

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

## Kopiowanie Ameryki

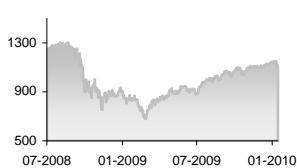
Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a najbardziej ucierpiały akcje spółek o dużej kapitalizacji. Sprzedający przeważali na rynku w zasadzie przez całą sesję, jedynie w samej końcówce udało się odrobić niewielką część strat. WIG-20 przebił linię trendu spadkowego prowadzoną od lutowego minimum, która w przeszłości zapewniała dość solidne wsparcie, na której powstrzymywane były wszelkie inicjatywy sprzedających. Pytaniem pozostaje czy piątkowe przebiecie będzie oznaczało wejście rynku w fazę silniejszego spadku, czy też jest to jedynie naruszenie, po którym zwykła będzie kontynuowana. Dzisiejsza sesja winna rozpocząć się od spadku w reakcji na pogłębienie korekty na giełdach amerykańskich, ale zastanawiam się czy spadek zostanie wykorzystywany do nabywania akcji. Polskie indeksy zachowują się relatywnie lepiej od innych głównych indeksów, ale trudno jest na razie wskazać, czy ta siła przełoży się na wzrost, czy kolejne sesje przyniosą większą dynamikę ruchu spadkowego w Warszawie. Myślę, że kluczem do odpowiedzi na tak postawione pytanie będzie zachowanie miedzi i ropy naftowej, jak również kształtowanie się sytuacji na dolarze, od którego w dużej mierze jest uzależniona postawa inwestorów zagranicznych. Szczególnie ważny winien być dolar, gdzie ewentualne przebiecie 2,9493 w relacji do złotego winno otwierać drogę do dalszej wyżki. Najbliższe wsparcie dla WIG-20 znajduje się na piątkowym minimum na 2399, a w razie jego przełamania będę oczekiwał na test 2388 lub też 2375, gdzie kończy się wcześniejsza luka hossy. Jej zamknięcie będzie wskazywało na słabość kupujących, co z kolei winno przełożyć się na test minimów na 2309 pkt. Najbliższy opór dla indeksu znajduje się na 2425 pkt., gdzie teraz znajduje się przebita w piątek linia trendu wzrostowego. W razie jej sforsowania będę zwracał uwagę na 2455 pkt., gdzie kończy się luka bessy. By myśleć o dalszych wzrostach konieczne jest pokonanie 2477 pkt. Patrząc na strukturę ruchu od szczytu na 2501 pkt., jak na razie jest to struktura korekcyjna, ale z drugiej strony wzór ten nie jest zakończony. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

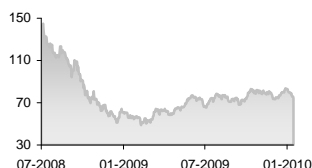
Z racji silnego łąpania za oceanem, kontrakty prawdopodobnie po raz kolejny przetestują dzisiaj wymieniony obszar cenowy. Może również dojść do naruszenia poziomu: 2400 pkt. Jeśli powstałe naruszenie nie spotka się z szybkim odzewem ze strony byków, wygenerowany zostanie kolejny sygnał słabości rynku. Przełamanie bowiem tak wiarygodnie wyglądającego wsparcia powinno w konsekwencji okazać się wartościową informacją rynkową. Oznaczałoby to zatem, że popyt ma nadal ogromne problemy ze zorganizowaniem akcji odwetowej, co sugerowałoby oczywiście możliwość przedłużenia się ruchu korygującego. Biorąc pod uwagę czwartkową i piątkową słabość byków, przedstawionego scenariusza nie można do końca wykluczyć. Niemniej, jeśli bykom ponownie uda się odeprzeć atak sprzedających w rejonie: 2400 – 2405 pkt (bądź w ogóle nie dojdzie do takiego testu), pojawiają się wówczas szanse na wykrystalizowanie się ruchu kontrującego. Ponieważ w początkowej fazie notowań piątkowe minimum zostanie jednak prawdopodobnie „poprawione”, dopiero w swoim pierwszym komentarzu online zaprezentuję strefę oporu Fibonacciego, po przełamaniu której potencjalny ruch wzrostowy powinien teoretycznie wejść w swoją kolejną fazę. Wstępnie można założyć, że dopiero stosunkowo silnym sygnałem technicznym byłoby przedostanie się kontraktów ponad znany nam już zakres: 2442 – 2446 pkt, wraz z przebiegającą tutaj linią Pitchforka. Podsumowując można stwierdzić, że kontrakty przetestowały w piątek ważny zakres wsparcia: 2400 – 2405 pkt. Wskazany rejon cenowy powinien w dalszym ciągu determinować w jakimś stopniu przebieg notowań. Obecnie zwróciłbym uwagę na kwestię naruszenia poziomu: 2400 pkt, i co się z tym wiąże, możliwość wykreowania się ruchu kontrującego. Jeśli poniedziałkowe zamknięcie FW20H10 uplasuje się jednak poniżej zakresu: 2400 – 2405 pkt, realnym wariantem pozostanie wówczas test następnej strefy wsparcia Fibonacciego: 2361 – 2366 pkt. W tym kontekście warto jednak nadmienić, że analogiczną pod względem ważności (w stosunku do przetestowanej w piątek) zaporą popytową Fibonacciego jest dopiero przedział cenowy: 2329 – 2334 pkt, w rejonie którego przebiega także linia Pitchforka. Paweł Danielewicz

## ŚWIAT

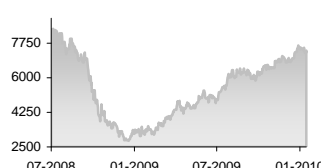
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

## Kontynuacja przeceny

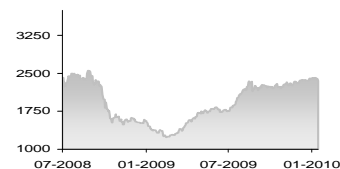
Po piątkowych, dobrych publikacjach wyników kwartalnych kluczowych spółek oczekiwano, że czwartkowa turbulencja na amerykańskich rynkach była jednodniową dominacją niedźwiedzi. Nic bardziej mylnego, podczas ostatniego dnia handlu ubiegłego tygodnia mieliśmy do czynienia z kontynuacją przeceny. Fala podaźowa jest w głównej mierze odpowiedzią na plany Baracka Obamy, który wypowiedział wojnę finansistom z Wall Street. Zamierza on bowiem zakazać bankom inwestowania we własnym zakresie instrumentami finansowymi. Miałyby one zlecać zarządzanie nimi funduszom hedgingowym. Takie rozwiązanie z pewnością nie byłoby im na rękę, tym bardziej że za trzy ostatnie kwartały to właśnie działalność inwestycyjna była segmentem dzięki któremu banki pozytywnie zaskakiwały inwestorów. Wygląda więc na to, iż inwestorzy widząc determinację białego domu zaczynają dyskontować wprowadzenie restrykcji rządowych. Silnej przeceny nie powstrzymały lepsze od konsensusów wyniki za IV kw. '09 następujących spółek: Google'a, General Electric oraz Mcdonald's. O ile dwie ostatnie spółki niewiele zyskały w piątek na wartości, o tyle niepokój budzi silny 5,7% spadek Google. Można oczywiście tłumaczyć, że spółka ta przyzwyczała handlujących do nieoczekiwane dobrych wyników. Tym niemniej zdecydowana ucieczka od walorów akurat tej spółki może wiązać się z obawami głębszej korekty w najbliższym czasie. Podsumowując, piątkowa sesja była niemal kopią czwartkowej, indeksy z godziny na godzinę traciły na wartości, przy czym byki opór stawały w pierwszych dwóch godzinach. W ostatecznym rozrachunku ostatni dzień handlu ubiegłego tygodnia zakończył się następującymi rezultatami: Dow Jones -2,09% S&P500 -2,21%, Nasdaq -2,69%. Michał Witkowski

Indeks	22.01.	zmiana
WIG 20	2407,8	↓ -2,54%
WIG	40467,2	↓ -2,13%
mWIG40	2355,6	↓ -1,46%
WIG-Banki	6070,4	↓ -2,64%
WIG-Budowl	5295,8	↓ -1,29%
WIG-Info	1244,9	↓ -0,82%
WIG-Media	3046,9	↓ -1,93%
WIG-Spoż.	3143,5	↓ -2,56%

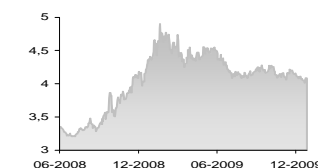
## WIG 20



## mWIG40



## EURPLN



## Europa

Indeks	22.01.	zmiana
FTSE	5303,0	↓ -0,60%
DAX	5695,3	↓ -0,90%
BUX	22361,0	↓ -1,75%
RTS	1489,5	↓ -2,67%
ISE 100	53997,5	↓ -2,36%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	22.01.	zmiana
Dow J.	10173,0	↓ -2,09%
S&P 500	1091,8	↓ -2,21%
Nasdaq	2205,3	↓ -2,67%
Bovespa	66128	↓ -0,67%

## Azja

Indeks	25.01.	zmiana
NIKKEI	10512,7	↓ -0,74%
HangSen	20540,5	↓ -0,90%
Shanghai	3094,4	↓ -1,09%

## Towary i surowce

Indeks	22.01.	zmiana
Ropa	74,54	↔ 0,00%
Miedź	7367,5	↑ 1,61%
Złoto	1100,81	↑ 0,74%
Srebro	17,18	↑ 1,12%

## Waluty

Indeks	22.01.	zmiana
EURPLN	4,09	↑ 0,13%
USDPLN	2,89	↑ 0,23%
CHFPLN	2,77	↑ 0,07%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>PGE</b>	<b>Wybuch w jednostce „Dolna Odra” – jedna osoba nie żyje, zniszczenia nieznane</b> Wybuch pyłu węglowego spowodował eksplozję w elektrowni Węglowej o mocy 1,6 GW (13% łącznych mocy wytwórczych PGE) w Gryfinie, która zniszczyła doszczętnie trzy budynki. <b>Komentarz:</b> Zła informacja dla PGE, chociaż łączna wielkość zniszczenia nie powinna być pokaźna. (Paweł Puchalski, CFA)
<b>KOPEX</b>	<b>Spółka odpowiedziała na pozew Famuru domagającego się 52 mln zł kompensaty</b> Kopex zaprzeczył wszystkim zarzutom i jest gotowy przedstawić wszelkie związane ze sprawą dokumenty w sądzie.
<b>LOTOS</b>	<b>MSP znalazło chętnych na 14 mln akcji Lotosu, teraz szuka inwestora branżowego</b> Ministerstwo skarbu nadal szuka inwestora branżowego dla Lotosu, mimo zrealizowanej sprzedaży 10,8 proc. akcji spółki inwestorom finansowym. Zejście poniżej 51 proc. w akcjonariacie gdańskiego koncernu jest możliwe jeszcze w 2010 roku.
<b>BPH</b>	<b>Bank Handlowy chce odkupić od swoich klientów obligacje Lehman Brothers</b> Bank Handlowy chce od klientów, którzy za jego pośrednictwem kupili obligacje upadłego banku Lehman Brothers, odkupić te obligacje oferując im 60 proc. początkowej wartości inwestycji w danej walucie.
<b>BOGDANKA</b>	<b>MSP nie wie jaki pakiet Bogdanki sprzeda, akcje trafiają raczej do inwestorów finansowego</b> Ministerstwo Skarbu Państwa nie podjęło jeszcze decyzji, czy w pełni sprywatyzuje w tym roku LW Bogdanka, czy zachowa pakiet gwarantujący zachowanie władztwa korporacyjnego. Akcje Bogdanki powinny trafić do inwestorów finansowych, a nie inwestora branżowego.
<b>BANK HANDLOWY</b>	<b>Handlowy skupi obligacje Lehman Brothers, które zakupili jego klienci</b> Handlowy chce skupić obligacje za 60% jej wartości początkowej. Odwołując się do doniesień prasowych wartość nominalna obligacji Lehmana sprzedanych przez Handlowy klientom indywidualnym wynosi 15 mln USD.
<b>BUDIMEX</b>	<b>Budimex nie wybuduje za 5,8 mld zł autostrady A1 Stryków – Pyrzowice</b> Konsorcjum Budimex/Ferrovial nie znalazło finansowania na ten projekt.
<b>POLNORD</b>	<b>Polnord wyemitował obligacje zabezpieczone o wartości 75 mln zł, z terminem wykupu w styczniu 2013 roku</b>
<b>PGE</b>	<b>Od 10 do 20% udziałów spółki zaoferuje MSP w jednej/bądź kilku transzach w 2010</b> MSP uważa, że mniejszościowy udział/y będzie sprzedany nie prędzej niż jesienią.
<b>SEKTOR ENERGII</b>	<b>Regulator zaakceptował podwyżkę o 6,3% r/r taryf dla klientów indywidualnych w 2010</b>

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ATM</b>	Spółka ATM zawarła z Centrum Projektów Informatycznych MSWiA dwie umowy: na budowę ogólnopolskiej sieci teleinformatycznej obsługującej numer alarmowy 112 oraz na jej zestawienie i świadczenie w niej usług transmisji danych. Wartość umów wynosi łącznie około 367 mln zł brutto.
<b>DOM DEVELOPMENT</b>	Nowe osiedle Dom Development, liczące docelowo 600 lokali, powstanie na Gołdawiu.
<b>GF PREMIUM</b>	Spółka podpisała kontrakt na świadczenie usług factoringowych, maksymalne zaangażowanie ustalono na poziomie 300 tys. zł.
<b>MAGELLAN</b>	Zarząd Magellana zarekomenduje walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy wypłatę min. 15 proc. zysku netto spółki za 2009 r. w formie dywidendy.
<b>MIRBUD</b>	Mirbud poinformował, że podpisany w połowie grudnia list intencyjny w sprawie przejścia spółki z segmentu budownictwa drogowego dotyczy Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Sp. z o.o. z siedzibą Kobylarni (PBDiM Kobylarnia). Wartość transakcji nie przekroczy 70 mln zł.
<b>MONNARI</b>	Sąd rejonowy w Łodzi zmienił rodzaj upadłości Monnari Trade z likwidacyjnej na układową. Zarząd firmy spodziewa się, że głosowanie nad układem odbędzie się za 2-3 miesiące. Propozycje układowe zakładają redukcję wierzytelności o 42-65 proc. i zmniejszenie liczby sklepów do 100.
<b>ONE-2-ONE</b>	Pan Jacek Murawski został członkiem RN.
<b>POL-MOT WARFAMA</b>	Rada RN powołała Pana Tomasz Horbała na członka zarządu.
<b>RADPOL</b>	Akcjonariusze Radpolu będą głosować w sprawie umorzenia 500.884 akcji własnych spółki oraz emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru.
<b>TELESTRADA</b>	Odwołując się do wstępnych danych, przychody ze sprzedaży w grudniu wyniosła 1,69 mln zł.
<b>UNIBEP</b>	Grupa Unibep prognozuje, że w 2010 roku jej zysk netto sięgnie 20 mln zł, a przychody 607 mln zł.

## TRANSAKCJE

<b>B3SYSTEM</b>	Insider sprzedał 4 tys. akcji po średniej cenie 2,38 zł w dniach 13-15 stycznia.
<b>ERG</b>	Członek RN nabył 20 tys. akcji po 1,51 zł w dniu 22 grudnia 2009.
<b>JW CONSTRUCTION</b>	Pan Józef Wojciechowski sprzedał 3,88 mln akcji po 12 zł w dniu 19 stycznia i tym samym zmniejszył swój udział w spółce do 66,93% z 74,02%.
<b>LOTOS</b>	W piątkowych transakcjach pakietowych, w blisko stu transakcjach Skarb Państwa sprzedał 14 mln akcji Grupy Lotos, po 29 zł za jedną akcję. Zredukował tym samym udział swój w spółce do 53,15% z 63,97%.
<b>MEDIATEL</b>	Pioneer Pekao TFI zwiększyło swój udział w spółce do 5,66% z 4,56%.
<b>MIDAS</b>	Pan Roman Karkosik zwiększył swój udział w spółce do 5,21% z 4,99%.
<b>MIRBUD</b>	Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty w wyniku kupna papierów Mirbudu ma ponad 5 proc. akcji firmy.
<b>MULTIMEDIA</b>	PKO TFI zwiększyło swój udział w spółce do 5,35% z 4,37%.
<b>NETMEDIA</b>	Pan Marcin Kłopotociński zmniejszył swój udział w spółce do 0,89% z 5,004%.

<b>NORTH COAST</b>	Członek RN Vincenzo Colalillo nabył 1,4 tys. akcji za 1,4 tys. zł w 2009 roku.
<b>PMPG</b>	Dwóch insiderów nabyło: 100 akcji po 1,96 zł oraz 17,2 tys. akcji po 1,9 zł; sprzedało 199,8 tys. akcji po 1,9 zł.
<b>POLIMEX</b>	28,6 mln akcji (6,2% kapitału) było przedmiotem transakcji zawartej po 4,1 zł. Prawdopodobnymi sprzedającymi byli Gloria (miała 28,7 mln akcji) lub Sices (28,6 mln akcji).
<b>POWER MEDIA</b>	Pan Dariusz Prus zwiększył swój udział w spółce do 523,2 tys. akcji (9,56% głosów) z 195,7 tys. akcji (2,2% głosów).
<b>POWER MEDIA</b>	Pan Wojciech Narczyński zwiększył swój udział w spółce do 1,6 mln akcji (30,13% głosów) z 1,48 mln akcji (26,5% głosów).
<b>POWER MEDIA</b>	Pan Parszuto sprzedał wszystkie 997,5 tys. akcji (21,04% głosów).
<b>QUMAK-SEKOM</b>	Członek Zarządu sprzedał 4 tys. akcji po 12,68 zł w dniu 18 stycznia oraz 5 tys. akcji po 13 zł w dniu 21 stycznia.
<b>TARNÓW</b>	Członek RN Jan Wais sprzedał 590 akcji po 16 zł w dniu 29 lipca 2009.
<b>VINDEXUS</b>	Prezes Jerzy Kulesza nabył 2 tys. akcji po 6 zł w dniu 12 marca 2009.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Sprzedż detaliczna w Wielkiej Brytanii** wzrosła w grudniu 2009 r. zaledwie o 0,3 proc. mdm, po spadku w listopadzie o 0,3 proc. - poinformowało w piątek w komunikacie Biuro Krajowej Statystyki w Londynie.

**Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro** wzrosły w listopadzie 2009 mdm o 1,6 proc., po spadku w październiku o 1,9 proc. - poinformował w piątek w komunikacie urząd statystyczny Eurostat.

**BUDŻET** Sejm zakończył w czwartek wieczorem dyskusję nad senackimi poprawkami do budżetu na 2010 r. Kluby PO i PSL zapowiedziały poparcie dla wszystkich 16 wniosków zgłoszonych przez Senat. Krytycznie o stanowisku Senatu wypowiada się opozycja. W piątek poprawki zostaną poddane głosowaniu.

**Rosja:** Agencja ratingowa Fitch Ratings podwyższyła w piątek perspektywę ratingu kredytowego Rosji do stabilnej z negatywnej - podała agencja w komunikacie.

### OPINIE

**NBP** powinien zdecydować o podwyższeniu stóp procentowych zanim zrobi to EBC - uważa Dariusz Filar, członek Rady Polityki Pieniężnej.

**Wzrost gospodarczy w Polsce w 2010 r.** ukształtuje się w przedziale 2,0-2,5 proc. - ocenił w rozmowie z PAP Anatolij Annenkov, ekonomista Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju. Oznacza to dynamikę PKB o 0,2-0,7 pkt proc. wyższą niż bank przewidywał w październikowej prognozie.

**Wzrost gospodarczy w Polsce w 2010 r.** wyniesie 2,3 proc., a w 2011 r. 3,0 proc. - wynika z opublikowanej w piątek prognozy Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

**Analitycy JP Morgana przewidują**, że globalny PKB w 2010 r. oraz w 2011 r. wzrośnie w obu latach o 3,3 proc. rdr. Aktualna prognoza dla eurostrefy wynosi 1,9 proc. rdr oraz 2,1 proc. rdr, zaś dla Polski 3,5 proc. rdr oraz 4,2 proc. rdr wobec 1,7 proc. rdr w 2009 r.

**Paliwa:** Analitycy z BM Reflex, monitorującego rynek paliwowy, uważają, że dzięki obniżkom cen ropy naftowej na rynkach światowych, ceny paliwa na polskich stacjach mogą spaść przynajmniej do końca stycznia i spadków nie powinna nawet ograniczyć piątkowa podwyżka cen w hurcie.

## KALENDARIUM

### PONIEDZIAŁEK, 25 STYCZNIA

**DM IDM SA** - NWZA o skupie akcji własnych;

**ZŁ Orzeł** - ostatni dzień zawieszenia notowań akcji spółki (trwa od 8 stycznia)

**Niemcy (08:00)** Publikacja wskaźnika zaufania konsumentów instytutu GfK (GfK Consumer Confidence) za luty. Poprzednia wartość: 3,3 pkt.

Prognoza: 3,1 pkt.

**USA (16:00)** Publikacja wielkości/dynamiki sprzedaży domów na rynku wtórnym (Existing Home Sales) za grudzień. Poprzednie wartości: 6,54 mln.

Prognozy: 6,05 mln.

### WTOREK, 26 STYCZNIA

**Oponix** - debiut spółki na NewConnect;

**Protektor** - NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Protektor SA na rzecz LZPS sp. z o.o. oraz zmiany statutu spółki, w tym przyznanie zarządowi kompetencji do pozbawienia akcjonariuszy spółki prawa poboru za zgodą rady nadzorczej w ramach kapitału docelowego;

**Getin Noble Bank** - wprowadzenie do obrotu giełdowego 738.584.941 akcji serii J;

**Millennium** - ostatni dzień notowań jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii L;

**RPP** RPP podejmie decyzję w sprawie poziomu stóp procentowych. Przewiduje się pozostawienie stóp na dotychczasowych poziomach.

**Japonia** Decyzja Rady Banku Japonii w sprawie poziomu stóp procentowych. Przewiduje się pozostawienie głównej stopy procentowej na poziomie 0,1%.

**Niemcy (10:00)** Publikacja wskaźnika IFO obrazującego nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców za styczeń. Poprzednia wartość: 94,7 pkt.

Prognoza: 95,0 pkt.

**Wielka Brytania (10:30)** Publikacja wstępnych danych o dynamice PKB (GDP) za IV kwartał 2009 roku. Poprzednie wartości: -0,2% kw/kw i -5,1% r/r.

Prognozy: 0,4% kw/kw i -3,0% r/r.

**USA (15:00)** Publikacja indeksu mierzącego ceny domów w 20 amerykańskich metropoliach (S&P/Case-Shiller Index) za listopad. Poprzednia zmiana: -7,3% r/r. Prognoza: -5,6% r/r.

**USA (16:00)** Publikacja indeksu cen nieruchomości FHFA za listopad. Poprzednia wartość: 0,6% m/m.

**USA (16:00)** Publikacja wskaźnika zaufania konsumentów (Consumer Confidence) za styczeń. Poprzednia wartość: 52,9 pkt. Oczekiwania: 53,5 pkt.

### ŚRODA, 27 STYCZNIA

**Notoria Serwis** planowany dzień debiutu spółki na rynku NewConnect;

**Niemcy** Publikacja danych na temat inflacji (CPI) za styczeń. Poprzednie wartości: 0,8% m/m i 0,9% r/r.

**Niemcy** Publikacja wstępnych danych o inflacji za styczeń (HICP – Harmonized Indices of Consumer Prices). Poprzednie wartości: 0,9% m/m i 0,8% r/r.

Prognozy: -0,4% m/m i 1,0% r/r.

**Japonia (00:50)** Publikacja danych na temat bilansu handlowego (Trade Balance) za grudzień. Poprzednia wartość salda bilansu: 373,9 mld JPY.

Prognoza: 590 mld JPY.

**Francja (08:45)** Publikacja indeksu zaufania konsumentów (Consumer Confidence Indicator) za styczeń. Poprzednia wartość: -31 pkt.

[www.dmbzwbk.pl](http://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 45 073 400 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 (13:00)** Publikacja zmiany liczby wniosków o kredyt hipoteczny w USA za ostatni tydzień. Poprzednia wartość: 9,1%.

**USA (16:00)** Publikacja danych o wielkości i dynamice zmian sprzedaży nowych domów (New Home Sales) za grudzień. Poprzednia wartość: 355 tys. Oczekiwania: 365 tys.

**USA (16:30)** Publikacja danych na temat zapasów ropy naftowej w USA za ostatni tydzień. Wartość poprzednia: -0,5 mln baryłek.

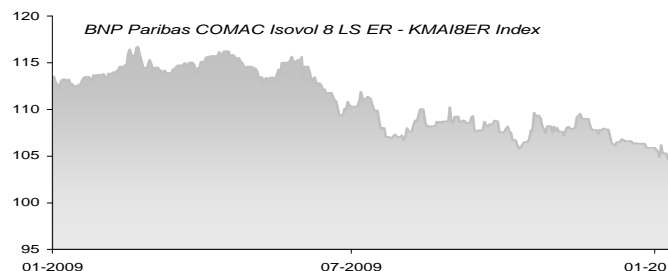
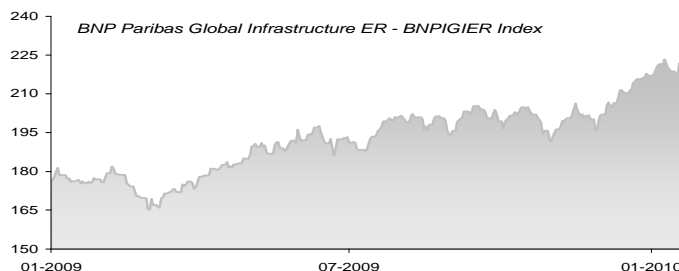
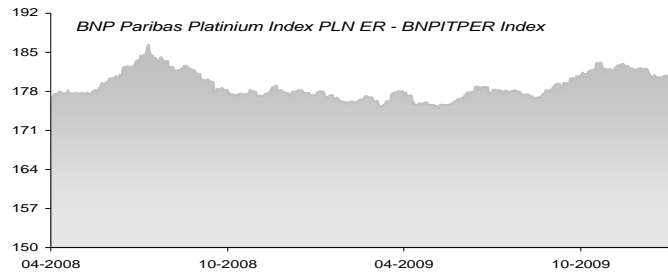
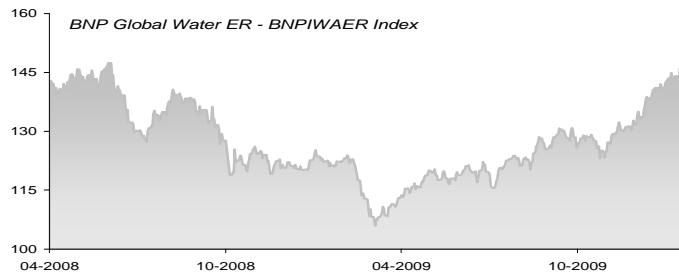
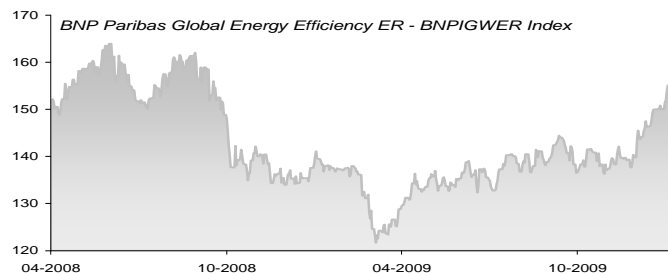
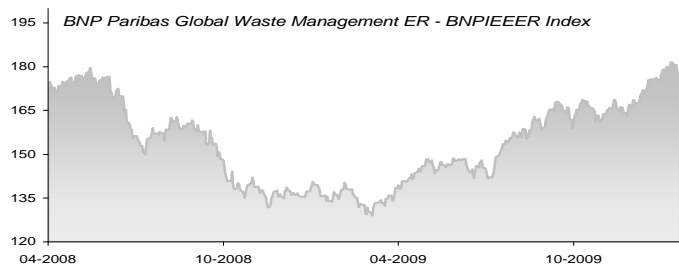
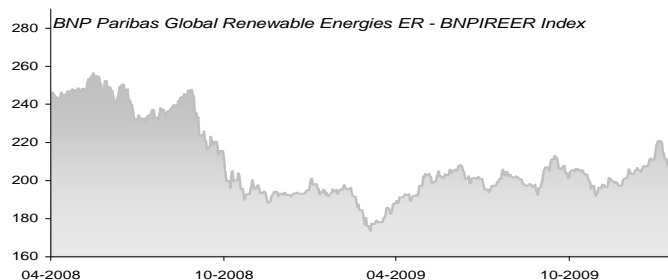
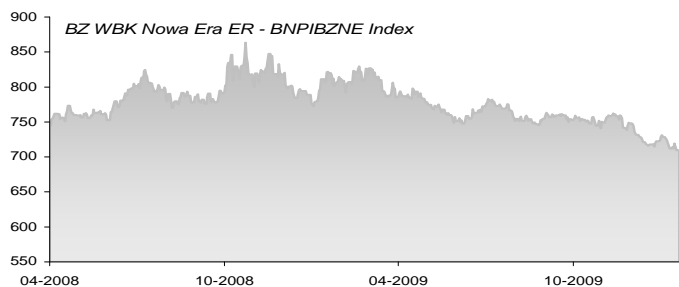
**USA (20:15)** Komitet FOMC Rezerwy Federalnej zadecyduje o poziomie stóp procentowych. Główna stopa powinna pozostać na poziomie 0,25%.

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**USA (16:00)** Publikacja wielkości/dynamiki sprzedaży domów na rynku wtórnym (Existing Home Sales) za grudzień. Poprzednia wartość: 6,54 mln. Prognoza: 6,05 mln.

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	22.01.	zmiana
BNPIBZNE	708,7151 ↓	-0,11%
BNPIREER	195,2389 ↓	-2,90%
BNPIEER	173,4413 ↓	-2,39%
BNPIGWER	151,6885 ↓	-2,42%
BNPIWAER	141,0111 ↓	-1,59%
BNPIPER	182,8176 ↓	-0,08%
BNPIGIER	211,6155 ↓	-3,07%
KMAI8ER	105,5990 ↑	0,24%

• Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Certyfikatu BZ WBK Przyjazna Planeta: 1)** BNP Paribas Global Renewable

[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 0000006408, o kapitale zakładowym w wysokości 45 073 400 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

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'a 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.