

GPW

KOMENTARZ PORANNY

Pod dyktando sprzedających

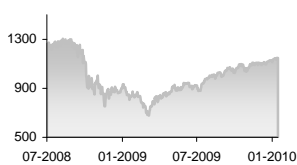
W przedpołudniowej fazie piątkowej sesji bykom po raz kolejny udało się przetestować ważną w ostatnim okresie barierę podaźową Fibonacciego: 2469 – 2478 pkt. Wymieniony przedział stanowi bowiem górne ograniczenie konsolidacji, którą indeks kreślił od początku bieżącego roku. Jak wiadomo byki próbowały wielokrotnie oporać się z wymienioną przeszkodą jednak za każdym razem podejmowane działania kończyły się tutaj wyraźnym sprzeciwem obozu podaźowego. Z analogiczną sytuacją mieliśmy także do czynienia w piątek. Poranna próba ataku zakończyła się bowiem przedzielną inicjatywą przez sprzedających. Sytuacja była o tyle niepokojąca, że nawet bardzo optymistyczny wynik raportu kwartalnego JP Morgan nie powstrzymał sztormu sprzedających (nie pomogły tutaj również lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z USA). Nadal zatem z ogromną konsekwencją powielaliśmy ruchy wiodących rynków europejskich (jak zwykle głównym katalizatorem pozostawał tutaj rynek niemiecki). Skoro zatem poranna inicjatywa byków okazała się tam falstartem, my niejako z konieczności zmuszeni zostaliśmy do obrania podobnego kierunku. Zaowocowało to zejściem indeksu w rejon dolnego ograniczenia konsolidacji. Trzeba jednak obiektywnie przyznać, że przez większą część piątkowej sesji (mniej więcej od godz. 12.00 do 15.30) na rynku panował marazm i nie widać było ochoty do prowadzenia aktywnego handlu (choć cały czas nieco większą przewagę posiadali sprzedający). Sesja zatem w dalszym ciągu wpisująca się w znany nam już z poprzednich dni schemat ruchu bocznego, którego podstawowymi wyznacznikami pozostawały: brak logicznego związku z przebiegiem poprzednich sesji, niemożność wykrystalizowania się silnej tendencji rynkowej. Obecnie spore znaczenie przypisałbym strefie wsparcia: 2407 – 2415 pkt. Abstrahując od tego, że test wymienionego przedziału wiązałby się już z wybiciem poniżej dolnej granicy konsolidacji, w rejonie zakresu: 2407 – 2415 pkt aktywność kupujących powinna być zdecydowanie większa. Koncentrują się tutaj bowiem liczne (wiarygodne) zniesienia cenowe Fibonacciego. Przebiega także linia Pitchforka, co jak wiadomo podwyższa zazwyczaj wiarygodność wsparcia zbudowanego na bazie zniesień wewnętrznych/zewnętrznych Fibonacciego. Przełamanie zatem wymienionej zapory popytowej pogorszyłoby krótkoterminowy układ techniczny wykresu. W takiej sytuacji realnym wariantem pozostałby test kolejnego wsparcia: 2362 – 2372 pkt. Na razie zakładam jednak, że kupującym uda się wybronić przedział: 2407 – 2415 pkt i być może z tego właśnie rejonu ceowego byki zdołają zainicjować ruch kontrujący. Warto również nadmienić, że z racji dnia Martina Lutera Kinga nie pracują dzisiaj giełdy za oceanem. Paweł Danielewicz

KOMENTARZ TERMINOWY

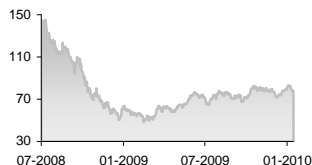
Od dwóch tygodni kontrakty przebywają w stosunkowo wąskim zakresie cenowym, ograniczonym strefami cenowymi: 2509 – 2517 pkt (opór) i 2437 – 2442 pkt (wsparcie). Warto nadmienić, że kilka punktów poniżej strefy: 2437 – 2442 pkt przebiega także linia Pitchforka. Przełamanie zatem tak określonej zapory popytowej pogorszyłoby krótkoterminowy układ techniczny wykresu, uprawiając jednocześnie test kolejnego wsparcia Fibonacciego: 2395 – 2402 pkt. W rejonie zakresu: 2437 – 2442 pkt spodziewam się jednak nieco większej presji ze strony popytu. Dopuszczam także możliwość naruszenia poziomu: 2437 pkt i następnie powrotu do kontraktów ponad przedział: 2437 – 2442 pkt. W takiej sytuacji rynek powinien się umocnić, choć trudno w tej chwili oceniać skalę potencjalnego odegrania wzrostowego. Tak czy inaczej wróciłbym obecnie baczna uwagę na strefę: 2437 – 2442 pkt, gdyż zakładam, iż jej umiejscowienie jest nieprzypadkowe. Podobną konkluzję można także sformułować w kontekście: 2509 – 2517 pkt. Jest to bowiem bardzo interesujący zakres oporu (między innymi koncentrują się tutaj aż trzy zniesienia zewnętrzne 127.2%). Zanegowanie zatem tak wiarygodnie prezentującego się oporu wygenerowałoby silny sygnał techniczny, implikujący kontynuację ruchu wzrostowego. Strona popytowa ma jednak problem z wdrożeniem ofensywnych działań, w wyniku których wskazana zapora cenowa mogłaby ulec przełamaniu. Niepokojąco wygląda także układ świec powstałej konsolidacji. Po ich kolorze widać bowiem, że stroną aktywniejszą są tutaj niedźwiedzie. Nie jest to jednak przesłanka, która w ostateczny sposób mogłaby zdecydować o kierunku wybicia. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę przebieg piątkowej sesji za oceanem, dojdzie dzisiaj prawdopodobnie do ważnej konfrontacji w rejonie znanej nam już zapory popytowej: 2437 – 2442 pkt. Paweł Danielewicz

ŚWIAT

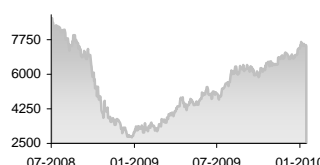
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Po hamulcach

Piątek nie był wymarzonym dniem dla giełdowych inwestorów. Pomimo, że liczne publikacje, które napłynęły w ten dzień na rynek okazały się zgodne z konsensem rynkowym, to obserwując reakcję handlujących można odnieść wrażenie, że obcywali sobie zdecydowanie więcej. W porównaniu do czwartkowego zamknięcia indeksy zanotowały następujące rezultaty: Dow Jones -0,94%, S&P500 -1,08%, Nasdaq -1,24%. Głównym katalizatorem zachowań inwestorów był odczyt produkcji przemysłowej w grudniu. Zgodnie z raportem FED jej wielkość w grudniu wzrosła o 0,8% m/m (prog. 0,5%) wobec listopadowej poprawy na poziomie 0,8% m/m. Lepszy wynik w tym zakresie był w głównej mierze pokiosiem wzrostu w zakresie m.in. produkcji sprzętu AGD (+2,1%), maszyn (+1,8% m/m), komputerów i sprzętu elektronicznego (+1,6% m/m) oraz silnego wzrostu produkcji zakładów użyteczności publicznej (+5,9% m/m). Największy, destrukcyjny wpływ na wartość omawianego wskaźnika miała głównie produkcja w zakresie materiałów budowlanych (-2,0%). Pozostałe dwie, piątkowe publikacje odnosiły się do nastrojów w amerykańskiej gospodarce, zarówno wśród przedsiębiorców jak i konsumentów. Ubiegłomiesięczny, katastrofalny odczyt indeksu NY Empire State wywołał kompletne zaskoczenie. Tym razem jednak, giełdowe byki mogą mieć powody do zadowolenia bowiem wspomniany wskaźnik, mierzący aktywność wytwórczą w stanie Nowy Jork, wzrósł do 15,9 pkt. (prog. 12 pkt.; popr. 2,6pkt.). Wysoka zmienność NY Empire State sprawia, że jego wartość prognostyczna jest znacznie mniejsza niż pozostałych wskaźników wyprzedzających koniunkturę. Tym niemniej, pozytywne tendencje w stanie Nowy Jork obserwowane są od dłuższego czasu, a potwierdzeniem tego stanu rzeczy jest styczniowy raport. Można, więc uznać, że grudniowy był wypadkiem przy pracy. Niewielką poprawę m/m z kolei odnotował drugi wskaźnik, indeks Uniwersytetu Michigan, mierzący nastroje wśród amerykańskich gospodarstw. W styczniu jego wartość wzrosła z 72,5 do 72,8 pkt. Analitycy spodziewali się wzrostu do poziomu 74,0 pkt. Niewątpliwie reakcja podaźowa na dane związana była również z marną jakością wynikami JP Morgan. Choć zysk netto w ubiegłym kwartale okazał się o 0,12 USD wyższy od oczekiwań analityków, to ich niepokój wywołał silny spadek przychodów z tytułu obrotu instrumentami finansowymi. W związku z czym, w polu rażenia znalazły się akcje spółek sektora finansowego, przy czym akcje JP Morgan przerezonowano o 2,3%. Po dobrym odczycie kwartalnych wyników Intela i jego obiecujących prognozach, inwestorzy ewidentnie z rezerwą i obawami podchodzą do kolejnych raportów. Sugerując się wynikami JP Morgan można odnieść wrażenie, że główna stymulanta poprzednich trzech sezonów publikacji wyników kwartalnych (tj. branża finansowa) może okazać się głównym hamulcowym wzrostów na nowojorskich parkietach. Michał Witkowski

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

Indeks	15.01.	zmiana
WIG 20	2442,4	↓ -0,39%
WIG	40990,5	↓ -0,24%
mWIG40	2407,0	↑ 0,21%
WIG-Banki	6078,2	↓ -0,37%
WIG-Budowl	5283,6	↑ 0,33%
WIG-Info	1234,4	↓ -0,01%
WIG-Media	3124,5	↑ 0,79%
WIG-Spoż.	3207,4	↑ 0,46%

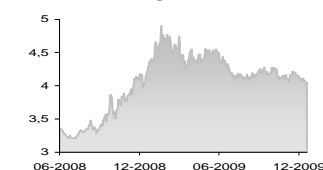
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	15.01.	zmiana
FTSE	5455,4	↓ -0,78%
DAX	5876,0	↓ -1,89%
BUX	23105,0	↓ -1,59%
RTS	1559,3	↓ -0,17%
ISE 100	54005,7	↓ -1,34%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	15.01.	zmiana
Dow J.	10609,7	↓ -0,94%
S&P 500	1136,0	↓ -1,08%
Nasdaq	2288,0	↓ -1,24%
Bovespa	69380	↓ -1,45%

Azja

Indeks	18.01.	zmiana
NIKKEI	10855,1	↓ -1,16%
HangSen	21484,7	↓ -0,78%
Shanghai	3237,1	↑ 0,40%

Towary i surowce

Indeks	15.01.	zmiana
Ropa	77,85	↓ -0,19%
Miedź	7402,75	↓ -0,84%
Złoto	1136,03	↑ 0,53%
Srebro	18,64	↑ 1,25%

Waluty

Indeks	15.01.	zmiana
EURPLN	4,03	↓ -0,54%
USDPLN	2,80	↓ -0,54%
CHFPLN	2,73	↓ -0,67%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	<p>KGHM przekroczy prognozy zysku netto za 2009 rok, w 2010 roku może powtórzyć wynik – prezes Główne informacje z wywiadu z prezesem:</p> <ul style="list-style-type: none"> W 2010 roku średnia cena miedzi znacząco wyższa niż w 2009 roku (5164 USD/tonę); Prognoza na 2009 rok (2,25 mld zł) zostanie przekroczona, także dzięki wypłacie zaliczki na poczet dywidendy Polkomtela (113 mln zł); w 2010 roku zysk netto może być na podobnym poziomie do tego z 2009 roku; Dialog może zostać sprzedany w tym roku inwestorowi strategicznemu; Nakłady inwestycyjne KGHM będą w tym roku zdecydowanie wyższe niż w 2009 roku; uwzględniają przejęcia kopalń.
KGHM	<p>KGHM do połowy marca planuje podpisać umowę techniczną z Tauronem w sprawie budowy bloku energetycznego w Elektrowni Blachownia Wydatki inwestycyjne związane z projektem mogą być o 10-20% wyższe niż 5 mld zł początkowo planowanych. KGHM i Tauron zawiąza joint venture dla realizacji projektu, dla którego 40% finansowania pochodzić będzie z kredytu. Pozostałe 60% kosztów inwestycji zostanie podzielonych po równo pomiędzy spółkami. Blok energetyczny zaspokołby popyt KGHM na elektryczność, który sięga obecnie 2,4 TWh na rok.</p>
KGHM	<p>KGHM TFI chce mieć 300-500 mln zł aktywów w dwa lata KGHM utworzy dwa fundusze. Pierwszy z nich będzie finansowany przez KGHM, który zapisze się na 20-100 mln zł certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz. Będzie się on skupiał głównie na nabywaniu większościowych udziałów w małych i średnich przedsiębiorstwach. W 2010 roku fundusz planuje 3-4 inwestycje. Z kolei drugi z nich, którego targetem będzie sektor energii odnawialnej, będzie ubiegał się o finansowanie inwestorów instytucjonalnych (dwie emisje certyfikatów o wartości 15 mln zł).</p>
KGHM	<p>Spółka podpisała umowę o wartości 523 mln USD na dostawę katod miedzianych KGHM podpisał umowę o wartości 523 mln USD na dostawę katod miedzianych do MKM Mansfelder Kupfer und Messing w 2010 roku.</p>
PGNiG	<p>PGNiG Energia za pięć lat może zadebiutować na GPW GK PGNiG jesienią 2009 powołała do życia spółkę PGNiG Energia SA, a już w tym roku zamierza wydać na inwestycje w elektroenergetyce 240 mln zł. Nowa spółka break even planuje osiągnąć za dwa lata. Za około pięć lat może wejść na warszawską giełdę. Środki pozyskane z emisji umożliwiłyby spółce udział w większych projektach energetycznych.</p>
PGNiG	<p>Ministerstwo Gospodarki wyraziło zgodę na uruchomienie zapasów gazu ziemnego Komentarz: Dobra wiadomość zarówno dla PGNiG, jak i producentów nawozów, którzy potencjalnie mogą prowadzić biznes w I kw.'10 bez żadnych przeszkód. Jednakże, jeśli warunki pogodowe staną się jeszcze bardziej surowe, nie możemy wykluczyć wstrzymania dostaw gazu do większych konsumentów (Paweł Burzyński)</p>
BOGDANKA	<p>Bogdanka podpisała kontrakt na dostawę węgla o wartości 215,3 mln zł z Elektrownią Połaniec Kontrakt ma zostać wypełniony w 2010.</p>
POLIMEX, RAFAKO	<p>Vattenfall w II kw./III kw. sfinalizuje przetarg na blok o mocy 480MW Wartość inwestycji jest szacowana na 800 mln EUR. Odwołując się do nieoficjalnych źródeł Polimex i Rafako złożyły już pierwszą ofertę.</p>
IMMOEAST	<p>Polskie OFE chcą by Immofinanz po połączeniu z Immoeast'em był notowany na GPW Zgodnie z regulacjami polskie fundusze emerytalne nie mogą inwestować w udziały zagranicznych przedsiębiorstw, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego, chyba że są notowane na GPW. To spowodowałoby, że menagerowie funduszu musieliby sprzedać swoich szacowanych 2% udziałów w spółce w ciągu kolejnych 6-12 miesięcy.</p>
RADPOL	<p>Radpol dopiął przejęcie Rurgazu; rozważa kolejne przejęcia w 2010 W 2009 Rurgaz zaraportował zysku netto/EBITDA na poziomie kolejno 2/5 mln zł. Przejęcie nastąpiło po wycenie Rurgazu na poziomie wskaźnika EV/EBITDA z przedziału 6-7x. W związku z synergiami jakie może zapewnić ta transakcja Radpol dostrzega znakomity potencjał poprawy wyników zarówno w spółce matce oraz przejętej firmie. Pokłosiem tej inwestycji jest tymczasowe wejście prezesa Sielskiego do zarządu Rurgazu.</p>
SEKTOR TELEKOMUNIKACYJNY	<p>Play ma obecnie 3 mln klientów vs. 2 mln zarejestrowanych na koniec 2008</p>

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ATREM	Jednostki Atremu, Contrast i Elektro-System łączą się.
CENTROZAP	Centrozap w wyniku objęcia akcji w podwyższonym kapitale Pronox Technology zwiększył udział w tej spółce do 29,38 proc. głosów z 9,93 proc. Centrozap nie wyklucza dalszego zwiększania udziałów w Pronoksie.
CHEMOSERVIS DWORY	KomisjaNadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Chemoservis-Dwory
COMARCH	Comarch wygrał dwa przetargi organizowane przez Mazowiecką Spółkę Gazownictwa o łącznej wartości 2,25 mln zł.
COMARCH	Comarch prowadzi obecnie w Krakowie i Monachium rozmowy o joint venture ze spółką Inspur, jednym z dwóch największych chińskich dostawców IT.
GF PREMIUM	GF Premium sprzedał swoje 30% udziałów w Tines za 4,9 mln zł.
IMPEXMETAL	Impexmetal planuje skupić do 740 tys. akcji w szóstej transzy programu skupu akcji.
IZNS, COMPLEX	IZNS Iława, Complex oraz Powszechnie Towarzystwo Inwestycyjne, czyli wszyscy zainteresowani inwestorzy, zostali dopuszczeni do due dilligence Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów.
KOPEX	Kopex Eksen, jednostka zależna Kopexu, zostanie zlikwidowana.
KOPEX	Spółka zależna, Tagor może zwolnić 300 pracowników, 33% zatrudnionych, z uwagi na niższy portfel zamówień w 2010 roku.
FARMACOL	Farmacol, Eko-Berry i Polfarmex złożyły ofertę wiążącą na zakup Centrali Farmaceutycznej Cefarm. Resort planuje zamknąć proces sprzedaży 85 proc. akcji warszawskiej firmy w I kwartale 2010 roku.
LENTEX	Zakłady Lentex, LERG, Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Dom

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 zakładowy 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

	Inwestycyjny Investors w konsorcjum z SANPLAST, Highlander Partners oraz Gerflor S.A.S. złożyli oferty wiążące na zakup akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych "Gamrat".
PATENTUS	Całkowita wartość transakcji podpisanych ze spółką Jastrzębski Węgiel wynosi 6,03 mln zł.
RAINBOW TOURS	Rainbow Tours liczy, że osiągnie w tym roku ok. 340 mln zł przychodów skonsolidowanych i ok. 300 mln zł przychodów jednostkowo. Spółka przygląda się kilku firmom pod kątem akwizycji. W ramach rozwoju organicznego sieć grupy może się w tym roku powiększyć o 6-9 biur podróży.
STALEXPORT	Spółka zależna Stalexportu, Autostrada Małopolska podpisała kontrakt o wartości 103,2 mln zł z Pavimental na renowację dwudziestu dwóch mostów.
UNIBEP	Unibep nabędzie 85% udziałów w PRDiM za 5,1 mln zł.
WOLA INFO	Całkowita wartość kontraktów podpisanych z TP na dostawę usług IT (w okresie 25 czerwca '09 – 14 stycznia '10) wynosi 3,5 mln zł.

TRANSAKCJE

AB	Pioneer Pekao IM zmniejszył udział w głosach na WZA AB do 4,79%.
ACTION	Pan Piotr Bieliński obniżył swój udział w spółce do 27,42% z 28,64%.
B3SYSTEM	Totmes zwiększył swój udział w spółce do 2,36 mln akcji (25,17% kapitału, 22,74% głosów) z 1,7 mln akcji (18,52% kapitału, 16,73% głosów).
CHEMOSERVIS-DWORY	PETRO Mechanika zmniejszyła swój udział w spółce do 19,88% z 24,29%.
DREWEX	Pan Piotr Polak zmniejszył swój udział w spółce do 4,89 mln akcji (74,87% kapitału, 79,57% głosów) z 5 mln akcji (76,63% kapitału, 81% głosów).
FAM	Ponar zmniejszył swój udział w spółce do 9,74% z 15,76%.
GINO ROSSI	Pan Wiesław Wojas posiada 3,18 mln akcji (9,99% kapitału, 9,5% głosów).
KOPEX	MSP zmniejszyło swoje zaangażowanie w spółce do 0% z 2,92%.
MCI	Członek Zarządu Roman Cisek sprzedał 30 tys. akcji po 5,7 zł w dniu 15 stycznia.
MOSTOSTAL ZABRZE	Pan Zbigniew Opach nabył 40,3 tys. akcji po średniej cenie 4,37 zł.
MULTIMEDIA	Aplico Otwarty Fundusz Emerytalny przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce Multimedia Polska.
MULTIMEDIA	Klienci BZ WBK AIB Asset Management zmniejszyli zaangażowanie w kapitale zakładowym Multimediów Polska poniżej progu 5% i ma obecnie 4,74% akcji spółki.
PEPEES	Insider nabył 300 tys. akcji po 0,46 zł oraz 215 tys. akcji po 0,47 zł w dniach 13-14 stycznia.
PEPEES	Członek RN sprzedał 515 tys. akcji po 0,46-0,47 zł w dniach 13-14 stycznia.
PRONOX TECHNOLOGY	Centrozap zwiększył swój udział w spółce do 29,38% głosów z 9,93% głosów, w wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału spółki o 5 mln zł.
SONEL	PKO TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce Sonel i obecnie ma 5,13 proc. akcji i głosów na jej WZA.
TETA	Thomilium Ltd. zmniejszyło swój udział w spółce do 4,78% z 7,71%.
UNIBEP	Ministerstwo Skarbu Państwa podpisało z Unibep umowę sprzedaży 85 proc. udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Robót Drogowych i Mostowych w Bielsku Podlaskim.
VISTULA GROUP	Insider sprzedał 20 tys. akcji po 2,25 zł w dniu 11 stycznia.
ZNTK ŁAPY	Insider sprzedał 10 tys. akcji po średniej cenie 4,78 zł w dniach 12-13 stycznia.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Sławomir Krzyżaniak

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

ZAGRANICA

- **Podczas sobotniego** spotkania z prezydentem Nicolasem Sarkozym prezes koncernu samochodowego Renault Carlos Ghosn obiecał rezygnację z planów całkowitego przeniesienia produkcji modelu Clio do Turcji - poinformował Pałac Elizejski.

- **650 mln euro**, jakie na początku roku koncern samochodowy General Motors przekazał należącej do niego niemieckiej firmie Opel, są przeznaczone na wdrożenie produkcji nowych modeli - poinformował w sobotnim wydaniu dziennik "Frankfurter Allgemeine Zeitung", powołując się na szefa rady zakładowej Opla Klausea Franza

KRAJ

- **Aplico Otwarty Fundusz Emerytalny** przekroczył 5 proc. ogólnej liczby głosów w spółce Multimedia Polska- podały Multimedia w komunikacie.

- **Komisja Nadzoru Finansowego** zatwierdziła prospekt emisyjny Chemoservis-Dwory - podała spółka w komunikacie.

- **PSE-Operator planuje w 2015 roku** uruchomienie połączenia elektroenergetycznego z Litwą, a po 2020 roku - z Niemcami. Spółka jeszcze w tym roku będzie rozmawiać z PGE na temat przesyłu energii do Szwecji, nie planuje natomiast połączenia z Kaliningradem - powiedziała PAP prezes spółki PSE-Operator Stefania Kasprzyk.

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

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 zdecyduje 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)

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

ŚRODA, 20 STYCZNIA

Bomi - NWZA w sprawie zmian w statucie spółki;

LPP - NWZA spółki w sprawie zmiany uchwały o emisji obligacji zamiennych;

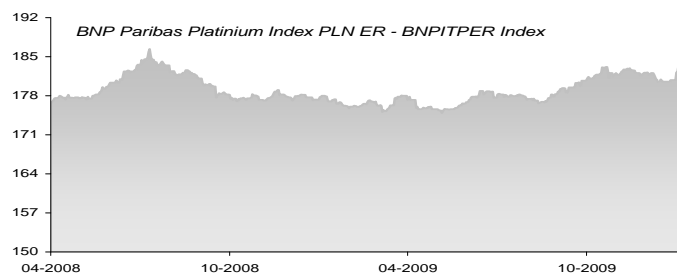
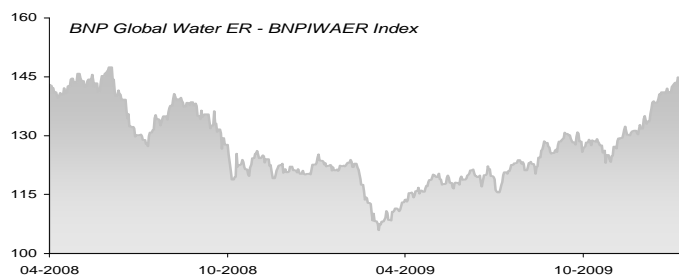
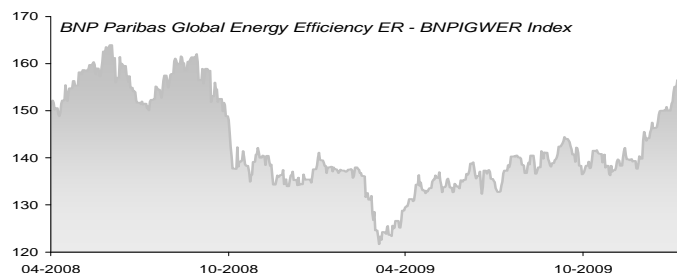
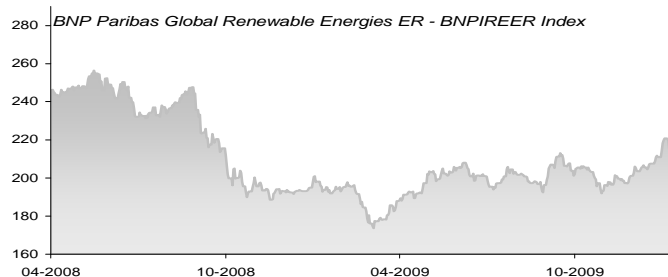
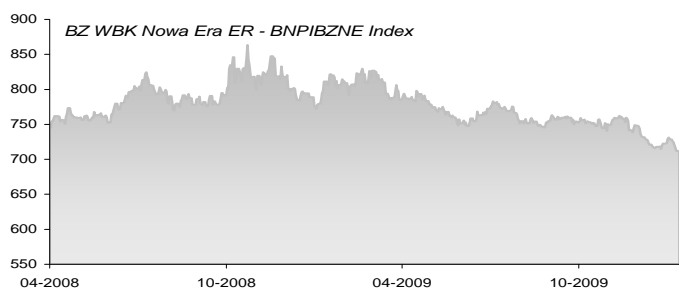
DFP - NWZA spółki w sprawie splitu akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji spółki z 0,20 zł na 0,04 zł oraz emisję do 6,25 mln akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru;

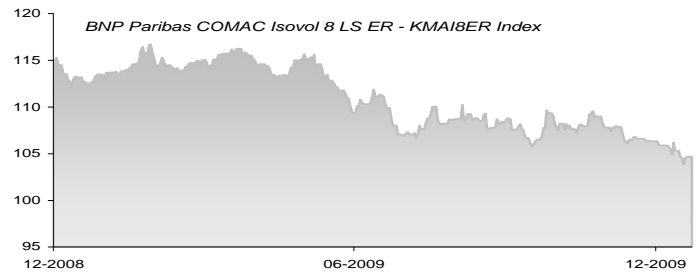
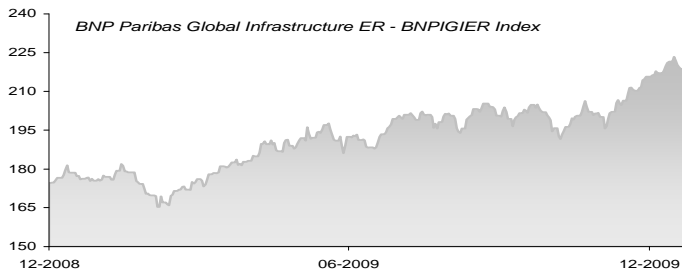
DNISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

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	15.01.	zmiana
BNPIBZNE	711,9733 ↓	-0,56%
BNPIREER	207,9109 ↓	-1,61%
BNPIEEEER	179,5306 ↓	-1,10%
BNPIGWER	155,3002 ↓	-1,10%
BNPIWAER	142,9356 ↓	-0,76%
BNPITPER	183,1787 ↑	0,05%
BNPIGIER	217,8865 ↓	-0,35%
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; 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.