

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

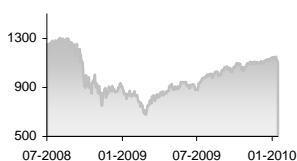
Wczorajsza sesja zakończyła się mieszanym zamknięciem indeksów, gdzie indeksy skupiające duże spółki odnotowały niewielki wzrost, natomiast indeksy małych i średnich spółek zakończyły dzień w negatywnym terytorium. WIG-20 tuż po otwarciu wytyczył dzienne minimum na 2404 pkt., a kolejne godziny upłynęły pod znakiem wzrostu. Inicjatywa została powstrzymana centralnie na przebiecie w piątek linii trendu wzrostowego (od lutowego dna), jak również na dolnym ograniczeniu bazowego krótkoterminowego kanału spadkowego. Taka zachowanie należałoby traktować jako typowy ruch powrotny, po którym spadek winien być kontynuowany. Myślę, że urealnieniem takiej hipotezy będzie przebiecie wczorajszego minimum na 2404 pkt., które aktualnie należy traktować jako poziom kluczowe go wsparcia. W przypadku jego przełamania będę oczekiwał na pogłębienie spadku i test 2357 lub też w mniej optymistycznym scenariuszu do 2309 pkt. Przełamanie tego ostatniego poziomu będzie miało w moim odczuciu negatywną wymowę potwierdzającą wejście indeksu w fazę silnej korekty czy też w przypadku skrajnie negatywnej interpretacji nowej fali spadkowej, która winna wieść do nowych minimów. Najbliższy opór znajduje się na 2419 pkt., gdzie teraz znajduje się teraz dolne ograniczenie bazowego kanału spadkowego. W razie jego przebicia będę zwracał uwagę na zakres 2425-7 pkt., natomiast w przypadku silniejszego ruchu celem winien być 2446 pkt., gdzie znajduje się linia trendu spadkowego, jak również na 2455 pkt., gdzie kończy się piątkowa luka bessy. Ewentualne jej zamknięcie będzie wskazywało na wzrostowe aspiracje uczestników rynku i będzie sugerowało test szczytu na 2501 pkt. Przed sesją otoczenie rynkowe sugeruje raczej test wsparć, bowiem zniżkują ceny surowców naturalnych jak również ponownie zwiększają dolar, co zazwyczaj ma przełożenie na decyzje inwestorów zagranicznych. Mimo to, trzeba pamiętać, iż polskie indeksy zachowują się teraz relatywnie silniej od indeksów globalnych i w dalszym ciągu przebywają w polu rażenia maksimów. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

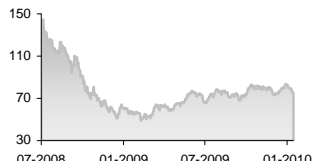
Po wczorajszej sesji układ techniczny wykresu nie uległ zmianie. Nadal zatem obowiązuje krótkoterminowy sygnał sprzedaży, który został wygenerowany z chwilą przełamania strefy 2442 – 2446 pkt (nastąpiło to jak wiadomo w miniony piątek). Zlecenie zabezpieczające dla tak określonej strategii umiejscowiłbym kilka punktów ponad zakresem: 2448 – 2452 pkt. Z załączonego wykresu wynika, że w wymienionym rejonie cenowym przecinają się także aż trzy (różnie poprowadzone) linie, co bezspornie podwyższa wiarygodność bariery podażowej Fibonacciego. Jej zanegowanie poprawiłoby zatem krótkoterminowy układ techniczny wykresu, zapowiadając jednocześnie kontynuację ruchu wzrostowego. Nie ukrywam, że z racji silnego wsparcia Fibonacciego: 2400 – 2405 pkt wydawało mi się, że podczas wczorajszej sesji bykom uda się przetestować wymieniony zakres cenowy. Niestety fala wzrostowa wytraciła swój impet już w rejonie pierwszej zapory podaży: 2432 – 2434 pkt (maksimum sesji wypadło dokładnie na poziomie: 2434 pkt). Biorąc pod uwagę dzisiejsze, niezwykle słabe nastroje panujące na rynkach azjatyckich, a także wczorajszą, nieudaną tak naprawdę próbę zainicjowania przez kupujących ruchu odreagowującego za oceanem, otwarcie kontraktów wypadnie ponownie w rejonie: 2400 – 2405 pkt. Już w początkowej fazie notowań może również dojść do naruszenia wymienionej strefy wsparcia. Tak jak podkreślałem w swoich poprzednich opracowaniach, przełamanie tej wieloelementowej zapory popytowej wygenerowałoby kolejny sygnał słabości rynku, implikując najprawdopodobniej dalszy ruch w kierunku południowym. Osobiście nie zdziwiłbym się, gdyby w takiej sytuacji niedźwiedzim udało się dotrzeć do kolejnego wsparcia Fibonacciego: 2361 – 2366 pkt. W tym kontekście warto jednak nadmienić, że analogiczną pod względem wiarygodności (w stosunku do: 2400 – 2405 pkt) zaporą popytową jest dopiero: 2329 – 2334 pkt. Oczywiście przełamanie danej strefy cenowej Fibonacciego nie musi implikować testu kolejnej zapory cenowej. Niemniej często mamy do czynienia z takimi właśnie sekwencjami zdarzeń. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

## ŚWIAT

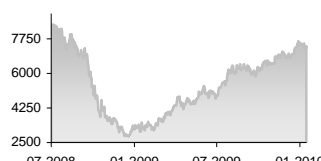
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

Strona popytowa przystąpiła do poniedziałkowych zmagania z silnym postanowieniem odrabiania dotkliwych strat odnotowanych w ubiegłym tygodniu. Nietłwa misja zakończyła się połowicznym sukcesem, bowiem choć wszystkie trzy główne indeksy zyskały na wartości, to jednak skala wzrostu nie może imponować (zyskując najwięcej indeks S&P 500 zwyżkował o niecałe 0,5%). Na osłode giełdowym bykom należy przypisać to, że powracający apetyt na akcje widoczny był na całej szerokości rynku i jedynie sektor opieki zdrowotnej odnotował dzienną, kosmetyczną stratę. Na przeciwnym krańcu znalazły się z kolei spółki telekomunikacyjne (+1,1%), którym prym nadawały walory AT&T (+0,75%) oraz Verizon (+1,12%) – przedsiębiorstw, które w kolejnych dniach tygodniach zaprezentują swoje wyniki. Na poziomie korporacyjnym, tym razem inwestorzy czekali na raporty publikowane po sesji – głównie na Apple, które jak się okazało opublikowało lepsze od szacunków wyniki, co winno przełożyć się na lepsze nastroje podczas wtorkowego dnia notowań. Z kolei na poziomie makroekonomicznym, rozczarowanie przyniosła publikacja danych odnośnie sprzedaży domów na rynku wtórnym w grudniu – ich liczba spadła w ujęciu miesięcznym o 16,7%, do zannualizowanej wielkości 5,45 mln, wobec prognozy zakładającej poziom 5,9 mln. Dane te po raz kolejny pokazały, że wobec zacieśniania pasa ze strony amerykańskich gospodarstw domowych, nietłw będzie uzyskać stabilizację na rynku nieruchomości w dłuższym terminie. Wtorek będzie bardzo intensywnym dniem, jeśli chodzi o wydarzenia zarówno makroekonomiczne, jak i te związane z sezonem wyników. Na arenie makro, katalizatorem nastrojów będzie przede wszystkim odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board (prog. 53,5), z kolei na arenie korporacyjnej, inwestorzy z uwagą będą śledzić publikację raportów takich spółek jak: Caterpillar, Du Pont, czy Johnson&Johnson. Jeżeli poprawa nastrojów ma trwać, to zwłaszcza nastroje amerykańskich konsumentów musiałyby mile zaskoczyć uczestników rynku. Adam Nowakowski

Indeks	25.01.	zmiana
WIG 20	2417,9	↑ 0,42%
WIG	40510,3	↑ 0,11%
mWIG40	2343,3	↓ -0,52%
WIG-Banki	6076,4	↑ 0,10%
WIG-Budowl	5263,7	↓ -0,61%
WIG-Info	1245,8	↑ 0,08%
WIG-Media	3066,5	↑ 0,65%
WIG-Spoż.	3082,5	↓ -1,94%

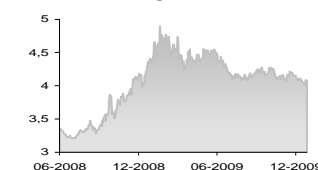
## WIG 20



## mWIG40



## EURPLN



## Europa

Indeks	25.01.	zmiana
FTSE	5260,3	↓ -0,80%
DAX	5631,4	↓ -1,12%
BUX	22401,0	↑ 0,18%
RTS	1489,6	↑ 0,24%
ISE 100	5428,0	↑ 0,53%

## Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	25.01.	zmiana
Dow J.	10196,9	↑ 0,23%
S&P 500	1096,8	↑ 0,46%
Nasdaq	2210,8	↑ 0,25%
Bovespa	66128	↓ -0,67%

## Azja

Indeks	26.01.	zmiana
NIKKEI	10325,3	↓ -1,78%
HangSen	20201,4	↓ -1,93%
Shanghai	3019,4	↓ -2,42%

## Towary i surowce

Indeks	25.01.	zmiana
Ropa	74,29	↓ -1,29%
Miedź	7441,25	↑ 1,00%
Złoto	1095,68	↓ -0,15%
Srebro	17,00	↓ -0,92%

## Waluty

Indeks	25.01.	zmiana
EURPLN	4,10	↑ 0,57%
USDPLN	2,91	↑ 1,07%
CHFPLN	2,77	↓ 0,00%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>LOTOS</b>	<b>Prezes Grupy Lotos Paweł Olechnowicz ocenia, że inwestor branżowy jest dla grupy nieodzowny</b> Jednakże zaznacza, że będzie decydował o tym właściciel, czyli Skarb Państwa.
<b>LOTOS</b>	<b>MSP nie wyklucza w przyszłości, że mogłoby dojść do całkowitego wyjścia SP z akcjonariatu Grupy Lotos</b>
<b>LOTOS</b>	<b>MSP zobowiązało się do niesprzedawania akcji Lotosu przez GPW w ciągu 180 dni</b> MSP, które sprzedało 14 mln akcji Lotosu, zobowiązało się do niesprzedawania dalszych akcji tej spółki poprzez giełdę w ciągu 180 dni. W najbliższej przyszłości resort nie planuje kolejnych transakcji na GPW w formule budowy przyspieszonej księgi.
<b>PGE</b>	<b>Awaria w ZE Dolna Odra zniszczyła część układu nawęglania, bloki energet. są sprawne</b> W wyniku awarii w ZE Dolna Odra uległa zniszczeniu część układu nawęglania. Jak podała spółka, bloki energetyczne pozostały sprawne. W celu zminimalizowania potencjalnych zagrożeń czasowo wyłączono pracujące bloki energetyczne. Dwa z nich zostały już jednak ponownie uruchomione.
<b>KGHM</b>	<b>KGHM ma w Chinach kontrakt o wartości 400 mln USD, rozważa gazyfikację węgla</b> KGHM podpisał z China Minmetals Nonferrous Metals kontrakt o wartości ok. 400 mln USD i zamierza rozmawiać z chińskimi partnerami na temat dostaw na następne 5 lat. Spółka rozważa także zagospodarowanie części złóż węgla brunatnego i w tym celu podpisała umowę z chińskim ENN w sprawie zgazowania węgla.
<b>PGNiG</b>	<b>PGNiG jest w stanie utrzymać dostawy gazu bez zmian mimo niskich temperatur</b>
<b>BZWBK</b>	<b>Główne informacje z wywiadu z prezesem:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BZ WBK spodziewa się dwucyfrowego wzrostu portfela kredytów w 2010;</li> <li>• BZ WBK rozważa wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2009 roku. Ewentualna dywidenda będzie niezbyt wysoka i nie obniży współczynnika wypłacalności poniżej 10 proc.;</li> <li>• BZ WBK chce w 2010 roku utrzymywać wskaźnik kredytów do depozytów w przedziale 80-95 proc. Bank liczy, że w 2010 roku średniokwartalny poziom zawiązywanych rezerw powinien być nie wyższy niż w ubiegłym roku;</li> <li>• BZ WBK chce w 2010 roku otworzyć do kilkunastu własnych placówek i nawet około 100 placówek partnerskich.</li> </ul>
<b>BOGDANKA</b>	<b>Zysk netto/EBIT w 2009 powyżej prognoz, wyniki w 2011 silniejsze od tych odnotowanych w 2009 – Prezes</b> Prezes spółki, Pan Mirosław Taras, potwierdził, że wyniki za 2009 będą nieznacznie większe od oficjalnych prognoz (przychody na poziomie 1,14 mld zł, EBIT 223 mln zł, zysk 178 mln zł). Prezes Bogdanki oczekuje wzrostu cen węgla, które staną się faktem najwcześniej w II poł.'10, z potencjałem do wzrostu +5% r/r. <b>Komentarz:</b> Jeśli wyniki okażą się nieznacznie większe od oficjalnych prognoz (rozumiane jako przekroczenie prognoz o mniej niż 10%), inwestorzy nie powinni oczekiwać, że Bogdanka przebijie EBIT/zysk netto za IV kw.'09 na poziomie kolejno 32 mln zł/22 mln zł (spadek o 20% i o 27%). (Paweł Puchalski)
<b>PUŁAWY</b>	<b>ZA Puławy złożyły PKN Orlen ofertę kupna 84,79 proc. akcji Anwilu</b> Zakłady Azotowe Puławy złożyły PKN Orlen warunkową ofertę kupna 11.440.429 akcji Zakładów Azotowych Anwil, dających 84,79 proc. proc. głosów na WZA. <b>Komentarz:</b> Mając na uwadze naszą poboczną wycenę Anwilu (1,25-1,475 mld zł), udziały PKN mogą być warte 1,06-1,251 mld zł. Uwzględniając długoterminowe perspektywy, popieramy ruch Puław, głównie ze względu na docelową poakwizycyjną pozycję rynkową w segmencie nawozów azotowych i kaprolaktamu, nie tylko w Polsce, ale przede wszystkim w całej Europie Wschodniej. Anwil jest dobrze zarządzany, dlatego potencjalne synergije powinny być szybko skonsumowane przez połączone jednostki. Jeśli Puławy przejmą Anwil, nie będą miały zbyt wiele możliwości na pozostałe duże projekty (bloki gazyfikacji węgla czy inne projekty energetyczne), co w zamian może stać się korzystne dla akcjonariuszy Puław. Strumień potencjalnych przejęć Puław w tym roku był kluczowym powodem zamieszczenia przez nas walorów tej spółki do grona głównych typów na 2010. (Paweł Burzyński)
<b>POLIMEX</b>	<b>Portfel zamówień Polimeksu Mostostalu zbliża się do 8 mld zł</b> Portfel zamówień Polimeksu Mostostalu zbliża się do 8 mld zł, z czego połowa będzie realizowana w 2010 roku. Spółka jest bliska podpisania kontraktu za granicą o wartości 50 mln euro.
<b>ENEA</b>	<b>RWE, które jesienią rozważało złożenie oferty na kupno Enei, obecnie nie ma planów udziału w ponownym przetargu na kupno akcji poznańskiej spółki</b>
<b>ENEA</b>	<b>Enea rozpocznie w przyszłym tygodniu roadshow w Polsce i za granicą</b> Enea rozpocznie w przyszłym tygodniu roadshow w Polsce i za granicą w związku z planami sprzedaży inwestorom finansowym pakietu do 16 proc. procent akcji spółki należących do Skarbu Państwa.
<b>POLNORD</b>	<b>Polnord w '10 chce sprzedać minimum 800 mieszkań, realne jest sprzedanie 1.000</b> Polnord planuje w 2010 roku sprzedać minimum 800 mieszkań, natomiast realne jest sprzedanie nawet 1.000 lokali. Spółka rozpoczyna kolejne inwestycje mieszkaniowe. Zysk netto w 2009 roku wyniesie około 60 mln zł, a w 2010 będzie lepszy.
<b>POLNORD</b>	<b>Polnord negocjuje z partnerem do projektu handlowego; myśli o elektrowniach</b> Polnord prowadzi zaawansowane negocjacje w sprawie współpracy przy budowie powierzchni handlowych. Jeszcze w tym roku możliwy jest start w pierwszych przetargach na budowę elektrowni.
<b>CEZ</b>	<b>Spółka zainteresowana jest kupnem PAK; złoży oferty nabycia dwóch polskich elektrociepłowni</b> MSP zamierza ogłosić przetarg na 50% udziału w PAK. Jednocześnie, oferty na zakup 85% udziału w dwóch elektrociepłowniach (EC Zabrze, ZEC Bytom) mają zostać złożone najpóźniej do 29 stycznia.
<b>SEKTOR CHEMICZNY</b>	<b>MSP ma początku II będzie wiedzieć, czy sprzedać I grupę chemiczną jednemu inwestorowi</b> Ministerstwo Skarbu Państwa na początku lutego powinno zakończyć analizy, czy spółki z tzw. pierwszej grupy chemicznej mają trafić w ręce jednego inwestora, czy też kupi je kilka odrębnych podmiotów.

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>BETACOM</b>	Betacom wygrało przetarg o wartości 0,44 mln EUR w segmencie sektora publicznego.
<b>MNI</b>	Skonsolidowany zysk netto grupy MNI, według wstępnych danych, wyniósł w 2009 r. około 37 mln zł w porównaniu do 25,29 mln zł rok wcześniej. <b>Komentarz:</b> Ze wstępnych wyników za 2009 rok wynika, iż w IV kw.'09 Grupa MNI osiągnęła rekordowy zysk netto w

	wysokości 14,6 mln zł. Pozytywny wpływ na bottom line miała z pewnością tarcza podatkowa, którą zyskała spółka w wyniku niedawnego przejścia właściciela Mobilkinga, a także rozliczenie loterii dla operatorów komórkowych i wycena posiadanych akcji spółek notowanych na GPW. Wstępne rezultaty za 2009 okazują się wyższe od przychodów i zysku netto przyjętych w naszej wycenie o odpowiednio 5% i 15%. (Grzegorz Pułkotycki)
<b>WSIP</b>	Prezes Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Stanisław Wedler, który ma obecnie blisko 1.700 akcji spółki, sprzedaje je w wezwaniu ogłoszonym przez Advent International i spodziewa się powodzenia przejścia wydawniczej spółki, po poniesieniu ceny przez fundusz private equity do 17,15 zł.
<b>ZREMB CHOJNICE</b>	Zremb-Chojnice podpisał kontrakt o wartości 1,6 mln zł na dostawę kontenerów na rynek norweski.

## TRANSAKcje

<b>ALCHEMIA</b>	Skotan sprzedał 70 tys. akcji po średniej cenie 6,7 zł.
<b>AMBRA</b>	Członek Zarządu Piotr Kaźmierczak nabył 11,5 tys. akcji po 6,6 zł.
<b>BOMI</b>	Pioneer TFI zwiększył swój udział w spółce do 14,62% (kapitału i głosów).
<b>CORMAY</b>	Insider sprzedał 28 tys. akcji po 3,95 zł.
<b>DGA</b>	Członek RN Michał Lachowicz sprzedał 685 akcji po 3,43-3,29 zł w dniach 4 września-28 grudnia 2009.
<b>DROP</b>	Przewodniczący RN Marek Suchowel nabył 10 akcji po 15,75 zł w dniu 26 lutego oraz sprzedał 560 akcji po 27,11-37,2 zł w dniach 3-8 września 2009.
<b>IMPEL</b>	Członek Zarządu Wojciech Rembikowski sprzedał 514 akcji po 18,25 zł w dniu 1 września 2009.
<b>IMPEXMETAL</b>	Członek RN sprzedał 4,4 mln akcji po średniej cenie 2,5 zł.
<b>K2 INTERNET</b>	Quercus TFI w wyniku nabycia pakietu akcji ma 7,51 proc. kapitału i głosów na WZA K2 Internet.
<b>K2 INTERNET</b>	Pan Michał Lach sprzedał 32,5 tys. akcji po 8,75 zł w dniu 15 stycznia.
<b>K2 INTERNET</b>	Bmp Media Investors sprzedało 120 tys. akcji po 8,5 zł i zmniejszyło tym samym swój udział w spółce do 17,97% z 23,89%.
<b>OPONEO.PL</b>	Członek RN sprzedał 3,3 tys. akcji po średniej cenie 6,12 zł.
<b>POLIMEX</b>	Gloria S.a.r.l. z Luxemburga sprzedał 22 stycznia 6,18 proc. akcji Polimeksu-Mostostalu i nie posiada już akcji spółki. Gloria miał ponad 28,7 mln akcji Polimeksu-Mostostalu.
<b>SEKO</b>	Opera TFI zmniejszyło swój udział w spółce do 9,99% z 10,05%.
<b>TU EUROPA</b>	W wyniku połączenia Getin Bank z Noble Bank, Getin Noble Bank zwiększył swój udział w spółce do 19,9% z 9,9708%.
<b>WANDALEX</b>	Jeden insider nabył 5,9 tys. akcji po średniej cenie 2,18 zł, a inny sprzedał 2,1 tys. akcji po 2,4 zł oraz nabył 700 akcji po 1,86 zł. Wszystkie transakcje miały miejsce w 2009 roku.

*Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Marcin Tomczak*

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**W IV kw. 2009 r. przedsiębiorstwa oceniły swoją sytuację** podobnie jak trzy miesiące wcześniej. Jednocześnie zanotowano dalszy wzrost optymizmu prognoz na I kw. 2010, czemu sprzyjały lepsze perspektywy sprzedaży - wynika z informacji NBP o kondycji sektora przedsiębiorstw opublikowanej w poniedziałek. Tempo wychodzenia z kryzysu nie jest jednak wysokie i różni się w poszczególnych klasach przedsiębiorstw.

**W I kwartale 2010 roku liczba mieszkań oddanych do użytku** spadnie rdr o 18 proc., zaś w całym 2010 roku oddanych zostanie o 10,3 proc. mniej mieszkań niż w 2009 roku - powiedziała PAP Anna Kałużna z Centrum Badań i Analiz Rynku ASM. Jej zdaniem ceny mieszkań w I połowie roku będą stabilne, zaś kolejne kwartały mogą przynieść podwyżki cen nieruchomości.

**Bank centralny na Węgrzech** obniżył w poniedziałek stopy procentowe o 25 pkt bazowych - poinformował bank po zakończeniu posiedzenia.

**Na Węgrzech w listopadzie 2009 rekordowy spadek sprzedaży detalicznej** - wskaźnik spadł rdr o 7,8 proc., po spadku w październiku o 7,5 proc. - poinformowało w poniedziałek w komunikacie biuro statystyczne w Budapeszcie.

**Indeks nastrojów niemieckich konsumentów** GfK na luty 2010 spadł do 3,2 pkt z 3,4 pkt w styczniu, po korekcie - podała w poniedziałek niemiecka grupa badań rynkowych GfK.

**Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Dallas Fed** wzrósł w styczniu o 8,3 proc. - poinformował w poniedziałek oddział Fed w Dallas.

**Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA** w grudniu spadła do 5,45 mln w ujęciu rocznym - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

### OPINIE

**Rada Polityki Pieniężnej** na pierwszym po nowym roku posiedzeniu we wtorek i środę nie zmieni oprocentowania stóp z uwagi na słabnącą presję inflacyjną - sądzą analitycy banków zachodnich w Londynie. Inflacja bazowa w grudniu wyniosła 2,6 proc. rdr. (wobec 2,8 proc. rdr w listopadzie).

**Obawy o politykę Bracka Obamy wobec sektora bankowego**, które dały impuls do ubiegłotygodniowej korekty na amerykańskich giełdach, nie będą miały długotrwałego wpływu na rynki - uważa James Paulsen, główny strateg inwestycyjny w Wells Capital Managment.

**Analitycy banków JP Morgan i BNP Paribas** szacują wzrost PKB za 2009 r. na 1,6 proc., zaś za IV kw. na 2,5-3,0 proc. rdr, wobec wzrostu o 1,7 proc. rdr w III kw. ubiegłego roku. GUS ogłosi wstępne dane w najbliższy czwartek.

## KALENDARIUM

### 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;

**Sfinks** - pierwszy dzień notowania 9.280.951 praw poboru akcji s. H;

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

**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.

**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%.

### **CZWARTEK, 28 STYCZNIA**

**Euro-Tax** - pierwszy dzień notowania na NewConnect 5 mln akcji spółki s. A

**NBP** NBP przeprowadzi operacje typu swap walutowy na parach walut EUR/PLN oraz USD/PLN z 7-dniowym terminem zapadalności z rozliczeniem w terminie T+2.

**Bezrobocie (10:00)** Publikacja stopy bezrobocia (Unemployment Rate) za grudzień. Poprzednia wartość: 11,4%. Prognoza: 11,9%. **Sprzedaż**

**detaliczna (10:00)** Publikacja danych na temat dynamiki sprzedaży detalicznej w Polsce w grudniu. Poprzednie wartości: -6,1% m/m i 6,3% r/r. Prognoza: 6% r/r.

**Koniunktura (14:00)** Publikacja danych na temat koniunktury konsumenckiej w styczniu 2009 r.

**Japonia (00:50)** Publikacja danych o dynamice sprzedaży detalicznej (Retail Sales) za grudzień. Poprzednia wartość: -1,0% r/r. Oczekiwania: 0,2% r/r.

**Niemcy (10:00)** Publikacja stopy bezrobocia (Unemployment Rate) za styczeń. Poprzednia wartość: 8,1%. Prognoza: 8,2%.

**Strefa euro (11:00)** Publikacja wskaźnika nastrojów wśród producentów i konsumentów (Industrial/Consumer Sentiment), wskaźnika nastrojów w gospodarce oraz indeksu klimatu koniunktury w przemyśle za styczeń. Poprzednie wartości: -16/-16/91,3/-1,22 pkt. Prognozy: -14/-15/92,5/-1,1 pkt.

**USA (14:30)** Publikacja danych o nowych podaniach o zasiłki dla bezrobotnych za ostatni tydzień (Initial Claims). Poprzednia wartość: 482 tys. Oczekiwania: 450 tys.

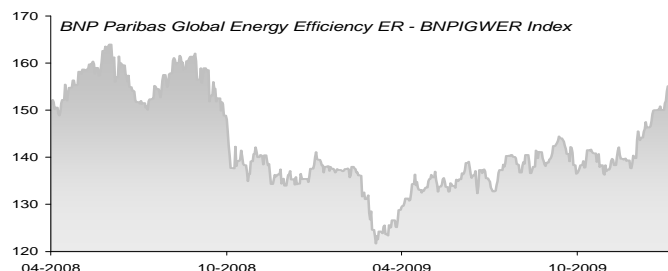
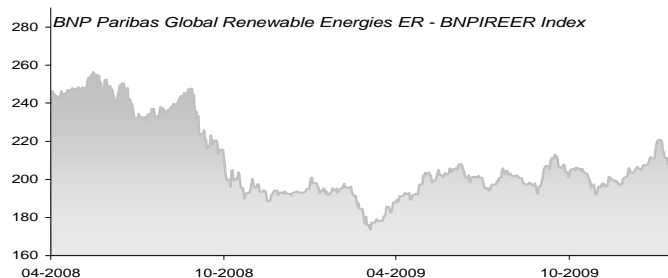
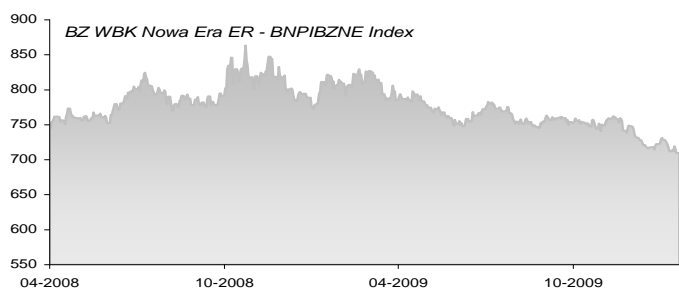
**USA (14:30)** Publikacja danych o dynamice zamówień na dobra trwałe (Durable Orders) za grudzień. Poprzednia wartość: 0,2% m/m. Oczekiwania: 2,0% m/m.

## **DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE**

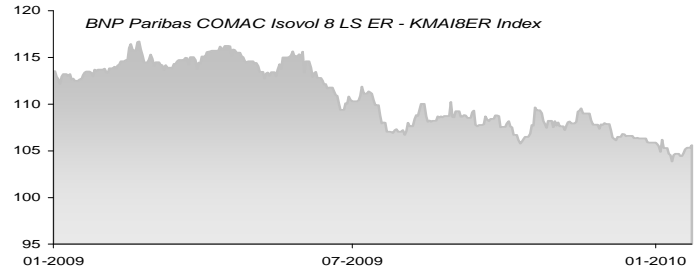
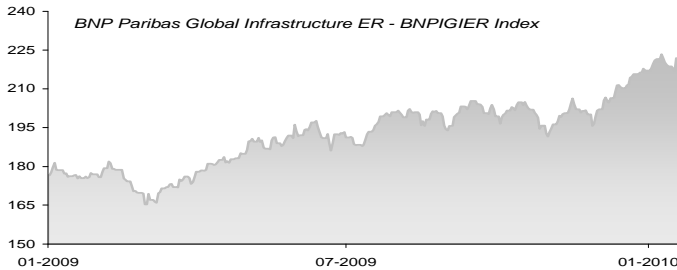
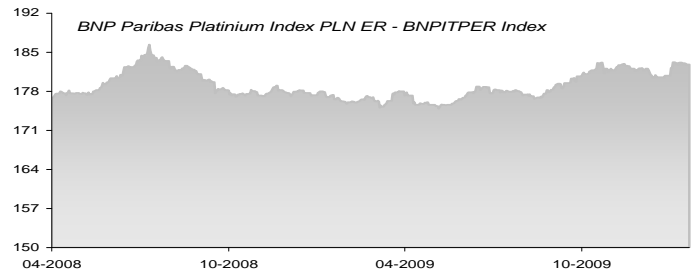
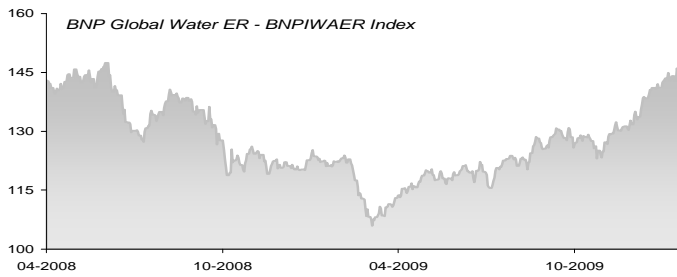
**USA (16:00)** - Publikacja wskaźnika zaufania konsumentów za styczeń. Poprzednia wartość: 52,9 pkt. Oczekiwania: 53,5 pkt.

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

## **PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK**







#### BNP Paribas Indexes

Indeks	25.01.	zmiana
BNPIBZNE	708,0574 ↓	-0,20%
BNPIREER	195,6016 ↓	-2,72%
BNPIEEER	173,7834 ↓	-2,20%
BNPIGWER	150,5917 ↓	-3,12%
BNPIWAER	140,3316 ↓	-2,07%
BNPIPER	182,6647 ↓	-0,08%
BNPIGIER	211,2709 ↓	-3,23%
KMAI8ER	105,5990 ↑	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.
- 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.