

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

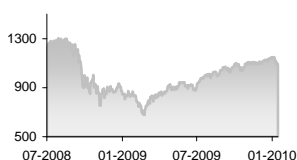
Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a cała sesja upłynęła pod znakiem nie zdecydowania. Ze słabszym otwarciem można się było liczyć, w związku z faktem, iż piątkowa szarża w końcówce sesji była trochę na wyrost, ale pewnym zaskoczeniem mógł być brak w wzrostu w drugiej części sesji. Trudno na tej podstawie osądzić w jakiej fazie znajduje się polski rynek, czy mamy opóźnienie do głównych indeksów czy też je wyprzedzamy. Jak na razie bez wątpliwości polski rynek zachowuje się wyraźnie silniej, co wynika z mniejszego spadku od szczytu do ostatnich minimum niż np. DAX, który od szczytu spadł o 9% i nieco mniej niż S&P500 (zmiany liczone od ekstremów intra-day). Dla zachowania pewnego obiektywizmu trzeba dodać, iż polskie indeksy zachowywały się relatywnie stabilniej we wrześniu ub. Najbliższy opór dla WIG-20 wytycza linia trendu spadkowego, która znajduje się na 2375 pkt., a w razie jej przebiccia będą oczekiwać na test maksimum na 2382 pkt. Przebicie tego poziomu winno przełożyć się na test 2391 lub też 2405 pkt. W przypadku silniejszej zwyczajki podaż winna pojawić na 2425 lub też 2442 pkt. Kluczowym oporem dla indeksu jest poziom 2455 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na wczorajszym dołku na 2356 pkt., a jego przebicie będzie zapowiadało test piątkowego minimum na 2347 pkt. Znacznie większą rangę przypisuję jednak kolejnemu pułapowi na 2309 pkt i dopiero ewentualne przełamanie tego wsparcia będzie przesądzało, iż indeks wstąpił w fazę silniejszej korekty. Do tego czasu mamy do czynienia z sytuacją gdzie ważne wsparcia dla indeksu zostały zauważalnie naruszone, ale jak na razie nie przekłada się to na bardziej zdecydowaną podaż na rynku, przynajmniej jeśli spoglądamy na indeksy. Owszem wiele spółek notuje zauważalne korekty, ale indeksy w dalszym ciągu utrzymują się w rejonie maksimów. Dzisiejsza sesja winna rozpocząć się od wzrostu, do czego zapewne winien przyczynić się KGHM, który już wczoraj w końcówce sesji wykazywał pewną siłę, natomiast pytaniem otwartym pozostaje, co dalej. Czy kupującym uda się sforsować kolejne bariery na 2405 czy na 2425 pkt. To jest konieczne by myśleć i bardziej optymistycznych scenariuszach dla polskiego rynku. Alternatywnie po wyższym otwarciu może pojawić się podaż, ale to chyba dla nikogo nie będzie stanowiło zaskoczenia, bo w ten sposób rynek już zachowuje się od dłuższego czasu, gdzie każdy entuzjazm skłania inwestorów do pozbywania się papierów. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

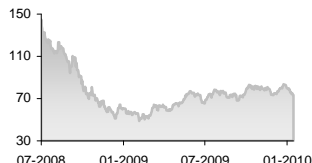
Stronie popytowej udało się wczoraj na indeksie S&P500 wybronić ważne wsparcie przebiegające w zakresie: 1076 – 1083 pkt. Warto nadmienić, że jest to podobna w sensie ważności zapora popytowa w stosunku do wybroniętego również wczoraj na indeksie WIG 20 przedziału: 2360 – 2370 pkt. Wspominam o tym, gdyż niedźwiedzie nie mogą ostatnio poradzić sobie ze sforsowaniem wymienionych zapór cenowych (oczywiście należy tutaj także wyeksponować obszar wsparcia na kontraktach: 2361 – 2366 pkt). Istotność wskazanych strefy wiąże się również z tym, że zarówno na indeksie S&P500 jak i naszym rodzimym benchmarku przebiegają tutaj dodatkowo linie Pitchforka (median line). Wydawałoby się zatem, że skoro mamy do czynienia z tak wiarygodnymi wsparciami, działania podejmowane obecnie przez kupujących powinny odznaczać się zdecydowanie większą dynamiką. Niestety tak się nie dzieje (mam tutaj głównie na myśli WIG 20 i FW20H10), choć z pewnością ważna w tym kontekście będzie dzisiejsza reakcja popytu na wczorajsze wydarzenia w USA. Tak jak podkreślałem w swoich ostatnich opracowaniach, kluczową barierą podażową jest obecnie zakres: 2421 – 2425 pkt. Uważam, że zanegowanie tej przeszkody wygenerowałoby dość silny sygnał techniczny i jednocześnie uwiarygodniłoby w jakimś stopniu działania podejmowane przez popyt. Nie wykluczam zatem, że w przypadku przedostania się kontraktów ponad wskazany zakres, korekta wzrostowa uległaby przedłużeniu. Na razie jednak – biorąc pod uwagę dotychczasowe dokonania popytu – mam wątpliwości, czy kupujących stać będzie obecnie na to, by wdrożyć tak ambitny plan. W rejonie: 2421 – 2425 pkt spodziewam się zatem silnej presji podażowej. Kilka punktów ponad poziomem: 2425 pkt umiejscowiłbym także zlecenie zabezpieczające dla krótkich pozycji, a w przypadku przełamania w/w strefy, rozważył kupno kontraktów. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarciem") Paweł Danielewicz

## ŚWIAT

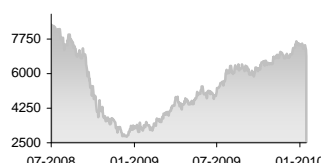
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

Nowy miesiąc zaczął się od mocnego uderzenia giełdowych byków, które z pewnością chcą szybko zapomnieć o pierwszym miesiącu roku, podczas którego główny indeks stracił 3,7%. Napływ lepszych danych makroekonomicznych, zarówno z rynku rodzimego, jak i z Europy i Chin, w połączeniu z lepszymi od prognoz wynikami notowanych spółek dały silny bodziec do marszu na północ amerykańskich wskaźników giełdowych. Indeks S&P 500 zyskał 1,4%, Dow Jones 1,2%, a Nasdaq 1,1%. To co w styczniu głównie martwiło stronę popytową, a tym samym było podstawową przesłanką słabości rynku kapitałowego, to przede wszystkim obawa przed kruchością realizowanego ożywienia gospodarczego. Opublikowane w poniedziałek dane pokazują jednak, że amerykańska gospodarka jest na dobrej drodze, aby jej trybiki działały na tyle sprawnie by odnotowywany wzrost miał stały, stabilny charakter. W tym mieście na pierwszy plan wysuwa się przede wszystkim publikacja indeksu ISM dla przemysłu, którego poziomu wzrósł do 58,4 (najmocniej od sierpnia 2004) z 54,9 (po korekcie) i wobec szacunków na poziomie 55,5. Dodatkowo, sprzymierzeńcem byków okazały się dane odnośnie realizowanych wydatków przez Amerykanów, które w grudniu wzrosły o 0,2% m/m – co prawda nieznacznie mniej od szacunków (+0,3% m/m), tym niemniej był to już trzeci kolejny miesiąc wzrostu wydatków, a ponadto zrewidowano w górę ich listopadowy odczyt (do +0,7% m/m z +0,5% m/m). Trudno się dziwić zatem optymizmowi, jaki zapadł na rynku, mając w świadomości olbrzymi wpływ wydatków konsumpcyjnych na tempo wzrostu PKB Stanów Zjednoczonych. Na poziomie korporacyjnym, katalizatorem nastrojów okazał się przede wszystkim lepszy od konsensusu raport Exxon Mobil (+2,7%), który miał wpływ na zachowanie się spółek całego sektora energetycznego (+3,0%). Generalnie, wszystkie dziesięć głównych sektorów zakończyło dzień ponad kreską, a poza sektorem energetycznym na uwagę zasługują przede wszystkim sektor surowcowy (+3,7%). Jedynym mankamentem poniedziałkowej sesji były relatywnie niskie odnotowane obroty. Podczas wtorkowego dnia notowań nastroje budowane będą przede wszystkim w kontekście sezonu wyników za IV kwartał 2009. Jeszcze przed sesją swoje raporty przedstawią m.in. BP, UPS, czy Kraft Foods i Hershey Foods. Dodatkowo, inwestorzy winni zwrócić także uwagę na indeks podpisanych umów kupna domów w grudniu (prog. +1% m/m). Wydaje się jednak, że do większych rozstrzygnięć trzeba będzie poczekać co najmniej do środy, gdzie któregoś zapoznamy się z jednej strony z przedsmakiem oficjalnych danych z rynku pracy, w postaci raportu ADP, a z drugiej, opublikowany zostanie kolejny z indeksów ISM, tym razem dla usług. Jeżeli dobre nastroje miałyby znaleźć swą kontynuację, to uczestnicy rynku musieliby otrzymać kolejny silny argument świadczący o tym, że nabierające tempa ożywienie gospodarcze nie popadnie w znaczne turbulencje. Adam Nowakowski

[www.dmbwbk.pl](http://www.dmbwbk.pl), e-mail: dm.inwestor@bwbk.pl, tel.: (061) 856 48 80, (061) 856 44 45

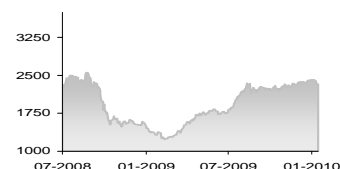
Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000006408, o kapitale zakładowym w wysokości 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

| Indeks     | 01.02.    | zmiana |
|------------|-----------|--------|
| WIG 20     | 2363,2 ↓  | -0,82% |
| WIG        | 39736,9 ↓ | -0,80% |
| mWIG40     | 2298,7 ↓  | -0,66% |
| WIG-Banki  | 5950,4 ↓  | -1,04% |
| WIG-Budowl | 5268,2 ↓  | -0,36% |
| WIG-Info   | 1250,9 ↓  | -0,24% |
| WIG-Media  | 3021,9 ↓  | -0,65% |
| WIG-Spoż.  | 3222,1 ↑  | 0,41%  |

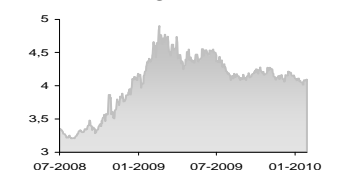
## WIG 20



## mWIG40



## EURPLN



## Europa

| Indeks  | 01.02.    | zmiana |
|---------|-----------|--------|
| FTSE    | 5247,4 ↑  | 1,14%  |
| DAX     | 5654,5 ↑  | 0,81%  |
| BUX     | 22340,0 ↑ | 0,19%  |
| RTS     | 1476,5 ↑  | 0,39%  |
| ISE 100 | 55526,0 ↑ | 1,60%  |

## Ameryka Płn. i Płd.

| Indeks  | 01.02.    | zmiana |
|---------|-----------|--------|
| Dow J.  | 10185,5 ↑ | 1,17%  |
| S&P 500 | 1089,2 ↑  | 1,43%  |
| Nasdaq  | 2171,2 ↑  | 1,11%  |
| Bovespa | 66598,0 ↑ | 2,03%  |

## Azja

| Indeks   | 02.02.    | zmiana |
|----------|-----------|--------|
| NIKKEI   | 10371,1 ↑ | 1,63%  |
| HangSen  | 20288,0 ↑ | 0,22%  |
| Shanghai | 2934,7 ↓  | -0,23% |

## Towary i surowce

| Indeks | 01.02.    | zmiana |
|--------|-----------|--------|
| Ropa   | 74,43 ↑   | 2,11%  |
| Miedź  | 6768,00 ↑ | 0,67%  |
| Złoto  | 1106,80 ↑ | 0,60%  |
| Srebro | 16,70 ↑   | 0,81%  |

## Waluty

| Indeks | 01.02. | zmiana |
|--------|--------|--------|
| EURPLN | 3,98 ↓ | -0,13% |
| USDPLN | 2,85 ↓ | -0,34% |
| CHFPLN | 2,70 ↓ | -0,51% |

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>KGHM</b>                    | <p><b>Założenia budżetu na 2010</b></p> <p>Budżet KGHM Polska Miedź na 2010 rok zakłada osiągnięcie przez spółkę 11,736 mld zł przychodów oraz 2,898 mld zł zysku netto.</p> <p>Poniżej istotne założenia prognozy KGHM:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-średnioroczne notowania miedzi elektrolitycznej 6 700 USD/t</li> <li>-średnioroczne notowania srebra metalicznego 17,00 USD/troz</li> <li>-średnioroczny kurs walutowy 2,70 USD/PLN</li> <li>- produkcja miedzi elektrolitycznej 512 tys. t<br/>(w tym 84 tys. t z zakupionych materiałów miedzionośnych)</li> <li>- produkcja srebra metalicznego 1 100 t</li> <li>- całkowity jedn. koszt produkcji miedzi elektr. 12 548 zł/t</li> <li>- nakłady na zakup i budowę środków trwałych 1 633 mln zł</li> <li>- inwestycje kapitałowe 1 635 mln zł</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Prognoza zysku netto (20% powyżej konsensusu) powinna okazać się miłą niespodzianką dla rynku. Bardzo silny zysk netto wskazuje na solidne wolumeny produkcji własnej, zwiększone o 20 tys. ton półproduktów miedzi zakwalifikowanych do zapasów jeszcze w 2009. Znaczące, podwojone wydatki inwestycyjne względem prognozy na 2009, zawierają 1 mld zł na przejęcia zasobów miedzi (własne założenie). W dalszym ciągu, w 2010 KGHM będzie musiał najprawdopodobniej wydać dziesiątki milionów złotych na przejęcie udziałów Polkomtela (KGHM wydał 0,8 mld zł na 4% udziałów Polkomtela w 2008). Dlatego, rzeczywiste wydatki inwestycyjne w 2010 mogą wynieść 2,0 mld zł, właściwie ograniczając zdolność do wypłaty dywidendy. Oczekujemy bardzo pozytywnej reakcji inwestorów na ww. informację podczas dzisiejszej sesji. (Paweł Puchalski, CFA)</p> |
| <b>KGHM</b>                    | <p><b>Od 1 lutego Dialog wystartował z telefonią komórkową</b></p> <p>Należąca do KGHM Telefonia Dialog, która od 1 lutego wprowadza na polski rynek własną markę telefonii komórkowej pod nazwą Diallo, chce do końca 2010 roku uruchomić kilkadziesiąt tysięcy kart SIM, wszystkie za pośrednictwem sieci Polkomtela.</p>   |
| <b>BUDIMEX</b>                 | <p><b>Budimex odtworzy kompleks dworca kolejowego we Wrocławiu</b></p> <p>Oferta Budimeksu o wartości 265,7 mln zł netto dotycząca odtworzenia kompleksu dworca Wrocław Główny z przebudową kolejowej infrastruktury technicznej została uznana za najkorzystniejszą.</p>   |
| <b>PBG</b>                     | <p><b>Wskaźnik wypłaty dywidendy z zysków za 2009 możliwy na poziomie 10% - przedstawiciel PBG</b></p> <p>Oczekuje się, że banki będą gotowe finansować duże projekty, w związku z czym spółka nie planuje nowej emisji. PBG powtarza, że prognozy na 2009 zostaną przekroczone. Marże na 2010 będą utrzymane na poziomach z 2009 roku (6,79% marży netto). Obecny portfel zamówień szacuje się na 4,5 mld zł, z czego na ten rok przypada 3 mld zł.</p>  |
| <b>AGORA/PGE</b>               | <p><b>Pod koniec marca spółka prawdopodobnie będzie zastąpiona przez PGE w WIG20 - prasa</b></p>  |
| <b>ASSECO POLAND</b>           | <p><b>Prawa poboru nowej emisji blisko zera, spółka nie została wykluczona na jeden dzień z WIG20 - GPW</b></p> <p>Zgodnie z komunikatem, ani cena Asseco Poland nie zostanie skorygowana o wartość jego praw poboru, ani spółka nie zostanie usunięta z WIG20. Jeśli wartość praw poboru do 3,4 mln akcji byłaby znacząca, wówczas AP zostałoby wykluczone z WIG20 na jeden dzień.</p>   |
| <b>PKN ORLEN</b>               | <p><b>Nie udało się przekonać litewskich rządzących do sprzedaży terminala naftowego w Kłajpedzie</b></p> <p>PKN testuje polityczne implikacje dotyczące potencjalnej sprzedaży rafinerii Możejki – źródło.</p> <p><b>Komentarz:</b> Pomimo, że sprzedaż Możejki zawsze była raczej politycznym niż też opartym o ekonomiczne czynniki tematem, uważamy, że obecny zarząd PKN, który nie był autorem umowy kupna rafinerii z 2006 roku, nie będzie miał problemów ze sprzedażą aktywów. W obecnych warunkach makroekonomicznych rafineria Możejki będzie miała trudności z osiągnięciem rentowności przez dłuższy czas, tym samym będzie negatywnie odbijała się na wynikach skonsolidowanych PKN.</p> <p>Jeśli kiedykolwiek dojdzie do sprzedaży Możejki, wątpliwy aby PKN mógł otrzymać więcej gotówki za rafinerię niż za nią zapłacił w 2006 roku (2,8 mld USD). Stąd też, ponad 1 mld USD zainwestowane w rafinerię zostaną stracone. (Paweł Burzyński)</p>  |
| <b>CYFROWY POLSAT</b>          | <p><b>Zarząd spółki może zarekomendować płatność wysokiej dywidendy z zysku netto za 2009 rok – prezes</b></p>  |
| <b>CYFROWY POLSAT</b>          | <p><b>Cyfrowy Polsat od 1 lutego wprowadził do oferty dostęp do internetu</b></p> <p>Cyfrowy Polsat rozpoczął 1 lutego oferowanie usługi dostępu do internetu i podtrzymał plany wprowadzenia w II kwartale usług zintegrowanych, a pod koniec 2010 roku poszerzenia portfolio usług o telefon stacjonarny.</p>   |
| <b>PGNIG, POLICE</b>           | <p><b>PGNIG przywrócił dostawy gazu dla Polic</b></p> <p>PGNiG zwiększył w nocy z poniedziałku na wtorek Zakładom Chemicznym Police dostawy gazu do standardowego poziomu, po tym jak w ubiegłym tygodniu zostały one zmniejszone o około 15 proc.</p>  |
| <b>BRE</b>                     | <p><b>Niemiecki Commerzbank przedłużył BRE Bankowi termin spłaty 1 mld CHF pożyczki, zawartej pod koniec 2008 roku do 8 lat z 3 lat</b></p>   |
| <b>ALMA</b>                    | <p><b>Spółka planuje połączenie z Vistulą</b></p> <p>Transakcja rozpatrywana jest przez głównego akcjonariusza Almy, który posiada udziały w Vistuli oraz stanowisko w RN spółki. Pierwsze przygotowania do połączenia mogą mieć miejsce w dalszej części roku, a ostateczne decyzje miałyby być podjęte w 2011 roku. Jeśli miałyby dojść do transakcji, prawdopodobnym przejmującym byłaby Alma.</p>   |
| <b>SEKTOR TELKOMUNIKACYJNY</b> | <p><b>Cyfrowy powoli wchodzi do segmentu szerokiego dostępu do Internetu; na razie nie ma wojny cenowej</b></p> <p>Z dniem 1 lutego Cyfrowy Polsat wzbogacił swoją ofertę o szerokopasmowy dostęp do Internetu. Oferowane ceny nie są zbyt konkurencyjne – to sugeruje, że CP chce zbijać kapitał w pierwszej kolejności na swojej bazie klientów zanim miałyby nastąpić jakakolwiek agresywna polityka cenowa.</p>   |
| <b>SEKTOR ENERGETYCZNY</b>     | <p><b>Oficjalne zaproszenia do składania ofert na PAK (50% udziału) oraz dwie kopalnie węgla brunatnego (85% udziału) – Skarb Państwa</b></p> <p>Oferty można składać najpóźniej do 15 marca.</p>   |
| <b>GPW</b>                     | <p><b>Główny indeks może zostać powiększony do 30 walorów – prezes</b></p> <p>Decyzja jest pokłosiem rekordowej wartości ofert publicznych planowanych na 2010 rok.</p>   |

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>BETACOM</b>       | Betacom podpisało kontrakt o wartości 14,1 mln zł z PARP na program szkolenia małych i średnich przedsiębiorców.   |
| <b>FASING</b>        | Fasing podpisał kontrakt o wartości 3,1 mln zł z Holdingiem Węglowym.  |
| <b>LENTEX</b>        | Lentex wycofał się z zakupu Stella Pack.   |
| <b>MACROLOGIC</b>    | Macrologic zakończył 2009 r. z historycznie najlepszymi przychodami i zyskiem. W tym roku spółka chce zwiększyć sprzedaż o min. 10 proc. i poprawić rentowność. Na dywidendę dla akcjonariuszy informatycznej spółki może trafić ponad połowa ubiegłorocznego zysku. |
| <b>RAINBOW TOURS</b> | Rainbow Tours kupił od firmy Forte Trip osiem biur sprzedaży ofert turystycznych   |
| <b>TALEX</b>         | Talex podpisał 10 letni kontrakt o wartości 6,7 mln zł z P4 na implementację systemu IT.   |
| <b>WANDALEX</b>      | Wandalex podpisał kontrakt z Crown Gabelstapler GmbH & Co dotyczący dystrybucji wózków widłowych na terenie Polski w ciągu 5 lat. Szacowana wartość transakcji powinna mieścić się w przedziale 30-40 mln zł.  |
| <b>WSIP</b>          | Advent International uzyskał w wezwaniu zapisy na sprzedaż ponad 75 proc. akcji WSiP, co po odliczeniu akcji własnych skupionych ostatnio przez spółkę, stanowi 84 proc. akcji pozostających w obrocie.  |

## TRANSAKcje

|                         |  |
|-------------------------|--|
| <b>ARCTIC PAPER</b>     | Członek Zarządu nabył 2 tys. akcji po 16 zł w dniu 29 stycznia.  |
| <b>MAKARONY POLSKIE</b> | Prezes Paweł Nowakowski nabyła 11,7 tys. akcji po średniej cenie 2,18 zł w dniach 12-18 marca 2009.  |
| <b>MIRBUD</b>           | Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył udział w Mirbudzie do 5,86 proc. z 4,75 proc.   |
| <b>NOWA GALA</b>        | Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył zaangażowanie w spółce Ceramika Nowa Gala i ma obecnie 6,59 proc. głosów na WZA.                         |
| <b>POLSKIE JADŁO</b>    | Pan Jan Kościuszko obniżył swój udział w spółce do 13,5 mln akcji (74,06% głosów) z 14,2 mln akcji (77,94% głosów).  |
| <b>POLSKIE JADŁO</b>    | Hussar Investments Ltd. zwiększył swój udział do 1,36 mln akcji (6,23% kapitału, 5,88% głosów na WZA) z 689,2 tys. akcji (3,16% kapitału, 2% głosów na WZA). |

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Michał Rzeczycki

## WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Deficyt budżetowy w 2009 roku wyniósł niecałe 24 mld zł wobec zapisanego w ustawie limitu na poziomie 27,2 mld zł** - poinformowała PAP wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska.

**Wskaźnik aktywności w przemyśle amerykańskim wzrósł w styczniu do 58,4 pkt z 55,9 pkt w poprzednim miesiącu** - podał w poniedziałek Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

**Wydatki w amerykańskim sektorze budowlanym spadły w grudniu o 1,2 proc.** po spadku miesiąc wcześniej o 1,2 proc. po korekcie - podał w poniedziałek Departament Handlu USA.

**Wydatki amerykańskich konsumentów w grudniu wzrosły o 0,2 proc.** miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio wzrosły o 0,7 proc. po korekcie - poinformował w poniedziałek Departament Handlu USA.

### OPINIE

**Ministerstwo Finansów widzi szanse, że inflacja zejdzie poniżej 3 proc.** w ujęciu rocznym już w lutym, a cel inflacyjny 2,5 proc. może zostać osiągnięty najwcześniej w marcu - poinformował PAP Sławomir Dudek, wicedyrektor Departamentu Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki.

**Zdaniem wiceprezesa NBP Witolda Kozińskiego,** wzrost PKB w 2010 roku będzie nie mniejszy niż w 2009 roku.

## KALENDARIUM

### WTOREK, 2 LUTEGO

**IZNS Iława** - NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 15.000 zł bez prawa poboru, w ramach kapitału docelowego;

**Gant** - pierwszy dzień notowań 16.117.900 praw poboru akcji serii N.

**Chemoservis Dwory** - pierwszy dzień notowań 67.920.000 praw poboru akcji serii C.

**Strefa euro** - zostanie podany wskaźnik cen producenta (PPI) za grudzień 2009 (11.00)

**USA** - zostanie podana informacja z rynku nieruchomości, o podpisanych umowach na przyszłą sprzedaż domu za grudzień (16.00)

### ŚRODA, 3 LUTEGO

**Makrum** - NWZA m.in. ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału w granicach kapitału docelowego oraz zmian w statucie;

**NFI Progress** - NWZA m.in. ws. zmian w składzie rady nadzorczej;

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

**Strefa euro** - zostanie podany wskaźnik PMI w usługach i composite - wyliczenia końcowe za styczeń 2010 (10.00)

**Strefa euro** - zostanie podana informacja o sprzedaży detalicznej w grudniu 2009 r. (11.00)

**USA** - zostanie podana informacja o wskaźniku wniosków na kredyt hipoteczny MBA (13.00)

**USA** - zostaną opublikowane dane Challenger dot. rynku pracy w styczniu 2010 (13.30)

**USA** - zostaną opublikowane dane ADP dot. rynku pracy w styczniu 2010 r. (14.15)

**USA** - zostanie podany wskaźnik ISM poza przemysłem w styczniu 2010 r. (16.00)

### CZWARTEK, 4 LUTEGO

**Bank Anglii** - przedstawi decyzję dot. stóp procentowych (13.00).

**Europejski Bank Centralny** - przedstawi decyzję dot. stóp procentowych (13.45).

**USA** - zostanie podana informacja o produktywności poza rolnictwem w IV kw. 2009 (14.30)

**USA** - zostanie podana liczba zarejestrowanych nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 30 stycznia (14.30)

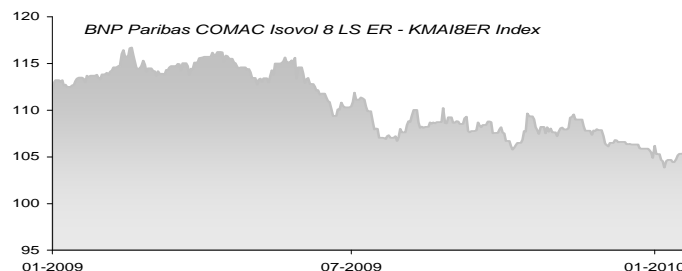
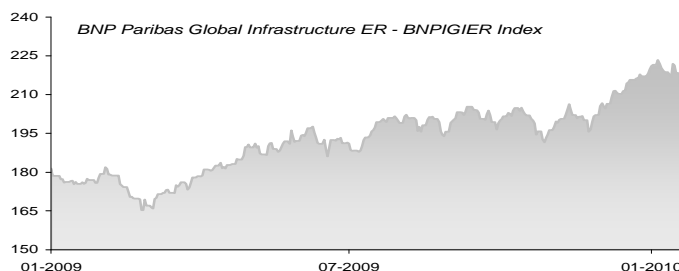
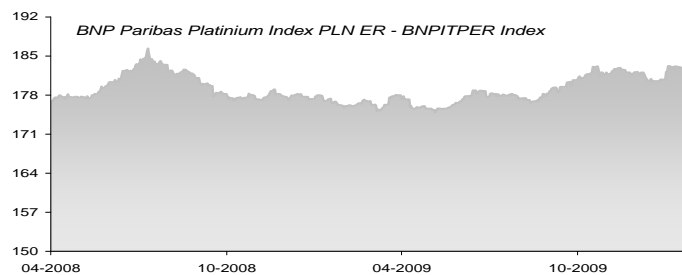
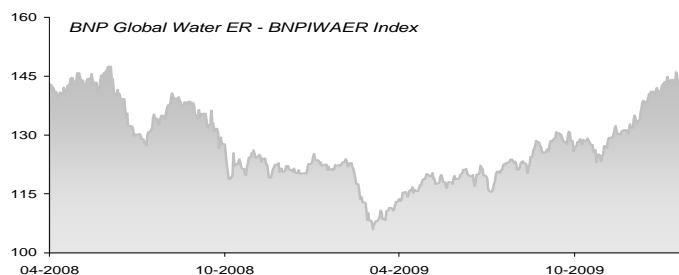
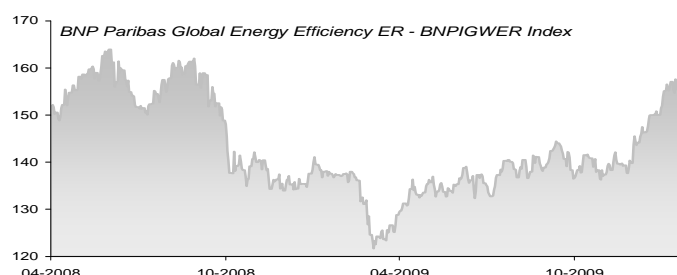
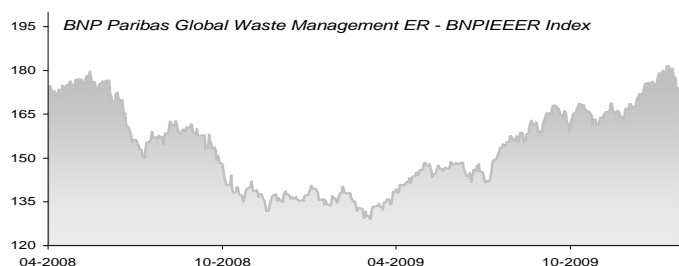
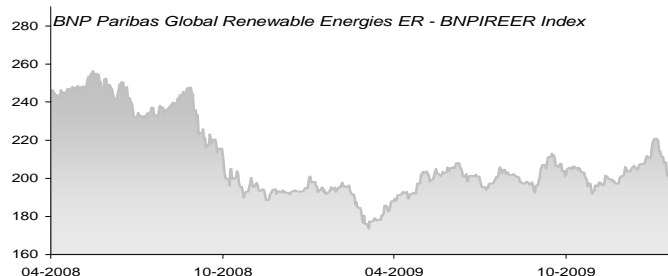
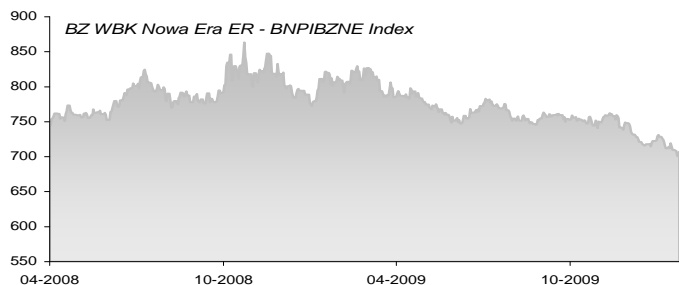
**USA** - zostanie podana informacja o zamówieniach w przemyśle w grudniu 2009 r. (16.00)

## 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   | 01.02.     | zmiana |
|----------|------------|--------|
| BNPIBZNE | 707,8215 ↑ | 0,43%  |
| BNPIREER | 196,5909 ↑ | 1,13%  |
| BNPIEER  | 173,2251 ↑ | 0,98%  |
| BNPIGWER | 149,0098 ↑ | 0,34%  |
| BNPIWAER | 140,1224 ↑ | 2,55%  |
| BNPITPER | 182,8924 ↑ | 0,11%  |
| BNPIGIER | 210,0924 ↑ | 0,50%  |
| KMAI8ER  | 106,9256 ↓ | -0,47% |

- 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.