

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, ale trudno jest na jej podstawie mówić o jakichś definitywnych rozstrzygnięciach. mWIG40 wytyczył nowe, średnioterminowe maksimum i to bez wątplenia jest element pozytywny. Z drugiej strony cieniem na tej niby sile rynku kładzie się słaba szerokość rynku, gdzie mimo wzrostu wszystkich indeksów więcej spółek traci na wartości niż zyskuje. To niestety nie świadczy zbyt dobrze, gdyż sugeruje to ograniczony kapitał na rynku, który jest zainteresowany wybranymi „tematami”. Jak patrzeć na wykres WIG-20 trwa walka o obronę wsparć wynikających ze średnich oraz linii trendu wzrostowego. Jak na razie wsparcia zadziały, ale trzeba sobie jasno powiedzieć, iż dynamika wzrostu nie jest zbyt duża i w poczynaniach kupujących wyczuwam niepewność. Poprzedni kontakt ze wsparciami pod koniec listopada (na nieco niższych poziomach) przyniósł znacznie bardziej dynamiczny ruch, który przełożył się jedynie na słabe nadbicie wcześniejszego maksimum. Teraz sytuacja wygląda znacznie mniej inspirująco, co sugeruje, iż wsparcia będą chyba jeszcze testowane i znajdują się one na 2344 oraz 2329 pkt. W przypadku ich przebicia trzeba się będzie liczyć z perspektywą testu ostatniego dołka na 2309 pkt. Jego przełamanie może zostać negatywnie odczytane i może przyczynić się do nasilenia podaży na rynku. Kolejne wsparcia znajdują się na 2236 i 2193 pkt. Najbliższym oporem dla WIG-20 są ostatnie maksima na 2371 i 2373 pkt. Nieco poniżej tych poziomów znajduje się średnia krótkoterminowa z 15 sesji i chyba ona ogranicza zapędy kupujących. W przypadku pokonania tego oporu będę oczekiwał na test 2398 lub też 2425 pkt. Sforsowanie tego ostatniego pułapu będzie sugerowało atak na szczyt na 2453 pkt. Dzisiejsza sesja będzie w pewnym sensie testem siły rynku, w związku z kolejną falą umocnienia dolara trzeba się liczyć z podażą na otwarciu, szczególnie na papierach mających znaczący wpływ na indeks. Jeśli zaraz pojawi się popyt i wsparcia uda się obronić to będzie to pozytywny prognostyk wskazujący na sporą siłę. Z drugiej strony przełamanie wsparć może stanowić swego rodzaju rozczarowanie, co z kolei może się odcisnąć na większej podaży na rynku. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

Ponownie ważną rolę odegrała wczoraj bariera podaży Fibonacciego: 2377 – 2380 pkt. Strona popytowa aż dwukrotnie próbowała sforsować wymienioną przeszkodę, jednak za każdym razem te próby kończyły się niepowodzeniem. Osobiście nieco większe prawdopodobieństwo przypisywałbym jednak wariantowi spadkowemu, włącznie z możliwością przetestowania strefy wsparcia: 2293 – 2297 pkt. Powiem szczerze, że nadal uwzględniam poważnie ten wariant, choć biorę w tej chwili również pod uwagę możliwość dotarcia kontraktów do obszaru oporu: 2408 – 2412 pkt. Skąd zatem taka rozbieżność w oczekiwaniach? Odpowiedź jest bardzo prosta. Mam obecnie raczej neutralne nastawienie do rynku (nie posiadałbym w tej chwili również żadnych pozycji w portfelu) i generalnie skoncentrowałbym się wyłącznie na identyfikacji sygnałów technicznych, próbując jedynie na tej podstawie przewidzieć to, co może wydarzyć się na rynku. Problem jednak z tego typu „przewidywaniami” jest taki (często eksponuję tę kwestię w swoich opracowaniach), iż rynek znajduje się obecnie w fazie ruchu bocznego, której towarzyszy niekiedy wręcz symboliczna aktywność inwestorów. Dodatkowo w piątek wygasa grudniowa seria kontraktów. Nie są to zatem czynniki, które sprzyjałyby obecnie grze na kontraktach. Niemniej jednak w swoich ostatnich opracowaniach wspominałem wielokrotnie o strukturze korekcyjnej, mogącej przybrać w tej chwili kształt przypominający wcześniejsze układy korekcyjne (jak wiadomo były to za każdym razem struktury trzyfalowe ABCD). Dlatego ważną rolę może w tym kontekście odegrać znana nam już zapora popytowa: 2330 – 2336 pkt. Jej przełamanie bowiem powinno w konsekwencji doprowadzić do testu kolejnej strefy wsparcia: 2293 – 2297 pkt, gdzie aktywność popytu powinna być już zdecydowanie większa (koncentrują się tutaj bowiem projekcje potencjalnej formacji ABCD, spełniającej zależność:  $0.618AB = CD$ ). (Komentarz stanowi fragment opracowania „Analiza Futures - Przed Otwarcie”). Paweł Danielewicz

Indeks	16.12.	zmiana
WIG 20	2359,9	↑ 0,36%
WIG	39925,7	↑ 0,29%
mWIG40	2364,0	↑ 0,22%
WIG-Banki	5923,2	↑ 0,28%
WIG-Budowl	5074,6	↑ 0,38%
WIG-Info	1263,1	↓ -0,18%
WIG-Media	2888,0	↑ 1,09%
WIG-Spoż.	3147,7	↑ 0,88%

## WIG 20



## mWIG40

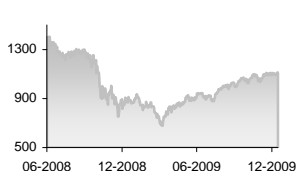


## EURPLN

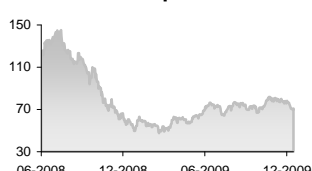


## ŚWIAT

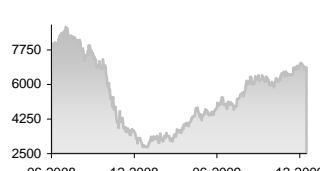
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

Środowa sesja była bardzo aktywnym dniem, jeśli chodzi o zasilenie rynku informacjami makroekonomicznymi. Jakkolwiek inwestorów z pewnością ucieszyły generalnie lepsze od oczekiwań dane z rynku budowlanego (kolejna poprawa na przestrzeni ostatnich miesięcy), to co oczywiste większą wagę przypisywali oni komunikatowi, jaki towarzyszył decyzji o stopach procentowych i to właśnie komentarz FOMC był decydującym katalizatorem nastrojów podczas środowego handlu. Początek dnia upłynął pod dyktando byków, którzy kolejne poziomy indeksów zyskali dzięki lepszym od oczekiwań odczytowi Departamentu Handlu odnośnie wydanych pozwoleń na budowę domów. Ich liczba, będąca swoistym wskaźnikiem przyszłej aktywności w sektorze, wzrosła w listopadzie z 551 tys. do 584 tys. wobec prognozy na poziomie 570 tys. Neutralny wpływ na nastroje giełdowe miała z kolei publikacja inflacji CPI, która wzrosła w listopadzie o 0,4% m/m, dokładnie tyle, ile spodziewali się tego ankietowani analitycy. Od dłuższego czasu rynek zastanawiał się, jaką formę przybierze komunikat gremium FOMC towarzyszący decyzji o stopach procentowych, bowiem potencjalne zasignalizowanie możliwości podniesienia w przyszłym roku ich poziomu z pewnością mogłoby wpłynąć na zamykanie pozycji w akcjach, chociażby w kontekście możliwości umacniania się wartości amerykańskiego dolara. Komunikat gremium nie przyniósł tymczasem żadnego zaskoczenia. Po raz kolejny utrzymany został ton kreowany od marca b.r. o utrzymaniu stóp procentowych na rekordowo niskim poziomie przez dłuższy okres czasu (zadecydowano oczywiście o pozostawieniu głównej stopy funduszy federalnych na poziomie 0-0,25%). Rezerwa Federalna wskazała jednocześnie na poprawę sytuacji gospodarczej od czasu ostatniego posiedzenia gremium, zwłaszcza na spowolnienie niekorzystnych tendencji zauważalnych na rynku pracy. W ocenie Fed inflacja zostanie utrzymana w najbliższych miesiącach w ryżach i powinna pozostać na słabym poziomie jeszcze przez pewien czas. Na komunikat FOMC rynek zareagował bez entuzjazmu, a następujące po komentarzu odbicie notowań amerykańskiej waluty spotęgowało wyprzedaż akcji w ostatnich godzinach sesji, co ostatecznie skorygowało ruch wzrostowy indeksu S&P 500 do poziomu zaledwie +0,1%. Czwartkowa sesja, mimo, że bardziej skąpa jeśli chodzi o wydarzenia sceny makro, będzie istotna z jednego powodu. Otóż, po wtorkowym rozczarującym odczycie Nowojorskiego indeksu koniunktury (spadek do poziomu 2,55 z 23,51), inwestorzy ze szczególnym napięciem będą wyczekiwać na publikację indeksu Fed z Filadelfii (prog. 16). Jeżeli i ten miernik aktywności sektora wytwórczego (stany Pensylwania, New Jersey, Delaware) miały okazać się gorszy od oczekiwań, inwestorzy otrzymaliby kolejny w przeciągu tygodnia znak o kruchości ożywienia gospodarczego w nadchodzących miesiącach i tym samym mogłoby on wpłynąć na deteriorację nastrojów w końcowej fazie tygodnia. Adam Nowakowski

## Europa

Indeks	16.12.	zmiana
FTSE	5320,3	↑ 0,65%
DAX	5903,4	↑ 1,58%
BUX	20748,0	↑ 0,33%
RTS	1449,5	↑ 0,03%
ISE 100	50817,3	↑ 0,73%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	16.12.	zmiana
Dow J.	10441,1	↓ -0,10%
S&P 500	1109,2	↑ 0,11%
Nasdaq	2206,9	↑ 0,27%
Bovespa	69470,0	↓ -1,16%

## Azja

Indeks	17.12.	zmiana
NIKKEI	10163,8	↓ -0,13%
HangSen	21296,1	↓ -1,46%
Shanghai	3179,1	↓ -2,34%

## Towary i surowce

Indeks	16.12.	zmiana
Ropa	72,36	↓ -0,41%
Miedź	6997,00	↑ 2,08%
Złoto	1128,55	↓ -0,50%
Srebro	17,46	↓ -1,24%

## Waluty

Indeks	16.12.	zmiana
EURPLN	4,21	↑ 0,48%
USDPLN	2,92	↑ 1,36%
CHFPLN	2,78	↑ 0,10%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ENEA</b>	<b>Większościowy udział zostanie zaferowany inwestorowi strategicznemu, a mniejszościowy sprzedany na GPW w I poł.'10 – MSP</b> Odwolując się do wypowiedzi wiceministra Jana Burego, najpóźniej w lutym '10 MSP chce ponownie rozpocząć proces sprzedaży Enei, przy czym właściwy termin sprzedaży przypadłby na maj/czerwiec przyszłego roku. Sprzedaż mniejszościowego udziału (do 16% udziału) przez GPW może mieć miejsce w I kw.'10. W opinii Pana Burego, zainteresowanie Eneą powinno znacząco wzrosnąć, ponieważ w ostatnim roku warunki rynkowe dla polskich graczy rynkowych poprawiły się.
<b>PGE</b>	<b>Partner do budowy elektrowni jądrowej zostanie wybrany w ciągu jednego roku</b> Obecnie funkcjonuje jedna grupa pracownicza; PGF oraz EdF, jednakże polska spółka ma zamiar negocjować wydanie technologii/budowy elektrowni jądrowej z dwoma innymi partnerami. Nawiązując do strategii PGE, spółka rozważa budowę dwóch jednostek atomowych o pojemności 3GW, z pierwszym blokiem działającym w 2020 roku.
<b>PGE</b>	<b>PGE rozważa nabycie będącej państwowej Energii, wspólnie z dwoma-trzema pozostałymi projektami</b>
<b>KREDYT BANK</b>	<b>Kredyt Bank sprzedał w ramach grupy 100 proc. akcji Żagla spółce KBC Bank N.V. za 350 mln zł</b> Bank zaraportuje ok. 230 mln zł zysku na tej transakcji w IV kw.'09. KBC jest zobowiązane znaleźć nabywcę z zewnątrz grupy dla tego biznesu i jeżeli wartość transakcji okaże się wyższa od 350 mln zł, KB będzie w pełni partycypował w nadwyżce (nie uwzględniając kosztów i podatków), jednakże jeżeli transakcja miałaby zamknąć się mniejszą kwotą, to ewentualne straty KB ograniczone są do jedynie 10%.
<b>PULAWY</b>	<b>Walne zgromadzenie ZA Puławy przegłosowało wypłatę 8,15 zł dywidendy na akcję z zysku netto za rok obrotowy 2008/09</b> Przegłosowanie przez śródkowe WZA ZA Puławy wyższej od propozycji zarządu dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2008/09 nie będzie miało wpływu na prowadzone przez Puławy inwestycje. Tym niemniej, Zakłady Azotowe Puławy będą musiały zwołać kolejne walne zgromadzenie, aby naprawić arytmetyczny błąd w uchwale o wypłacie dywidendy, gdyż kwoty dywidendy nie można by równo podzielić akcjonariuszom posiadającym nieparzystą liczbę akcji.
<b>SYGNITY</b>	<b>Sygnity zawarł z Centrum Rozwoju Zasobów Ludzkich umowę dotyczącą rozszerzenia zakresu usług związanych z realizacją wdrożenia oprogramowania Syriusz std</b> Wartość kontraktu to 18,37 mln zł.
<b>CIECH</b>	<b>Spółka przedłużyła porozumienie z bankami odnośnie zachowania umowy status-quo przy finansowaniu chemicznej grupy</b> W okresie do 15 stycznia 2010, banki nie będą naliczać odsetek od kredytów przyznanych spółce.
<b>CERSANIT</b>	<b>Listopadowa produkcja przemysłowa na Ukrainie wzrosła o 8,6% r/r, pierwszy roczny wzrost od 17 miesięcy</b> Od początku roku produkcja przemysłowa na Ukrainie spadła o 24% r/r.
<b>SEKTOR MOBILE</b>	<b>Polkomtel nie wierzy w roczny wzrost polskiej bazy klientów w 2010 roku</b>
<b>SEKTOR MOBILE</b>	<b>UKE od 1stycznia 2010 roku obniży MTR dla P4 do 37,9 groszy</b> Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej Anna Streżyńska zdecydowała o obniżeniu stawek hurtowych za zakańczanie połączeń w sieci P4, operatora sieci Play, od 1 stycznia 2010 roku z obecnych 40,42 groszy do 37,9 groszy za minutę.
<b>SEKTOR ENERGII</b>	<b>Polscy gracze rynku energii do 2025 roku wydadzą na inwestycje do 200 mld zł</b> Nawiązując do wypowiedzi wiceministra Burego, PGE do 2025 roku zaplanowało inwestycje o wartości 115-120 mld zł (85 mld na jednostki energii konwencjonalnej/kogenerację/dystrybucję, 32 mld zł na źródła odnawialne), pomijając finansowanie projektów atomowych. Tauron z kolei do 2020 roku powinien wydać ok.50 mld zł (45 mld zł na jednostki energii konwencjonalnej/kogenerację/dystrybucję, a 5 mld zł na źródła odnawialne).

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>BUMECH</b>	Spółka rozważa przejęcie w przyszłym roku Elkopu – Prezes
<b>BUMECH</b>	Na 2010 rok prezes spodziewa się pozytywnej dynamiki przychodów r/r oraz wyższą marżę netto.
<b>CHEMOSERVIS-DWORY</b>	Chemoservis-Dwory, który planuje pozyskać z oferty publicznej kilkanaście milionów złotych, prowadzi rozmowy z podmiotami z branży - krajowym i zagranicznym, z Czech. Do akwizycji jednej ze spółek mogłoby dojść wiosną, warunkiem jest jednak objęcie przez inwestorów emitowanych akcji.
<b>COMP</b>	Comp wygrał przetarg organizowany przez Agencję Rezerw Materiałowych na dostawę sprzętu komputerowego i systemu bezpieczeństwa, wykonanie instalacji i konfiguracji, przeprowadzenie szkoleń oraz prac wdrożeniowych i programistycznych. Łączna wartość zamówienia to 2,5 mln zł netto.
<b>ELKOP</b>	Dzięki programowi naprawczemu wdrożonemu w 2009 roku, IV kwartał będzie pierwszym od dłuższego czasu okresem, który Elkop zakończy zyskiem netto. Spółka planuje realizację programu scalenia akcji, obejmującego zmianę wartości nominalnej jednej akcji z 0,01 zł na 0,50 zł.
<b>INSTAL KRAKÓW</b>	Spółka podpisała umowę o wartości 19,76 mln zł z Elektrociepłownią Kraków na budowę urządzeń do biomasy. Zakończenie prac ma nastąpić 17 grudnia, 2010.
<b>KOMPUTRONIK</b>	Spółka wykupiła zobowiązania Techmexu o wartości 7,43 mln zł od SEB Commercial Finance za 6,61 mln zł.
<b>MIRBUD</b>	Mirbud podpisał list intencyjny w sprawie przejścia spółki z segmentu budownictwa drogowego o rocznych przychodach około 100 mln zł. Wartość transakcji nie przekroczy 70 mln zł.
<b>PRÓCHNIK</b>	Spółka złożyła prospekt do KNF w związku z zakładaną emisją do 24 496 091 akcji serii H.
<b>SFINKS</b>	Sfinks Polska zamierza otworzyć co najmniej 10 restauracji Sphinx i WOOK w ciągu najbliższych 6 miesięcy.
<b>TRAKCJA POLSKA</b>	<b>Trakcja Polska liczy na wzrost przychodów w 2010, ale 1 mld zł raczej nie będzie</b> Trakcja Polska spodziewa się, że w 2010 roku jej przychody będą wyższe niż w 2009 roku, ale mimo ożywienia na rynku kolejowym nie spodziewa się osiągnięcia progu 1 mld zł. Spółka liczy na więcej zamówień w pierwszym półroczu przyszłego roku, gdyż w przeciwnym razie może pogorszyć się jej rentowność. <b>Komentarz:</b> W pełni się zgadzamy z szacunkami spółki. Jeżeli dojdzie do formalnej finalizacji kontraktu na LCS Działdowo,

	to portfel Trakcji na przyszły rok oscylowałaby obecnie w granicach 550 mln zł (zakładając, że prace nad projektem rozpoczęłyby się jeszcze w II kw.'09, a spółka realizowałaby ok. 50% wartości kontraktu w okresie do 20 miesięcy). Spółka potrzebowałaby tym samym jeszcze 310 mln zł przychodów do realizacji naszej prognozy na poziomie 860,7 mln zł. Ożywienie w ogłaszaniu przetargów ze strony PKP PLK stawia w naszej ocenie otwartą drogę dla rozbudowy portfela zamówień spółki w najbliższych miesiącach. W kontekście realizowanych marż, w 2010 roku zakładamy ich obniżenie w ujęciu rocznym – na poziomie zysku brutto na sprzedaży o 3,6 pkt. proc., do 10,3% oraz na poziomie zysku netto do 6% – spadek o 2,8 pkt. proc. (Adam Nowakowski)
<b>TRION</b>	Prezes spółki Grzona oraz członek zarządu Catellani ustąpili ze swoich stanowisk. Rada nadzorcza powołała Pana Roberta Falkowskiego na funkcję prezesa, z Pana Sebastiana Bogusza na członka zarządu.
<b>YAWAL</b>	Pan Piotr został odwołany z funkcji prezesa spółki. Tymczasowym prezesem został Pan Edmund Mzyk (do 16 marca 2010).

## TRANSAKCJE

<b>AMREST</b>	BZ WBK AIB zwiększył swój udział w spółce do 15,06% z 14,99%.
<b>CEDC</b>	Pan Marek Forsyś nabył 1 tys. akcji po 27,53 USD w dniu 14 grudnia.
<b>PONAR</b>	Relpol sprzedał 61 146 akcji po 1,9 zł (0,17% udziału) w dniach 10-11 grudnia. W wyniku transakcji, Relpol kontroluje 780 tys. akcji Ponaru (2,14% udziału).
<b>UNIBEP</b>	Działając w ramach programu skupu akcji własnych spółki, DM Copernicus nabył w dniu 15 grudnia 1,5 mln akcji (4,42% udziału) po 5,2 zł.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Michał Rzeczycki

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Przeciętne wynagrodzenie brutto w listopadzie 2009 roku wyniosło 3.403,92 zł**, co oznacza, że rdr wzrosło o 2,3 proc., a mdm wzrosło o 2,8 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.

**W listopadzie liczba pozwoleń na budowę wyniosła 11.559 i spadła o 12,2 proc. rdr** oraz o 7,8 proc. mdm - podał GUS.

**W listopadzie liczba rozpoczętych budów mieszkań wzrosła o 16,8 proc. rdr** i wyniosła 10.276 - podał GUS.

**Wstępny indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro**, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w grudniu 53,7 pkt wobec 53,0 pkt w listopadzie - podały w środę źródła rynkowe we wstępnych wyliczeniach.

**Wstępny indeks PMI composite, przygotowywany przez Markit Economics wyniósł w grudniu 54,2 pkt wobec 53,7 pkt w listopadzie** - podano wstępne wyliczenia na stronach internetowych w środę.

**Inflacja w strefie euro wyniosła w listopadzie 2009 r., w ujęciu rdr, 0,5 proc.** - podał w środę Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej w komunikacie, w końcowych wyliczeniach.

**Indeks zaufania w globalnej gospodarce, przygotowywany przez agencję Bloomberg** - Professional Global Confidence, spadł w grudniu do 58,87 pkt z 60,30 pkt w listopadzie - podała agencja w środę w komunikacie.

**Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w listopadzie wzrosły o 0,4 proc.** w ujęciu miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosły o 0,3 proc. - podał w środę amerykański Departament Pracy w komunikacie.

**W USA zanotowano minimalny wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA.**

### OPINIE

**Obecna sytuacja na rynku mieszkaniowym wskazuje, że w najbliższym czasie nie będzie wzrostu cen mieszkań** - wynika z raportu Open Finance. Zdaniem autorów raportu, w przyszłym roku coraz więcej kredytów hipotecznych zaciąganych będzie w euro.

**Gospodarce USA potencjalnie grozi depresja** - ocenił Ben S. Bernanke, szef amerykańskiej Rezerwy Federalnej, w wywiadzie dla magazynu "Time".

## KALENDARIUM

### 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;

**Dent-a-Medical** - debiut na rynku NewConnect

**PKO BP** - ostatni dzień notowania 250.000.000 praw do akcji serii D;

**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)

### PIATEK, 18 GRUDNIA

**Voltex** - koniec przyjmowania zapisów na akcje w transzy małych i dużych inwestorów;

**Oponeo.pl** - NWZA ws. zmian w statucie spółki;

**Zelmer** - NWZA w sprawie zmian w statucie, regulaminie walnego zgromadzenia i radzie nadzorczej, oraz wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa;

**Helio** - NWZA podział zysku za rok obrotowy 2008/2009;

**PPWK** - NWZA w sprawie kilku emisji akcji i zmiany nazwy spółki;

**Instal Lublin** - NWZA w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału;

**Kofola** - NWZA ws. programu motywacyjnego i emisji warrantów oraz akcji serii H;

**PKO BP** - pierwszy dzień notowania 250.000.000 akcji serii D;

**GUS** poda ceny produktów rolnych w listopadzie. (14.00);

**Strefa euro** dane o stanie na rachunku obrotów bieżących za X (10.00)

**Strefa euro** dane o bilansie handlowym w X (11.00)

### PONIEDZIAŁEK, 21 GRUDNIA

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

**Voltex** - przydział akcji;

**Graal** - NWZA ws. zmian w statucie i połączenia Graala ze spółką Polnord;

**Integer** - NWZA w sprawie zmian w statucie i regulaminie walnego zgromadzenia;

**Energopol Południe** - NWZA o zmianach w statucie i powołaniu członków rady nadzorczej;

**WDM** - NWZA w sprawie udzielenia absolutorium dla byłego członka zarządu i byłym członkom rady nadzorczej;

**Boryszew** - NWZA o podwyższeniu kapitału poprzez emisję akcji serii E i zmianach w statucie spółki.

**Action** - NWZA w sprawie zmiany uchwał wcześniejszego walnego w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału;

**Doradcy24** - NWZA w sprawie emisji nie więcej niż 52,5 mln akcji serii J w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru

**Artefe** - NWZA w sprawie emisji do 1,25 mln akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.

**Żurawie Wieżowe** - wprowadzenie do obrotu 103.075 akcji s. D;

**Cerabud** - wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect 45.520.000 akcji serii B oraz 6.230.000 akcji serii C;

**USA** publikacja indeksu aktywności gospodarczej Chicago Fed za XI (14.30).

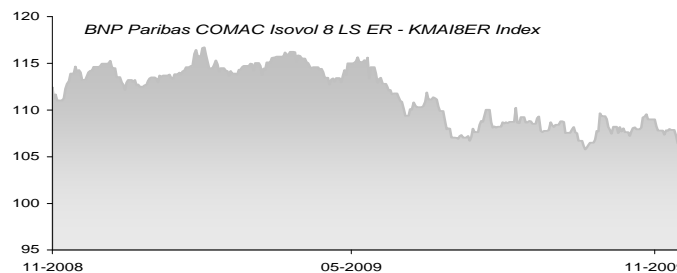
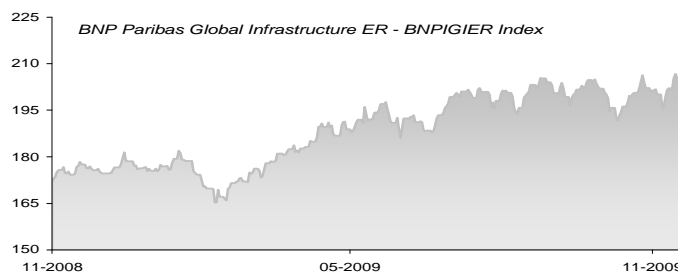
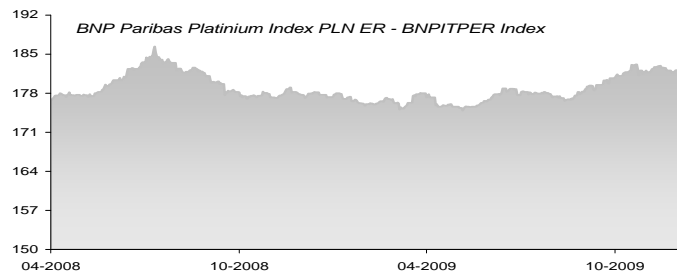
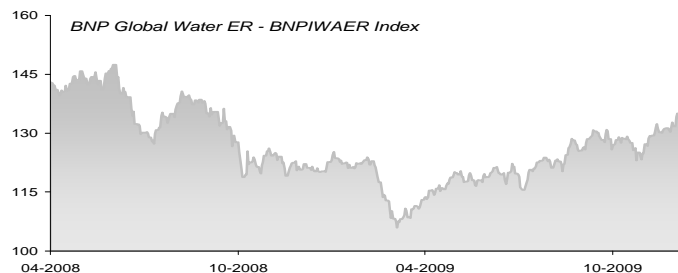
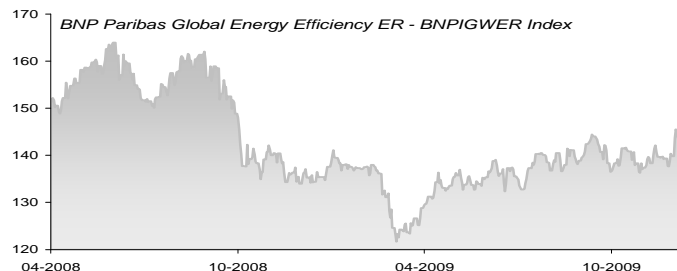
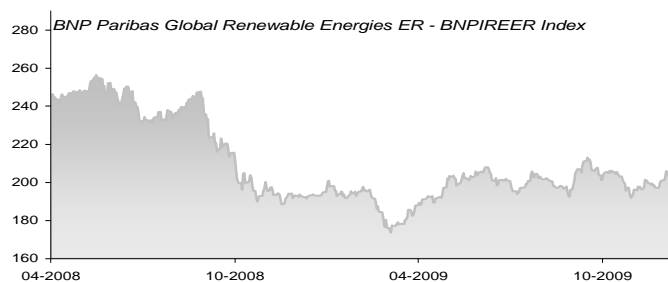
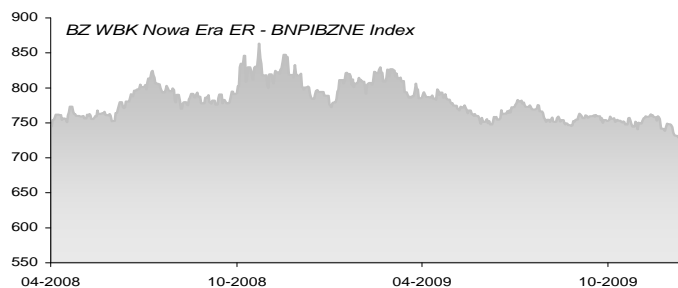
## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**POLSKA (14:00)** - Produkcja przemysłowa (poprz. -1,2% r/r) i budowlano-montażowa (poprz. 2,7% r/r) w listopadzie.

**USA (16:00)** - Indeks Fed z Filadelfii za grudzień. Poprz. 16,7 pkt.

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	16.12.	zmiana
BNPIBZNE	724,8456 ↓	-0,44%
BNPIREER	206,7217 ↑	0,64%
BNPIEEER	171,9979 ↑	0,81%
BNPIGWER	146,2846 ↑	0,19%
BNPIWAER	138,7708 ↑	1,45%
BNPITPER	181,0049 ↓	-0,22%
BNPIGIER	210,7012 ↓	-0,36%
KMAI8ER	106,5932 ↑	0,02%

- 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.