

**GPW**

**KOMENTARZ PORANNY**

**Bez zmian**

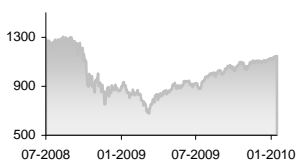
Wczorajsza sesja zakończyła się nieznacznym spadkiem indeksów, natomiast niewielki wzrost odnotował jedynie sWIG80. Po wyższym otwarciu kupujący nie zdołali pokonać wcześniejszego szczytu na 2480 pkt na WIG-20, a kolejne godziny upłynęły pod znakiem spadku. W wyniku tego indeks oddał cały początkowy wzrost i zamknął się w negatywnym terytorium. Takie zachowanie sugeruje test wsparcia wynikającego z ostatnich minimów na 2427 pkt. W nieco dłuższej perspektywie sytuacja nie uległa zmianie, w dalszym ciągu indeksy znajdują się w trendach wzrostowych i przebywają w rejonie swoich maksimów. Konsolidacja ma miejsce w trendzie wzrostowym, w związku z czym większe prawdopodobieństwo należy przypisywać wybicium w górę. Najbliższy opór znajduje się na 2480 pkt., a jego przebicie winno zapowiadać test 2495 pkt., a w przypadku silniejszego ruchu poziomy 2550 lub też 2600 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2427 pkt., a w razie jego przełamania popyt winien pojawić się na 2393 pkt., gdzie aktualnie znajduje się linia trendu wzrostowego. W przypadku silniejszej korekty będą zwracać uwagę na 2375 pkt., jak również na 2309 pkt. Większość uczestników rynku zastanawia się kiedy ta konsolidacja się zakończy, a przede wszystkim jaki będzie kierunek wybicia. Teoria nakazuje wybicie zgodne z kierunkiem tendencji, ale z drugiej strony nie za bardzo widać spółki na których wyższa mogła by się oprzeć. Myślę, w tym miejscu o silniejszym ruchu, a nie o sforsowaniu oporu i podniesieniu obszaru konsolidacji o 50 pkt w górę. Z drugiej strony taka sytuacja permanentnego niezdecydowania wielu odpowiada, bo rynek jest w miarę bezpieczny i w tym czasie można koncentrować się na poszczególnych walorach, które w danym momencie wyglądają obiecująco, by po jakimś czasie przenieść swoją uwagę na inne papiery. Obecne warunki rynkowe faworyzują aktywnych inwestorów. Pytaniem pozostaje czy dziś nastąpi rozstrzygnięcie, obawiam się, że nie. Z jednej strony aura na rynkach światowych jest pozytywna, ale z drugiej dziś umacnia się nieco dolar i w związku z tym pod lekką presją podażową znajdują się ceny surowców. Tomasz Jerzyk

**KOMENTARZ TERMINOWY**

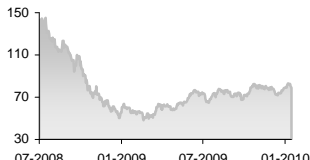
Kontrakt odnotował marginalny spadek do 2470 pkt. Po wyższym otwarciu kontrakt napotkał na opozycje ze strony sprzedających na linii łączącej wcześniejsze maksima na 2501 pkt., a w kolejnych godzinach więcej z gry mieli sprzedający. Mimo, to sytuacja techniczna nie uległa istotnej zmianie, cały czas tkwimy w dość wąskim zakresie konsolidacji, gdzie podaż pojawia się powyżej 2500 pkt., natomiast popyt przejmuje inicjatywę poniżej 2450 pkt. Konsolidacja ma miejsce w trendzie wzrostowym, w związku z czym większe prawdopodobieństwo należy przypisywać wybicium zgodnym z kierunkiem trendu czyli w górę. Sygnałem do wzrostu winno być przebicie 2505 pkt., a potencjalnych poziomów docelowych doszukiwałbym się na 2533-35 lub też na 2600 pkt. Najbliższe wsparcie wytycza wczorajsze minimum na 2458 pkt., a w razie jego będą oczekiwał na test dołka na 2445 pkt. W przypadku jego przebicia popyt winien pojawić się na 2439 lub też na 2422 pkt. W przypadku silniejszego spadku popyt winien ujawnić się na 2403 lub też 2340 pkt. Najlepsze rezultaty w ostatnich dniach daje wykorzystywanie oporów do sprzedaży, natomiast poziomów wsparcia do kupna. Sygnałem do wybicia w górę winno być pokonanie 2505 pkt. i wtedy należałoby otwierać długie pozycje, natomiast spadek poniżej 2439 pkt., będzie sugerował wybicie w dół i otwieranie krótkich pozycji. Posiadane długie zamykałbym po przebicium 2463 pkt., natomiast krótkie pozycje bronilibym na 2486 pkt. Tomasz Jerzyk

**ŚWIAT**

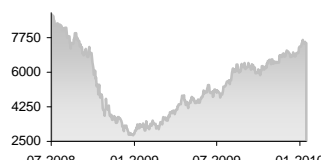
**S&P 500**



**Ropa**



**Miedź**



**KOMENTARZ DO SESJI W USA**

**Wbrew publikacjom**

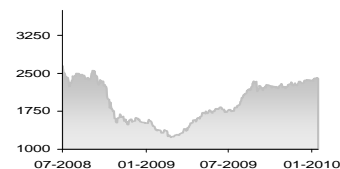
Główną informacją obecnego tygodnia na Wall Street był wczorajszy odczyt grudniowej sprzedaży detalicznej. Po ostatnich optymistycznych sygnałach napływających na rynek dających wiarę w solidny wzrost w tym zakresie, mało kto się spodziewał, że jej rzeczywisty odczyt będzie aż tak słaby. Zgodnie z raportem przedstawionym przez Departament Handlu USA wskaźnik ten okazał się gorszy o 0,3%/m, przy oczekiwanym wzroście na poziomie 0,5% m/m. Należy jednak zaznaczyć, że tamtejszy urząd skorygował w górę dane za listopad. Według których, uprzednia sprzedaż wzrosła o 1,8% m/m, a nie 1,3%/m. Analizując poszczególne składowe ww. wskaźnika należy wskazać silny, ponadprzeciętny spadek sprzedaży sprzętu elektronicznego (-2,6%). Nie najlepiej wypadła również sprzedaż pojazdów i części do nich (-0,8%) oraz żywności (-0,8%). W porównaniu do listopada zwiększyła się natomiast sprzedaż dóbr sportowych (+1,6%), na stacjach benzynowych (+1,0%) oraz usług zdrowotnych (+0,8%). Na domiar złego, cotygodniowy raport z rynku pracy również okazał się gorszy niż prognozowano. Zgodnie z odczytem Departamentu Pracy liczba złożonych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych wzrosła w tygodniu zakończonym 9 stycznia do 444 tys., wobec oczekiwanych 434 tys. Powyższe publikacje nie przestraszyły handlujących. Co prawda początek należał do nerwowych, mimo to bykom udało się pokonać niedźwiedzi, które najwidoczniej nie przygotowały się na taki scenariusz zdarzeń. W ostatecznym rozrachunku wyniki czwartkowej sesji były następujące: Dow Jones +0,28%, S&P500 +0,24%, Nasdaq +0,38%. Wygląda więc na to, że inwestorzy wiele obiecywali sobie po wynikach Intela, o których rynek dowiedział się po zakończeniu handlu. Nie pomylili się. Rezultaty największego producenta procesorów na świecie były bardzo dobre, a jego zysk netto w IV kw.'09 wzrósł do 0,40 USD, bezec konsensusu uplasowanego na poziomie 0,31 USD. Informacje ostatnich tygodni silnie podbudowały handlujących. Nawet niezwykle ważna publikacja z punktu widzenia amerykańskiej gospodarki nt. sprzedaży detalicznej nie zrobiła większego wrażenia. Inwestorzy zdają sobie doskonale sprawę, że rysujące się na horyzoncie optymistyczne perspektywy dla rynku pracy są kluczem do poprawy w tym zakresie i wierzą w to, że gorzej już nie będzie. Z drugiej strony, wczorajszy raport Intela niewątpliwie podziałał jak kompres na rozszarpane głowy inwestorów, którzy po poniedziałkowym raporcie spółki Alcoa mogli czuć spory niedosyt. Michał Witkowski

Indeks	14.01.	zmiana
WIG 20	2452,0 ↓	-0,25%
WIG	41088,6 ↓	-0,13%
mWIG40	2402,1 ↓	-0,22%
WIG-Banki	6101,0 ↓	-0,19%
WIG-Budowl	5266,2 ↓	-0,28%
WIG-Info	1234,6 ↑	0,14%
WIG-Media	3100,0 ↓	-0,12%
WIG-Spoż.	3192,6 ↑	2,13%

**WIG 20**



**mWIG40**



**EURPLN**



**Europa**

Indeks	14.01.	zmiana
FTSE	5498,2 ↑	0,45%
DAX	5988,9 ↑	0,43%
BUX	23479,0 ↓	1,15%
RTS	1557,1 ↓	-0,31%
ISE 100	54406,4 ↓	-0,40%

**Ameryka Pn. i Pld.**

Indeks	14.01.	zmiana
Dow J.	10710,6 ↑	0,28%
S&P 500	1148,5 ↑	0,24%
Nasdaq	2316,7 ↑	0,38%
Bovespa	70399 ↓	-0,80%

**Azja**

Indeks	15.01.	zmiana
NIKKEI	10982,1 ↑	0,68%
HangSen	21591,2 ↓	-0,58%
Shanghai	3224,2 ↑	0,27%

**Towary i surowce**

Indeks	14.01.	zmiana
Ropa	78,96 ↓	-0,54%
Miedź	7465,75 ↑	0,08%
Złoto	1135,40 ↓	-0,19%
Srebro	18,52 ↓	-0,48%

**Waluty**

Indeks	14.01.	zmiana
EURPLN	4,05 ↑	0,04%
USDPLN	2,81 ↑	0,58%
CHFPLN	2,74 ↓	-0,15%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>TPSA</b>	<p><b>Spadek przychodów w IV kw.'09 przyspieszył – Prezes</b>  <b>Główne wnioski z wywiadu z prezesem:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ przychody w IV kw.'09 spadły więcej niż 7,6% odnotowanych w I-III kw.'09, w związku z niższymi cenami połączeń z telefonów stacjonarnych do komórkowych oraz rosnącej konkurencji,</li> <li>▪ polski rynek telekomunikacyjny spadł o 2% w 2009,</li> <li>▪ prezes oczekuje spadku przychodów ze sprzedaży w 2010 wolniej niż w 2009,</li> <li>▪ inwestycje w 2010 osiągną 16-18% przychodów vs. 12-14% w 2009,</li> <li>▪ spółka rozważa znaczące cięcia zatrudnienia przekraczające program dobrowolnych odejść ( cięcia zatrudnienia 4,9 tys. w latach 2009-11; w 2010 1,98 tys.),</li> <li>▪ nowa strategia na lata 2010-2011 będzie zaprezentowana 23 lutego razem z publikacją wyników za IV kw.'09.</li> </ul>
<b>BIOTON</b>	<p><b>Polpharma w końcu grudnia 2009 roku złożyła do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wnioski o przejęcie części majątku Biotonu</b>  <b>Komentarz:</b> Zgodnie z naszymi ubiegłorocznymi komentarzami (pod koniec roku) wskazującymi, że sprzedaż segmentu antybiotyków wygląda tak jakby został już sprzedany (oczekiwana wartość transakcji wynosi 110 mln zł). Z tak potężnym zastrzykiem pieniędzy i wpływem ze sprzedaży Bioton Wostok (115 mln zł), Bioton powinien zmniejszyć swoją pozycję długu netto na koniec I kw.'10 w okolice zera vs. 445 mln zł na początku 2009. Przypominamy również, że pełne połączenie z Polpharmą nie wchodzi w grę, ponieważ główny akcjonariusz Biotonu, Pan Krauze, nie zgodziłby się na znaczące zmniejszenie swojej roli w połączonej jednostce, do której prawdopodobnie by doszło, jeśli parytet wymiany akcji zostałby ustalony na bazie wyników spółek w latach 2006-09. W świetle wniosku złożonego do UOKiK, utrzymujemy że Bioton będzie najjaśniejszą gwiazdą spośród spółek WIG20 w 2010. (Paweł Burzyński)</p>
<b>ASSECO POLAND</b>	<p><b>Prezes Asseco Poland nie obejmie akcji serii I</b>          Prezes Asseco Poland nie wykorzysta przysługujących mu praw poboru do objęcia akcji nowej emisji s. I. Akcje własne, które pozostaną Asseco Poland po umorzeniu 3,4 mln z nich, informatyczna spółka wykorzysta tylko w razie potrzeby, a cały proces ma być transparentny.</p>
<b>ASSECO POLAND</b>	<p><b>2010 może być cięższy dla spółki niż 2009</b>  <b>Główne wnioski z wywiadu z prezesem:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2010 może być cięższy niż 2009 z powodu obniżenia planów inwestycyjnych przez przedsiębiorstwa;</li> <li>▪ w 2010 zorientowanie się głównie na sektorze publicznym i energetycznym,</li> <li>▪ wyniki za IV kw.'09 powinny być zgodne z oczekiwaniami; brak transakcji o charakterze jednorazowym,</li> <li>▪ wskaźnik wypłaty dywidendy na poziomie ok.40%,</li> <li>▪ brak planów konsolidacji Asseco Business Solutions oraz Asseco Slovakia; oraz Asseco Systems które będzie przejęte we wrześniu,</li> <li>▪ być może w 2010 spółki Asseco Dach oraz ASWE zadebiutują na giełdzie,</li> <li>▪ akcje MSP nie będą sprzedane bezpośrednio,</li> <li>▪ kolejne emisje akcji z jednoczesnym umorzeniem akcji MSP jedynie w przypadku specjalnych projektów.</li> </ul>
<b>POLIMEX</b>	<p><b>Konsorcjum z Polimeksem podpisało umowę o wartości 3,9 mln EUR z Hitachi Power Europe</b>          Kontrakt dotyczy montażu i spawania rurociągów ciśnieniowych.</p>
<b>MOSTOSTAL WARSZAWA, BUDIMEX</b>	<p><b>Miasto Wrocław szacuje wartość umowy na budowę stadionu na 665 mln zł brutto</b>          Po unieważnieniu wcześniejszej umowy na budowę stadionu na Euro 2012, wartość nowej może wynieść 665 mln zł. Mostostal Warszawa, pierwotny zwycięzca przetargu, miał zakontraktowane roboty o wartości 729,7 mln zł. Do tej pory, spółka ta obciążała miasto kwotą 65 mln zł. Wrocław rozpocznie w przyszłym tygodniu negocjacje z Max Boegl kontynuacji budowy stadionu. Budimex prowadzi rozmowy z Max Boegl i planuje przyłączyć się do realizacji projektu.</p>
<b>AMREST</b>	<p><b>Spółka planuje otworzyć więcej restauracji w 2010 roku niż miało to miejsce w 2009 roku – prezes</b>          W 2009 roku AmRest otworzył 50 nowych restauracji. Ekspansja ma zostać sfinansowana z środków pochodzących z emisji 150 mln zł obligacji korporacyjnych. Pierwsza transza (110 mln zł) została już sprzedana, z kolei kolejna (40 mln zł) zostanie wyemitowana w roku obecnym. Prezes nie wyklucza ekspansji na nowe rynki i oczekuje redukcji liczby marek w portfelu spółek (udziały kontrolne we własnych sieciach freshpoint oraz Rodeo Drive mogą zostać sprzedane).</p>
<b>COMARCH</b>	<p><b>Przychody w 2009 roku powyżej 700 mln zł – prezes</b>          Prezes potwierdził także, że spółka zakończyła rok 2009 z zyskiem netto. Obecny portfel zamówień jest wyższy niż rok temu.</p>
<b>TORFARM</b>	<p><b>Dzisiaj do obrotu trafi 470 tys. akcji serii I</b></p>

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>CAM MEDIA</b>	CAM Media pracuje nad strategią dla firmy do 2012 roku, która bazuje na rozwoju reklam zewnętrznych oraz ekspansji w Internecie. Spółka odstępuje od przeprowadzenia przejść na Ukrainie.
<b>EFH</b>	Europejski Fundusz Hipoteczny kupił za 32 mln zł 100 proc. kapitału zakładowego firmy Yona, spółki obsługującej i wynajmującej nieruchomości na własny rachunek.
<b>ENERGOMONTAZ POŁUDNIE</b>	Spółka może podpisać kontrakt o wartości 100 mln zł w elektrowni Bełchatów. Portfel zamówień na 2010 szacuje się na 350 mln zł.
<b>FAMUR</b>	Famur zatrudnił firmę Skanska jako podwykonawcę do budowy hali produkcyjnej (do połowy października '10). Wartość transakcji szacuje się na 32,4 mln zł.
<b>MCI</b>	Prognoza zysku netto na 2009 została zrewidowana do 42,5 mln zł vs. 28,7 mln zł prognozowanego w sierpniu '09.
<b>MENNICA, RUCH</b>	Mennica może wziąć udział w prywatyzacji Ruchu. MSP posiada 55,1% udziałów w Ruchu wycenianych na 265 mln zł. Mennica mogłaby sfinansować przejęcie poprzez emisję obligacji korporacyjnych.
<b>KERNEL HOLDING</b>	Kernel Holding kupi kontrolny pakiet akcji holdingu Allseeds, za 42 mln USD. Warunkiem przeprowadzenia transakcji jest m.in. zgoda ukraińskiego urzędu antymonopolowego.
<b>PROCHNIK</b>	Prochnik poinformował, że w 2009 podpisał kontrakty z MIK Małgorzaty Grabowskiej oraz Fordon International Ltd o wartości 15,9 mln zł.

## TRANSAKCJE

COMPLEX	Wiceprezes Radosław Łodziato nabył 9,5 tys. akcji po średniej cenie 1,31 zł w dniach 11 luty-21 grudnia 2009.
COMPLEX	Insider nabył 1,5 tys. akcji po średniej cenie 2,03 zł w dniach 19-23 listopada 2009.
EFH WIEŻOWE	<b>ŻURAWIE</b> Insider nabył 16 tys. akcji po 0,4 zł i sprzedał 17,6 tys. akcji po 2,02-2,74 zł w okresie 1 września 2009-12 stycznia 2010.
NETIA	Insider nabył 2,4 tys. akcji po 3,8-3,9 zł w dniach 14-18 sierpnia 2009.
PATENTUS	Prezes Józef Duda nabył 8,5 tys. akcji po średniej cenie 2,46 zł.
SUWARY	Członek RN nabył 600 akcji po średniej cenie 45,62 zł.
UNIBEP	Unibep sprzedał 300 tys. akcji (0,88% udziału) po średniej cenie 5,35 zł.
WSIP	Pan Zbigniew Jakubas zmniejszył swój udział w spółce do 4,6% z 5,16%.
WSIP	Amplico OFE zmniejszyło swój udział w spółce do 13,92% z 16,16%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

## WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Ceny towarów i usług** konsumpcyjnych w grudniu wzrosły o 3,5 proc. w stosunku do grudnia 2008 roku, a w porównaniu z listopadem nie zmieniły się - podał Główny Urząd Statystyczny.

**Podaż pieniądza** (M3) w grudniu 2009 r. wzrosła o 2,9 proc. mdm i wyniosła 720.339,5 mln zł - podał NBP.

**Produkcja przemysłowa w strefie euro** w listopadzie 2009 wzrosła o 1,0 proc. miesiąc do miesiąca, po spadku o 0,3 proc. miesiąc wcześniej, po korekcie - poinformował Eurostat, europejskie biuro statystyczne.

**Rada Europejskiego Banku Centralnego (EBC)** pozostawiła podstawowe stopy procentowe bez zmian - podał bank w komunikacie.

**Sprzedaż detaliczna w USA** w grudniu spadła o 0,3 proc. miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosła o 1,8 proc., po korekcie - podał Departament Handlu w komunikacie.

**Liczba osób** ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w USA w ubiegłym tygodniu wzrosła o 11 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 444 tys. - poinformował Departament Pracy USA.

**Zapasy niesprzedanych towarów w USA** wzrosły o 0,4 proc. mdm w listopadzie; w październiku wzrosły o 0,4 proc. po korekcie - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

### OPINIE

**Na dynamikę przyrostu podaży pieniądza** w grudniu 2009 r. wpłynęły w głównej mierze czynniki sezonowe - uważa Józef Sobota, dyrektor Departamentu Statystyki Narodowego Banku Polskiego.

**Od lutego inflacja** rdr powinna znacznie się obniżyć, zaś cel inflacyjny zostanie prawdopodobnie osiągnięty na przełomie I i II kwartału - poinformował PAP Sławomir Dudek, wicedyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki MF.

## KALENDARIUM

### PIATEK, 15 STYCZNIA

**Instal Lublin** - wznowienie NWZA przerwanej 8 stycznia ws. warunkowego podwyższenia kapitału;

**Ruch** - NWZA m.in. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość w złotych 500.000 euro, obejmujących zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego w obszarze handlu hurtowego i detalicznego oraz w sprawie wyrażenia zgody na kontynuację wdrożenia systemu finansowo-księgowego Oracle EBS;

**Sovereign Capital** - NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej nowej emisji akcji serii D z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru;

**NFI Zachodni** - wykluczenie z obrotu akcji spółki w związku z połączeniem z NFI Progress;

**NFI Progress** - wprowadzenie do obrotu 41.177.424 akcji serii F;

**Plast-Box** - wprowadzenie do obrotu 4.406.140 praw do akcji s. G;

**NBP** - opublikuje dane o bilansie płatniczym w listopadzie. (14.00)

**Euroland** - zostanie podana informacja o inflacji w XII 2009 (11.00) - oczekuje się wzrostu 0,3 proc. mdm

**Euroland** - zostanie podany bilans handlowy za XI 2009 (11.00)

**USA** - zostanie podana informacja o inflacji w XII 2009 (14.30) - oczekuje się wzrostu 0,2 proc. mdm

**USA** - zostanie podany wskaźnik aktywności wytwórczej w okręgu Nowy Jork w I 2010 (14.30) - oczekuje się 12 punktów.

**USA** - zostanie podana informacja o produkcji przemysłu w XII 2009 (15.15) - oczekuje się wzrostu 0,6 proc. mdm.

**USA** - zostanie podany wskaźnik zaufania konsumentów opracowany przez Uniwersytet Michigan - wstępne dane za styczeń 2010 (15.55) - oczekuje się 74 punktów.

### PONIEDZIAŁEK, 18 STYCZNIA

**B3System** - NWZA w sprawie zmian w statucie i upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego;

**Tesgas** - NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w statucie spółki;

**Euromark Polska** - NWZA o zmianie statutu;

**EFH** - NWZA o zmianie statutu, powołaniu prezesa i zmianach w składzie rady nadzorczej;

**Victoria Asset Operation Centre** - NWZA zdecydowało o przyjęciu nowych kierunków strategicznych dla spółki.

### WTOREK, 19 STYCZNIA

**BBI Development NFI** - wprowadzenie do obrotu 190.000.000 akcji serii I;

**Optimus** - NWZA o emisji 35 mln akcji;

**GUS** - opublikuje dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w grudniu. Prognoza PAP: zatrudnienie -0,3 proc. mdm, -1,8 proc. rdr; wynagrodzenia 4,3 proc. mdm, 3,6 proc. rdr (14.00)

**GUS** - opublikuje dane o budownictwie mieszkaniowym w 200 roku. (14.00)

**GUS** - opublikuje dane cenach produktów rolnych w grudniu 2009 roku. (14.00)

**Niemcy** - zostanie podany wskaźnik zaufania ZEW za styczeń (11.00)

[www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.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

USA - zostanie podana informacja o zakupach amerykańskich aktywów przez zagranicznych inwestorów w XI 2009 (15.00)

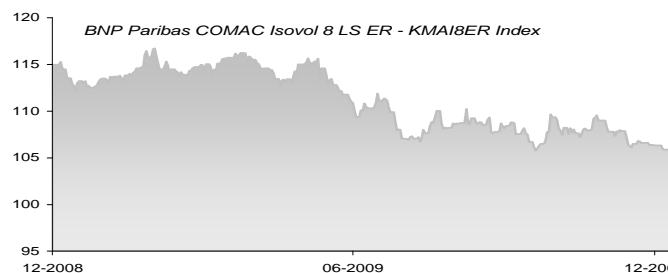
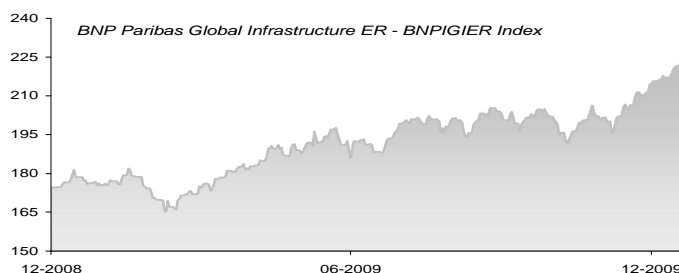
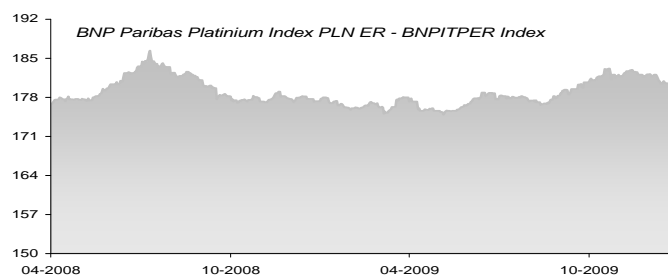
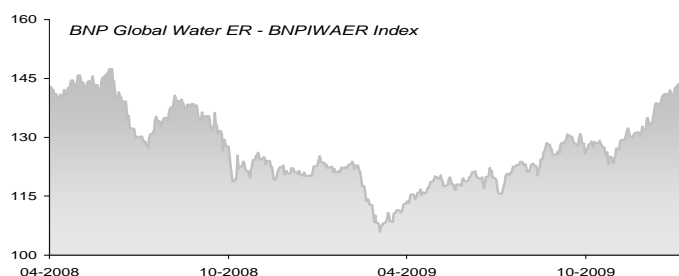
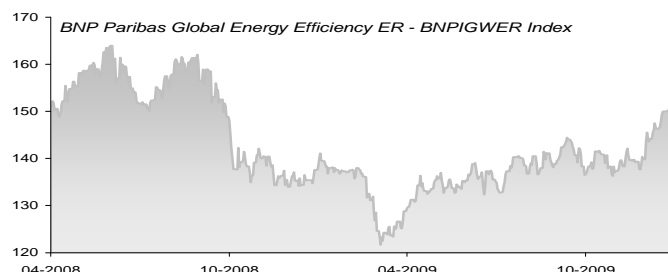
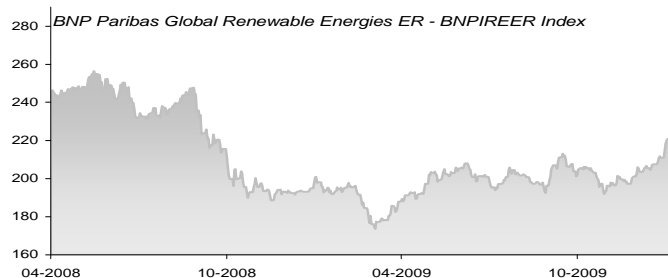
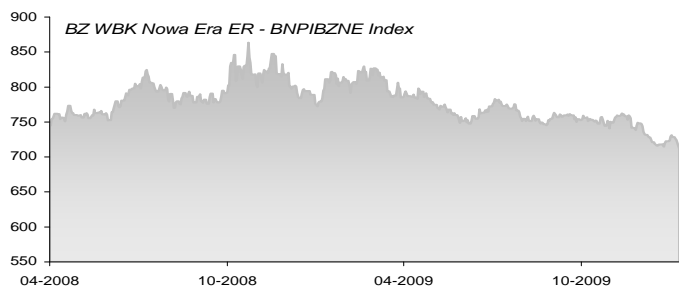
## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (15:15) - zostanie podana informacja o produkcji przemysłu w XII 2009 - oczekuje się wzrostu 0,6 proc. mdm.

USA (15:55) - zostanie podany wskaźnik zaufania konsumentów opracowany przez Uniwersytet Michigan - wstępne dane za styczeń 2010 - oczekuje się 74 punktów.

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	14.01.	zmiana
BNPIBZNE	711,9733 ↓	-0,56%
BNPIREER	211,3117 ↓	-1,39%
BNPIEER	181,5197 ↑	1,96%
BNPIGWER	157,0287 ↑	1,20%
BNPIWAER	144,0331 ↑	0,43%
BNPIPER	183,0834 ↑	0,12%
BNPIGIER	218,6505 ↓	-0,73%
KMAI8ER	104,6870 ↑	0,12%

• 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;

[www.dmbzwbk.pl](http://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

## 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 najbliższego 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.