



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi -1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie negatywnie).



Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności od 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).

Najważniejsze informacje w skrócie

Pomimo pozytywnych informacji odnośnie negocjacji dot. Handlu pomiędzy USA a Chinami, tydzień zakończył się wyraźną przeceną indeksów amerykańskich. W odróżnieniu od poprzednich miesięcy, relatywnie lepsze zachowanie obserwowaliśmy na giełdach Europy Zachodniej.

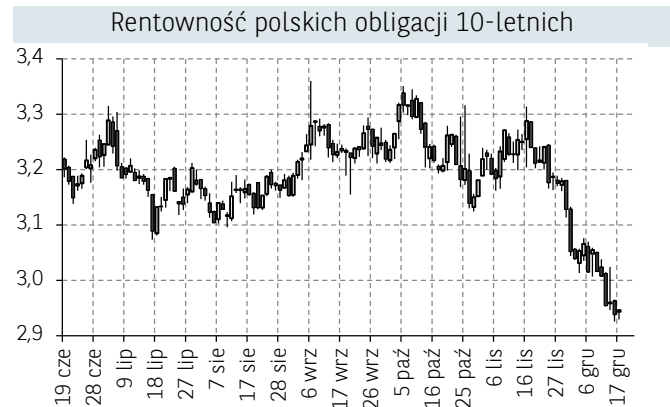
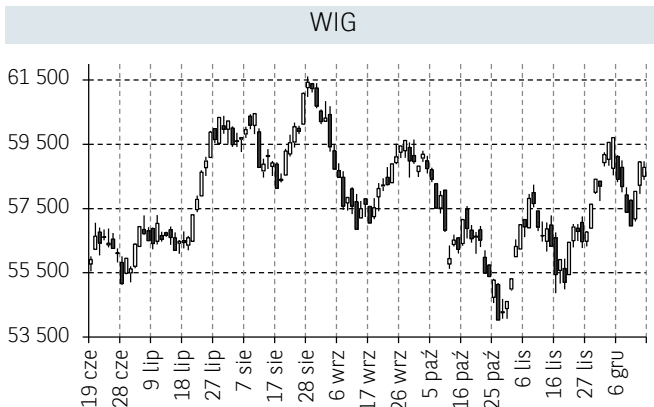
Informacje o negocjacjach niższego poziomu deficytu w budżecie Włoch na 2019 r. wsparły tamtejszy rynek obligacji. Instrumenty dłużne zachowywały się w ostatnich tygodniach silnie również z uwagi na rozczarowujące dane o inflacji oraz z powodu spadających cen ropy naftowej.

W nadchodzącym tygodniu poznamy komplet miesięcznych danych o sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej, zatrudnieniu, wynagrodzeniach i PPI z kraju. Dla globalnych rynków najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie Fed w środę - o ile podwyżka stóp procentowych jest już zdyskontowana, to inwestorzy będą bacznie śledzić outlook FOMC na 2019 r.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,59%	-8,55%	USA	DJIA	-2,12%	-3,29%
POL	WIG20	1,95%	-7,13%	USA	S&P 500	-1,43%	-2,76%
POL	mWIG40	1,02%	-17,11%	USA	NASDAQ	-1,90%	2,49%
POL	sWIG80	-1,25%	-26,58%	BRA	Bovespa	1,53%	14,18%
HUN	BUX	1,31%	0,96%	MEX	IPC	-1,33%	-16,29%
GER	DAX	1,27%	-16,72%	CHN	SHComp	0,52%	-21,44%
FRA	CAC 40	1,45%	-9,44%	CHN	HSI	1,30%	-12,81%
GBR	FTSE 100	1,22%	-11,50%	JPN	Nikkei 225	1,35%	-5,53%
EU	Stoxx Europe 50	1,66%	-12,47%	KOR	KOSPI	0,84%	-16,06%
POL	Rent. obl. 2 l	-9,21%	-18,02%	IND	SENSEX	3,75%	6,50%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,02%	-11,41%	TUR	ISE 100	-1,98%	-21,62%
POL	Rent. obl. 10 l	-2,32%	-10,81%	RUS	RTS	-1,75%	-3,28%



RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Mijający tydzień na amerykańskich rynkach akcji upłynął pod znakiem spadków. Początek tygodnia nie zapowiadał takiego stanu rzeczy z uwagi na pozytywne informacje odnośnie postępów negocjacji handlowych na linii USA-Chiny. Koniec tygodnia przyniósł jednak mocną zmianę nastrojów. Piątkowe sesje na globalnych rynkach akcji odbyły się pod dyktando negatywnych danych makroekonomicznych z Chin i Unii Europejskiej, co przełożyło się na wzrost obaw inwestorów o światowe spowolnienie gospodarcze. Amerykański indeks S&P500 zakończył tydzień ze spadkiem na poziomie 1,26%, a technologiczny Nasdaq 0,84%. Pomimo negatywnej, piątkowej sesji parkietom Europy zachodniej udało się zamknąć tydzień na plusie – niemiecki DAX zyskał 0,72%, a francuski CAC40 0,84%. Krajowe rynki akcji również nie zawodziły, WIG20 zyskał w ciągu mijającego tygodnia prawie 1%, a mWIG40 prawie 2%. Tradycyjnie, obniżkę wartości odnotowywały małe spółki, których indeks (sWIG80) spadł o ponad 1%. Wśród największych spółek mocno traciły podmioty z sektora energetycznego, po tym jak w poniedziałek minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że koncerny energetyczne mogą zasilić Fundusz Efektywności Energetycznej i Rekompensat kwotą ok. 1 mld zł, dzięki możliwym do osiągnięcia oszczędnościom, pochodzącym z zysku przed opodatkowaniem.

Kolejny tydzień z rzędu na krajowym rynku długu obserwowaliśmy spadek rentowności obligacji rządowych. Rentowność polskich 10-latek znalazła się w okolicach poziomu 2,94%, tworząc nowe, roczne minima. Napływające w środku tygodnia informacje o tym, że Włochy przedstawiają Unii Europejskiej zrewidowany plan budżetowy spowodowały spadek rentowności obligacji skarbowych tego państwa, kończąc tydzień na poziomie 2,94%, co oznacza spadek od październikowego szczytu o ponad 20%.

Nadal nie widać jasnego kierunku w którym podążałyby notowania ropy naftowej. Kurs ropy typu Brent znajdował się w minionym tygodniu w konsolidacji ograniczonej zakresem 60-62 dolarów za baryłkę. Notowania złota były natomiast pod wpływem fali korekcyjnej ruchu wzrostowego rozpoczętego w sierpniu b.r. Kluczowe dla kontynuacji trendu wydaje się w tym momencie przebicie oporu na poziomie 1250 dolarów za uncję.

Wydaje się, że w nowym tygodniu kluczowym wydarzeniem mogącym znacząco wpłynąć na zachowanie światowych rynków akcji będzie posiedzenie FOMC oraz treść komunikatu wydanego po ww. posiedzeniu.

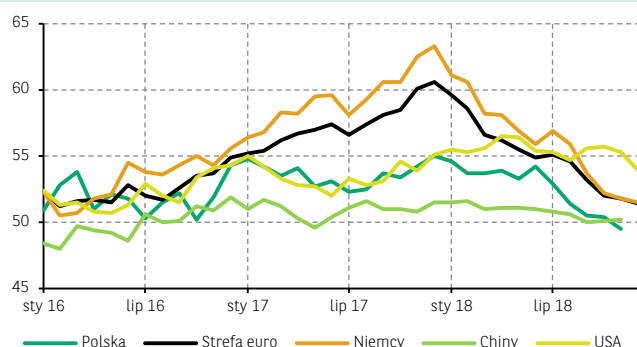
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Drugi tydzień z rzędu, zarządzający funduszami rynku surowców średnio osiągnęli najwyższą stopę zwrotu (0,75%). Co ciekawe, ponownie pozytywny wynik został osiągnięty przy mniej sprzyjających warunkach rynkowych. Zarówno złoto, ropa jak i miedź nie znajdowały się w gronie najbardziej zyskujących aktywów w ostatnim tygodniu. Ponownie, wzorem ostatniego okresu, na podium znalazły się również fundusze akcji polskich, które zyskały średnio 0,28%, co jest zastrugą relatywnie lepszego zachowania warszawskiego parkietu względem rynków bazowych. Fundusze akcji zagranicznych znalazły się na przeciwstawnej stronie rankingu, z drugą najniższą stopą zwrotu w minionym tygodniu, w średniej wysokości -0,20%. Najgorszy wynik (-0,25%) osiągnęły fundusze absolutnej stopy zwrotu, których wyniki w ostatnim czasie determinuje jednak znacząca fala umorzeń.

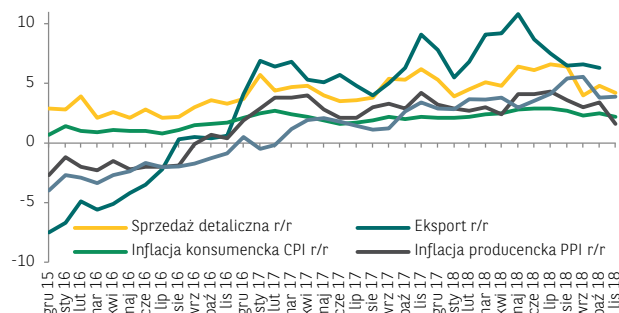
Dzięki znaczącym spadkom rentowności polskich papierów skarbowych, bardzo dobrze poradziły sobie fundusze gotówkowe i pieniężne (0,17%) oraz dłużne PLN (0,18%). Analogiczny wzrost cen obligacji na rynkach bazowych pozwolił zarządzającym funduszami dłużnymi zagranicznymi również osiągnąć stopę zwrotu w średniej wysokości 0,18%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Wskaźnik PMI dla przemysłu



Koniunktura w USA



Komentarz

Wstępne dane nt. PMI w strefie euro za grudzień wskazują na to, że wzrost aktywności gospodarczej w tym regionie spowolnił do najniższego poziomu od ponad czterech lat. Wskaźnik composite, obejmujący sektory przemysłowy i usługowy, spadł w grudniu do 51,3 pkt, z 52,7 pkt w listopadzie. Za spadek w największym stopniu odpowiedzialne były wyniki gospodarki francuskiej, gdzie wskaźnik composite spadł z 54,2 pkt w listopadzie do 49,3 pkt w grudniu. Tak silny spadek to w dużym stopniu efekt protestów „żółtych kamizelek” i ich wpływu na aktywność gospodarczą. Problemem dla europejskiej gospodarki pozostaje również sektor samochodowy, którego problemy obniżają aktywność gospodarczą w szczególności w gospodarce Niemiec. Ogólnie indeksy PMI wskazują, że wzrost gospodarczy w strefie euro kontynuuje spowolnienie pod koniec tego roku i sugerują, że dynamika PKB w tym regionie raczej nie przekroczy poziomu 0,2% w ujęciu kdk. Nieco bardziej pozytywne były wcześniejsze dane instytutu ZEW – indeks nastrojów inwestorów dla Niemiec wyniósł -17,5 pkt. wobec -24,1 pkt w listopadzie oraz -25 pkt. oczekiwanych przez analityków.

Zgodnie z oczekiwaniami, EBC ogłosił wczoraj całkowite wygaszenie programu skupu aktywów netto z końcem grudnia 2018 r. Jednocześnie EBC zapowiedział, że będzie kontynuował reinwestycje zapadających papierów „przez dłuższy czas po dacie rozpoczęcia podwyżek podstawowych stóp procentowych”. Program luzowania ilościowego był realizowany od marca 2015 r., w jego ramach EBC skupił w sumie papiery warte 2,6 bln euro i zwiększył swoją sumę bilansową do 4,7 bln euro. EBC zrewidował lekko w dół prognozy PKB dla strefy euro na lata 2018-19, a dla inflacji podwyższył szacunki na 2018 r., a na 2019 r. obniżył.

Na konferencji prasowej po posiedzeniu EBC prezes M. Draghi stwierdził, że bilans ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego w strefie euro „wciąż może być określany jako zasadniczo zrównoważony”. Dodął jednak, że bilans ten przechyla się w stronę przeważania czynników o charakterze negatywnym. Bez zmian pozostała forward guidance dotycząca stóp procentowych, które mają pozostać na obecnym poziomie przynajmniej do końca lata 2019.

W ubiegłym tygodniu podane zostały także dane dotyczące sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za listopad w USA. Odczyt sprzedaży (+0,2% m/m) był zgodny z rynkowymi oczekiwaniami, umiarkowanie pozytywnie przyjęta została rewizja danych za październik (z 0,8% do 1,1% m/m). Pomimo spadków cen paliw, które wpłynęły na spadek ich sprzedaży o 2,3% m/m, dobrze prezentowały się kategorii sprzedaży internetowej i wysyłkowej (+2,3% m/m) i elektroniki (+1,4% m/m), co mogło być związane z wysokim popytem w okresie promocyjnym tzw. Black Friday. Pozytywnie wypadł także odczyt dla produkcji przemysłowej (+0,6% m/m wobec +0,3% m/m konsensus), na który wpłynęły niższe od średniej temperatury, które zwiększyły produkcję w obszarach górnictwa i wydobywania oraz dostawy mediów (gaz, prąd). Kategorie przetwórstwa przemysłowego wypadły natomiast słabiej, co może być pochodną umacniającego się dolara, jak i niepewności związanych z tzw. wojnami handlowymi.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 17 grudnia 2018

				Prognoza	Poprzednio
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik	14,2 mld	13,4 mld
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	2,00%	2,20%
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad	0,70%	0,90%

Wtorek, 18 grudnia 2018

10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad	7,20%	7,60%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad	3,00%	3,20%
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	101,8	102,0
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-10,2 mln brk

Środa, 19 grudnia 2018

08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad	3,20%	3,30%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	3,60%	7,40%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	listopad	0,2	22,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	listopad	0,20%	0,10%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	2,30%	2,40%
10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad		3,30%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	III kw.	-122 mld	-101,5 mld
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,2 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	2,25-2,50%	2,00-2,25%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC			

Czwartek, 20 grudnia 2018

10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		2,20%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień	0,75%	0,75%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		206 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających -	listopad	0,10%	0,10%

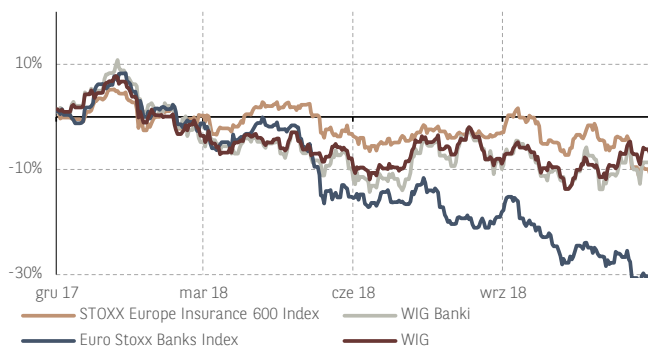
Piątek, 21 grudnia 2018

00:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	listopad		1,40%
08:45	Francja	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.	0,40%	0,20%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	listopad		3,90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	7,00%	9,70%
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad	5,80%	5,70%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k)	III kw.	0,60%	0,40%
10:30	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	III kw.	1,50%	1,20%
14:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	III kw.	3,50%	4,20%
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	III kw.	3,60%	3,80%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	grudzień	97,5	97,5

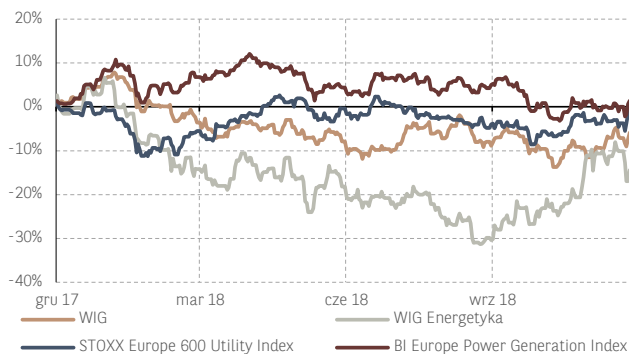


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

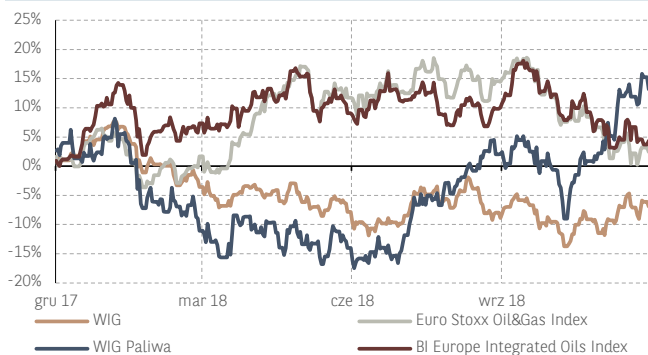
Banki



Energetyka



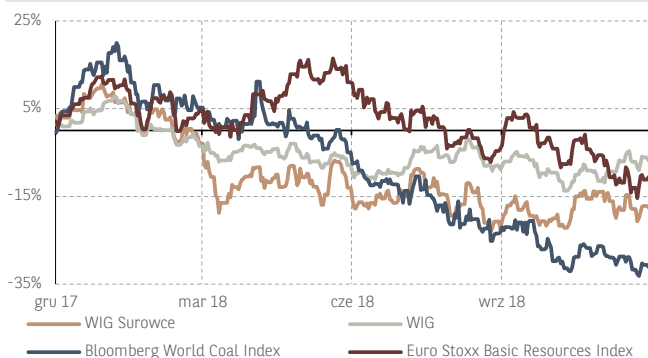
Paliwa



Chemia



Surowce



Budownictwo i deweloperzy



Spożywczy



TMT i IT





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które przelazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed zwróceniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwanych w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.