

GPW

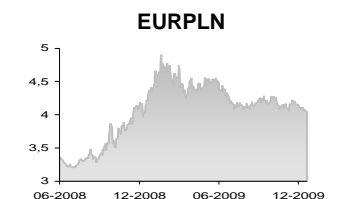
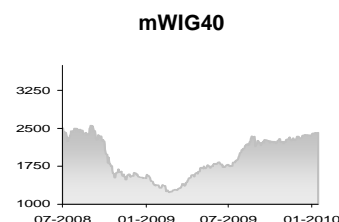
KOMENTARZ PORANNY

Biorąc pod uwagę przebieg piątkowej sesji za oceanem wydawało się, że początek poniedziałkowych zmagania rynkowych upłyne na GPW pod znakiem ruchu korekcyjnego. Tymczasem strona popytowa już na samym wstępie notowań przystąpiła do ataku. Trzeba jednak obiektywnie przyznać, że inicjatywa byków nie odznaczała się specjalnie wielką wiarygodnością. Czynnikiem dezawuuującym poczynania popytu był niewielki wolumen obrotu (wpływ braku notowań za oceanem spowodowany dniem Martina Lutera Kinga). Nie mogło zatem dziwić to, że już po chwili podaż przypomniawszy o swoim istnieniu. Odzwierciedleniem tego był ruch kontrujący, w wyniku którego indeks ponownie znalazł się w rejonie piątkowego zamknięcia. Po tych porannych przepychankach cenowych WIG 20 wszedł następnie w niezwykle długotrwałą i męczącą fazę ruchu bocznego. Zakres zmienności nie przekraczał wówczas kilkunastu punktów. Ostatecznie indeks nie zdołał wczoraj wyostać się z obszaru konsolidacji, w którym przebywa już dwa tygodnie. Dla porządku trzeba jednak wspomnieć, że końcówka sesji ponownie należała do kupujących. Zwieźczeniem tego optymizmu był fixingowy wzrost indeksu o kilkanaście punktów, który tak naprawdę odzwierciedlał jedynie niewielkie zainteresowanie handlem, uwypuklając jednocześnie zagrożenie wiążące się z podejmowaniem działań na rynku pozbawionym odpowiedniej płynności. Na takim rynku nagłe skoki cenowe indeksu trudno również traktować jako przejaw jego siły, czy też słabości. Nie zmienił się w związku z tym układ techniczny wykresu. Nadal zatem stosunkowo istotnym zakresem cenowym – z punktu widzenia horyzontu krótkoterminowego – pozostaje: 2407 – 2415. Jak już podkreślałem w swoich wczorajszych opracowaniach przebiega tutaj także linia Pitchforka. Wychodzę zatem z założenia, iż przełamanie tak określonej zapory popytowej zapowiadałoby możliwość przedłużenia się ruchu korekcyjnego. Warto zatem uważnie obserwować indeks w tym właśnie rejonie cenowym. Podobną konkluzję można także sformułować w kontekście przetestowanej niemalże wczoraj strefy oporu: 2469 – 2478 pkt. Kluczowa bariera podażowa (biorąc pod uwagę skalę dzienną) plasuje się jednak w obszarze cenowym: 2498 – 2503 pkt. To właśnie obserwację tego zakresu powiążabym ze strefą cenową na kontraktach: 2509 – 2517 pkt. Uważam bowiem, że zanegowanie wymienionych barier należałoby potraktować jako sygnał uprawdopodobniający kontynuację ruchu wzrostowego. Zagrożeniem dla scenariusza wzrostowego pozostaje jednak na pewno fakt dojścia zarówno niemieckiego DAX-a jak i indeksu S&P500 do ważnych (i potwierdzonych już wielokrotnie) przedziałów oporu. Szczegółową analizę wymienionych indeksów przedstawię w swoim komentarzu online o godz. 12.30. Paweł Danielewicz

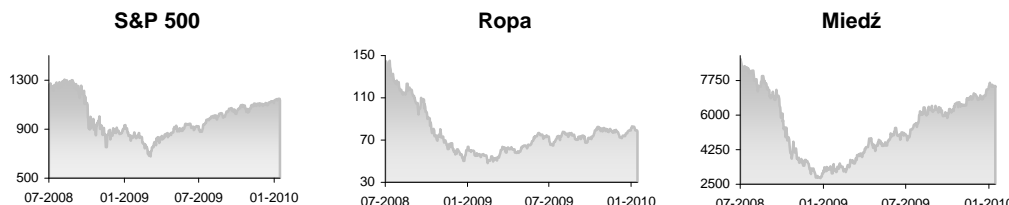
KOMENTARZ TERMINOWY

Tak jak podkreślałem w swoich wczorajszych opracowaniach, zanegowanie strefy: 2437 – 2442 pkt mogłoby już zatem stać się argumentem uzasadniającym zamknięcie przynajmniej części długich pozycji. Inwestorzy podejmujący nieco bardziej ryzykowne działania rynkowe mogliby także rozważyć w takiej sytuacji otwarcie niewielkiej ilości krótkich pozycji. W tym kontekście warto jednak zwrócić uwagę, że niebieska linia Pitchforka przebiega obecnie kilka punktów poniżej poziomu: 2437 pkt. Gdyby zatem fala spadkowa wytraciła tutaj swój impet i następnie notowania FW20H10 powróciły ponad zakres: 2437 – 2442 pkt, układ techniczny wykresu uległby poprawie. To z kolei mogłoby w konsekwencji doprowadzić do wykryszalizowania się ruchu wzrostowego. Otwieranie krótkich pozycji na tak wczesnym etapie fali spadkowej może zatem wiązać się ze sporym ryzykiem. Dlatego w przypadku urzeczywistnienia się w/w scenariusza, dość szybko starabym się wówczas reagować na te wydarzenia. Dużo wiarygodniejszym sygnałem słabości rynku byłoby na pewno przełamanie kolejnej zapory popytowej: 2395 – 2402 pkt. W wymienionym rejonie cenowym przebiega także wielokrotnie testowana linia trendu wzrostowego. To w jakimś stopniu potwierdza znaczenie strefy Fibonacciego. Póki co jednak przewagę psychologiczną ma strona popytowa. Jakby bowiem nie patrzeć, wszelkiego rodzaju konsolidacje w trakcie trwania trendu wzrostowego przemawiają na korzyść kupujących. Nie możemy o tym fakcie zapominać, zważywszy, że działania podejmowane przez obóz podażyowy cechują się na razie niezwykle małą skutecznością. Technicznym potwierdzeniem siły rynku będzie jednak dopiero przełamanie strefy: 2509 – 2517 pkt. W takiej sytuacji rozważyłbym otwarcie kolejnych długich pozycji, gdyż wymieniony zakres oporu odznacza się według mnie sporą wiarygodnością (między innymi koncentrują się tutaj aż trzy zniesienia zewnętrzne zbudowane na bazie współczynnika 1.272). (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

Indeks	18.01.	zmiana
WIG 20	2465,3	↑ 0,94%
WIG	41256,4	↑ 0,65%
mWIG40	2415,3	↑ 0,34%
WIG-Banki	6118,7	↑ 0,66%
WIG-Budowl	5363,2	↑ 1,51%
WIG-Info	1258,7	↑ 1,97%
WIG-Media	3136,1	↑ 0,37%
WIG-Spoż.	3215,4	↑ 0,25%



ŚWIAT



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Ze względu na dzień Martina Lutera Kinga, w poniedziałek nie odbyła się sesja w Stanach Zjednoczonych. Powracający po dłuższym weekendzie we wtorek inwestorzy będą musieli zadać sobie pytanie, czy aby przecena, do której doszło podczas piątkowych notowań (indeks S&P 500 stracił 1,08%), była czymś więcej niż tylko swoistą korektą po udanych sesjach z początku roku, czy może też w najbliższych dniach czeka nas swego rodzaju przesilenie nastrojów. Z pewnością w chwili obecnej kluczem do odgadnięcia zachowania się amerykańskich indeksów są publikacje wyników kwartalnych. Jak do tej pory towarzyszy im raczej większe rozczarowanie niż entuzjazm – wystarczy wspomnieć rozpoczynający sezon wyników raporty Alcoa, czy też JP Morgan Chase, których nie był w stanie zrównoważyć lepszy od oczekiwań kwartalny wynik Intela. Warto w tym miejscu zauważyć, że w kontekście niskiej bazy IV kw.'08, inwestorów w zdecydowanie większej mierze interesują nie potencjalnie wyższe roczne zyski, lecz przede wszystkim poprawa na pozycji przychodów, co miałyby być jednocześnie potwierdzeniem realizacji ożywienia gospodarczego USA. Stąd też nie może dziwić piątkowa przecena całego sektora finansowego, który rykoszetem ucierpiał po raporcie JP Morgan. Jednak już we wtorek znajdzie się znakomita okazja dla odbudowy zaufania względem spółek finansowych, bowiem jeszcze przed sesją inwestorzy zapoznają się z raportem kolejnego giganta świata finansów: Citigroup. W kolejnych dniach czeka nas cały łańcuszek publikacji raportów spółek z sektora finansów, a wśród nich m.in. wyniki Bank of America, Morgan Stanley, Wells Fargo, czy Goldman Sachs. Dodatkowo, katalizatorem nastrojów winny być raporty takich spółek jak Google, Starbucks, czy McDonald's. Na arenie makroekonomicznej, zwróciłbym w sposób szczególny na czwartkową publikację indeksu filadelfijskiego. Adam Nowakowski

Europa		
Indeks	18.01.	zmiana
FTSE	5494,4	↑ 0,72%
DAX	5918,6	↑ 0,72%
BUX	23258,0	↑ 0,66%
RTS	1582,7	↑ 0,10%
ISE 100	54550,8	↑ 1,01%

Ameryka Płn. i Płd.		
Indeks	18.01.	zmiana
Dow J.	10609,7	↓ -0,94%
S&P 500	1136,0	↓ -1,08%
Nasdaq	2288,0	↓ -1,24%
Bovespa	69833	↑ 0,65%

Azja		
Indeks	18.01.	zmiana
NIKKEI	10764,9	↓ -0,83%
HangSen	21532,2	↑ 0,34%
Shanghai	3246,9	↑ 0,30%

Towary i surowce		
Indeks	18.01.	zmiana
Ropa	78,25	↑ 0,32%
Miedź	7474,25	↑ 0,97%
Złoto	1139,10	↑ 0,49%
Srebro	18,80	↑ 0,80%

Waluty		
Indeks	18.01.	zmiana
EURPLN	4,01	↓ -0,24%
USDPLN	2,78	↓ -0,30%
CHFPLN	2,72	↓ -0,48%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PEKAO	Bank zaprezentuje wstępne wyniki za IV kw.'09 w dniu 3 marca
NETIA	Netia podtrzymuje zainteresowanie Dialogiem, prognozy na '10 przedstawi 22 lutego Netia podtrzymuje zainteresowanie kupnem Telefonii Dialog, ale żadne decyzje nie zapadły. Prezes spółki Mirosław Godlewski powtórzył, że Netia będzie miała dodatni wynik netto w tym roku, a prognozy na 2010 rok przedstawi 22 lutego.
ASSECO POLAND	Asseco zdobyło dwa kontrakty przy CEPiK-u o łącznej wartości 56 mln zł netto Asseco Poland za usługę utrzymania i serwisu Systemu Informatycznego CEPiK (centralna ewidencja pojazdów i kierowców) przez 18 miesięcy, otrzyma 48,12 mln zł netto. Natomiast za usługi rozwoju systemu w 2009 r. 7,88 mln zł netto.
ENEA	Koncern energetyczny Enea podpisał umowę kupna biogazowni w Liszkowie PAP dowiedziała się ze źródeł rynkowych, że biogazownia ma ponad 2 MW mocy, a transakcja mogła wynieść około 20 mln zł.
AMREST	Przychody za IV kw.'09 na poziomie 486,4 mln zł vs. 488 mln zł w IV kw.'08 Całoroczne przychody 2009 roku wyniosły 2,0 mld zł (+41% r/r) vs. 1,4 mld zł w 2008 roku.
BARLINEK	Barlinek przez najbliższych sześć miesięcy nie podejmie decyzji o odmrozeniu inwestycji w Rosji
BARLINEK	Barlinek zanotował w 2009 r. blisko 10-proc. wzrost sprzedaży Barlinek zanotował w ubiegłym roku blisko 10-proc. wzrost sprzedaży (wolumenowo i wartościowo) i pokazał rekordowy wynik operacyjny. Natomiast na wyniku netto zaciążyło rozliczenie opcji walutowych i kontraktów terminowych oraz wycena kredytów walutowych.
BARLINEK	Plan minimum Barlinka na ten rok zakłada sprzedaż deski na poziomie ubiegłorocznym Barlinek obserwuje spadek popytu na deskę, szczególnie w Polsce. Przedstawiciele firmy ostrożnie zapowiadają, że plan minimum na ten rok zakłada powtórzenie sprzedaży ubiegłorocznej (wolumenowo), choć grupa postara się zanotować kilkuprocentowy wzrost.
COMARCH	Comarch wygrał przetarg COIS o wartości 20,3 mln zł netto Comarch wygrał przetarg organizowany przez Centralny Ośrodek Informatyki Statystycznej na dostawę licencji oprogramowania z prawem do aktualizacji i opieką serwisową. Wartość oferty złożonej przez spółkę to 20,3 mln zł netto.
BUDIMEX	Wczoraj podpisano umowę ze spółką Max Boegl, który został nowym wykonawcą stadionu we Wrocławiu na EURO 2012 Rzecznik Budimeksu poinformował, że spółka jest gotowa rozmawiać o podwykonawstwie.
POLIMEX	Z uwagi na transakcje o charakterze jednorazowym zysk netto w 2009 może wzrosnąć o 30% - Prezes Przychody prawdopodobnie wzrosną mniej niż 10%, których oczekiwano wcześniej.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ALMA MARKET	Alma Market, która po trzech kwartałach 2009 roku miała około 27 mln zł jednostkowej straty netto, prawdopodobnie zamknieła ubiegły rok jeszcze większą stratą. Spółka liczy jednak, że w tym roku pokaże zysk, gdyż do rentowności powinny już dojść delikatesy otworzone w 2008 roku.
ELEKTROBUDOWA	Prezes Elektrobudowy Jacek Faltynowicz ocenia, że rok 2010 będzie trudny dla spółki i dla całej branży, natomiast skokowego wzrostu sprzedaży spółka spodziewa się od 2012 roku, kiedy pojawią się przychody z realizacji projektów związanych z inwestycjami w energetyce. W tym roku spółka liczy na kilka zagranicznych projektów i nie wyklucza akwizycji.
ELEKTROBUDOWA	Elektrobudowa szacuje, że w 2010 roku uda jej się powtórzyć sprzedaż, jaką osiągnęła w 2009 roku, natomiast mało prawdopodobne jest, by udało się spółce zrealizować zysk netto na poziomie podobnym jak w 2009 roku. Spółka zamierza wypłacić za 2009 rok dywidendę wyższą niż za 2008 rok.
CENTROZAP	Centrozap podpisze kontrakt z elektrownią Kozienice na dostawę energii elektrycznej w 2010 roku.
ERBUD	Oferta konsorcjum Erbudu i spółki Wolff&Mueller została uznana za najkorzystniejszą na wybudowanie przejścia granicznego w Budomierzu. Wartość oferty brutto to 144,6 mln zł.
INTERFERIE	Interferie szacują, że zysk netto spółki w 2009 roku wzrósł do około 3 mln zł, a przychody do około 45 mln zł.
KERNEL	Kernel złożył wiążącą ofertę kupna 37,6 proc. akcji akcjonariuszy mniejszościowych Allseeds po uzyskaniu zgody Komitetu Antymonopolowego Ukrainy na transakcję.
MERA SCHODY	Spółka Mera Schody, która jest notowana na rynku NewConnect, chce przenieść się na rynek regulowany.
NFI MAGNA POLONIA	Info-TV-FM, operator hurtowy telewizji mobilnej, liczy, że w ciągu najbliższych tygodni podpisze umowę na sprzedaż tej usługi.
OPONEO.PL	Oponeo.pl zakończyło ubiegły rok zyskiem, ale nie planuje wypłaty dywidendy. Spółka zadowolona jest ze sprzedaży na rynkach zagranicznych, może wejść na kolejne rynki, jeszcze w I połowie roku do oferty zagranicznej włączy felgi.
RUCH	Ruch podpisał z wydawcą Infor umowę ramową, która dotyczy dystrybucji dziennika Dziennik Gazeta Prawna na nieokreślony okres czasu.
TESGAS	Tesgas wyemituje do 4 mln akcji serii E bez praw poboru NWZA zwołane 18 stycznia zatwierdziło emisję 4 mln akcji serii E bez praw poboru. Komentarz: Biorąc pod uwagę ostatnią cenę zamknięcia Tesgasu, spółka mogłaby otrzymać ok.59 mln zł, które najprawdopodobniej przeznaczone zostaną na dalszy rozwój - na przejęcia jako główny jego cel. (Tomasz Sokołowski)
VISTULA GROUP	Pod koniec 2011 roku Vistula Group może przeprowadzić emisję o wartości około 100 mln zł, z czego około 70 mln zł zostałyby przeznaczone na częściową spłatę kredytu od Fortisu.
VISTULA GROUP	Vistula Group zakłada, że w tym roku przychody w sklepach porównywalnych będą na poziomach podobnych jak w 2009 roku. Jeśli nie będzie większego załamania popytu konsumpcyjnego, to grupa może spełnić tegoroczne założenia programu motywacyjnego co do zysku netto.

TRANSAKcje

COMPLEX	Prezes Michał Nowacki nabył 1,8 tys. akcji po średniej cenie 2,02 zł w dniach 30 listopada, 16 grudnia 2009.
DREWEX	Członek RN nabył 2,6 tys. akcji po 1,58-1,66 zł w dniach 12-14 stycznia 2009 oraz sprzedał 2,5 tys. akcji po 3,25-3,65 w dniach 18 maja-17 czerwca 2009.
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	Pan Andrzej Mikucki sprzedał wszystkie 2,9 mln akcji reprezentujących 6% udziału Pani Renacie Gasinowicz, która obecnie posiada 10,5 mln akcji (21,66% udziału).
EUROTEL	Millennium TFI zmniejszył udział w kapitale i głosach na WZA spółki Eurotel do 3,5 proc., z 5,04 proc. posiadanych wcześniej.
IMPEXMETAL	Pan Roman Karkosik obniżył zaangażowanie w spółce do 62,2% z 64,87%.
KOMPAP	Pan Waldemar Lipka nabył 900 akcji po 5,1-5,3 w dniach 14-18 stycznia.
NFI PROGRESS	Pan Władysław Knabe zmniejszył swój udział w spółce do poniżej 5% w wyniku połączenia NFI Progress z Zachodni NFI.
PEKAO	Insider nabył 6 tys. akcji po średniej cenie 174,87 zł w dniu 11 stycznia.
PETROLINVEST	Prokom Investments sprzedał 16,3 tys. akcji po 40 zł w dniu 7 stycznia.
PRONOX TECHNOLOGY	Pan Dariusz Smagorowicz zwiększył swój udział w spółce do 17,8 mln akcji (30,88% głosów) z 1,3 mln akcji (21,97% głosów) w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału.
RELPOL	Jupiter NFI zawarł przedwstępną umowę kupna 30,96 proc. akcji Relpolu po 4,30 zł za walor.
WSIP	Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył zaangażowanie w Wydawnictwach Szkolnych i Pedagogicznych do 4,57 proc. akcji i głosów na WZA.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Sławomir Krzyżaniak

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

W krótkim okresie inflacja powinna spaść poniżej celu inflacyjnego RPP - uważa Andrzej Rzońca, członek Rady Polityki Pieniężnej.

Złoty ma wszelkie podstawy, by być stabilny, ale w razie potrzeby NBP użyje wszelkich środków by chronić jego stabilność - powiedział prezes NBP, Sławomir Skrzypek.

Styczeniowe badania oczekiwań inflacyjnych Ipsos pokazują, że w porównaniu do grudnia wyraźnie spadła liczba osób oczekujących zahamowania inflacji, jednak nadal wskaźnik znajduje się powyżej granicy 100 punktów - podał Ipsos w komunikacie.

Oceny koniunktury gospodarczej w grudniu 2009 roku były lepsze niż w listopadzie, jednak wciąż pozostają słabe - wynika z raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową.

W Japonii w listopadzie 2009 r. trochę gorsze dane o produkcji przemysłu niż wcześniej szacowano. Produkcja wzrosła w listopadzie o 2,2 proc. mdm - poinformowało w końcowych wyliczeniach Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu w Tokio.

Wartość wydatków beneficjentów, od początku uruchomienia programów perspektywy finansowej 2007-2013 do 17 stycznia tego roku, wyniosła 21,5 mld zł, a w części dofinansowania UE 16,2 mld zł - podało na stronie internetowej Ministerstwo Rozwoju Regionalnego.

OPINIE

W poniedziałek na warszawskiej giełdzie widoczny był powrót wzrostów, jednak aktywność inwestorów była bardzo ograniczona na skutek braku notowań w Stanach Zjednoczonych. W kolejnych dniach na rynku mogą dominować spadki, istotny poziom oporu znajduje się na 2.400 pkt.

Analitycy JP Morgana znacznie optymistyczniej niż rząd i Komisja Europejska szacują polski deficyt sektora finansów publicznych za 2010 r. Sądzą, że wyniesie on 5,5 proc. PKB, lub nawet poniżej.

Analitycy BNP Paribas przestrzegają przed przecenianiem pozytywnej perspektywy wzrostu dla regionu Europy Środkowowschodniej (Polska, Czechy, Węgry + Bułgaria i Rumunia), ponieważ kryzys kredytowy da mu się we znaki. Polska i Czechy wyjdą obronną ręką.

Europejska gospodarka jest nadal krucha, stąd konieczne są dalsze działania w polityce fiskalnej i monetarnej, które pomogą w wyciągnięciu jej z kryzysu finansowego i gospodarczego - uważa Marek Belka, dyrektor departamentu europejskiego Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

W tym roku można spodziewać się dalszych wzrostów kursów akcji, nawet o 20 proc. - ocenia Bill Miller, prezes funduszu Legg Mason Capital Management.

Drugie dno recesji jest możliwe w niektórych krajach, jeśli zbyt wcześnie wycofane zostaną programy stymulujące gospodarki w tych krajów - uważa Dominique Strauss-Kahn, dyrektor zarządzający Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Ryzyko kredytowe Islandii może znacząco wzrosnąć w sytuacji, gdy istnieje zagrożenie wstrzymania pomocy finansowej i upadku rządu - oceniają analitycy Standard & Poor's.

KALENDARIUM

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;

***Petrolinvest** - wprowadzenie do obrotu 70.800 akcji serii P, 1.453.571 akcji serii T i 2.503.628) akcji serii U; ***MCI Management** - wprowadzenie do obrotu 1.817.977 akcji serii P;

CZWARTEK, 21 STYCZNIA

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 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

Immoeast - NWZA ws. połączenia z Immofinanz AG;

ZNTK Łapy - NWZA ws. udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału, zmian w statucie spółki i uzupełnienia rady nadzorczej;

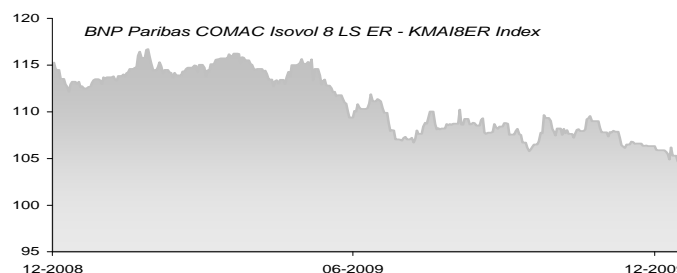
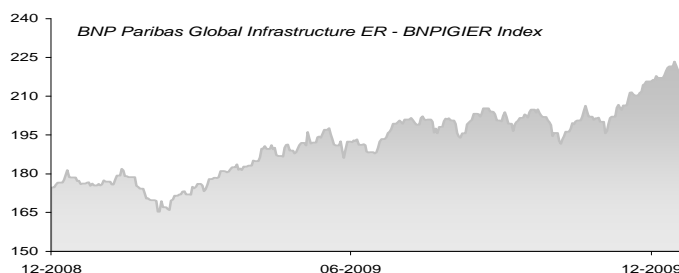
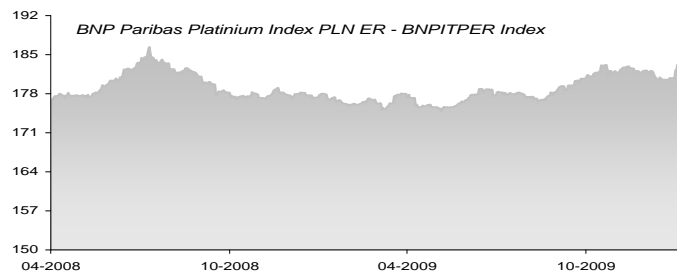
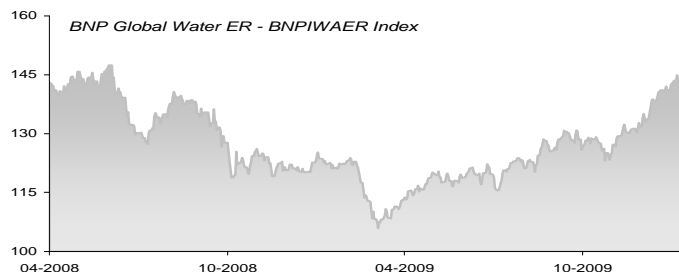
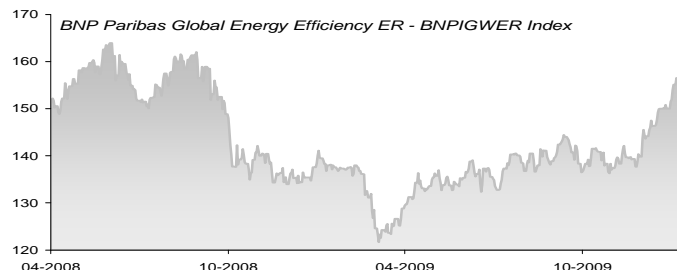
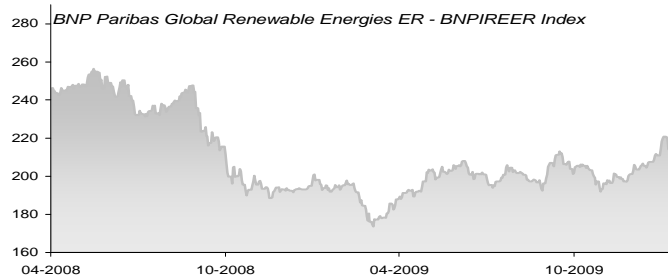
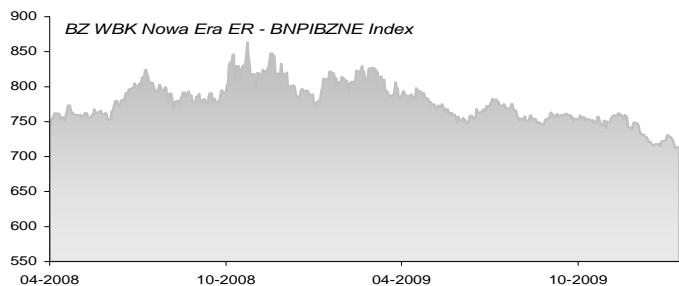
Armatura Kraków - NWZA ws. programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej i zmian w statucie spółki.

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	18.01.	zmiana
BNPIBZNE	711,9699 ↓	0,00%
BNPIREER	207,9681 ↓	-1,58%
BNPIEER	179,5704 ↓	-1,07%
BNPIGWER	154,6873 ↓	-1,49%
BNPIWAER	142,9128 ↓	-0,78%
BNPITPER	183,0735 ↓	-0,06%
BNPIGIER	217,0018 ↓	-0,75%
KMAI8ER	104,4383 ↓	-0,24%

- 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.

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 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

- 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.