obecnie lepiej zachowują się spółki, które w ostatnich tygodniach czy miesiącach odnotowały zauważalne korekty. Na ostatnich sesjach wiele z tych spółek zdołało przebić opory wynikające z linii trendów spadkowych i aktualnie walory te szykują się do ataku na kolejne opory. Myślę w tym miejscu o akcjach: Agory Assecco Poland, BRE, Getinu czy GTC. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

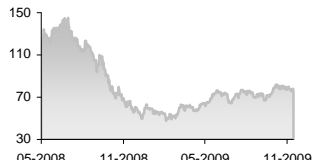
Po raz kolejny stosunkowo ważną rolę odegrała wczoraj strefa oporu Fibonacciego: 2411 – 2414 pkt. Bykom nie udało się jej sforsować, choć pierwsza próba przełamania tej przeszkody nastąpiła już w porannej fazie handlu. Dzisiaj jednak, z racji wzrostów na rynkach azjatyckich (głównie japońskim), otwarcie kontraktów wypadnie ponad poziomem: 2414 pkt. To z kolei powinno implikować atak na listopadowy szczyt. Sygnałem, że właśnie taka sekwencja zdarzeń rozegra się najprawdopodobniej na naszym parkiecie będzie zanegowanie zniesienia 88.6% ostatniej korekty spadkowej. Nieco wyżej rozciąga się również bariera podażowa Fibonacciego: 2462 – 2470 pkt. Sygnałem słabości byłoby zatem jedynie naruszenie strefy: 2411 – 2414 pkt i następnie powrót notowań kontraktów poniżej poziomu: 2411 pkt. Tego typu zachowanie rynku należałoby zinterpretować negatywnie i być może potraktować jako zapowiedź wystąpienia nieco silniejszego ruchu w kierunku południowym. Warto jednak jeszcze raz podkreślić, że działania sprzedających w ostatnim okresie cechują się ogromną biernością, zatem trudno na siłę forsować scenariusze spadkowe, skoro rynek najwyraźniej nie chce w tej chwili spadać. Styl w jakim byki maszerują na północ pozostawia na pewno sporo do życzenia, zatem nadal należy jednak z pewną rezerwą spoglądać na obecne wydarzenia. Niemniej utrzymywałbym długie pozycje w portfelu, zwracając baczną uwagę na wszelkie sygnały słabości generowane na bazie technik Fibonacciego. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

ŚWIAT

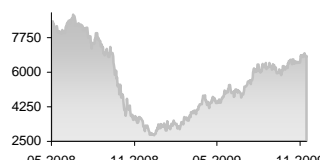
S&P 500



Ropa



Miedź

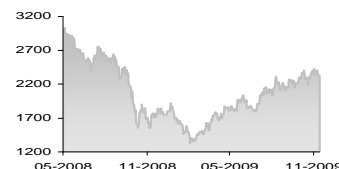


KOMENTARZ DO SESJI W USA

Środowa sesja nie wniosła niczego nowego w ostatnio obserwowany krajobraz Wall Street. Głównie dlatego, że napływające dane, zarówno w postaci raportu ADP, jak i Beżowej Księgi Fed w zasadzie odzwierciedliły oczekiwania rynku, co do bieżącej sytuacji gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Stąd też dziwić nie mogą kosmetyczne zmiany głównego indeksu (+0,03%), którym dodatkowo nie pomogą lepsze zachowanie się amerykańskiej waluty. Głównymi katalizatorami nastrojów środowej sesji były odczyty makroekonomiczne. Żaden z nich nie wywołał spodziewanego impulsu, który sprowokowałby którąś ze stron do większej aktywności. Nawiązując do rynku pracy, raport ADP wskazał, że w listopadzie w sektorze prywatnym pracę straciło 169 tys. osób. Liczba ta jest niższa od 203 tys. utraconych etatów odnotowanych w październiku i zarazem wpłynęła na oczekiwania co do piątkowych oficjalnych danych Departamentu Pracy. Obecny konsensus zakłada, że w listopadzie w sektorze pozarolniczym pracę straciło 123 tys. osób. Również publikacja Beżowej Księgi nie mogła stanowić przełomu dla środowych notowań, wobec powtórzenia po raz kolejny informacji o realizacji skromnego w swym przebiegu ożywienia, które w chwili obecnej niesie za sobą umiarkowaną poprawę sytuacji, jeśli chodzi o wydatki konsumentów, przy czym w dalszym ciągu sporym mankamentem dla gospodarki jest bezrobocie. W ujęciu sektorowym, na uwagę zasługuje druga z rzędu sesja, podczas której słabo zachowują się spółki finansowe (-0,1%). Z kolei na piedestał tym razem wysforowały się spółki z sektora użyteczności publicznej (+1,3%), co było zasługą wydania korzystnych inicjujących rekomendacji analityków Deutsche Banku względem American Electric (+2,7%) oraz Edison International (+1,7%). W czwartek, w kontekście wydarzeń dnia, inwestorów czeka przede wszystkim publikacja indeksu ISM dla usług oraz publiczne wystąpienie szefa Fed, Bena Bernanke. Dodatkowo, smacznikiem dnia winien być raport kwartalny spółki Toll Brothers (lider segmentu budowy luksusowych domów), której wstępne wyniki kwartału były znacznie lepsze od prognoz. Adam Nowakowski

Indeks	02.12.	zmiana
WIG 20	2392,9	↑ 0,61%
WIG	40141,8	↑ 0,59%
mWIG40	2314,3	↑ 0,78%
WIG-Banki	5928,6	↑ 1,13%
WIG-Budowl	5196,3	↓ -0,11%
WIG-Info	1212,1	↑ 0,22%
WIG-Media	2872,7	↑ 0,35%
WIG-Spoż.	3143,1	↑ 0,73%

WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	02.12.	zmiana
FTSE	5327,4	↑ 0,29%
DAX	5781,7	↑ 0,09%
BUX	20899,0	↑ 0,47%
RTS	1411,4	↓ -0,32%
ISE 100	47898,2	↔ 0,00%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	02.12.	zmiana
Dow J.	10452,7	↓ -0,18%
S&P 500	1109,2	↑ 0,03%
Nasdaq	2185,0	↑ 0,42%
Bovespa	68803,0	↑ 0,04%

Azja

Indeks	03.12.	zmiana
NIKKEI	9977,7	↑ 3,84%
HangSen	22532,5	↑ 1,09%
Shanghai	3264,6	↓ -0,16%

Towary i surowce

Indeks	02.12.	zmiana
Ropa	76,90	↑ 0,39%
Miedź	7094,25	↑ 0,66%
Złoto	1218,51	↑ 0,73%
Srebro	19,27	↑ 0,16%

Waluty

Indeks	02.12.	zmiana
EURPLN	4,09	↓ -0,45%
USDPLN	2,70	↓ -0,94%
CHFPLN	2,71	↓ -0,45%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	<p>W 2009 roku nie będzie wzrostu wynagrodzeń, dostępu do nowych złożeń ani wypłaty zaliczki na poczet dywidendy Główne informacje z wywiadu z prezesem spółki, Panem Hubertem Wirthem:</p> <ul style="list-style-type: none"> Nie ma zgody na dodatkowe podniesienie płac w 2009 roku; Prezes przeciwstawia się wypłacie w 2009 roku przedpłaty dywidendy, taka opcja będzie możliwa do zrealizowania przez spółkę po zmianie jej statutu; Spółka z pewnością nie nabeździe w 2009 roku żadnych nowych złożeń miedzi, nie podano także żadnych innych terminów w tej sprawie; KGHM najprawdopodobniej zwiększy swój udział w Polkomtelu (obecnie posiada 24,4% udziału) do poziomu 25% plus jedna akcja; Wydatki inwestycyjne w 2010 roku wzrosną o 25% r/r, najprawdopodobniej wyniosą 1,6 mld zł.
TPSA	<p>W samym 2010 roku dojdzie do cięcia 2500 etatów – prasa Oficjalny plan (redukcja etatów w liczbie 4900) był planowany na lata 2009-11, tym niemniej obecnie planowane zwolnienia na lata 2010-11 mogą zostać wykonane w najbliższym roku. Ponieważ spółka wdrożyła procedurę zwolnień grupowych, jej wyniki finansowe będą najprawdopodobniej obciążone dodatkowymi kosztami związanymi z odprawami pracowników. Zarząd spółki usprawiedliwia przyspieszenie procedury redukcji etatów spodziewaną deterioracją przychodów TPSA.</p>
BPH	Prasa donosi, że prezes Wancer zrezygnuje w połowie 2010 roku ze swojego stanowiska
LOTOS	<p>Niektórzy menedżerowie mogą odejść jeśli ich pensje ulegną obniżeniu Lotos jest obecnie bezpośrednio zarządzany przez SP (po lipcowym transferze akcji z Nafta Polska). Wielkości wynagrodzeń menedżerów spółek SP są ograniczone do czterokrotności średniej płacy w kraju – obecnie ok. 160 tys. zł rocznie.</p>
LOTOS	Spółka planuje przeprowadzenie IPO Petrobalticu w I połowie 2010 roku
PUŁAWY, POLICE	<p>MSP chce prywatyzować Police łącznie z Puławami Ministerstwo Skarbu Państwa, które rozważało przyspieszenie prywatyzacji Zakładów Chemicznych Police z powodu ich trudnej sytuacji finansowej, skłania się jednak ku prywatyzacji spółki razem z Zakładami Azotowymi Puławy. Równolegle do procesu prywatyzacyjnego w spółce odbywać się będzie restrukturyzacja.</p>
POLICE	<p>ARP proponuje Policom wystąpienie o pomoc publiczną na ratowanie spółki Agencja Rozwoju Przemysłu sugeruje Policom ubieganie się o środki finansowe w ramach indywidualnej pomocy publicznej na ratowanie spółki, co ma umożliwić firmie sfinansowanie bieżącej działalności.</p>
POLNORD	<p>Polnord sprzedał w listopadzie 80 mieszkań, w tym samym czasie klienci zrezygnowali z 24 wcześniej podpisanych umów Jest to najlepszy miesięczny wynik jeśli chodzi o sprzedaż mieszkań w tym roku.</p>

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ABG	W wyniku procedury przetargowej Europejska Agencja Chemikaliów ECHA (European Chemicals Agency), z siedzibą w Helsinkach, zawarła z firmą ABG trzy umowy ramowe na dostawę usług informatycznych.
ATM	Spółka złożyła najniższą ofertę w przetargu MSW na system IT dla numeru alarmowego „112”. Oferta ATM wyniosła 490 mln zł, podczas gdy Compa 501 mln zł, a Sygnity 509 mln zł.
CHEMOSERVIS DWORY	Zarząd spółki Chemoservis-Dwory ustalił cenę emisyjną akcji serii C na poziomie 0,65 zł za sztukę.
HYDROBUDOWA	Spółka otrzymała do dodatkową kwotę (30 mln zł) w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego Ergo Hestia, zwiększającą łączną kwotę limitu do 120 mln zł.
INTERNET GROUP	Internet Group planuje podwyższenie kapitału o 19,2 mln zł poprzez emisję 16 mln akcji serii H. Akcje zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru.
INTROL	Introl podpisał umowę o wartości 10,7 mln zł na modernizację systemu dostaw wody.
NFI MAGNA POLONIA	Info-TV-FM podpisało z operatorem telewizji kablowej Aster list intencyjny o współpracy w programie pilotażu telewizji mobilnej.
MOSTOSTAL ZABRZE	Spółka zależna, Mostostal Kędzierzyn, podpisała umowę o wartości 898,6 tys. EUR (3,69 mln zł) z Linde AG na instalację rurociągu w Katatrze. Termin realizacji prac: kwiecień 2010.
PRÓCHNIK	Próchnik planuje w latach 2010-2011 otworzyć 15 salonów firmowych, w tym 3 na Litwie. Spółka planuje przejęcie firmy z segmentu odzieży damskiej, co może zwiększyć przychody firmy do ok. 80 mln zł w 2010 roku i ok. 100 mln zł w 2011 roku.
WSIP	Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne wezwały do sprzedaży do 2.478.873 akcji własnych, czyli do 10,01 proc. kapitału i głosów, nabywanych w celu umorzenia. Cena w wezwaniu wynosi 17,75 zł za akcję.
VICTORIA NFI	Fundusz planuje nabycie 81,58% udziału w domu maklerskim BDM.

TRANSAKCJE

BYTOM	Członek RN nabył 6 tys. akcji po 0,86 zł.
CHEMOSERVIS DWORY	Członek RN sprzedał 950 tys. akcji po 1,7 zł w dniu 26 listopada.
FAM	Tar Heel Capital, jednostka związana z Przewodniczącym RN, Grzegorzem Bielowickim, nabyła 300 tys. akcji po średniej cenie 2,62 zł.
IMPEXMETAL	Boryszew zmniejszył swój udział w spółce do 53,71% z 61,2%.
KOMPAP	Prezes Waldemar Lipka nabył 5,5 tys. akcji po 5,5-5,94 zł.
PEP	Insider sprzedał 101,4 tys. akcji po 32,7 zł w dniu 26 listopada.
PETROLINVEST	Członek zarządu sprzedał 29,2 tys. akcji po średniej cenie 30,94 zł.
PRÓCHNIK	Prezes Krzysztof Grabowski sprzedał 3,5 mln akcji po 0,5 zł.

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 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

QUMAK-SEKOM	OFE PZU „Złota Jesień” w wyniku zakupu akcji zwiększył zaangażowanie w Qumak-Sekom i obecnie posiada 820.446 akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 7,91 proc. głosów na WZA.
QUMAK-SEKOM	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI zmniejszyły zaangażowanie w Qumak-Sekom do 3,54 proc. głosów na WZA.
RAFAMET	Pan Zbigniew Jakubas sprzedał wszystkie 223,2 tys. akcji (5,17% udziału).
RAINBOW TOURS	Członek RN sprzedał 5 tys. akcji po 4,2 zł.
SYGNITY	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI w wyniku zakupu akcji Sygnity zwiększyły zaangażowanie w spółkę do 6,15 proc. głosów na WZA.
TUP	Ipopema TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce TUP i obecnie ma 5,22 proc. głosów na jej WZA.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Polscy przedsiębiorcy optymistycznie patrzą na nadchodzący rok - wynika z raportu Krajowej Izby Gospodarczej. Według raportu, w przyszłym roku firmy zwiększą skalę eksportu, inwestycji oraz zatrudnienia.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro niespodziewanie wzrosły o 0,2 proc. w październiku 2009 roku, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 6,7 proc. - podał w środę w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat.

Liczba zapowiadanych zwolnień pracowników w USA w listopadzie 2009 r. spadła aż o 72,3 proc. w stosunku do tego samego okresu roku 2008 - wynika z opublikowanego w środę raportu firmy Challenger, Gray & Christmas Inc.

W firmach w USA ubyto w listopadzie 169 tys. miejsc pracy - wynika z raportu prywatnej firmy ADP Employer Services, opublikowanego w środę.

Nadal poprawia się zaufanie prezesów amerykańskich firm do gospodarki - wynika z raportu Vistage International.

W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA.

OPINIE

Prezes NBP Sławomir Skrzypek uważa, że IV kwartał będzie dla gospodarki równie dobry jak III kwartał. Jego zdaniem, do końca roku spadać będzie inflacja.

Europejska gospodarka jest nadal "krucha", a działania fiskalne pobudzające wzrost gospodarczy powinny być jeszcze utrzymane w 2010 r. - ocenił w środę Jean-Claude Juncker, szef grupy ministrów finansów w strefie euro.

KALENDARIUM

CZWARTEK, 3 GRUDNIA

PCC Intermodal - początek składania deklaracji w bookbuildingu;

ES-System - NWZA o zmianach w składzie rady nadzorczej i zmianach w statucie;

Bytom - NWZA w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji s. M z wyłączeniem prawa poboru i emisji akcji s. N z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian w statucie i radzie nadzorczej;

Bakalland - WZA;

Śrubex - NWZA w sprawie zmian w statucie i składzie rady nadzorczej;

Bank Millennium - NWZA zdecyduje o podwyższeniu kapitału zakładowego i zmianach w statucie;

Bytom - NWZA w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji s. M z wyłączeniem prawa poboru i emisji akcji s. N z prawem poboru oraz w sprawie zmian w statucie i radzie nadzorczej;

Euroland - PMI w usługach i composite - wyliczenia końcowe (za listopad) - (10.00)

Euroland - dane o sprzedaży detalicznej w X (11.00)

Euroland - dane o PKN w III kw. (11.00)

Euroland - decyzja EBC w sprawie stóp proc. (13.45)

USA - Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Poprz. 466 tys.;

USA - Wydajność pracy za III kw. Poprz. 6,9%/k

USA - Indeks ISM dla usług za listopad. Poprz. 50,6.

PIĄTEK, 4 GRUDNIA

PCC Intermodal - koniec składania deklaracji w bookbuildingu;

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

Apator - dzień ustalenia prawa do 20 groszy/ akcję zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2009 rok. Wypłata zaliczki nastąpi 11 grudnia;

AD Dragowski - koniec przyjmowania zapisów na akcje serii D w ramach wykonywania praw poboru;

AB - WZA;

Wandalex - NWZA w sprawie zmian w regulaminie rady nadzorczej i regulaminie walnego zgromadzenia oraz upoważnienia zarządu do sprzedaży nieruchomości;

Centrum Klima - ostatni dzień notowania 3.000.000 praw do akcji serii C.

USA - stopa bezrobocia za XI (14.30)

USA - dane o zamówieniach w przemyśle w X (16.00)

PONIEDZIAŁEK, 7 GRUDNIA

PCC Intermodal - początek przyjmowania zapisów na akcje serii C w transzy I oraz w transzy II;

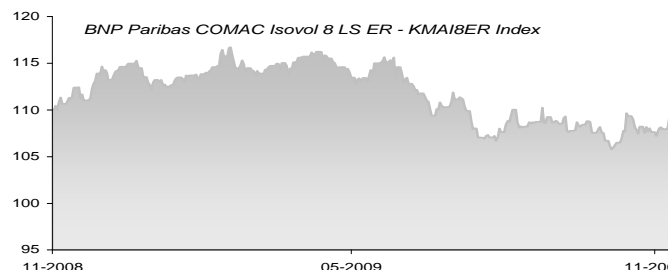
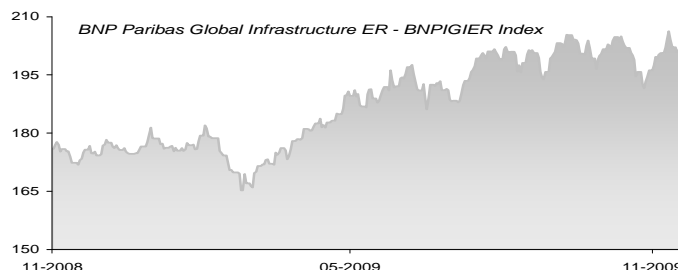
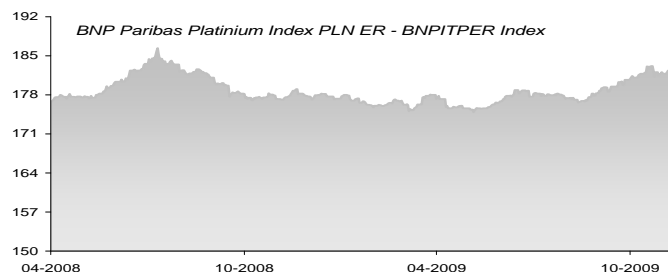
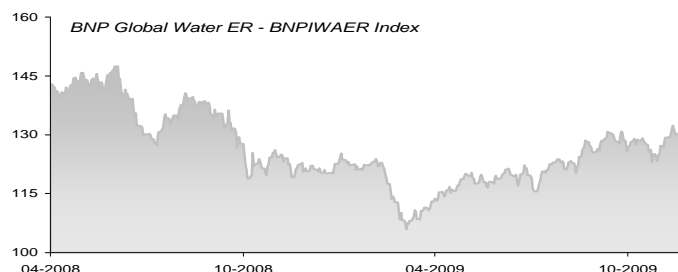
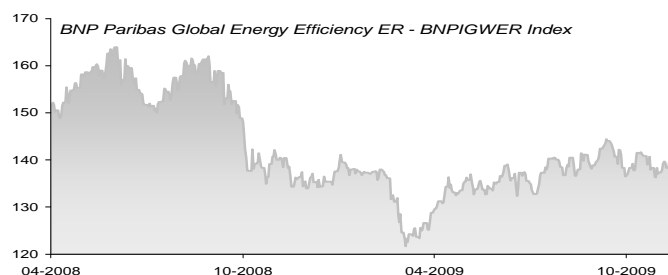
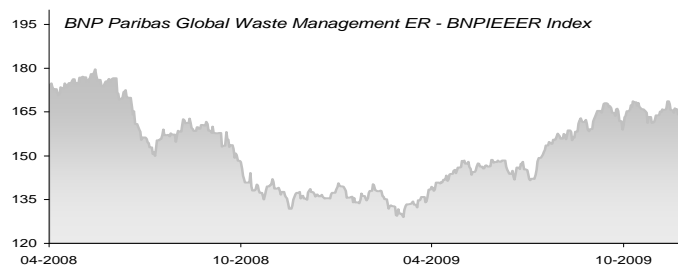
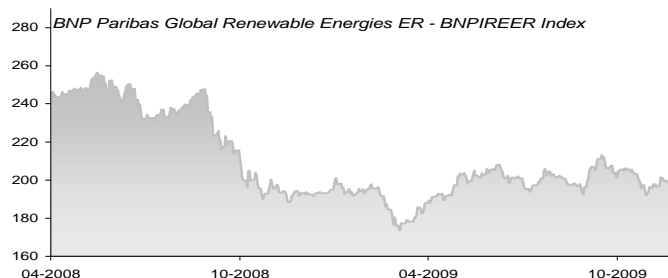
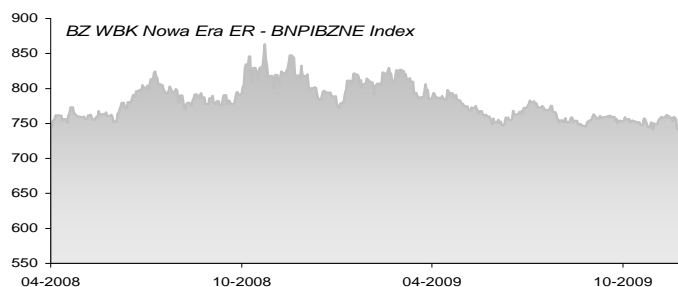
Centrum Klima - wprowadzenie do obrotu 5.100.000 akcji serii A, 418.625 akcji serii B, 3.000.000 akcji serii C.

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (14:30) - Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Prog. 480 tys. Poprz. 466 tys.

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	02.12.	zmiana
BNPIBZNE	748,9601 ↑	1,41%
BNPIREER	200,7850 ↑	1,49%
BNPIEER	167,0281 ↑	2,37%
BNPIGWER	140,3615 ↑	1,97%
BNPIWAER	132,6934 ↑	1,85%
BNPIPPER	181,6613 ↓	-0,10%
BNPIGIER	201,5645 ↑	2,54%
KMAI8ER	107,9785 ↑	0,19%

- 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.