

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

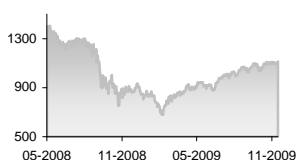
Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, jedynie indeks małych spółek odnotował kosmetyczny spadek. Skala wzrostów pozostałych indeksów nie była znacząca i nie przekroczyła progu 1%. Przebieg sesji trudno ocenić jako korzystny, gdyż zaraz po wysokim otwarciu zostały wytyczone dzienne maksima (poza mWIG40), ale z drugiej strony podaż nie zdołała wyrządzić znaczących szkód. WIG-20 wytyczył dzienne maksimum na 2373 pkt., a w kolejnych godzinach osuwał się by osiągnąć minimum na 2340 pkt. W końcowej fazie sesji kupujący próbowali ponownie zaatakować, ale bez powodzenia. Najbliższe wsparcie dla indeksu znajduje się na wczorajszym minimum na 2340 pkt., a przełamanie tego poziomu będzie sugerowało test kluczowego wsparcia na 2322 pkt. Każde przełamanie tego poziomu odczytam negatywnie i będę oczekiwał na pogłębienie ruchu w dół. Kolejne ważne poziomy widziałbym na 2288 oraz na 2236 i 2232 pkt. W przypadku silniejszego spadku popyt winien pojawić się na 2143 pkt. Najbliższy opór znajduje się na 2358 pkt., a w razie jego przełamania będę oczekiwał na test wierzchołka na 2373 pkt. Kolejne opory to 2386 oraz 2398 pkt. W przypadku silniejszego ruchu celem winien być 2425 lub też wierzchołek na 2453 pkt. Wczorajsza sesja nie przyniosła definitywnych rozstrzygnięć, natomiast pytaniem pozostaje co dalej. Mam wrażenie, iż sforsowanie wczorajszego maksimum będzie obiecywało dalsze wzrosty z perspektywą ataku na szczyt na 2453 pkt. Cały czas rodzi się pytanie na jakich spółkach ten atak może być oparty, bo dotychczasowi liderzy zachowują się nieco słabiej, przyciśnięci podażą w poprzednim tygodniu. Nowych kandydatów na liderów za bardzo nie widać, a jak już to z nieporównywalnie mniejszym wpływem na indeksy. Spadek poniżej 2322 pkt., będzie miał negatywne wydźwięk i będzie wskazywał, iż zwyczajka ma charakter korekcyjny, co z kolei winno przekładać się na pogłębienie spadku. W dalszym ciągu będę zwracał szczególną uwagę na zachowanie KGHM-u, który wczoraj zachowywał się znacznie słabiej, a początkowy wzrost został od razu wykorzystany do sprzedaży. Niezwykle ważne wsparcia dla spółki w krótkim terminie znajdują się na 98-99, a ewentualne przełamanie tego zakresu może zostać odczytane, jako sygnał do silniejszej korekty na walorach spółki. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

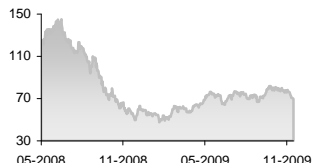
Wczorajsze naruszenie strefy oporu: 2377 – 2380 pkt mogło zostać potraktowane jako krótkoterminowy sygnał kupna (w każdym bądź razie był to sygnał zamknięcia krótkich pozycji). Niestety kolejne fazy sesji przebiegły pod dyktando sprzedających i poranne wskazanie zostało szybko anulowane. Dzisiaj jednak ponownie powinno dojść do konfrontacji w rejonie: 2377 – 2380 pkt. W swoich wczorajszych komentarzach online sugerowałem, by z otwarciem długich pozycji wstrzymać się do momentu przełamania kolejnej zapory podaźowej: 2408 – 2412 pkt. Niewykluczone bowiem, że dopiero zanegowanie tej właśnie przeszkody otworzy bykom drogę do ataku na grudniowy szczyt. Przełamanie wymienionego przedziału potwierdziłoby zatem ofensywne nastawienie kupujących do handlu (na razie trudno im przypisać taką właśnie cechę) i równocześnie oddaliłoby perspektywę uformowania się na wykresie FW20Z09 złożonej struktury korekcyjnej typu ABCD, bądź XABCD. Nie ukrywam, że cały czas uwzględniam jeszcze wariant związany z możliwością ukształtowania się na wykresie kontraktów tego typu układu falowego. Kieruję się tutaj oczywiście przebiegiem poprzednich korekt spadkowych, które za każdym razem przybierały ostatecznie taki właśnie kształt. Z drugiej strony (wspominałem o tym również w swoich wczorajszych opracowaniach) fal BC tej potencjalnej formacji może także okazać się strukturą złożoną, co z kolei zapowiadałoby kontynuację ruchu wzrostowego (choć odbywającą się w bardzo nieregularny sposób). Tak czy inaczej zanegowanie strefy: 2408 – 2412 pkt (zbudowanej na bazie zniesienia 61.8%) oddaliłoby w znaczący sposób możliwość urzeczywistnienia wariantu spadkowego i sugerowałoby atak na grudniowy szczyt. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

## ŚWIAT

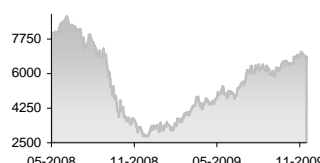
S&amp;P 500



Ropa



Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

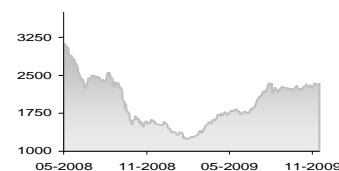
Od wzrostów rozpoczął się nowy tydzień zmagania na Wall Street. Co ciekawe, niewielka w tym zasługa informacji dotyczących amerykańskiej gospodarki, lecz przede wszystkim wyciszenia obaw o sytuację w kraju szejków, po tym jak rząd Abu Zabi oraz bank centralny Zjednoczonych Emiratów Arabskich postanowiły wspomóc Dubai World oraz jego jednostkę zależnej Nakheel kwotą 10 mld USD. Dodatkowo, inwestorów rozgrzała informacja o planowanym przejęciu przez ExxonMobil, w transakcji za 41 mld USD, spółki XTO Energy, dzięki czemu sesja w Nowym Jorku miała dawno niespotykany przebieg – od początku do końca inicjatywa leżała po stronie kupujących, a na każde trzy spółki wzrostowe przypadała jedynie jedna mieniąca się czerwonym kolorem oznaczającym spadki. Poza wspomnianymi już głównymi katalizatorami nastrojów, uwaga uczestników rynku skierowana została również na sektor finansowy, który mimo że opierał się aktywności byków, w ostatecznym rozrachunku dnia zyskał 0,6% na wartości. Początkowa słabość wynikała przede wszystkim z informacji Citigroup (-6,3%), jaka towarzyszyła komunikatowi banku o planowanej spłacie 20 mld USD środków z programu TARP. Pieniądze miałyby pochodzić m.in. z planowanej emisji akcji (17 mld USD), co od razu wskrzesiło obawy o rozwodnienie kapitału instytucji. Dodatkowo, presję podaźową na walorach banku miałyby generować chęć sprzedaży przez rząd USA 34% akcji Citigroup. Pomoc dla sektora przyszła niejako od samego Citigroup, które wznieciło nadzieję, że w krótkim czasie swoje plany spłaty środków pomocowych ogłoszą m.in. Wells Fargo, czy PNC Financial. Jedynym sektorem, który stracił na wartości były spółki telekomunikacyjne – spadek o 0,1%. Wtorek będzie zdecydowanie bardziej aktywnym dniem pod względem wydarzeń makroekonomicznych dotyczących stricte amerykańskiej gospodarki. Jeszcze przed sesją na rynek napłynęła informacja o inflacji PPI oraz odczytany zostanie poziom Nowojorskiego indeksu koniunktury. Dodatkowo, o 15:15 polskiego czasu zapoznamy się z listopadowym poziomem produkcji przemysłowej za oceanem. Ostatnie dane z realnej gospodarki (bezrobocie, sprzedaż detaliczna) wyraźnie sprzyjały giełdowym bykom. Czy będzie tak również we wtorek (prog. +0,5% m/m)? Osobiście uważam, że jest na to spora szansa. Adam Nowakowski

Indeks	14.12.	zmiana
WIG 20	2352,0	↑ 0,77%
WIG	39770,0	↑ 0,78%
mWIG40	2343,0	↑ 1,17%
WIG-Banki	5895,3	↑ 1,41%
WIG-Budowl	5069,5	↑ 0,46%
WIG-Info	1260,2	↑ 0,43%
WIG-Media	2841,8	↑ 0,62%
WIG-Spoż.	3101,6	↑ 0,16%

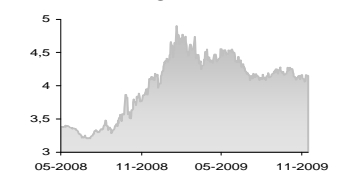
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	14.12.	zmiana
FTSE	5315,3	↑ 1,02%
DAX	5802,3	↑ 0,80%
BUX	20990,0	↑ 1,10%
RTS	1384,4	↑ 0,18%
ISE 100	50198,4	↑ 1,64%

Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	14.12.	zmiana
Dow J.	10501,1	↑ 0,28%
S&P 500	1114,1	↑ 0,70%
Nasdaq	2212,1	↑ 0,99%
Bovespa	69452,0	↑ 0,05%

Azja

Indeks	15.12.	zmiana
NIKKEI	10083,5	↓ -0,22%
HangSen	21853,6	↓ -1,05%
Shanghai	3274,5	↓ -0,86%

Towary i surowce

Indeks	14.12.	zmiana
Ropa	69,72	↑ 0,30%
Miedź	6872,00	↑ 1,12%
Złoto	1123,34	↓ -0,03%
Srebro	17,33	↑ 0,06%

Waluty

Indeks	14.12.	zmiana
EURPLN	4,15	↑ 0,09%
USDPLN	2,84	↑ 0,21%
CHFPLN	2,75	↑ 0,04%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>KGHM</b>	<b>KGHM do końca roku chce wraz z związkami wypracować zmiany w systemie wynagrodzeń</b> KGHM zakłada, że w tym tygodniu w sprawie wynagrodzeń rozpoczną się negocjacje dyrektorów z przedstawicielami związków zawodowych. Spółka oczekuje, że rozwiązania zostaną wypracowane do końca roku. Zarząd KGHM planuje też nowelizację dotychczasowego układu zbiorowego pracy.																								
<b>TVN</b>	<b>TVN planuje utrzymać w 2010 obecną oglądalność i udział w rynku reklamy, perspektywa na 2010 niejasna</b> Odwołując się do wypowiedzi wiceprezesa TVN Piotra Waltera, wyniki udziału TVN w oglądalności są wyśmienite, szczególnie z uwagi na własne produkcje rozrywkowe, które okazały się sukcesem. Pan Walter oczekuje, że Grupa TVN utrzyma w całym 2010 roku oglądalność na poziomie tej z jesieni 2009 i 36% udział w rynku reklamowym. Perspektywa pozostaje niejasna, gdyż TVN oczekuje jednocyfrowego wzrostu rynku reklamy po 10-15% spadku w 2009. Spółka planuje kontynuować program cięcia kosztów. Inwestycje w nowe przedsięwzięcia o wartości 300 mln zł zostaną przesunięte w czasie.  Oglądalność w godzinach szczytu (18:00-23:00) w komercyjnej grupie docelowej (16-49) <table style="margin-left: 40px; border-collapse: collapse;"><thead><tr><th></th><th>TVN</th><th>TVP1</th><th>TVP2</th><th>Polsat</th><th>Pozostałe (poza wielką czwórką)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Jesień '09</td><td>22,8%</td><td>17,1%</td><td>15,0%</td><td>19,2%</td><td>25,9%</td></tr><tr><td>Jesień '08</td><td>22,6%</td><td>18,8%</td><td>16,8%</td><td>18,9%</td><td>22,9%</td></tr><tr><td>Zmiana</td><td>0.2pp</td><td>-1.7pp</td><td>-1.8pp</td><td>0.3pp</td><td>3.0pp</td></tr></tbody></table> Źródło: AGB		TVN	TVP1	TVP2	Polsat	Pozostałe (poza wielką czwórką)	Jesień '09	22,8%	17,1%	15,0%	19,2%	25,9%	Jesień '08	22,6%	18,8%	16,8%	18,9%	22,9%	Zmiana	0.2pp	-1.7pp	-1.8pp	0.3pp	3.0pp
	TVN	TVP1	TVP2	Polsat	Pozostałe (poza wielką czwórką)																				
Jesień '09	22,8%	17,1%	15,0%	19,2%	25,9%																				
Jesień '08	22,6%	18,8%	16,8%	18,9%	22,9%																				
Zmiana	0.2pp	-1.7pp	-1.8pp	0.3pp	3.0pp																				
<b>PEKAO</b>	<b>Pekao ma prawo pożyczyc do 500 mln euro od UniCredit Luxembourg</b> Bank Pekao podpisał z UniCredit Luxembourg umowę, na mocy której uzyskał prawo do pozyskania od tej firmy pożyczki w wysokości do 500 mln euro na bieżącą działalność operacyjną banku.																								
<b>POLNORD</b>	<b>Polnord nie planuje w najbliższym czasie kolejnych emisji obligacji – prezes</b> Polnord pozyskał z emisji obligacji zamiennych na akcje 120 mln zł, w najbliższym czasie spółka nie planuje kolejnych emisji. W najbliższych dniach może zastać podpisana umowa konsorcjum w sprawie budowy elektrowni w Nigerii oraz umowa z Gdańskiem w sprawie zagospodarowania Wyspy Spichrzów.																								
<b>POLNORD</b>	<b>Polnord liczy na znaczny wzrost sprzedaży w '10; rozpoczyna nowe projekty – prezes</b> Polnord planuje w 2010 roku znacząco zwiększyć sprzedaż mieszkań. W 2009 roku spółka zamierza sprzedać około 550 lokali, a w 2010 roku sprzedaż ma być znacznie większa. Część zapowiadanych inwestycji już ruszyła, część zostanie rozpoczęta w najbliższym czasie.																								

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>BBI ZENERIS</b>	Energio-Eko I, spółka zależna BBI Zeneris NFI, uzyska wsparcie w wysokości 39,6 mln zł z PARP w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 4.4., na "Budowę innowacyjnego zakładu przetwórstwa odpadów komunalnych i przemysłowych".
<b>BORYSZEW</b>	Boryszew, po zawarciu ugody z syndykiem masy upadłości spółki Kuag Elana GmbH, rozwiąże 21,8 mln zł rezerw, co będzie miało pozytywny wpływ na wyniki spółki.
<b>CAM MEDIA</b>	Cam Media za 3,2 mln zł zakupiła 55% udziałów w Ad-vice od Xevin Investments.
<b>ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC</b>	Energomontaż-Północ podpisał z Bud-Bank Leasing - Zarządcą Kompensacji Stoczni Gdynia, warunkową umowę zakupu zespołu składników majątkowych Stoczni Gdynia za łączną cenę 33,23 mln zł brutto.
<b>FAMUR</b>	Famur podpisał porozumienie z Katowickim Holdingiem Węglowym (KHW), w którym zobowiązał się do objęcia obligacji KHW o wartości nominalnej 64 mln zł.
<b>KRUSZWICA</b>	Kruszwica podpisała kontrakt o wartości 22,7 mln zł z Glencore.
<b>MIRBUD</b>	Spółka podpisała kontrakt o wartości 5,2 mln zł z TABO; zakończenie projektu zaplanowano na 30 czerwca 2010. Spółka powiększyła również swój portfel zamówień o 1,9 mln zł, dzięki umowie podpisanej z radą miasta Skierniewice. Zakończenie prac w tym przypadku ma nastąpić 3 maja 2010.
<b>PAGED</b>	Paged podpisał z rosyjską spółką ZAO AFK list intencyjny dotyczący możliwości nawiązania współpracy w zakresie wsparcia przez Paged uruchomienia zakładu produkcji sklejk i materiałów drewnopochodnych, w który obecnie inwestuje AFK, jak również w zakresie dostaw na rzecz Paged wytwarzanych przez AFK produktów i półproduktów sklejkowych w celu ich dystrybucji na terenie Polski i UE.
<b>UNIBEP</b>	NWZA Unibepu zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu do 1,5 mln akcji własnych. Na skup akcji Unibep przeznaczy od 1,5 do 7,9 mln zł.
<b>TORFARM</b>	Torfarm wypożyczył system do pakowania od KNAPP Logistyk, który będzie zainstalowany w hurtowni w Warszawie. Początkowa wartość urządzenia wynosi 3,9 mln EUR (16,3 mln zł).
<b>TRAKCJA POLSKA</b>	Trakcja Polska podpisała dwa kontrakty na roboty specjalistyczne o łącznej wartości 72 mln zł netto, czyli 87,8 mln zł brutto.

## TRANSAKCJE

<b>ALCHEMIA</b>	Skotan sprzedał 40 tys. akcji po średniej cenie 6,66 zł w dniu 3 grudnia.
<b>ASTARTA</b>	W wyniku sprzedaży 1,25 mln akcji w dniu 11 grudnia, Aluxes obniżył swój udział w spółce do 35,2% kapitału (8,8 mln akcji).
<b>HYPERION</b>	MNI Telecom w dniu 14 grudnia zwiększył swój udział w spółce do 16,78% głosów z 16,53% głosów.
<b>PROJPRZEM</b>	ING TFI zmniejszyło swój udział w spółce do 12,4% głosów (953,6 tys. akcji) z 12,97% głosów (996,5 tys. akcji).
<b>PZ CORMAY</b>	Pan Tomasz Tuora zmniejszył swój udział w spółce do 2,76% głosów z 5,09%.
<b>STALEXPORT</b>	BOŚ zwiększył swój udział w spółce do 5,18% głosów z 0,22%.

<b>AUTOSTRADY</b>	
<b>TELESTRATDA</b>	W wyniku rejestracji akcji serii D (266,5 tys. akcji), Pan M. Wojtowicz przekroczył próg 5% kapitału spółki i obecnie kontroluje 10,3% głosów (335,3 tys. akcji).
<b>ZNTK ŁAPY</b>	Insider nabył 3 970 akcji po 2,97 zł.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Michał Rzeczycki

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Produkcja przemysłowa w listopadzie zanotowała wzrost o 6,6 proc. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego** - poinformował PAP Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki. W grudniu wzrost produkcji powinien wynieść ok. 6 proc. rdr.

**Zatrudnienie w III kwartale 2009 roku w Polsce wzrosło o 0,3 proc. rdr** - podał Eurostat.

**Podaż pieniądza (M3) w listopadzie 2009 r. spadła o 1,6 proc. mdm** i wyniosła 699.731,5 mln zł - podał w poniedziałek NBP.

**Produkcja przemysłowa w strefie euro w październiku 2009 spadła o 0,6 proc.** miesiąc do miesiąca, po wzroście o 0,2 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie - poinformował w poniedziałek w komunikacie Eurostat, europejskie biuro statystyczne.

**Dane o produkcji przemysłu w Japonii w październiku zgodne z wcześniejszymi wyliczeniami.** Produkcja wzrosła mdm o 0,5 proc. - podało w poniedziałek w komunikacie Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu.

### OPINIE

**Inflacja w XI może wynieść 3,4 proc. rdr, a w XII może wzrosnąć do 3,7 proc.** Jednak od początku 2010 r. inflacja powinna zacząć spadać - uważa Marian Noga z Rady Polityki Pieniężnej.

**Wzrost PKB w tym roku może wynieść 1,5 proc., a w ostatnim kwartale 1,5-1,6 proc.** - powiedział dziennikarzom prezes NBP, Sławomir Skrzypek.

## KALENDARIUM

### WTOREK, 15 GRUDNIA

**Voltex** - początek przyjmowania zapisów na akcje w transzy małych i dużych inwestorów; zapisy potrwają do 18 grudnia;

**PGE** - wprowadzenie do obrotu 1.470.576.500 akcji serii A i 259.513.500 akcji serii B;

**Delko** - wprowadzenie do obrotu giełdowego 39 tys. akcji serii A, 4.441.000 akcji serii V i 1,5 mln akcji serii C.

**IZNS Iława** - NWZA spółki;

**Zetkama** - NWZA ws. zmian w statucie spółki;

**ZA Tarnów** - NWZA spółki ws. wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę na rzecz firmy Gujarat State Fertilisers & Chemical Limited (GSFC) z siedzibą w Indiach licencji na odpłatne udostępnienie tzw. Procesu "Cyclopol Bis" celem modernizacji istniejącej instalacji utleniania cykloheksanu zbudowanej na bazie licencji "Cyclopol" oraz w sprawie wyrażenia zgody na zakup 100 proc. udziałów spółki Unylon Polymers GmbH z siedzibą w Guben;

**BBI Capital NFI** - NWZA ws. uchylenia uchwały nr 6 NWZA z dnia 26 października 2007 r. i zmiany statutu spółki, przyjęcia tekstu jednolitego statutu spółki, uchylenia dotychczasowego i przyjęcia nowego regulaminu walnych zgromadzeń oraz zatwierdzenia zmian w regulaminie rady nadzorczej.

**USA** publikacja wskaźnika PPI (producer price index) za XI (14.30)

**USA** publikacja wskaźnika aktywności wytwórczej w okręgu Nowy Jork (Empire Manufacturing) za XII (14.30)

**USA** dane o zakupach amerykańskich aktywów przez zagranicznych inwestorów w X (15.00)

**USA** dane o produkcji przemysłowej w XI (15.15)

**USA** wskaźnik rynku nieruchomości NAHB za grudzień (19.00)

### ŚRODA, 16 GRUDNIA

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

**Kredyt Bank** - NWZA o zmianach w Radzie nadzorczej;

**Makrum** - NWZA m.in. o zmianach w radzie nadzorczej;

**EFH** - NWZA m.in. ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału o nie więcej niż 37,9 mln zł w ramach kapitału docelowego oraz ws. emisji do 34 mln warrantów subskrypcyjnych i emisji nie więcej niż 34 mln akcji serii J dla posiadaczy warrantów;

**ZA Puławy** - WZA;

**Orco Group** - WZA posiadaczy warrantów;

**Geitin Holding** - wprowadzenie do obrotu giełdowego 1.485.627. akcji s. N;

**GUS** poda przeciętne wynagrodzenie w listopadzie. Prognozowany wzrost o 2,4 proc. rdr i 3,0 md. (14.00)

**GUS** poda przeciętne zatrudnienie w listopadzie. Prognozowany spadek o 2,3 proc. rdr i 0,1 mdm. (14.00)

**GUS** poda wyniki budownictwa po listopadzie. (14.00)

**Strefa euro** - dane o CPI za listopad (11.00)

**USA** dane o wnioskach o kredyt hipoteczny MBA (13.00)

**USA** dane o CPI w XI (14.30)

**USA** dane o liczbie rozpoczętych nowych budów i wydanych pozwoleń na budowę, za XI (14.30)

**USA** decyzja Fed w sprawie stóp procentowych (20.15)

### CZWARTEK, 17 GRUDNIA

**Lotos** - NWZA o wynagrodzeniu prezesa;

**Budopol Wrocław** - NWZA o warunkowym podwyższeniu kapitału;

**NKT Cables** - NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej;

**NFI Jupiter** - NWZA ws. zmian w radzie nadzorczej i w statucie spółki;

**GUS** poda dynamikę produkcji przemysłowej w listopadzie. Prognozowany wzrost o 6,5 proc. rdr i spadek 4,7 proc. mdm. (14.00)

**GUS** poda wskaźnik cen produkcji w listopadzie. Prognozowany wzrost o 2,2 proc. rdr i bez zmian mdm. (14.00)

**USA** dane o liczbie zarejestrowanych nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 12 XII (14.30)

**USA** publikacja wskaźnika wyprzedzającego koniunktury za XI (16.00)

**USA** publikacja wskaźnika Philadelphia Fed za XII (16.00)

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORAĆO W INWESTOR ONLINE

**USA (14:30)** - Indeks New York Empire State za grudzień. Prognoza 25 pkt.; popr. 23,51 pkt.

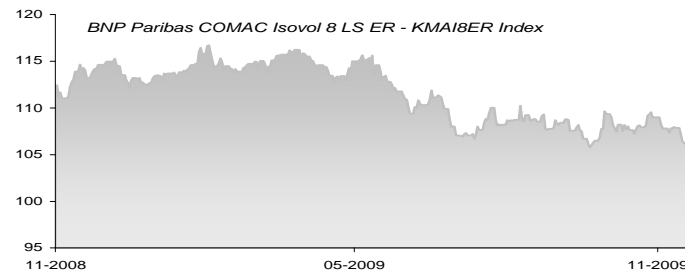
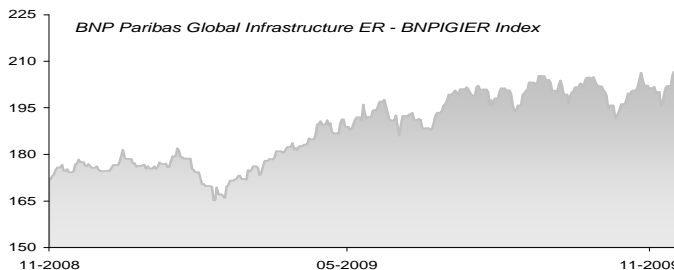
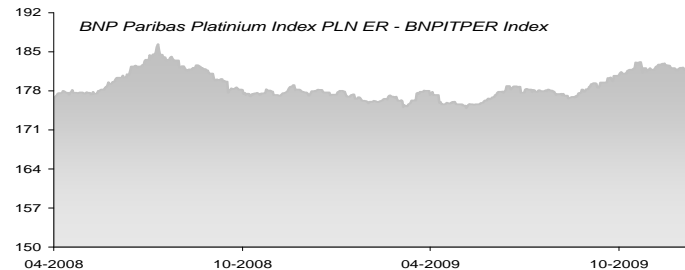
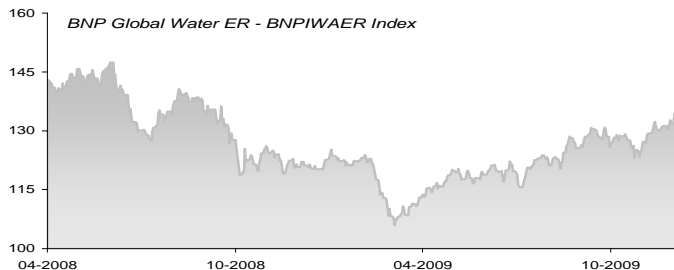
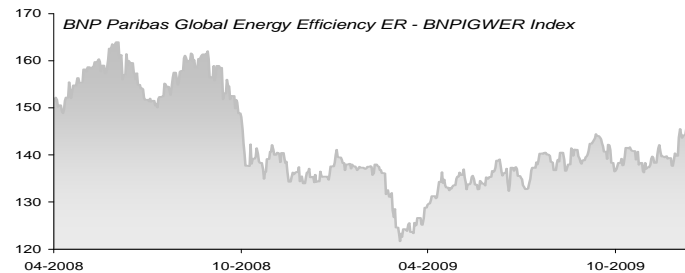
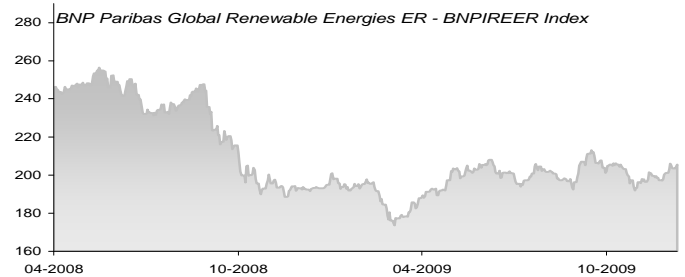
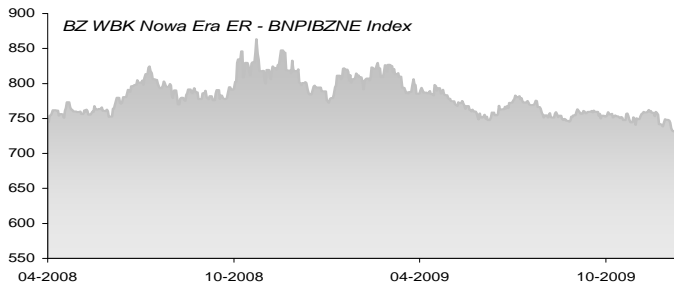
**USA (15:15)** - Produkcja przemysłowa w listopadzie. Prognoza 0,6% m/m; popr. 0,1% m/m

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

[www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl), e-mail: dm.inwestor@bzbwbk.pl, tel.: (061) 856 48 80, (061) 856 44 45

Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000006408, o kapitale zakładowym w wysokości 45 063 200 zł w pełni wpłaconym, NIP 778-13-59-968, będący spółką zależną Banku Zachodniego WBK S.A., działający pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejszy dokument stanowi publikację handlową

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	14.12.	zmiana
BNPIBZNE	728,0729 ↓	-0,50%
BNPIREER	205,4161 ↑	0,98%
BNPIEER	170,6112 ↑	1,81%
BNPIGWER	146,0098 ↑	1,30%
BNPIWAER	136,7917 ↑	2,38%
BNPIPPER	181,7823 ↓	-0,16%
BNPIGIER	211,4557 ↑	2,48%
KMAI8ER	106,7877 ↓	-0,01%

- 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](http://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.