

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

Tuż pod szczytem

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a najsilniej zwyżkowały akcje spółek o dużej kapitalizacji. Kupujący nadawali ton wydarzeniom już od samego otwarcia, a w raz z upływem czasu i przebijanych oporów ich przewaga sukcesywnie rosta. W samej końcówce WIG20 zbliżył się do swojego maksimum na 2453 pkt i nieznacznie poniżej tego poziomu nastąpiło zamknięcie. Powyższy poziom wytycza najbliższy opór, a mając na względzie pozytywną aurę na światowych parkietach, dziś kupujący winni przypuścić skuteczny atak na tą barierę. Jej przebiecie będzie potwierdzało tendencję wzrostową i sugerowało test kolejnych barier podaźowych na 2490 lub też na 2550 pkt. W przypadku silniejszej zwyżki celem winien być poziom 2600 pkt. W bardzo krótkiej perspektywie inwestycyjnej przyjmuje założenie, iż obecna ruch wzrostowy wieńczy impuls wzrostowy zainicjowany na 2309 pkt. Prawdopodobnie kupujący będą celować w opór na 2490 pkt., po czym winna mieć miejsce korekta całego wzrostu, po której zwyżka winna być dalej kontynuowana. Najbliższe wsparcie dla indeksu znajduje się na 2427 pkt., a w razie jego przebiccia będą zwracał uwagę na 2418 pkt. W przypadku silniejszego spadku celem winno być ostatnie minimum na 2387 pkt. W dłuższej perspektywie czasowej kluczowe znaczenie należy przypisywać 2356 pkt., gdzie znajduje się linia trendu wzrostowego prowadzona od lutowego dołka. Na dzisiejszej sesji dodatkowo będą zwracał uwagę na WIG, który również znajduje się w polu rażenia swojego maksimum na 40912 pkt. W przypadku tego indeksu niewiele wyżej znajduje się opór wynikający z relacji między wcześniejszymi falami wzrostowymi na 41179 pkt. Ewentualne sforsowanie tego pułapu będzie otwierało drogę do dalszej zwyżki, aczkolwiek mam wrażenie, iż rejon oporu będzie wykorzystywany przez sprzedających do sprzedaży akcji. W razie jego przebiccia kolejnym celem winien być lokalny wierzchołek na 42546 pkt. Patrząc na zachowanie spółek, do wczorajszej zwyżki w największym stopniu przyczyniły się akcje spółek surowcowych, ze szczególnym uwzględnieniem spółek paliwowych oraz akcje dużych banków. Obecnie na lidera wysunęły się papiery PKN Orlen, które wczoraj pokonały kolejny opór na 35 zł. Jest to pozytywny prognostyk, zapowiadający test 38,50 zł. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

Kontrakt odnotował wzrost do 2482 pkt., a zamknięcie nastąpiło na dziennym maksimum. Takie zachowanie należy zinterpretować pozytywnie jako zapowiedź dalszej zwyżki, gdzie najbliższy opór wytycza poziom 2490 pkt. Mając na względzie fakt, iż wcześniejsze fale wzrostowe były równe, poziom ten winien zostać pokonany, a kontrakt winien celować w zakres 2533-35. W razie silniejszego ruchu celem winien być poziom 2603 pkt. Najbliższe wsparcie wytycza poziom 2456 pkt., a w razie jego przebiccia będą zwracał uwagę na 2452 pkt. Spadek poniżej tego ostatniego pułapu będzie wskazywało na słabość kupujących i będzie sugerowało test dołka na 2422 lub też poziom 2412 pkt.

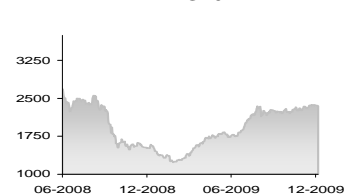
Sygnalem pogorszenia wskazań będzie przebiecie linii przyspieszonego trendu wzrostowego, która teraz znajduje się na 2390 pkt. W dalszym ciągu bezpieczniej jest trzymać się długiej strony rynku, tym bardziej, iż został potwierdzony trend wzrostowy. Z silną opozycją należy się liczyć w zakresie 2533-35 i tam należałoby ograniczyć zaangażowanie po długiej stronie rynku. Krótkie pozycje zamykałbym po przebicciu 2496 pkt., a próbowałbym je ponownie otwierać powyżej 2530 pkt. Zlecenie obronne dla pozycji długich wyznaczyłbym na 2451 pkt. Tomasz Jerzyk

Indeks	04.01.	zmiana
WIG 20	2444,6 ↑	2,34%
WIG	40775,2 ↑	1,97%
mWIG40	2378,3 ↑	1,37%
WIG-Banki	6003,1 ↑	2,28%
WIG-Budowl	5149,0 ↑	2,44%
WIG-Info	1283,5 ↑	0,19%
WIG-Media	3086,6 ↑	2,45%
WIG-Spoż.	3108,1 ↑	1,45%

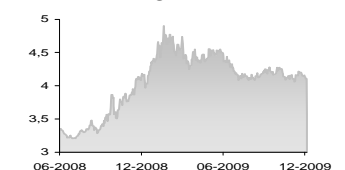
## WIG 20



## mWIG40

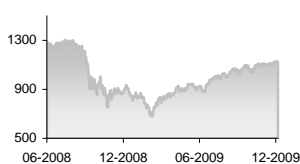


## EURPLN

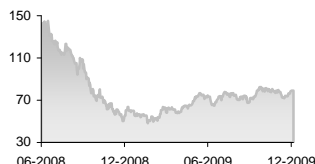


## ŚWIAT

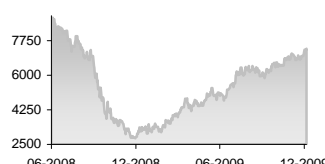
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

## Byki zaczęły nowy rok z wysokiego "C"

Pierwsza sesja nowego roku rozpoczęła się od mocnego uderzenia ze strony byków. Wszystkie dziesięć głównych sektorów kierowało się w północnym kierunku, a główny indeks odnotował największy wzrost od ośmiu tygodni (+1,6%). Pozytywny sentyment to zasługa przede wszystkim dobrych informacji dotyczących zarówno globalnej gospodarki (m.in. dane o przemyśle Chin, Wielkiej Brytanii), jak również rodzimej, amerykańskiej ekonomii: indeks ISM dla przemysłu okazał się lepszy od konsensusu i wzrósł do poziomu 55,9 (prog. 54). Byczych nastrojów nie zmącił nawet gorszy od szacunków odczyt listopadowych danych na temat wydatków na inwestycje budowlane, które spadły w ujęciu miesięcznym o 0,6% (prog. -0,4% m/m). Na poziomie korporacyjnym, tym razem nie było istotnych katalizatorów. Tym niemniej, warto zwrócić uwagę, że poza najbardziej zwyżkującymi sektorami - surowców oraz energii (po +2,8%), zainteresowaniem inwestorów cieszyły się spółki finansowe (+2,1%), co było konsekwencją m.in. dobrej postawy banków inwestycyjnych i domów maklerskich w odpowiedzi na podniesienie rekomendacji względem Morgan Stanley (+4,4%) ze strony analityków UBS oraz Credit Suisse. Udany początek roku z pewnością wyzwolił pośród uczestników rynku nadzieję na realizację "efektu stycznia", tym bardziej że wzrostom towarzyszyła już znacznie większa niż w okresie świątecznym aktywność inwestorów (choć w dalszym ciągu odbiegała w dół od średniej). Trudno oczekiwać jednak, żeby główne zmartwienia gospodarce Ameryki zniknęły wraz z rozpoczęciem nowego roku. W dalszym ciągu rynek z bacznością śledzić będzie przede wszystkim sytuację na rynku pracy i związaną z nim pośrednio odbudową skłonności amerykańskiego konsumenta do ponoszenia wydatków. Póki co, we wtorek czekaj nas publikacje danych z innej materii: rynku nieruchomości (indeks podpisanych umów kupna domów w listopadzie) oraz porcja informacji z amerykańskiego przemysłu (listopadowe zamówienia). Adam Nowakowski

## Europa

Indeks	04.01.	zmian
FTSE	5500,3 ↑	1,62'
DAX	6048,3 ↑	1,53'
BUX	22330,0 ↑	1,96'
RTS	1444,6 ↑	1,24'
ISE 100	53368,2 ↑	1,03'

## Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	04.01.	zmian
Dow J.	10584,0 ↑	1,50'
S&P 500	1133,0 ↑	1,60'
Nasdaq	2308,4 ↑	1,73'
Bovespa	70850 ↑	2,41'

## Azja

Indeks	05.01.	zmian
NIKKEI	10681,8 ↑	0,25'
HangSen	22265,5 ↑	2,03'
Shanghai	3282,2 ↑	1,18'

## Towary i surowce

Indeks	04.01.	zmian
Ropa	81,82 ↑	0,38'
Miedź	7466,25 ↑	1,69'
Złoto	1127,61 ↑	0,89'
Srebro	17,70 ↑	1,49'

## Waluty

Indeks	04.01.	zmian
EURPLN	4,07 ↓	-0,19'
USDPLN	2,81 ↓	-0,52'
CHFPLN	2,74 ↓	-0,47'

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>KGHM</b>	<b>KGHM prowadzi działania mające na celu redukcję kosztów</b> Jak wynika z wywiadu z prezesem spółki w FT, spółka planuje redukcję kosztów, gdyż przewiduje, że zyski w tym roku będą nieznacznie niższe niż w roku ubiegłym.
<b>TPSA</b>	<b>France Telecom nie jest zainteresowany kupnem od Skarbu Państwa resztkówki akcji Telekomunikacji Polskiej</b> Skarb Państwa ma 4,15 proc. akcji telekomu, a jego główny akcjonariusz 49,79 proc.
<b>PGNIG</b>	<b>PGNIG nie przewiduje na razie ograniczeń w dostawach gazu dla przemysłu, a magazyny są wypełnione w około 70%.</b>
<b>GETIN, NOBLE BANK</b>	<b>Sąd zarejestrował połączenie Noble Banku z Getin Bankiem, 11 I nowa strategia</b> Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował połączenie Noble Banku z Getin Bankiem. Połączony bank działać będzie pod nazwą Getin Noble Bank i 11 stycznia przedstawi nową strategię. Agencja Moody's wycofała wszystkie ratingi dla Getin Banku, gdyż spółka w świetle prawa przestała istnieć w związku z połączeniem z Noble Bankiem.
<b>POLNORD</b>	<b>Zysk netto Polnordu w 2009 będzie nieco gorszy niż w 2008 roku i wyniesie około 60 mln zł</b>
<b>MOSTOSTAL WARSZAWA</b>	<b>Miasto Wrocław domaga się 73 mln zł kary dla spółki</b> Wynika ona z zerwania umowy w związku z opóźnieniami prac nad budową stadionu piłkarskiego w tym mieście.
<b>AGORA</b>	<b>Były prezes Sowa ma zostać prezesem Axel Springer Polska</b> Nominacja wejdzie w życie dniem 1 lutego 2010.
<b>TVN</b>	<b>W 2009 roku największe wpływy z reklam wśród głównych stacji telewizyjnych miał TVN i wyniosły one 2,74 mld zł (mniej o 2,6%)</b> Wśród głównych stacji największą oglądalność ogółem w 2009 roku wśród osób powyżej 4 roku życia miała TVP1 i wyniosła ona 20,89% wobec 22,63% w 2008 roku. Na drugim miejscu była TVN, której oglądalność wyniosła 15,92% wobec 16,73 proc. Trzecią pozycję zajęła TVP2 z oglądalnością 15,39% wobec 16,83%. Czwarty był Polsat z odpowiednio 14,81%, i 15,42%.
<b>POLIMEX MOSTOSTAL</b>	<b>Polimex-Mostostal 31 grudnia 2009 r. sprzedał hotel Warszawa</b> Jednocześnie podpisał umowę na generalne wykonawstwo robót budowlanych w tym obiekcie na kwotę ponad 90 mln zł brutto. Transakcja sprzedaży nieruchomości powinna mieć pozytywny wpływ na wyniki spółki w IV kw.
<b>ASSECO POLAND</b>	<b>Sąd zarejestrował połączenie z ABG</b>
<b>BPH</b>	<b>Moody's utrzymał rating banku; podwyższenie wyniku siły finansowej do „D”</b>

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ACTION</b>	Action sprzedał brytyjskiej firmie Blue Mare LPP wszystkie posiadane udziały w swojej spółce zależnej - Action Ukraina, za 2 mln USD.
<b>ASSECO, COMARCH, SYGNITY</b>	Konsorcjum Asseco Systems oraz Asseco Business Solutions, Comarch oraz konsorcjum kierowane przez Sygnity są wśród siedmiu potencjalnych wykonawców kontraktu o wartości 62 mln zł od ARiMR.
<b>EUROFAKTOR</b>	ZM Polmetal ogłosił bankructwo.
<b>FAM</b>	Spółki zależne FAM osiągnęły porozumienie z Millennium odnośnie spłaty 9 mln zł kredytu – 70,6 tys. zł ma zostać zapłacone w ciągu trzech dni, z kolei 2,9 mln zł do 4 lutego 2010.
<b>GANT</b>	Cena emisyjna akcji serii N została ustalona na poziomie 15 zł.
<b>LPP</b>	Skonsolidowane przychody grupy LPP wyniosły w 2009 r. około 1,992 mld zł i były o 6 proc. wyższe od sumy przychodów osiągniętych przez grupę LPP i grupę Artman w 2008 r.
<b>MIRBUD</b>	Mirbud podpisał list intencyjny z EWT Truck & Trailer Handel GmbH na prace budowlane. Wartość transakcji szacuje się na 59,3 mln zł. Podpisanie umowy powinno mieć miejsce 10 lutego br.
<b>POL-AQUA</b>	Vectra - spółka zależna Pol-Aquy złożyła wspólnie z Sonntag AG Baugasellschaft mbH najkorzystniejszą ofertę na budowę drugiego etapu układu przesyłowego ścieków Oczyszczalni Czajka. Cena zaproponowana przez konsorcjum to 91,5 mln zł brutto.
<b>TALEX</b>	Talex podpisał umowę z Fundacją Rozwoju Społeczeństwa Informatycznego na dostawę rozwiązań informatycznych do bibliotek publicznych na terenie całego kraju w ramach realizacji Programu Rozwoju Bibliotek Polsko-Amerykańskiej Fundacji Wolności. Wartość zlecenia szacowana jest na 9,7 mln zł brutto.
<b>ZPUE</b>	Pan Tomasz Stępień zastąpi Pana Ryszarda Iwańczyka na stanowisku nowego Prezesa.

## TRANSAKCJE

<b>BMP AG</b>	Prezes Olivier Bormann nabył 5,2 tys. akcji po 0,71 EUR w dniu 28 grudnia oraz 12,3 tys. akcji po 0,74 EUR w dniu 29 grudnia.
<b>HAWE</b>	Insider sprzedał 141,9 tys. akcji po średniej cenie 3,12 zł w dniu 22 grudnia oraz 95 tys. akcji po średniej cenie 3,08 zł w dniu 23 grudnia.
<b>INTROL</b>	Pan Wiesław Kapral nabył 8,4 tys. akcji po średniej cenie 4,56 zł i zwiększył tym samym swój udział w spółce do ok. 6 mln akcji (28,45% głosów).
<b>K2 INTERNET</b>	Prezes Janusz Żebrowski nabył 3,5 tys. akcji po 8,73-8,75 zł w dniach 21-23 grudnia.
<b>LENTEX</b>	Fundusze zarządzane przez ING TFI zmniejszyły zaangażowanie w Lenteksie do 0,31 proc. z 6,27 proc.
<b>MUZA</b>	Kompaq nabył 1,4 tys. akcji po 7,45-7,99 zł w dniach 29-30 grudnia.
<b>MUZA</b>	Insider nabył 1 tys. akcji po średniej cenie 7,3 zł.

<b>NETIA</b>	Dyrektor finansowy John Eastick zakupił 3,5 tys. akcji po średniej cenie 4,98 zł w dniu 31 grudnia br.
<b>OPONEO.PL</b>	Członek RN nabył 2,2 tys. akcji po średniej cenie 5,8 zł.
<b>PRAGMA INKASO</b>	BDM sprzedał 490 tys. akcji (16,12% głosów) Magnusowi.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

## WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Budżet państwa** - po listopadzie deficyt budżetu państwa wyniósł 24.342,120 mln zł wobec 24.416,8 mln zł szacowanych wcześniej i planowanego po jedenastu miesiącach 25.618,9 mln zł - wynika ze sprawozdania operatywnego z wykonania budżetu państwa.

**Prezydent Lech Kaczyński** wskaże swoich członków Rady Polityki Pieniężnej prawdopodobnie w drugiej połowie stycznia - powiedział PAP szef kancelarii prezydenta Władysław Stasiak.

**Ministerstwo Finansów** szacuje inflację w grudniu 2009 roku na poziomie 3,6 proc. rdr, a w ujęciu mdm spodziewa się wzrostu cen o 0,1 proc

**Strefa euro** - indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w grudniu 2009 roku 51,6 pkt wobec 51,2 pkt na koniec listopada

**Strefa euro** - wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro na styczeń 2010 r. wzrósł do minus 3,7 pkt z minus 5,5 pkt w grudniu 2009

**USA** - wskaźnik aktywności w przemyśle amerykańskim wzrósł w grudniu do 55,9 pkt z 53,6 pkt w poprzednim miesiącu

### OPINIE

**Sławomir Dudek**, wicedyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki MF poinformował PAP, że wskaźnik CPI zacznie się prawdopodobnie obniżać od stycznia tego roku, jednak znaczące obniżenie inflacji nastąpi od lutego 2010 roku

## KALENDARIUM

### WTOREK, 5 STYCZNIA

**Hyperion** - początek zapisów na akcje spółki w wezwaniu ogłoszonym przez MNI Telecom

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

**Marvipol** - wprowadzenie do obrotu 614 tys. akcji s. D;

**Bioton** - wprowadzenie do obrotu 595 mln akcji s. U;

**NIEMCY (10.00)** - Stopa bezrobocia s.a. (Poprz. 8,1%, Oczek. 8,1%) za grudzień

**EUROLAND (11.00)** - Dane szacunkowe dot. inflacji HICP (Poprz. 0,6% r/r, Oczek. 0,9% r/r) za grudzień

**USA (16.00)** - Indeks podpisanych umów kupna domów (Poprz. 3,7% m/m, Oczek. 0,2% m/m) za listopad

**USA (16.00)** - Zamówienia na dobra trwałego użytku (Poprz. -0,6% m/m, Oczek. 0,2% m/m) za listopad

**USA (16.00)** - Zamówienia na dobra bez środków trans. (Poprz. -0,7% m/m, Oczek. 2% m/m) za listopad

**USA (16.00)** - Zamówienia w przemyśle (Poprz. 0,6% m/m, Oczek. 0,5% m/m) za listopad

### ŚRODA, 6 STYCZNIA

**EUROLAND (11:00)** - Nowe zamówienia przemysłu za październik.

**EUROLAND (11:00)** - Inflacja PPI za listopad.

**USA (13:30)** - Raport Challengeera za grudzień.

**USA (14:45)** - Raport ADP za grudzień. Prognoza -73 tys.; poprz. -169 tys.

**USA (16:00)** - Indeks ISM dla usług za grudzień. Prognoza 50 pkt.; poprz. 48,7 pkt

**USA (16:30)** - Tygodniowa zmiana zapasów paliw

**USA (20:00)** - Protokół z posiedzenia FOMC

### CZWARTEK, 7 STYCZNIA

**Centrum Klima** - NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej i zmian w statucie spółki;

**Pozbud** - WZA spółki w sprawie powołania nowego członka rady nadzorczej;

**Centrozap** - wprowadzenie do obrotu 7.085.527 akcji s. R;

**EUROLAND (11:00)** - Indeks nastrojów biznesu i w gospodarce.

**EUROLAND (11:00)** - Indeks nastrojów konsumentów w grudniu.

**EUROLAND (11:00)** - Sprzedaż detaliczna w listopadzie.

**NIEMCY (12:00)** - Zamówienia w przemyśle w listopadzie.

**WLK. BRYTANIA (13:00)** - Decyzja ws. stóp procentowych. Prognoza i poprz. 0,5%

**NBP (14:00)** - poda dane o stanie rezerw walutowych w końcu grudnia.

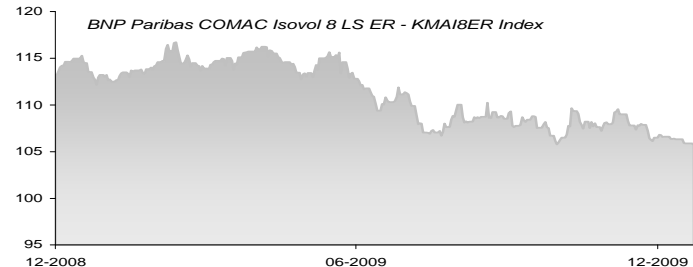
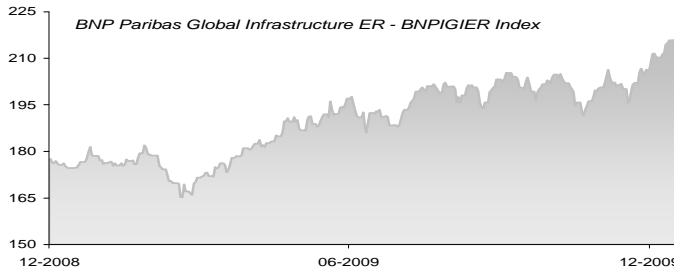
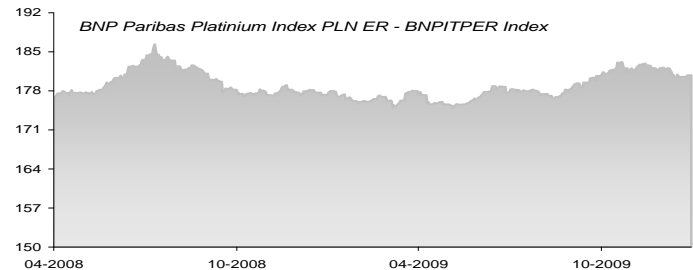
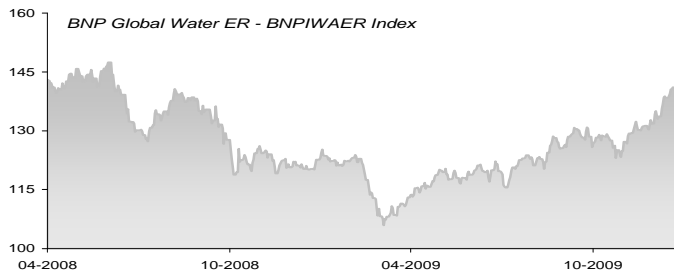
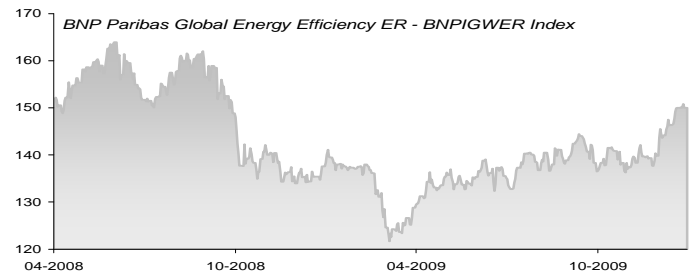
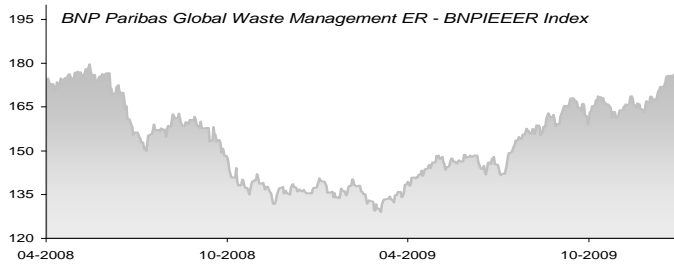
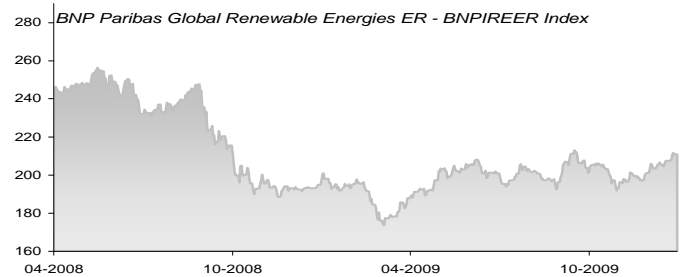
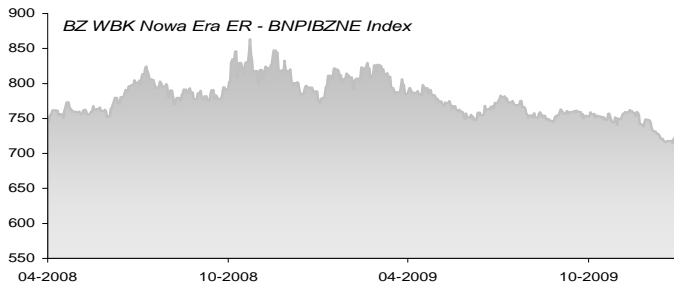
**USA (14:30)** - Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Prognoza 445 tys.; poprz. 432 tys.

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**USA (16.00)** - Zamówienia na dobra trwałego użytku (poprz. -0,6% m/m, oczek. 0,2% m/m) za listopad

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	04.01.	zmiana
BNPIBZNE	722,3934 ↑	0,40%
BNPIREER	210,8140 ↓	-0,43%
BNPIEER	175,3561 ↓	-0,53%
BNPIGWER	150,0405 ↓	-0,50%
BNPIWAER	141,0324 ↓	-0,69%
BNPIPPER	180,8142 ↑	0,18%
BNPIGIER	217,0915 ↓	-0,32%
KMAI8ER	105,4613 ↓	-0,26%

- 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.