

GPW

KOMENTARZ PORANNY

Wygaśnięcie grudniowych instrumentów pochodnych

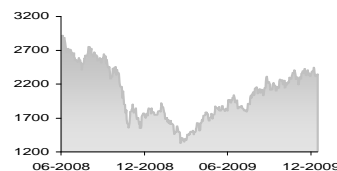
Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a jedynie mWIG40 zamknął się w pozytywnym terytorium. Na głównych indeksach od otwarcia przeważała strona podaźowa co można powiązać z dalszym umacnianiem się dolara na globalnych rynkach, co zazwyczaj kreuje podaź na rynkach surowcowych czy rynkach akcji. Wynika to w głównej mierze z faktu zamykania pozycji przez tych inwestorów, którzy finansowali swoje spekulacje pożyczonymi dolarami, z racji jego niskiego oprocentowania. WIG-20 odnotował spadek, który przełamał wsparcie wynikające ze średniej z 45 sesji, a zamknięcie nastąpiło centralnie na linii trendu wzrostowego. Można powiedzieć, że cały czas trwa pewna równowaga i jak na razie definitywnych rozstrzygnięć nie ma. Oczywiście dzisiejsza sesja będzie specyficzna, z racji faktu, iż wygasają dziś grudniowe serie instrumentów pochodnych. Zazwyczaj wiąże się to z większą zmiennością, szczególnie w ostatniej godzinie handlu. Nie sądzę jednak by skala tych transakcji była decydująca dla panującego trendu na rynku. Zapewne nawet jak dojdzie do jakiegoś naruszenia będzie ono traktowane z pewną pobłażliwością i zapewne nikt nie będzie do tego przywiązywał większej wagi. Dla porządku najbliższe wsparcie dla WIG-20 znajduje się na 2309, a w razie jego przebiccia kupujący winni pojawić się na 2288 pkt. Kolejny ważny poziom wsparcia znajduje się na 2236 pkt. Jeśli chodzi o opory, to mam wrażenie, iż najbliższe znajdują się na 2343 i 2363 pkt, a sforsowanie tego drugiego winno zapowiadać atak 2373 pkt. Kolejne opory w dalszym ciągu znajdują się na 2399 oraz 2425 pkt. Wzrost powyżej tego ostatniego pułapu będzie sugerował atak na szczyt na 2453 pkt. Patrząc na wykresy największych spółek najlepsze wrażenie obecnie sprawiają akcje PGNiG oraz PKN Orlen i w przypadku pozytywnych scenariuszy właśnie te walory winny wyróżniać się pozytywnie. Na drugim biegunie, przynajmniej jeśli chodzi o krótki termin należałoby umieścić walory TP SA, gdzie coraz bardziej realny wydaje się test wsparć na 15,70 i 15,43 zł. Kluczem dla prognozy na kolejne sesje będzie jednak zachowanie akcji banków PKO BP, Pekao SA oraz KGHM-u. Te papiery były najchętniej nabywane przez inwestorów zagranicznych i z tego względu one są najbardziej wrażliwe na zachowanie dolara. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

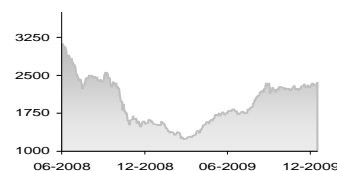
Zgodnie z wczorajszymi zapowiedziami, przedmiotem moich analiz będzie już dzisiaj marcową serią kontraktów: FW20H10. Wykres nie różni się właściwie od serii grudniowej, choć oczywiście na zupełnie innych poziomach wypadają strefy Fibonacciego. Pierwszym zakresem, na który warto obecnie zwrócić uwagę jest zaporą popytowa: 2336 – 2342 pkt. Wskazana strefa zadziałała już bardzo precyzyjnie w miniony czwartek. Wczoraj również aktywność popytu była tutaj zauważalnie większa. Przełamanie tej strefy powinno zatem skutkować testem kolejnego przedziału wsparcia Fibonacciego: 2297 – 2304 pkt. Tak się ciekawie złożyło, że koncentrują się tutaj również projekcje pro-wzrostowej struktury ABCD, zbudowanej na bazie zależności: $0.786AB = CD$. Jest to zatem bardzo wiarygodne wsparcie i na bazie „doświadczeń historycznych” można stwierdzić, że często w tego typu rejonach cenowych kształtują się istotne punkty zwrotne. Warto nadmienić, że gdyby rzeczywiście doszło do takiego testu, układ korekcyjny przypominałby wówczas (w kontekście swojego kształtu) poprzednie korekty, jakie uformowały się na wykresie marcowej serii kontraktów. Jak wiadomo na płynnych rynkach istnieje naturalna skłonność do „układania się” ruchów korekcyjnych w tego typu połączenia falowe. Interesującą kwestią pozostaje jednak to, że również w rejonie analizowanej już strefy: 2336 – 2342 pkt wypadają projekcje niewielkiej formacji XABCD, zbudowanej na bazie współczynnika 1.13 i spełniającej zależność: $AB = CD$. Bezsprzecznie zatem nadal należy spodziewać się tutaj aktywnych działań podejmowanych przez obóz popytowy. Dopuszczam zatem wariant, że bykom ostatecznie uda się wybronić to wsparcie i rynek z powrotem ruszy na północ. Tak czy inaczej nadal obserwowałbym uważnie wymieniony przed momentem rejon cenowy i starał się na przykład elastycznie reagować na możliwe naruszenie strefy: 2336 – 2342 pkt. Paweł Danielewicz

Indeks	17.12.	zmiana
WIG 20	2330,7	↓ -1,24%
WIG	39553,3	↓ -0,93%
mWIG40	2365,4	↑ 0,06%
WIG-Banki	5843,4	↓ -1,35%
WIG-Budowl	5078,6	↑ 0,08%
WIG-Info	1261,3	↓ -0,14%
WIG-Media	2862,8	↓ -0,87%
WIG-Spoż.	3137,6	↓ -0,32%

WIG 20



mWIG40

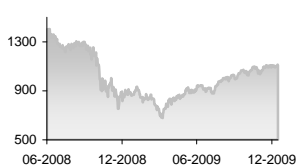


EURPLN

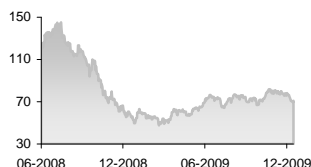


ŚWIAT

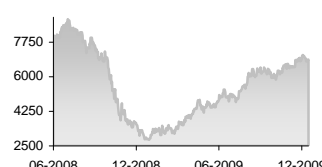
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Największa przecena od dwóch tygodni

Wczoraj po nieoczekiwaniu gorszym odczycie cotygodniowych danych z rynku pracy amerykańskie indeksy już na otwarciu dosyć gwałtownie obróciły kierunek południowy. Wiele wskazuje na to, iż inwestorzy są niezwykle wyczuleni na wszelkie negatywne sygnały napływające z rynku pracy, gdyż dysproporcja pomiędzy rzeczywistym odczytem a konsensusem nie była znacząca. Zgodnie z raportem liczba złożonych wniosków w tygodniu zakończonym 12 grudnia wzrosła z 473 do 480 tys., przy szacunkach analityków uplasowanych na poziomie 465 tys. Warto jednak zauważyć, że lepszą miarą w tym aspekcie jest średnia czterotygodniowa, która wygładza czynniki o charakterze sezonowym. Ten wskaźnik z kolei wskazuje spadek do 473,5 tys., co jest najlepszym wynikiem od września 2008 roku. Silnie, bo aż o 303 tys. do 5,17 mln spadła również liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłków. Wydaje się, że reakcja podaźowa na dobre wzmoczyła informację, która napłynęła z Citigroup. Spółka sprzedała bowiem 5,4 mld akcji z dyskontem po 3,15 USD, a głównym powodem takiej transakcji jest chęć spłaty rządowej pomocy. Po tej cenie nie zdecydował się sprzedać swoich akcji resort skarbu, który jest w posiadaniu 5,2 mld akcji. Gwoli przypomnienia, Citi należy do jednej z czterech instytucji, która nie zwróciła jeszcze środków pomocowych amerykańskim podatnikom. Swoje trzy grosze dorzuciła również Meredith Whitney, obniżając szacunki dla Goldman Sachs i JP Morgan, tłumacząc to mniejszą aktywnością inwestorów w obecnym kwartale. W związku z czym akcje ww. spółek potaniały wczoraj kolejno o 2,5% i 4%. Skali spadków nie złagodził opublikowany w trakcie sesji odczyt indeksu filadelfijskiego, mierzącego aktywność sektora wytwórczego w regionie Filadelfii. Wartość omawianego wskaźnika nieoczekiwanie wzrosła w grudniu z 16,7 do 20,4 pkt., wobec prognoz analityków uplasowanych na poziomie 16 pkt. Na koniec oliwy do ognia dorzucił komunikat zarządu spółki FedEx, która zakłada na przyszły rok niewielki wzrost gospodarczy. W związku z czym przedstawione przez nią prognozy na przyszły kwartał znacznie różniły się od szacunków analityków, co zdeterminowało srogą ponad 6% przecenę na walorach tej grupy. Należy nadmienić, że spółka ta należy do grona przedsiębiorstw notowanych na Wall Street (podobnie jak General Electric), które postrzegane są jako barometry koniunktury. W rezultacie wczorajszych kiepskich informacji, które ujrzały światło dzienne, amerykańskie indeksy zanurkowały najmocniej od dwóch tygodni. W ostatecznym rozrachunku wyniki czwartkowej potyczki byków z amerykańskimi są następujące: Dow Jones -1,28%, S&P500 -1,18%, Nasdaq -1,22%. Michał Witkowski

www.dmbwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bwbk.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

Europa

Indeks	17.12.	zmiana
FTSE	5217,6	↓ -1,93%
DAX	5844,4	↓ -1,00%
BUX	20675,0	↓ -0,35%
RTS	1399,7	↓ -0,09%
ISE 100	49963,2	↓ -1,68%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	17.12.	zmiana
Dow J.	10308,3	↓ -1,27%
S&P 500	1096,1	↓ -1,18%
Nasdaq	2180,1	↓ -1,22%
Bovespa	67868,0	↓ -2,31%

Azja

Indeks	18.12.	zmiana
NIKKEI	10142,1	↓ -0,21%
HangSen	21101,5	↓ -1,15%
Shanghai	3113,9	↓ -2,05%

Towary i surowce

Indeks	17.12.	zmiana
Ropa	72,98	↑ 0,45%
Miedź	6826,00	↓ -2,44%
Złoto	1106,35	↓ -0,17%
Srebro	17,25	↑ 0,06%

Waluty

Indeks	17.12.	zmiana
EURPLN	4,18	↓ -0,49%
USDPLN	2,91	↓ -0,69%
CHFPLN	2,79	↑ 0,04%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	<p>Zysk netto w 2010 roku nieznacznie poniżej tego z 2009 roku – 2,25 mld zł (konsensus na 2010 – 2,20 mld zł)</p> <p>Jak donosi nieoficjalne źródło, szacunki KGHM na 2010 zakładają wypracowanie zysku netto nieznacznie poniżej 2,25 mld zł, które jest oficjalną prognozą zysku na 2009 rok. KGHM odmówił komentarza w tej sprawie. Zysk netto w 2010 roku winien być gorszy od tego z roku bieżącego ze względu na umocnienie się złotówki względem dolara.</p> <p>Komentarz: Nasza prognoza na 2010 rok zakłada 2,3 mld zł zysku netto, przy kursie PLNUSD na poziomie 2,9x. Każde umocnienie się złotówki względem amerykańskiej waluty o 0,1 zł (ceteris paribus) powoduje utratę 1) 165 mln zł z zysku netto KGHM oraz 2) 8 zł z wyceny spółki.</p> <p>Obawiamy się także, że procesy optymalizacji kosztów nie będą przebiegały tak gładko, jak to sobie wyobraża zarząd spółki i w kontekście 2010 roku spowoduje to dodatkowe koszty dla KGHM związane z podwyżkami płac dla pracowników (minimalny roczny koszt na poziomie 65 mln zł). Podtrzymujemy rekomendację Sprzedaj. (Paweł Puchalski, CFA)</p>
POLICE, PGNIG	<p>Police podpisały z PGNiG umowę na dostawę gazu do końca 2010 roku</p> <p>ZCh Police podpisały z PGNiG umowę na dostawę gazu do końca 2010 roku. Zawarcie tej umowy jest wypełnieniem warunku zawieszającego zawarte kilka dni temu porozumienie w sprawie spłaty wiarytelności chemicznej spółki wobec gazowego koncernu.</p>
COMARCH	<p>Comarch na początku 2010 r. może wycofać SoftM z giełdy</p> <p>Comarch rozważa wycofanie swojej spółki zależnej SoftM z obrotu na niemieckiej giełdzie we Frankfurcie. W IV kw. 2009 r. SoftM ma być rentowna lub na niewielkim plusie, a w całym 2010 r. pokazać zysk.</p>
COMARCH	<p>Comarch ponad 50 proc. sprzedaży w 2010 r. może zrealizować na rynkach zagranicznych</p> <p>Comarch spodziewa się kilkuprocentowego wzrostu przychodów grupy w 2010 r., a ponad połowa sprzedaży ma pochodzić z rynków zagranicznych. Poza Niemcami i Francją informatyczna spółka chce mocno zaistnieć na rynku azjatyckim. Zysk Comarchu za 2009 r. najprawdopodobniej pozostanie w spółce.</p>
COMARCH	<p>Comarch wdroży system informatyczny dla Kościerzyny za 2,77 mln zł</p> <p>Comarch wygrał przetarg organizowany przez Gminę Miejską Kościerzyna na wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego miasta Kościerzyna. Wartość oferty złożonej przez spółkę to 2,77 mln zł netto.</p>
SYGNITY	<p>ARIMR zwróciła Sygnity 12,16 mln zł</p> <p>Na skutek prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wpłaciła na konto spółki Sygnity 12,16 mln zł tytułem nienależnie pobranych kar umownych z należnymi odsetkami.</p>
RAFAKO	<p>Fabryka Kotłów Rafako wymieni elektrofiltr w bloku numer 10 Elektrowni Kozienice za 47,9 mln zł</p>
PGNIG	<p>PGNIG szacuje, że zużycie gazu w Polsce w roku 2009 spadnie do około 13 mld metrów sześciennych z 13,9 mld w roku 2008 – Spółka</p> <p>Komentarz: Nasz model na 2009 rok zakłada sprzedaż gazu na poziomie 12,8 mld m3. Prognoza PGNIG szacuje wolumen sprzedaży gazu na poziomie 3,7 mld m3, co implikuje obecny kwartał jako najgorszy od momentu debiutu na GPW (spadek 5% r/r).</p>
DOM DEVELOPMENT	<p>Prawdopodobnie sprzeda 300 mieszkań (netto) w IV kw. '09 – Prezes</p> <p>W III kw. '09 spółka sprzedała 230 mieszkań (netto).</p>
SEKTOR BUDOWLANY	<p>Wydatki na drogi w 2010 mają wynieść 27,6 mld zł</p> <p>GDDKiA planuje wydać na budowę dróg w 2010 27,6 mld zł vs. 18 mld zł w 2009.</p>

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ACTION	<p>Action spodziewa się w 2010 r. uzyskania lepszych rezultatów niż w mijającym roku. Spółka planuje m.in. wykorzystać potencjał rynku e-commerce.</p>
ATM	<p>W przetargu na budowę i wdrożenie ogólnopolskiej sieci teleinformatycznej na potrzeby numeru alarmowego 112, ATM złożył ofertę o wartości 490,2 mln zł brutto, Comp o wartości 501,97 mln zł, a Sygnity o wartości 509,17 mln zł brutto.</p>
BUMECH, FAMUR	<p>Bumach sprzedał Famurowi zobowiązania KHW o wartości 9,5 mln zł za 9 mln zł.</p>
CP ENERGIA	<p>Rada Nadzorcza zgodziła się na sprzedaż 100% udziałów w Kriotonie za 2,5 mln zł spółce Blue Line Engineering.</p>
IMMOEAST	<p>Spółka w I kw.'09/10 zaraportowała zysk netto na poziomie 63,3 mln EUR vs. 1,47 mld EUR straty w poprzednim roku. Przychody wyniosły 314 mln EUR (+88,5% r/r), EBITDA 185 mln EUR (+203,3% r/r), EBIT 201 mln EUR vs. 1,55 mld EUR straty w poprzednim roku.</p>
NOWA GALA	<p>Ceramika Nowa Gala podpisała list intencyjny dotyczący zakupu udziałów w spółce produkcyjnej w Mołdawii, prowadzącej zaawansowaną budowę fabryki ceramicznych płytek ściennych. Wartość transakcji wyniesie ok. 3,3 mln euro. Spółka liczy, że podpisze umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju dotyczącą inwestycji w mołdawski zakład produkujący płytki ścienne w I kwartale przyszłego roku, a wkrótce potem, najprawdopodobniej w drugim kwartale, zostanie zawarta ostateczna umowa z obecnymi właścicielami firmy spod Kiszyniowa.</p>
POLNORD	<p>BZ WBK przedłuży termin spłaty kredytów wartych 117 mln zł z 10 października do 12 października, z których Polnord 15 mln zł powinien spłacić do końca marca'10, a kolejne 15 mln zł do końca czerwca'10.</p>
PZ CORMAY	<p>Producent odczynników do diagnostyki laboratoryjnej PZ Cormay podpisał ze szwajcarskim Orphee umowę, dzięki której będzie dostarczał aparaty diagnostyczne i odczynniki dla Orphee lub jego dystrybutorów. Do 12 stycznia Cormay chce sfinalizować transakcję przejęcia 100 proc. udziałów szwajcarskiej spółki.</p>
READ-GENE	<p>Read-Gene otrzyma 4,65 mln zł dofinansowania z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na budowę centrum badawczo-rozwojowego genetycznych badań nowotworów złośliwych.</p>
QUMAK-SEKOM	<p>Qumak-Sekom podpisał z Polkomtelem umowę na sprzedaż sprzętu i oprogramowania oraz na świadczenie usług wdrożeniowych i serwisowych. Wynagrodzenie dla Qumak-Sekom z tytułu tej umowy wynosi 11.203.873,00 zł netto.</p>
RAFAKO	<p>Rafako wygrało kontrakt na modernizację prac w elektrowni Kozienice. Wartość kontraktu szacuje się na 47,9 mln zł.</p>
SILVANO	<p>Zarząd zaakceptował plan restrukturyzacyjny rosyjskiego segmentu detalicznego.</p>

TRANSAKCJE

AMICA	Członek zarządu zredukował swój udział w spółce o 4,3 tys. akcji w wyniku transakcji wymiany akcji.
APATOR	Zaangażowanie portfela klientów zarządzanych przez Pioneer Pekao Investment Management w spółce Apator spadło do 4,73 proc. z 5,24 proc.
CENZTROZAP	CMS zwiększył swój udział w spółce do 17,34% z 15,97%.
ERBUD	Insider sprzedał 2,2 tys. akcji po średniej cenie 52,14 zł w dniach 9-14 grudnia.
ERBUD	Prezes sprzedał 1,4 tys. akcji po średniej cenie 53,30 zł w dniu 16 grudnia.
FERRUM	Pan Sławomir Pietrzak nabył 1,8 mln akcji (7,29% udziału).
K2 INTERNET	Członek RN sprzedał 13,9 tys. akcji po cenie 8,87 zł w okresie 24 listopada-7grudnia.
PETROLINVEST	Pan Ryszard Krauze zwiększył swój udział w spółce do 44,7% z 37,4%.
UNIMA	Członek zarządu Pan Konrad Kosierkiewicz nabył 8,8 tys. akcji po średniej cenie 4,3 zł.
WIELTON	Ipopema TFI zmniejszyło swój udział w spółce do 40,25% z 41,41%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Produkcja przemysłowa w listopadzie 2009 roku wzrosła o 9,8 proc. rdr, po spadku o 1,2 proc. rdr w październiku 2009 roku, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 3,3 proc. - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

Ceny produkcji przemysłowej w listopadzie 2009 roku wzrosły o 2,0 proc. w stosunku do listopada 2008 roku, a w ujęciu miesięcznym ceny produkcji spadły o 0,3 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu nieoczekiwanie wzrosła o 7 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 480 tys. - poinformował w czwartek Departament Pracy USA.

OPINIE

Wzrost produkcji przemysłowej w grudniu przekroczy w ujęciu rocznym 10 proc., zaś w całym IV kwartale będzie on wyższy niż 5 proc. - oceniła w rozmowie z PAP Aneta Piątkowska, dyrektor Departamentu Analiz i Prognoz w Ministerstwie Gospodarki. Jej zdaniem wzrost PKB w IV kwartale będzie zbliżony do 2,5 proc.

Stopa bezrobocia w grudniu nie przekroczy 12 proc. - powiedziała PAP wiceminister pracy Czesława Ostrowska.

RPP w listopadzie uznała, że ostatnie dane uzasadniają utrzymanie stóp bez zmian, gdyż gospodarka Polski znalazła się w fazie ożywienia - wynika z najnowszych minutes opublikowanych przez NBP.

KALENDARIUM

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;

PCC Intermodal - pierwszy dzień notowań praw do akcji na GPW;

GPF Causa - pierwszy dzień notowań akcji spółki na NewConnect;

PGE - 259.514.000 akcji spółki wejdzie w skład indeksów WIG i WIG-PL;

Delco - 1.538.000 akcji spółki wejdzie w skład indeksów WIG i WIG-PL;

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

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;

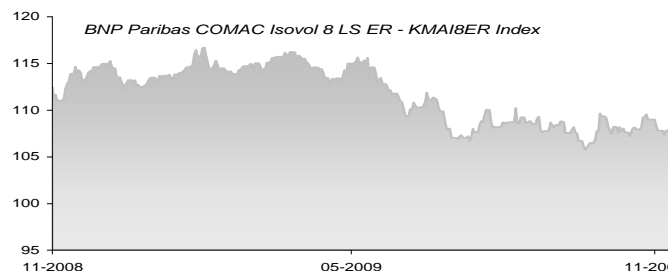
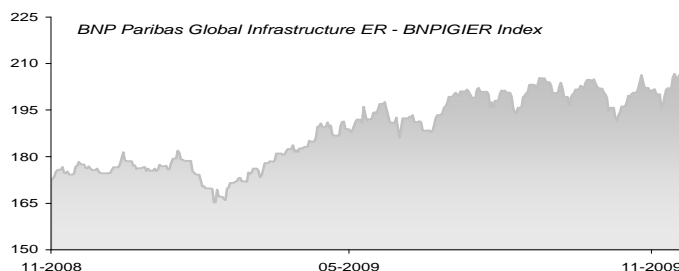
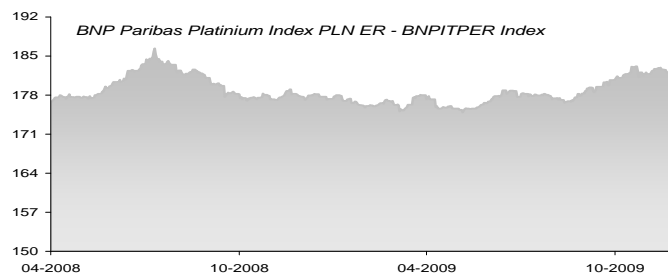
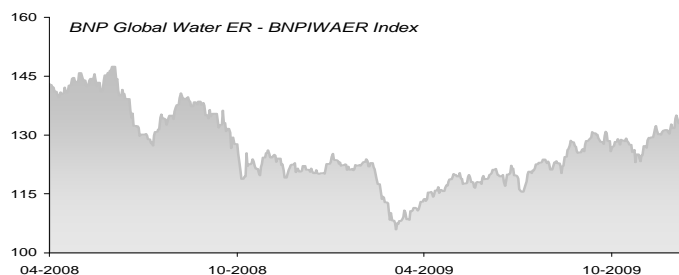
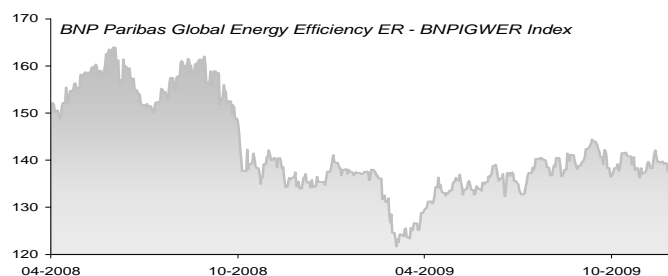
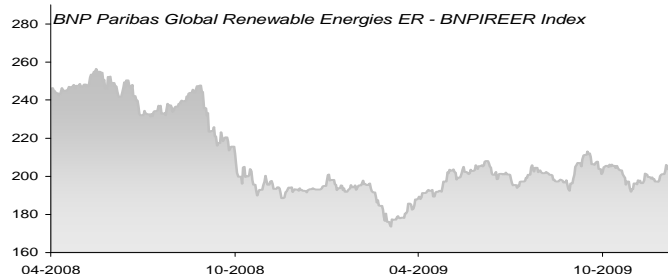
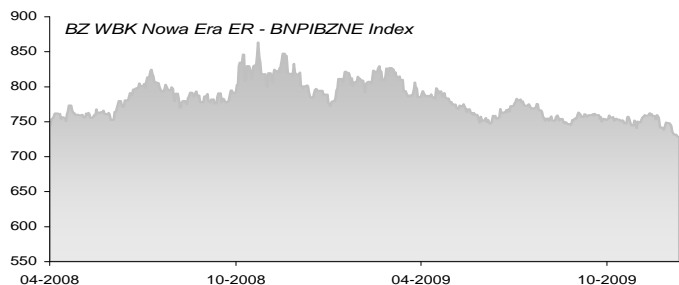
USA publikacja indeksu aktywności gospodarczej Chicago Fed za XI (14.30).

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

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

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	17.12.	zmiana
BNPIBZNE	721,0038 ↓	-0,53%
BNPIREER	205,4175 ↓	-0,63%
BNPIEER	171,9199 ↑	0,63%
BNPIGWER	146,3304 ↓	-0,80%
BNPIWAER	138,3691 ↓	-0,29%
BNPIPPER	180,8822 ↓	-0,07%
BNPIGIER	210,2610 ↓	-0,60%
KMAI8ER	106,5829 ↓	-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.

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.