

GPW

KOMENTARZ PORANNY

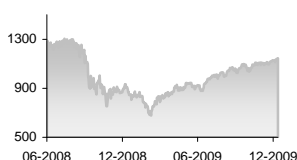
Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a wynik sesji został rozstrzygnięty już na otwarciu. Kolejne godziny upłynęły pod znakiem oscylacji w wąskim zakresie zmienności. mWIG40 oraz WIG wytyczyły nowe średnioterminowe maksima, natomiast WIG-20 próbował sforsować opór wynikający ze szczytu, ale podejścia nie zakończyły się sukcesem. Trudno zrozumieć takie zachowanie inwestorów w kontekście utrzymującej się tendencji wzrostowej na giełdach zagranicznych, a pytaniem pozostaje czy rynek zbiera siły przed atakiem na szczyt czy też na rynku trwa umiejętna dystrybucja. Z takiego stanu, pewnego niezdecydowania korzystają akcje małych i średnich spółek, które zazwyczaj należą do faworytów krajowych inwestorów. Najbliższy opór dla WIG-20 wytycza wierzchołek na 2480 pkt. w pobliżu którego indeks dalej przebywa. W przypadku jego sforsowania będę oczekiwał na test 2495 pkt. a przypadku silniejszego wzrostu podaź winna pojawić się na 2550 pkt. Jest to poziom wynikający z równości fal wzrostowych tj. długość ruchu wyrażona w punktach od lutowego dna do czerwcowego lokalnego wierzchołka dodana do lipcowego minimum. WIG nadbił odpowiednik tego oporu, ale jak na razie nie przekłada się to na dalszy wzrost. Powoli również główne światowe indeksy czyli przede wszystkim DAX czy S&P 500 zbliżają się do swoich odpowiedników tego oporu. Być może inwestorzy na GPW nie chcą wychodzić przed orkiestrę i czekają na sforsowanie ekwiwalentnych barier przez główne indeksy. Tak sobie staram wytłumaczyć tą pewną nieśmiałość w poczynaniach kupujących. W przypadku przebicia 2550 pkt., kolejny opór znajduje się na 2600 pkt. Pułap ten wynika z 50% zniesienia całej bessy i tu od razu na myśl przychodzi walka WIG-20 o sforsowanie oporu na 2300 pkt. Wielokrotnie kupujący podchodzili do tej bariery kilka miesięcy temu, w końcu udało ją się trwale przebić, ale nie ukrywam iż po takiej walce ruch na rynku winien być znacznie silniejszy, a na indeksie widać ciężką walkę o każde 50 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2448 pkt., natomiast sygnałem słabości będzie przebicie 2431 pkt., co z kolei będzie sugerowało pogłębienie korekty. Kolejne wsparcia znajdują się na 2382-8 pkt. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

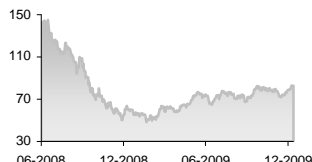
Kontrakt odnotował wzrost do 2488 pkt., a losy sesji zostały rozstrzygnięte już na otwarciu, a kolejne godziny upłynęły pod znakiem oscylacji w wąskim zakresie zmienności. Kontrakt nadbił piątkowe maksimum na 2504 pkt., ale jak na razie nie przełożyło się to na dalszy wzrost. W końcówce sesji kontrakt wytyczył dzienne minimum na 2480 pkt., a zamknięcie nastąpiło na nieco wyższym poziomie. Najbliższy opór wytyczają maksima na 2505 i 2510 pkt., a ich przebicie będzie sugerowało test zakresu na 2533-35 pkt. W przypadku silniejszego wzrostu celem winien być poziom 2600 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2480, a w razie jego przełamania będę zwracał uwagę na przedział 2465-7 pkt. Kluczowe wsparcie w krótkim terminie wytycza poziom 2452 pkt., a jego przebicie będzie zapowiadało pogłębienie korekty poniżej ostatniego dołka na 2447 pkt., z potencjalnym celem na 2432 lub też 2422 pkt. Sygnałem słabości będzie przebicie 2424 pkt., gdzie znajduje się teraz linia przyspieszonego trendu spadkowego. W dalszym ciągu trend jest w górę, a to preferuje trzymanie się długiej strony rynku. Sygnałem kupna bądź powiększania pozycji długich będzie przebicie 2502 pkt. Wtedy też ograniczyłbym zaangażowanie po krótkiej stronie rynku w oczekiwaniu na wybicie w górę i w zrost do 2533-35 pkt. Sygnałem słabości i zarazem zamykania długich pozycji będzie przebicie 2480 pkt. By myśleć o otwieraniu krótkich pozycji konieczne wydaje się przebicie 2447 pkt. Tomasz Jerzyk

ŚWIAT

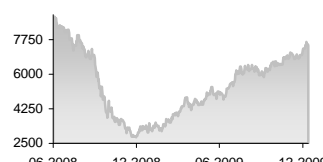
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

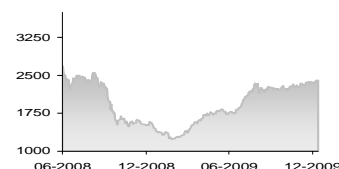
Poniedziałek zakończył się niewielką dodatnią zmianą głównego indeksu (+0,17%), a pośród poczynań inwestorów można było wyczuć nastroje wyczekiwania przed rozpoczynającym się raportem Alcoa (po sesji) sezonem wyników za IV kwartał 2009 roku. Brak katalizatorów z rodzimego rynku spowodował, że uczestnicy rynku zwrócili swe zainteresowanie w kierunku publikowanych danych zza oceanu – sprzedaż eksportowa Chin zwiększyła się w kończącym ubiegły rok miesiącu o 18%, po raz pierwszy od ponad roku. Dane te zwiększyły apetyt na ryzyko, dodatkowo wzniecany przez słabszą postawę amerykańskiej waluty. W kontekście bohatera dnia, producenta aluminium Alcoa, inwestorzy przez całą sesję zachowywali spory optymizm (+2,5%). Opublikowany po zamknięciu dnia raport wskazał na niewielką stratę spółki (poniżej konsensusu), która jednak wskazała na kwartalny wzrost cen aluminium oraz znamiona ożywienia w przemyśle wytwórczym. W konsekwencji, lepsze od szacunków okazały się przychody spółki (5,43 mld USD vs. 4,86 mld USD rynkowego konsensusu). Poniedziałek był tylko przygrywką dla interesujących wydarzeń tygodnia. Poza rozpoczętym sezonem wyników kwartalnych, ciekawie zapowiadają się publikacje danych makroekonomicznych, w tym m.in. grudniowe dane o sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej, jak również styczniowy odczyt indeksu NY Empire State. W kontekście wyników kwartalnych amerykańskich spółek, po historycznie najszabszym IV kw.'08 w historii składowych indeksu S&P 500, spółki zza oceanu bez dwóch zdań poprawią zagregowany niechlubny rekord sprzed roku. Tym bardziej więc, inwestorzy będą skupiali uwagę na jakości wyników oraz na dynamikę wykazywanych przychodów, zarówno w kontekście zakładanej realizacji w IV kw.'09 ożywienia gospodarczego, jak i odnosząc ich poziomy do III kw.'09. Adam Nowakowski

Indeks	11.01.	zmiana
WIG 20	2473,5 ↑	1,36%
WIG	41342,6 ↑	1,03%
mWIG40	2412,2 ↑	0,34%
WIG-Banki	6128,1 ↑	1,43%
WIG-Budowl	5264,7 ↑	0,78%
WIG-Info	1253,0 ↑	0,22%
WIG-Media	3130,0 ↑	1,38%
WIG-Spoż.	3087,4 ↓	-0,13%

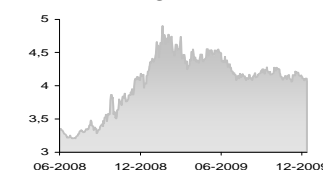
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	11.01.	zmiana
FTSE	5538,1 ↑	0,07%
DAX	6040,5 ↑	0,05%
BUX	23450,0 ↑	2,95%
RTS	1559,8 ↑	0,43%
ISE 100	53921,1 ↓	-1,60%

Ameryka Pn. i Pld.

Indeks	11.01.	zmiana
Dow J.	10664,0 ↑	0,43%
S&P 500	1147,0 ↑	0,17%
Nasdaq	2312,4 ↓	-0,21%
Bovespa	71005 ↑	0,00%

Azja

Indeks	12.01.	zmiana
NIKKEI	10879,1 ↑	0,75%
HangSen	22456,6 ↑	0,20%
Shanghai	3274,0 ↑	1,91%

Towary i surowce

Indeks	11.01.	zmiana
Ropa	82,09 ↓	-0,52%
Miedź	7539 ↑	1,41%
Złoto	1156,64 ↑	0,48%
Srebro	18,76 ↑	0,43%

Waluty

Indeks	11.01.	zmiana
EURPLN	4,08 ↑	0,21%
USDPLN	2,81 ↑	0,29%
CHFPLN	2,76 ↑	0,03%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ASSECO POLAND	Minimalna cena emisyjna akcji serii I Asseco Poland wyniesie 60 zł Ostateczna cena zostanie podana w późniejszym terminie.
GETIN NOBLE BANK	Nowa strategia połączonych banków: <ul style="list-style-type: none"> • Getin Noble Bank przewiduje, że zamiast wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy może zdecydować się na wykup własnych akcji; • Getin Noble Bank będzie utrzymywał współczynnik wypłacalności powyżej 10%, a ROE powyżej 20%. Bank w ciągu trzech lat chce otworzyć blisko 130 placówek; • Getin Noble Bank planuje, że docelowo jego współczynnik wypłacalności będzie wynosił 9,5 - 11 proc., a wskaźnik kredytów do depozytów nie przekroczy 100 proc.; • Getin Noble Bank rozpoczął w czwartym kwartale 2009 roku projekt budowy własnej windyacji; • Getin Noble Bank chce w ciągu 3-4 lat znaleźć się w pierwszej piątce największych banków w Polsce w kluczowych kategoriach, na przykład efektywnościowych; • Bank chce rozbudować dywizję bankowości korporacyjnej.
MILLENNIUM	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny akcji serii L Banku Millennium
PGNIG	Gazowy monopolista ponownie rozpoczyna rozmowy odnośnie nowej umowy na import gazu od OAO Gazprom Negocjacje mają się rozpocząć dziś w Moskwie.
PEKAO	Rada Nadzorcza ma dzisiaj wybrać prezesa banku
TVN	TVN chciał kupić TV Plus, ale ostatecznie zrezygnował z tych planów
KGHM	Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła na działalność KGHM TFI
KGHM	W czwartek zapadnie decyzja ws. wspólnego projektu Przedstawiciele MSP, KGHM oraz gigant energetyczny Tauron spotkają się 14 stycznia br. ws. dyskusji nt wspólnego projektu w Elektrowni Blachownia. Wartość projektu szacuje się na 4-5 mld zł.
NWR	NWR sprzedał swoją spółkę zależną NWR Energy za około 122 mln EUR
POLNORD	Polnord Szczecin, uzyskał pozwolenie na budowę pierwszego etapu szczecińskiego projektu Cały projekt ma liczyć 760 mieszkań, z czego w pierwszym etapie powstanie 217 lokali. W 2009 roku Polnord sprzedał 569 mieszkań
POLICE	Police obserwują ożywienie rynku Uruchomią na okres wiosennego sezonu sprzedaży o końca marca, jedną z dwóch czasowo wyłączonych linii produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych. W wyniku uruchomienia dodatkowej linii produkcyjnej poziom bieżącego wykorzystania mocy produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych wzrośnie z 69 proc. do ok. 89 proc.
TVN	Spółka Multikino, przeprowadziła pod koniec grudnia emisję obligacji na łączną kwotę 125 mln zł Zgodnie z komunikatem, taka transakcja zapewni spółce stabilne podstawy rozwoju na najbliższe 5 lat, a w szczególności umożliwi przeznaczenie środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej na budowę nowych kin oraz kontynuację procesu cyfryzacji.
SEKTOR IT	MSP zdecydowało o niedopuszczeniu do negocjacji, ws. zakupu akcji COIG, żadnego z potencjalnych inwestorów Oferty na zakup Centralnego Ośrodka Informatyki Górnictwa złożyły wcześniej Asseco Poland, Węgłokoks, Web Inn, Ericpol Telecom, Infovide-Matrix, B3System oraz Optimus.
SEKTOR TELEKOM	Regulator może przesunąć cięcia MTR do 2011 Pierwotnie regulator planował obniżyć stopy MTR dwukrotnie, w styczniu i lipcu 2010.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

CORMAY	PZ Cormay szacuje, że przychody grupy w 2009 roku wyniosą między 35 a 40 mln zł.
ELEKTROBUDOWA	Elektrobudowa otrzymała kolejny kontrakt od PGE Bełchatów na wykonanie i dostawę stacji kontenerowych SDN. Wartość kontraktów zawartych od lutego między tymi dwoma jednostkami szacuje się na 30,39 mln zł.
JUTRZENKA	Grupa Jutrzenki zrealizowała plan na 2009 rok dotyczący wyników. Spółka zakładała wypracowanie około 30 mln zł zysku netto.
MAKARONY POLSKIE	Przychody ze sprzedaży grupy Makaronów Polskich w 2009 roku wzrosły rdr o 32% wartościowo, do 117,3 mln zł, natomiast ilościowo sprzedaż wzrosła o 57%. Spółka podtrzymuje, że w przyszłości może rozwijać się w tempie 20% rocznie.
NWR	Koncern górniczy New World Resources zamierza w pierwszych miesiącach 2010 roku zamknąć transakcję sprzedaży spółki zależnej NWR Energy za około 122 mln euro.
TRAVELPLANET.PL	Przychody ze sprzedaży za grudzień osiągnęły 8,8 mln zł (mniej o 8% r/r).
TU EUROPA	Agencja ratingowa Fitch umieściła na liście obserwacyjnej rating siły finansowej ubezpieczyciela (IFS) na poziomie "BB " TU Europa i TUŻ Europa.
WAWEL	Wawel planuje na wiosnę tego roku rozpocząć inwestycje w zakładzie w Dobczycach, w wyniku których spółka powiększy moce produkcyjne o około 10 %.

TRANSAKcje

ACTION	Insider sprzedał 2,3 tys. akcji po 17 zł w dniu 5-7 stycznia.
ALCHEMIA	Członek RN nabył 1 mln akcji po 6,6 zł w dniu 30 grudnia oraz 155 tys. akcji po 6,45 zł w dniu 4 stycznia.
ATREM	Członek RN nabył 1 tys. akcji po 11,8 zł.
CENTROZAP	CMS zmniejszyło swój udział w spółce do 16,41% z 17,34%.
ELEKTROBUDOWA	MSP sprzedało 166 tys. (3,5% udziałów) za 174 zł.

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

HYDROBUDOWA POLSKA	Członek RN sprzedał 14,8 tys. akcji po 3,8 zł oraz 2,7 tys. akcji po 3,77 zł w dniu 11 stycznia.
K2 INTERNET	Prezes Janusz Żebrowski nabył 3 tys. akcji po średniej cenie 8,69 zł.
MOSTOSTAL ZABRZE	Pan Zbigniew Opach nabył 43,1 tys. akcji po średniej cenie 4,34 zł.
ONE-2-ONE	<ul style="list-style-type: none"> • Pan Piotr Majchrzak posiada 496 tys. akcji reprezentujących 7,5% udziału w spółce; • MCI.PrivateVentures zmniejszyło swój udział w spółce do 13,77% z 21,27%; • Pan Tomasz Długiewicz zmniejszył swój udział w spółce do 14,14% z 18,64%.
PLAST-BOX	Członek Zarządu Waldemar Pawlak zakupił 10 tys. akcji po cenach z przedziału 16,78-17,2 zł w dniu 8 stycznia br.
RAINBOW TOURS	Przewodniczący RN sprzedał 4 tys. akcji po średniej cenie 5,05 zł.
ZNTK ŁAPY	Insider sprzedał 6 tys. akcji po 5 zł w dniu 11 stycznia br.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Deficyt sektora finansów publicznych w tym roku będzie nieco wyższy niż w 2009 roku - powiedział w Senacie minister finansów Jacek Rostowski.

Wzrost produkcji przemysłowej w grudniu 2009 roku wyniósł 8,6 proc rdr, a w całym IV kwartale 6,4 proc. - poinformowali PAP analitycy Ministerstwa Gospodarki.

Lutowa projekcja inflacji Narodowego Banku Polskiego będzie kluczowa dla przyszłych decyzji podejmowanych przez Radę Polityki Pieniężnej - powiedziała w wywiadzie dla PAP Elżbieta Chojna-Duch, członek RPP nowej kadencji. Jej zdaniem o ile w tym roku nie należy spodziewać się napięć związanych z inflacją, to w dłuższej perspektywie wskaźnik CPI z pewnością będzie się podnosił.

Ceny żywności w grudniu wzrosły mdm o 0,5-0,8 proc. mdm i 3,5-4 proc. rdr - przewidują eksperci Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej.

We Francji mocniejszy od prognoz wzrost produkcji przemysłu. W listopadzie 2009 r. produkcja wzrosła mdm o 1,1 proc., po spadku w październiku o 0,6 proc., po korekcie - poinformowało w poniedziałek w komunikacie biuro statystyczne Insee.

OPINIE

Rząd przyjmie plan rozwoju i konsolidacji finansów publicznych prawdopodobnie do końca stycznia - uważa minister Michał Boni, szef doradców strategicznych premiera. Plan zawierać będzie m.in. zmianę klasyfikacji długu publicznego obniżającą dług publiczny, wprowadzenie reguły wydatkowej, reformę podatkową dla rolników oraz zmiany emerytalne.

Wejście do strefy euro w 2015 roku jest realne, jednak na razie priorytetem rządu będzie walka z narastaniem długu i deficytu - powiedział w Senacie minister finansów Jacek Rostowski.

KALENDARIUM

WTOREK, 12 STYCZNIA

TOTMES CAPITAL - NWZA w sprawie podwyższenie kapitału zakładowego przez publiczną emisję akcji s. G

GRAJEW - NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej

SONEL - NWZA m.in o emisji warrantów

INDEX COPERNICUS - wprowadzenie do obrotu na NC 400 tys. akcji serii F i 964.418 akcji serii G;

WLK. Brytania (10:30) - Bilans handlu zagranicznego za listopad.

USA - zostanie podany wskaźnik optymizmu w biznesie w XII 2009 NFIB (13.30)

USA - zostanie podana informacja o bilansie handlowym w XII 2009 (14.30)

USA - zostanie podany wskaźnik optymizmu w gospodarce na styczeń 2010 (16.00)

ŚRODA, 13 STYCZNIA

OPTOPOL - początek zapisów w ogłoszonym przez Canon Inc. wezwaniu na 100 proc. akcji spółki. Wezwanie potrwa do 11 lutego, a za jedną akcję Canon płaci 19 zł;

KOMPUTRONIK - NWZA zdecyduje o zmianie uchwał w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału z wyłączeniem prawa poboru i emisji warrantów subskrypcyjnych, a także o zmianach w statucie i powołaniu członków rady nadzorczej;

ORCO PROPERTY GROUP - walne zgromadzenie posiadaczy obligacji 2010, obligacji 2014 oraz warrantów 2012;

Niemcy - zostanie podana informacja o PKB (9.15)

Wielka Brytania - zostanie podana informacja o produkcji przemysłu w XI 2009 (10.30)

Euroland - zostanie podana informacja o produkcji przemysłu w XI 2009 (11.00)

USA - zostanie podany wskaźnik z rynku kredytów hipotecznych MBA (13.00)

USA - zostanie opublikowany raport o stanie gospodarki, tzw. Beżowa Księga (Beige Book) - (20.00)

CZWARTEK, 14 STYCZNIA

PPWK - NWZA w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję 4.945.861 akcji serii H oraz warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję do 98.917.226 akcji serii I, po cenie emisyjnej 2,04 zł z wyłączeniem prawa poboru, a także w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w liczbie 98.917.226 z wyłączeniem prawa poboru;

GUS - poda dane o inflacji w grudniu. (14.00)

NBP - opublikuje dane o podaży pieniądza w grudniu. (14.00)

EBC - przedstawi decyzję o stopach procentowych (13.45)

USA - zostanie podana informacja o sprzedaży detalicznej w XII 2009 (14.30)

USA - zostanie podana liczba zarejestrowanych nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 9 stycznia (14.30)

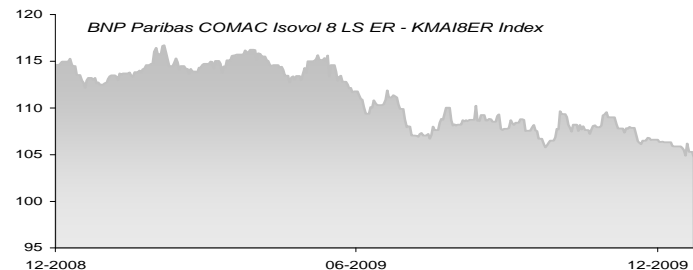
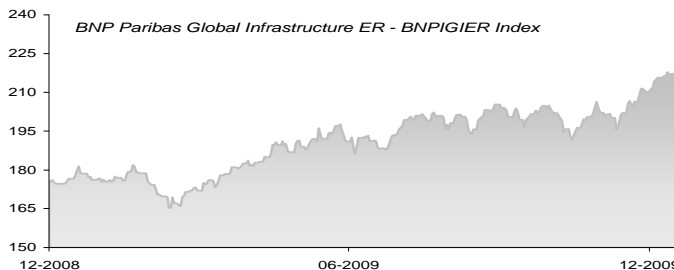
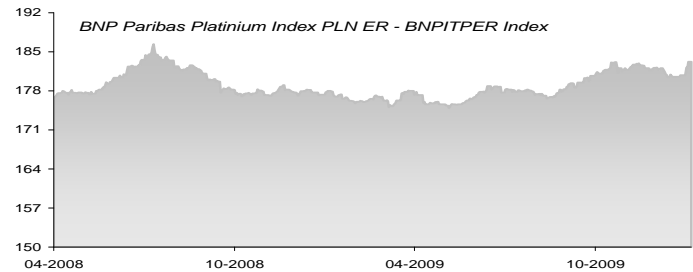
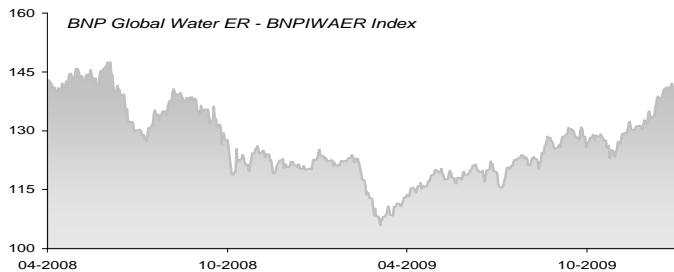
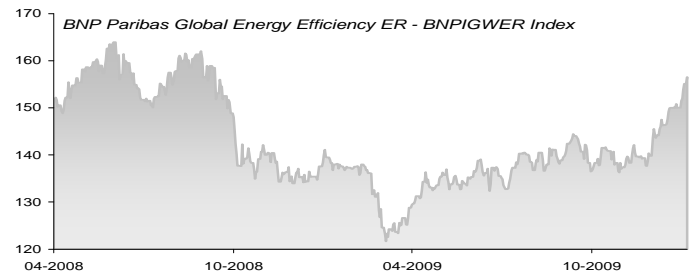
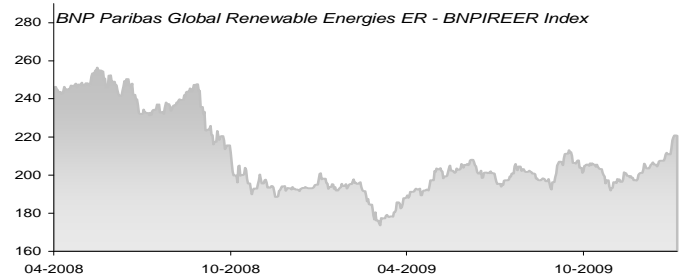
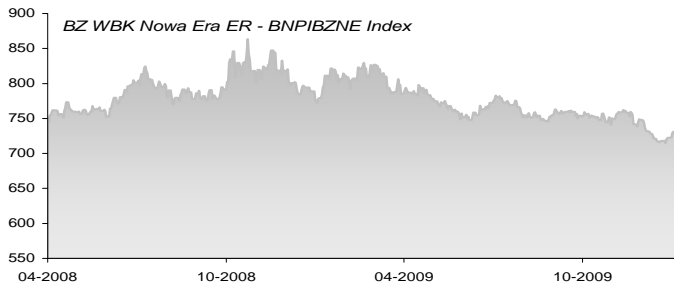
USA - zostanie podana informacja o zapasach w biznesie w XI 2009 (16.00)

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	11.01.	zmiana
BNPIBZNE	724,3017 ↓	-0,23%
BNPIREER	219,4861 ↓	-0,54%
BNPIEER	179,1488 ↑	0,05%
BNPIGWER	155,7306 ↑	0,39%
BNPIWAER	143,8557 ↓	-0,69%
BNPIPPER	183,0259 ↓	-0,10%
BNPIGIER	221,8479 ↑	0,15%
KMAI8ER	104,5401 ↓	-0,16%

- 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, e-mail: dm.inwestor@bzwbk.pl, tel.: (061) 856 48 80, (061) 856 44 45

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



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.