

## Szanowni Państwo,

Komentarz odnośnie decyzji Europejskiego Banku Centralnego dotyczącej redukcji programu skupu aktywów (tzw. luzowania ilościowego)

### Podsumowanie postanowień EBC

Na czwartkowym posiedzeniu Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego została podjęta decyzja na temat ograniczenia programu skupu aktywów (tzw. luzowanie ilościowe) począwszy od stycznia 2018 roku. Program zostanie zmniejszony dokładnie o połowę, tzn. miesięczna wielkość skupu instrumentów dłużnych przez EBC będzie wynosić 30 mld euro. Nowy program ma trwać co najmniej do września 2018 roku.

*Od stycznia do września 2018 EBC będzie skupować 30 mld aktywów miesięcznie (o połowę mniej niż dotychczas).*

Decyzja tego rodzaju była od tygodnia oczekiwana przez rynek, który świadomy był, że EBC będzie postępował bardzo ostrożnie, tak aby nie doprowadzić do istotnego wzrostu rentowności europejskich obligacji (tak jak miało to miejsce w 2013 roku w USA) oraz gwałtownej zwyżki kursu euro. Uważamy, że komunikacja ze strony EBC ma charakter „gotębi”. Naszym zdaniem program skupu aktywów zostanie utrzymany co najmniej do końca 2018 roku, a stopy procentowe nie powinny być podnoszone przed końcem 2019 roku.

*„Gotębi” ton decyzji EBC*

### Reakcja rynkowa

Zgodnie z oczekiwaniami reakcja rynkowa nie była gwałtowna. „Gotębi” ton wypowiedzi EBC sprawił, że rentowności obligacji niemieckich spadły o 3 punkty bazowe. Waluta europejska osłabiła się względem dolara amerykańskiego o 0,7% do poziomu 1,172. Decyzja miała również pozytywny wpływ na rynki akcji, które kontynuowały czwartkowe wzrosty.

### Kurs walutowy



*Spadek wartości euro w relacji do dolara amerykańskiego*

Po czwartkowej informacji kurs euro w relacji do dolara amerykańskiego odbił się od górnej granicy trendu spadkowego zapoczątkowanego pod koniec sierpnia. Obecnie kurs walczy z poziomem wsparcia 1,1616 (maksimum z 2015 roku).

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

## Nota prawna

1. Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.). Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.
2. Niniejszy Raport okresowy został przygotowany przez Biuro Maklerskie w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, świadczonej za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie Umowy świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Umowa”) oraz Regulaminu świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Regulamin”) dostępnego na stronie internetowej [www.bm.bnpparibas.pl](http://www.bm.bnpparibas.pl)
3. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie okresowym zostały przygotowane przy uwzględnieniu okoliczności, że Klient jest Klientem detalicznym oraz na podstawie wyniku przeprowadzonej oceny odpowiedności, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.
4. Stwierdzenie odpowiedności Usługi doradztwa inwestycyjnego oraz ustalenie Profilu inwestycyjnego Klienta nastąpiło na podstawie uzyskanych od Klienta informacji zgodnie z Regulaminem.
5. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie stanowią rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. 2005, Nr 206, poz. 1715).
6. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie mogą być traktowane i postrzegane przez Klienta korzystającego z Usługi doradztwa inwestycyjnego jako zapewnienie lub gwarancja osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych zysków z inwestycji.
7. Inwestowanie przez Klienta w Instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Klient powinien być świadomy, że istnieją czynniki ryzyka związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych w oparciu o Raporty okresowe przekazane w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego. W konsekwencji Klient powinien liczyć się z możliwością poniesienia straty obejmującej część lub nawet całość inwestowanych środków finansowych.
8. Informacje wskazane w niniejszym dokumencie, są aktualne jedynie w terminie ważności Raportu okresowego zgodnie z postanowieniami Regulaminu.
9. Przedstawiona w Raporcie okresowym informacja została sporządzona przez uprawnionych pracowników Biura Maklerskiego w oparciu o informacje ze źródeł uznawanych za wiarygodne, w tym wymienionych w Regulaminie. Biuro Maklerskie dochowuje należytej staranności przygotowując Raporty okresowe zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta, z uwzględnieniem wskazanych przez Klienta celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej oraz wiedzy i doświadczenia Klienta.
10. Inwestowanie w Instrumenty finansowe wiąże się z obowiązkami podatkowymi wynikającymi z właściwych przepisów prawa, które mogą zależeć od indywidualnej sytuacji Klienta i wymagać zasięgnięcia przez Klienta porady doradcy podatkowego.
11. Niniejszy dokument został sporządzony przez Biuro Maklerskie wyłącznie na użytek Klienta i podlega ochronie prawa autorskiego. Raport okresowy nie może być rozpowszechniany, publikowany lub powielany odpłatnie czy nieodpłatnie, czy w jakiegokolwiek inny sposób przekazywany osobom trzecim w całości lub w części bez wyraźnej uprzedniej zgody Biura Maklerskiego.
12. Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na potrzeby świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi oferty lub zaproszenia do składania ofert, nie jest prospektem emisyjnym, reklamą, ofertą publiczną Funduszy inwestycyjnych lub produktów strukturyzowanych.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:  
[https://www.bqzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bqzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Autorzy:  
nr. ewidencyjny: Adam Maćkowiak  
KF/2017/10/27/09

Data sporządzenia: 2017-10-27