

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

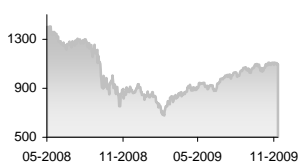
Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a ponownie najbardziej ucierpiał akcje dużych spółek z WIG-20. Jak przyjrzymy się dokładnie to widać wyraźnie, iż w największym stopniu do spadku przyczyniły się walory Pekao, PKO BP oraz KGHM-u. Ostatnie fale wzrostowe były w głównej mierze oparte o siłę tych papierów, a na ostatnich sesjach właśnie te spółki nadają ton spadkom. I być może nie było by w tym nic nadzwyczajnego, gdyby nie rozkład obrotów. Otóż obroty na tych trzech papierach stanowiły wczoraj blisko 60% obrotów całego rynku, a w tym miejscu trzeba nadmienić, iż notowanych spółek jest ponad 350. Myślę, iż wytłumaczeniem takiego zachowania może być podaż ze strony inwestorów zagranicznych, którzy zdecydowanie kupowali te spółki, gdy dolar sukcesywnie się osłabiał, natomiast obecnie inwestorzy ci zamykają pozycje by odkupić twardą walutę. Prawdopodobnie od tych spółek będzie uzależnione dalsze zachowanie indeksów na najbliższych sesjach. Dla KGHM-u najbliższe wsparcie znajduje się na 101,10 oraz w zakresie 98-99. Dopiero przełamanie tych wsparć będzie wskazywało, iż papier wchodzi w korektę nieco wyższego rzędu. Najbliższy opór znajduje się na 105,90. Akcje Pekao przebiły wczoraj linię przyspieszonego trendu wzrostowego, co z kolei sugeruje test ostatniego dołka na 162,50 lub też leżącego nieco niżej poziomu 161,50. Również dopiero przełamanie tych ostatnich poziomów będzie sugerowało, iż coś jest nie tak i trzeba będzie się liczyć z mocniejszym ruchem korekcyjnym. Najbliższy opór dla banku znajduje się na 167,76 oraz na 169,80. W przypadku PKO BP kupującym nie udało się poprawić w ostatnim podejściu maksimum na 39,30, w związku z czym obecnie kluczowe znaczenie dla spółki będą miały okolice 34,80-34,90. W nieco dłuższym horyzoncie czasowym będę zwracał uwagę na 33,99. Nie wszystkie spółki z portfela WIG-20 traciły wczoraj na wartości, były takie które notowały zauważalne wzrosty: Cersanit czy Cyfrowy Polsat, ale problem z tymi walorami polega na tym, iż ich udział w WIG-20 nie jest znaczący. Poza tym te papiery raczej nie są ulubieńcami zagranicy, którzy zdecydowanie preferują KGHM czy PKO BP. Jeśli chodzi o sytuację techniczną samego indeksu to zamknięcie na wczorajszej sesji nastąpiło w rejonie wsparcia wynikającego z 61,8% zniesienia ostatniej wyższej, a pytaniem pozostaje, czy powyższe wsparcie stanie się inspiracją do odbicia czy też w optymistycznym scenariuszu do zakończenia spadku. Myślę, że szansa na obicie jest jak najbardziej realna, ale myślę, że na wyższych poziomach pojawi się podaż. Nie wydaje się by tak duże obroty na omówionych powyżej walorach były fazą akumulacji, to raczej rozpatrywałbym w kategoriach dystrybucji. Najbliższe opory dla WIG-20 to 2368 oraz 2386. W przypadku pogłębienia spadku popyt winien pojawić się na 2288 lub też na Dubaj dołka na 2236. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

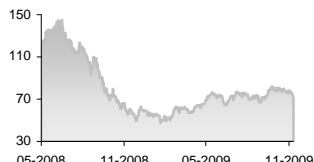
Biorąc pod uwagę przebieg wczorajszej sesji za oceanem (wzrost indeksów), a także zbyt emocjonalną wyprzedzą, z jaką mieliśmy do czynienia w końcowej fazie naszych notowań, początek czwartkowej sesji powinien upłynąć pod znakiem odreagowania wzrostowego. W tym kontekście zwróciłbym uwagę na niezaznaczoną na wykresie krótkoterminową zaporę podażową: **2364 – 2367 pkt.** w rejonie której koncentrują się aż trzy ważne zniesienia wewnętrzne Fibonacciego: 23,6%, 30,0% i 61,8%. Zanegowanie tej przeszkody (najlepiej przy większych obrotach na rynku kasowym) poprawiłoby krótkoterminowy układ techniczny wykresu i mogłoby w konsekwencji doprowadzić do testu znanej nam już strefy cenowej: **2384 – 2389 pkt.** Warto nadmienić, że w wymienionym przedziale cenowym wypada między innymi zniesienie 38,2% bieżącego impulsu spadkowego. Kilka punktów ponad wymienionym obszarem oporu umiejscowiłbym zlecenie zabezpieczające dla krótkich pozycji. Niemniej jednak już w rejonie strefy: 2364 – 2367 pkt aktywność sprzedających powinna być zdecydowanie większa, zatem może się tak zdarzyć, że byki nie poradzą sobie dzisiaj ze sforsowaniem tej bariery cenowej. Analizując jednak strukturę podfal poprzednich ruchów korekcyjnych można dojść do oczywistego wniosku, że wszystkie z nich przybrały ostatecznie postać klasycznych struktur ABCD. Istnieje zatem duże prawdopodobieństwo, że obecna inicjatywa sprzedających również wybierze taki właśnie kształt. To z kolei stanowiłoby zapowiedź, iż w najbliższym czasie może dojść na rynku do wykrystalizowania się ruchu odreagowującego. Sytuacja skomplikuje się jednak, jeśli niedźwiedzim uda się również zanegować przetestowaną wczoraj strefę wsparcia: 2330 – 2336 pkt. Takie bowiem wyłamanie sugerowałoby ogromną słabość rynku i uprawdopodobniałoby test kolejnej zapory popytowej Fibonacciego: 2293 – 2297 pkt, gdzie z racji przebiegającej linii Pitchforka i dolnej linii kanału trendowego, aktywność byków powinna już być zdecydowanie bardziej odczuwalna. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

## ŚWIAT

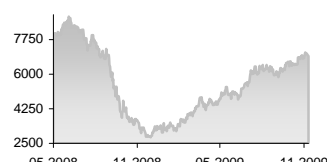
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

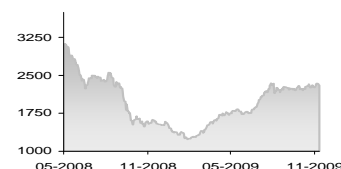
Właściwie już od dwóch tygodni trwa walka byków z narastającą awersją do ryzyka wywołaną przez, w pierwszej kolejności, kłopoty finansowe Dubaju, a w kolejnej przez informacje o rosnącym zadłużeniu Grecji, czy też Hiszpanii. W środę udało się jednak pierwszy raz w tym tygodniu skutecznie odeprzeć panującą w ostatnich dniach silną presję strony podaźowej. W konsekwencji, po dość zmiennym handlu, indeks S&P 500 zyskał 0,4% na wartości. Tym razem pomoc przysłała od „starego przyjaciela” – słabnącego dolara, dzięki czemu do łask inwestorów powróciły walory spółek surowcowych i energetycznych. Co ciekawe, relatywnie silna postawa spółek surowcowych stała w zupełnej opozycji względem kursu ropy naftowej. Kontrakty na „czarne złoto” zniżkowały o 2,6%, pomimo informacji z Departamentu Energii, który wskazał, że tygodniowe zapasy ropy spadły o 3,82 mln baryłek wobec szacunków na poziomie +0,25 mln baryłek. Warto również odnotować czwartą kolejną sesję przeceny złota – tym razem o 2%, do poziomu 1120,9 USD za uncję. Na poziomie korporacyjnym, uczestnikom rynku nie spodobała się podwyższona prognoza wyników ze strony Texas Instruments (-1,3%), tym niemniej spółki z sektora technologicznego silnie wspierały wysiłki giełdowych byków, co było uwiecznione wzrostem o blisko 1% indeksu Nasdaq100. Przed nami końcówka tygodnia, a w niej publikację danych, które winny skierować uwagę amerykańskich inwestorów na problemy stricte tamtejszej gospodarki. W czwartek poznają oni cotygodniowe dane z rynku pracy oraz bilans handlu zagranicznego za październik. Dodatkowo, w piątek kluczowe dane tygodnia: sprzedaż detaliczna w listopadzie (prog. +0,6% m/m). Adam Nowakowski

Indeks	09.12.	zmiana
WIG 20	2320,1	↓ -2,30%
WIG	39251,1	↓ -1,64%
mWIG40	2304,0	↓ -0,47%
WIG-Banki	5723,9	↓ -3,21%
WIG-Budowl	5074,8	↓ -0,29%
WIG-Info	1246,2	↓ -1,33%
WIG-Media	2836,9	↑ 1,10%
WIG-Spoż.	3117,5	↓ -0,44%

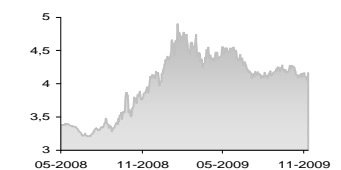
## WIG 20



## mWIG40



## EURPLN



## Europa

Indeks	09.12.	zmiana
FTSE	5203,9	↓ -0,37%
DAX	5647,8	↓ -0,72%
BUX	20450,0	↓ -0,78%
RTS	1345,4	↓ -0,26%
ISE 100	49185,0	↓ -0,82%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	09.12.	zmiana
Dow J.	10337,1	↑ 0,50%
S&P 500	1096,0	↑ 0,37%
Nasdaq	2183,7	↑ 0,49%
Bovespa	68152,0	↑ 0,61%

## Azja

Indeks	10.12.	zmiana
NIKKEI	9862,8	↓ -1,42%
HangSen	21697,7	↓ -0,20%
Shanghai	3254,3	↑ 0,45%

## Towary i surowce

Indeks	09.12.	zmiana
Ropa	70,89	↑ 0,31%
Miedź	6905,50	↓ -0,45%
Złoto	1131,15	↑ 0,39%
Srebro	17,41	↓ -0,46%

## Waluty

Indeks	09.12.	zmiana
EURPLN	4,15	↓ -0,26%
USDPLN	2,82	↓ -0,43%
CHFPLN	2,75	↓ -0,09%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>KGHM</b>	<b>NWZA KGHM za zmianami w statucie, w tym za wypłacaniem zaliczki na dywidendę</b> Akcjonariusze KGHM zdecydowali o zmianach w statucie, dzięki którym Skarb Państwa zachowa kontrolę nad spółką nawet po sprzedaży części udziałów. Jedną ze zmian w statucie jest także to, że rada nadzorcza KGHM będzie mogła decydować o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy.
<b>KGHM</b>	<b>Negocjacje odnośnie współfinansowania przez KGHM budowy elektrowni do końca roku – Skarb Państwa</b> KGHM negocjuje współpracę z Tauronem odnośnie budowy elektrowni o mocy 800-1000MW, która miałaby też dostarczać prąd dla KGHM. Takiego rodzaju projekt wymagałby nakładów inwestycyjnych rzędu 1,3 mld EUR i rozpoczęłby się najwcześniej w 2015 roku. <b>Komentarz:</b> Doceniamy inwestycje w sektor energetyczny – KGHM jest mocno obciążony kosztami za prąd i taka inwestycja wspierałaby wycenę spółki na bazie modelu DCF. Z drugiej strony, inwestycja ta zredukowałaby znacząco poziom wypłacanej inwestorom dywidendy przez kilka lat – stąd też reakcja inwestorów na tę wiadomość może być negatywna. (Paweł Puchalski, CFA)
<b>PGE</b>	<b>PGE rozważa kupno Energi – Grad</b> Polska Grupa Energetyczna rozważa złożenie oferty na Energe, którą Skarb Państwa zamierza sprzedać w przyszłym roku inwestorowi branżowemu. Grad powiedział, że Energa miałaby zostać wykorzystana jako wehikuł do budowy elektrowni jądrowej. <b>Komentarz:</b> Skarb Państwa wygląda na mocno straconego ewentualnym niepowodzeniem/opóźnieniem sprzedaży Energi, biorąc pod uwagę ostatnie beznadziejne doświadczenia związane z Eneą. W naszej opinii, Energa, świadcząca usługi dla 2,5 mln klientów w Polsce, może być warta 6,5 mld zł. (Paweł Puchalski, CFA)
<b>PGE</b>	<b>15 grudnia nastąpi zamiana praw do akcji na akcje spółki</b>
<b>POLIMEX</b>	<b>Polimex-Mostostal rozbuduje ulice w Krakowie za 65,4 mln zł netto</b> Polimex-Mostostal podpisał z Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie kontrakt wartości 65,4 mln zł netto (79,8 mln zł brutto) na rozbudowę ulic Surzyckiego - Christo Botewa oraz budowę ulicy Śliwiaka.
<b>ASSECO POLAND</b>	<b>Asseco Systems zdobyło kontrakt o wartości 2,2 mln zł</b> Oferta Asseco Systems, spółki z grupy kapitałowej Asseco, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Centralnego Ośrodka Informatyki Statystycznej na dostawę i instalację serwerów oraz rozbudowę macierzy dyskowych. Wartość oferty to 2,2 mln zł z VAT.
<b>ASSECO POLAND</b>	<b>Skonsolidowany backlog Asseco Poland na 2010 rok wynosi obecnie 1,5 mld zł, w tym oprogramowanie i usługi własne to ok. 1,157 mld zł</b>
<b>ASSECO POLAND</b>	<b>Asseco Poland rozważa połączenie w połowie 2010 roku ze swoją spółką integracyjną, Asseco Systems</b> Dodatkowo, Asseco Poland rozpoczyna analizę rynku USA pod kątem potencjalnych przejęć spółek w tym kraju.
<b>PETROLINVEST</b>	<b>Zarząd Petrolinvestu ocenia, że nie ma przesłanek do spadku kursu akcji spółki</b> Petrolinvest ocenia, że nie ma fundamentalnych przesłanek do spadku kursu akcji spółki w ostatnich dniach. Spółka jest w końcowej fazie rozmów na temat finansowania z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i funduszami amerykańskimi.

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ABG</b>	Oferta konsorcjum ABG i Unizeto Technologies została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez Zachodniopomorski Oddział Wojewódzki NFZ na rozbudowę serwerów IBM iSeries. Wartość zamówienia to około 3,6 mln zł.
<b>BAKALLAND</b>	Bio Concept Gardenia w 2010 r. planuje rozpoczęcie budowy fabryki w okolicach Przemysła. Spółka chce wybudować tam magazyn, sortownię, chłodnię i przetwórnę owoców miękkich. Koszt tej inwestycji to docelowo około 15 mln zł, ale dofinansowanie z funduszy unijnych może wynieść 50 proc.
<b>CP ENERGIA</b>	Spółka zależna Projekt Energia podpisała przedwstępny kontrakt sprzedaży 100% udziałów w Krioton za 2,5 mln zł.
<b>ENERGOAPARATURA</b>	Energoparatura podpisała kontrakt o wartości 4,7 mln zł z Lotosem w ramach programu 10+. Zakończenie prac zaplanowano na 31 grudnia 2010.
<b>IZNS ŁAWA, COMPLEX</b>	IZNS Ława, Complex oraz Powszechnie Towarzystwo Inwestycyjne odpowiedziały na zaproszenie do negocjacji w sprawie zakupu akcji Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów.
<b>KOMPUTRONIK</b>	Komputronik prognozuje dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2009 r. Udział spółki w rynku laptopów wzrósł w III kw. do 12 proc., czyli o 4 punkty proc. r/r.
<b>KOPEX</b>	Spółki zależne podpisały dwie transakcje o wartości 0,964 mln zł z Holdingiem Węglowym.
<b>KREDYT BANK</b>	Kredyt Bank planuje sprzedać 100% udziałów w spółce Żagiel za 350 mln zł. Jeżeli transakcja zakończona zostałaby do końca roku, dodałaby 230 mln zł do bankowych wyników, co może odwrócić wyniki za 2009 na dodatnie wartości.
<b>MCI MANAGEMENT</b>	MCI zamierza kupić od Immoventures, swojego głównego udziałowca, 10 mln akcji spółki ABC Data Holding za łączną cenę 23,4 mln zł do 30 kwietnia 2010 roku.
<b>MNI, HYPERION</b>	MNI Telecom wezwał do sprzedaży 1.230.700 akcji Hyperionu, stanowiących 10 proc. głosów na WZA w zamian za 2.153.725 zdematerializowanych akcji spółki MNI SA.
<b>NFI EMF</b>	Ultimate Fashion, spółka zależna NFI Empik Media&Fashion SA, zawarła umowę franchisingowa z brytyjską spółką Peacock's Stores, która jest znanym producentem markowej odzieży damskiej i męskiej. W ciągu najbliższych pięciu lat planowane jest otwarcie do 30 sklepów tej marki.
<b>NOBLE BANK</b>	Noble Bank zawarł 8 grudnia umowę kupna 100 proc. akcji spółki GMAC Bank Polska, która świadczy usługi m.in. z zakresu kredytów na detaliczny i hurtowy zakup samochodów nowych i używanych. Bank liczy na dalsze akwizycje i nie wyklucza, że w 2010 roku zrealizuje kolejne przejęcie.
<b>POLICE</b>	Członek RN Marek Dylewski z uwagi na sprawy rodzinne zrezygnował z piastowanego urzędu.
<b>RAFAKO</b>	Rafako poinformowało, że w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy podpisało z Polimexem Mostostal kontrakty o wartości 23,5 mln zł.

<b>SANWIL</b>	Na dzień 30 listopada wycena opcji walutowych wyniosła -2,1 mln zł. Sanwil poniósł stratę 337,4 tys. w wyniku zamknięcia pozycji w listopadzie.
<b>ŻYWIEC</b>	NWZA Żywca zdecydowało o przeniesieniu 240,5 mln zł z niepodzielonego wyniku finansowego do funduszu rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy w przyszłych latach.

## TRANSAKCJE

<b>APLISENS</b>	Prezes spółki nabył w dniu 2 lipca 2,3 tys. akcji po 6,06 zł oraz 2,6 tys. akcji po 6,5-6,7 zł w dniach 1-4 grudnia.
<b>BBI ZENERIS</b>	Członek RN sprzedał 1,25 mln akcji po 0,68 zł.
<b>ENERGOAPARATURA</b>	Członek RN 39,4 tys. akcji po średniej cenie 1,57 zł w dniach 3-9 grudnia.
<b>HTL-STREFA</b>	Pan Wojciech Wyszogrodzki sprzedał wszystkie 5 mln akcji (7,74% udziału) w wezwaniu ogłoszonym przez Terantium Investments.
<b>HTL-STREFA</b>	Noryt sprzedał wszystkie 19,25 mln akcji po 13,71 zł w wezwaniu ogłoszonym przez Terantium Investments.
<b>HTL-STREFA</b>	Prezes Andrzej Czarniecki sprzedał 25,7 mln akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Terantium Investments.
<b>KOPEX</b>	Pan Krzysztof Jędrzejewski, w wyniku emisji 6,7 mln akcji serii C, zmniejszył swój udział w spółce do 60,27% głosów z 66,26% głosów.
<b>MUZA</b>	Insider nabył 3,5 tys. akcji po 7,3-7,35 zł w dniach 3-9 grudnia.
<b>PONAR</b>	Spółka Avalon zmniejszyła zaangażowanie w Ponarze i obecnie posiada akcje stanowiące 0,27 proc. głosów na WZA.
<b>SUWARY</b>	Członek RN nabył 149 akcji po średniej cenie 45 zł w dniu 2 grudnia.

*Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Marcin Tomczak*

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Ministerstwo Finansów** rozważyło emisję obligacji na rynku euro rzędu 1 mld EUR, jednak w 2009 r. nie będzie emisji papierów skarbu państwa - powiedział wiceminister finansów Dominik Radziwiłł. W jego ocenie w 2009 r. poziom długu publicznego nie przekroczy poziomu 50 proc. PKB.

**Minister skarbu USA Timothy Geithner** poinformował w środę w Kongresie, że opiewający na 700 mld dolarów rządowy program wsparcia systemu bankowego zostanie przedłużony do 3 października przyszłego roku.

Absolutnie nie ma ryzyka niewypłacalności Grecji - zapewnił w środę minister finansów Grecji George Papaconstantinou.

**Wzrost japońskiego PKB w III kwartale 2009 słabszy od prognoz.** Produkt Krajowy Brutto wzrósł w tym okresie o 0,3 proc. kdk, a rdr wzrósł o 1,3 proc. - podało w środę w końcowych wyliczeniach biuro rządowe.

**Zapasy amerykańskich hurtowników w październiku 2009 roku** nieoczekiwanie wzrosły o 0,3 proc., w ujęciu miesiąc do miesiąca, podczas gdy w poprzednim miesiącu spadły o 0,8 proc. - poinformował w środę Departament Handlu w komunikacie.

### OPINIE

**Dynamika PKB w IV kwartale 2009 r.** będzie zbliżona do poziomu w III kwartale, zaś w 2010 r. ukształtuje się w przedziale 1,5-2,0 proc. - powiedział wiceminister finansów Dominik Radziwiłł. Jego zdaniem przy słabszych niż planowano wpływach z prywatyzacji ryzyko, że w 2010 r. poziom długu w relacji do PKB przekroczy 55 proc. będzie "bardzo duże".

**Wzrost polskiego PKB w 2009 r.** wyniesie 1,3 proc., a w 2010 r. 2,2 proc. Dług publiczny do 2012 r. nie powinien przekroczyć 55 proc. w relacji do PKB - ocenia Michał Dybuła, główny ekonomista BNP Paribas.

**Dynamika PKB w IV kwartale 2009 r. wyniesie 2,4 proc.** - przewidują ekonomiści Banku Millennium. Ich zdaniem pierwszej podwyżki stóp procentowych należy się spodziewać w październiku 2010 r., zaś przez znaczną część przyszłego roku inflacja będzie w celu.

**Listopadowy raport z rynku pracy w USA wygląda jak "sfabrykowany"** - ocenia Mike "Mish" Shedlock, doradca inwestycyjny SitkaPacific Capital Management.

**Głębsza korekta najprawdopodobniej nastąpi**, ponieważ ceny aktywów są zbyt wysokie. Impulsem do korekty będzie wycofywanie płynności z systemu finansowego przez banki centralne - uważa Dominique Dwor-Forcaut, ekonomistka Royal Bank of Scotland.

**Bank centralny Szwajcarii (SNB) może do końca 2010 r. podwyższyć swoją główną stopę procentową do 1,5 proc.**, bo gospodarka wychodzi z recesji - oceniają analitycy UBS.

**Do połowy przyszłego roku RPP pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie**, zaś w III i IV kwartale poziom stóp będzie rosł - wynika z ankiety przeprowadzonej przez PAP. Prognozy poziomu stopy referencyjnej na koniec 2010 roku wahają się od 3,50 proc. do 4,50 proc.

## KALENDARIUM

### CZWARTEK, 10 GRUDNIA

**Intakus** - początek ewentualnego przyjmowania zapisów od inwestorów wytypowanych przez zarząd;

**Decora** - NWZA spółki w sprawie zmian w statucie; umorzenia akcji i obniżenia kapitału;

**Nordea Bank Polska** - NWZA banku;

**Lubawa** - NWZA w sprawie umorzenia akcji i obniżenia kapitału, oraz zmian w statucie;

**Francja (08:45)** Publikacja danych o dynamice produkcji przemysłowej (Industrial Production) za październik. Poprzednie wartości: -1,5% m/m i -10,4% r/r. Prognozy: 0,7% m/m.

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

**USA (14:30)** Publikacja danych na temat bilansu handlowego (Trade Balance) za październik. Poprzednia wartość salda bilansu: -36,47 mld USD. Prognoza: -37,1 mld USD.

**USA (14:30)** Publikacja danych o nowych podaniach o zasiłki dla bezrobotnych za ostatni tydzień (Initial Claims). Poprzednia wartość: 457 tys. Oczekiwania: 470 tys.

**USA (20:00)** Publikacja danych o deficycie budżetowym Stanów Zjednoczonych za listopad. Poprzednia wartość: -125,2 mld \$. Prognoza: -135 mld \$

### PIĄTEK, 11 GRUDNIA

PCC Intermodal ostatni dzień zapisów na akcje w ramach oferty publicznej.

**Intakus** - początek ewentualnego przyjmowania zapisów od inwestorów wytypowanych przez zarząd;

**Apator** - dzień wypłaty 20 groszy/akcję zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2009 rok;

**HTL Strefa** - NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej, zmian w statucie spółki i uzasadnienia połączenia HTL Strefa i spółki zależnej Haemedic Polska;

[www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl), e-mail: dm.inwestor@bzwbk.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

**Optimus** - NWZA ws. zmian w statucie spółki i podwyższenia kapitału zakładowego;  
**Bilans płatniczy** Miesięczne dane o bilansie płatniczym za październik 2009 r.

#### **PONIEDZIAŁEK, 14 GRUDNIA**

**Intakus** - koniec ewentualnego przyjmowania zapisów na akcje serii D od inwestorów wytypowanych przez zarząd oraz zamknięcie subskrypcji;

**Bankier.pl** - początek przyjmowania zapisów w wezwaniu Allegro

**PSW Holding** - pierwsze notowanie na rynku NC 2,5 mln akcji serii J

**Farmacol** - NWZA ws. zmian w statucie i przeznaczenia akcji własnych skupionych przez spółkę;

**Infosystems** - NWZA ws. wyboru podmiotu do badania sprawozdania finansowego;

**Kolastyna** - NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego;

**Nicolas Games** - NWZA ws. emisji akcji serii F i G,;

**T2 Investment** - NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej;

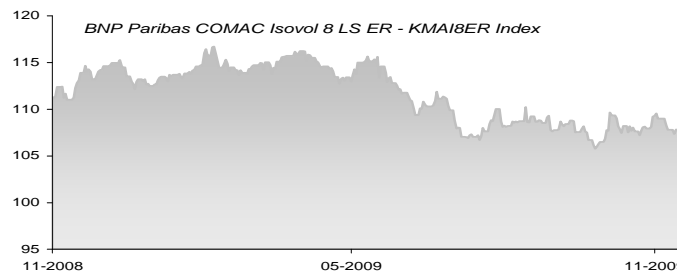
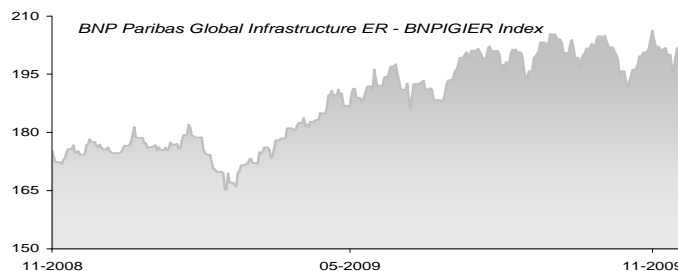
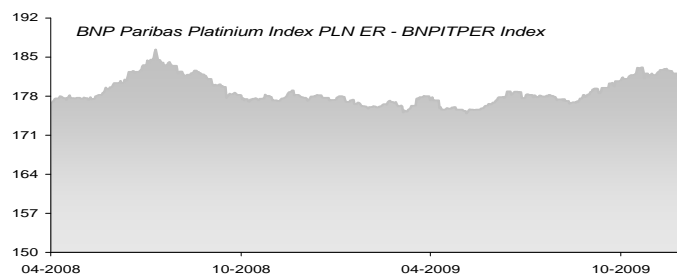
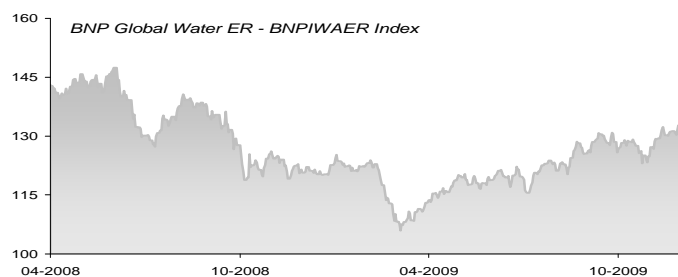
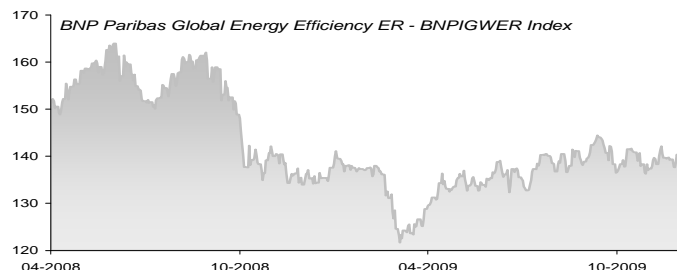
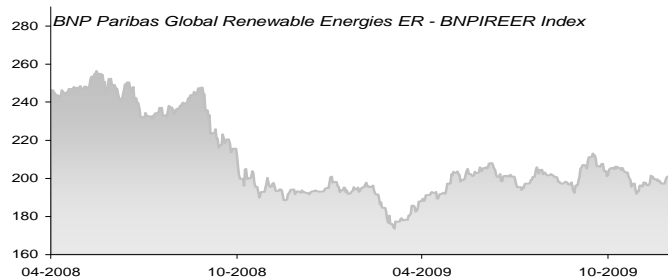
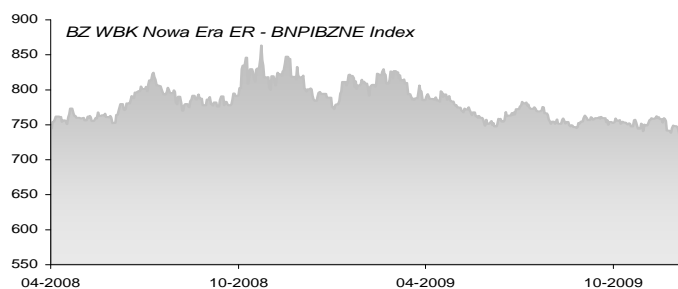
**Podaż pieniądza** Publikacja danych o podaży pieniądza M3 i czynnikach jego kreacji za listopad 2009 roku.

### **DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE**

**USA (14:30)** - Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Poprz. 457 tys.

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

### **PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK**



### BNP Paribas Indexes

Indeks	09.12.	zmiana
BNPIBZNE	732,9097 ↓	-0,45%
BNPIREER	205,2028 ↓	-0,36%
BNPIEEER	167,4026 ↓	-0,69%
BNPIGWER	143,6366 ↓	-0,48%
BNPIWAER	132,9819 ↓	-0,68%
BNPITPER	181,7167 ↓	-0,15%
BNPIGIER	204,7664 ↓	-0,34%
KMAI8ER	106,1355 ↓	-0,13%

- 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.