



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie).



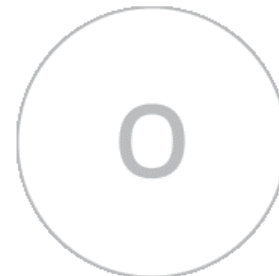
Obligacje



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).

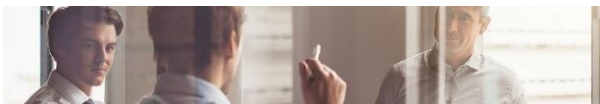
Najważniejsze informacje w skrócie

Uwaga inwestorów w minionym tygodniu została zwrócona ku rynkowi długu, na którym po raz pierwszy od połowy 2016 odnotowano ujemne rentowności na 10-letnich Bundach, zaś na rynku amerykańskim inwersję rentowności papierów skarbowych, co zwykle stanowiło wyprzedzający wskaźnik recesji.

Ubiegły tydzień był jednocześnie ostatnim tygodniem pierwszego kwartału. Na większości rynków, głównie dzięki pierwszym dwóm miesiącom podczas których światowe giełdy odrabiały straty po kiepskiej końcówce zeszłego roku, kwartał ten zakończył się w nad kreską.

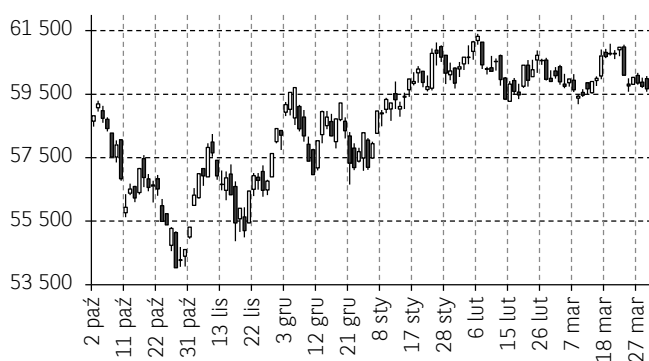
W miniony piątek agencja Fitch utrzymała ocenę wiarygodności kredytowej Polski w walucie obcej na poziomie A- z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu analitycy Fitcha stwierdzili, iż rating Polski odzwierciedla zdewersyfikowaną gospodarkę i silne fundamenty makroekonomiczne podtrzymywane przez zdrowe ramy polityki gospodarczej i silny sektor bankowy.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,09%	4,71%	USA	DJIA	2,41%	12,03%
POL	WIG20	1,18%	2,79%	USA	S&P 500	1,97%	13,82%
POL	mWIG40	0,34%	6,92%	USA	NASDAQ	1,59%	17,43%
POL	sWIG80	0,40%	13,48%	BRA	Bovespa	2,62%	9,36%
HUN	BUX	1,09%	7,46%	MEX	IPC	1,82%	4,42%
GER	DAX	2,63%	10,29%	CHN	SHComp	4,18%	27,12%
FRA	CAC 40	2,50%	13,98%	CHN	HSI	3,64%	14,38%
GBR	FTSE 100	2,01%	8,83%	JPN	Nikkei 225	2,54%	7,47%
EU	Stoxx Europe 50	2,34%	12,54%	KOR	KOSPI	1,09%	6,23%
POL	Rent. obl. 2 l	2,91%	25,80%	IND	SENSEX	2,81%	7,77%
POL	Rent. obl. 5 l	1,37%	-2,20%	TUR	ISE 100	-5,79%	2,53%
POL	Rent. obl. 10 l	0,18%	1,27%	RUS	RTS	-1,38%	13,35%

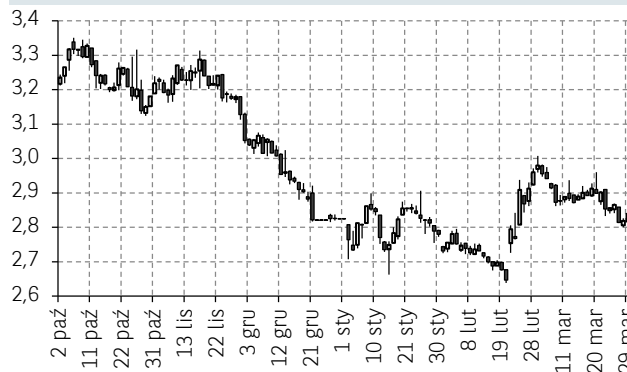


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Początek ubiegłego tygodnia rozpoczął się w dość minorowych nastrojach utrzymujących się od kiepskich odczytów PMI w eurolandzie, jednak skala przeceny została ograniczona i rynki przez większą część tygodnia nie wykazywały ochoty do podwyższenia poziomu zmienności. Uwaga inwestorów w minionym tygodniu została zwrócona ku rynkowi długu, na którym po raz pierwszy od połowy 2016 odnotowano ujemne rentowności na 10-letnich Bundach, zaś na rynku amerykańskim inwersję rentowności papierów skarbowych, co zwykle stanowiło wyprzedający wskaźnik recesji.

Na rynkach wciąż dominuje niepewność, związana między innymi z przedłużającą się sprawą brexitu. Ubiegły tydzień nadal nie przyniósł żadnych rozstrzygnięć w tej kwestii, choć wydawało by się, że przejęcie inicjatywy przez Parlament pozwoli obrać konkretną ścieżkę, którą Wielka Brytania chciałaby opuścić Unię. Pomimo tego, że seria 8 głosowań nad ewentualnym sposobem rozwiązania patowej sytuacji i tak nie była by prawnie wiążąca, okazało się że Izba Gmin nawet w takiej sprawie nie potrafi być w miarę jednomyślna. Wszystkie możliwe opcje zostały w głosowaniach odrzucone, więc obecnie nadal znajdujemy się w punkcie wyjścia. Wiemy na pewno tylko tyle, że Wielka Brytania na początku kwietnia nadal należy do UE – przywódcy unijni warunkowo zgodzili się na przesunięcie daty wyjścia ze struktur unijnych. W piątek po raz trzeci została odrzucona umowa przedstawiona przez premier May i coraz głośniejsze mówi się, iż dni pani Premier na stanowisku są policzone.

W minionym tygodniu zostały wznowione rozmowy dotyczące sporu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Chinami. Sądząc po reakcji azjatyckich indeksów oraz ich skali rokowania w sprawie osiągnięcia kompromisu są bardzo dobre. Także minister finansów USA Munchin stwierdził iż dwudniowe rozmowy były konstruktywne i oczekuje na kontynuację negocjacji w bieżącym tygodniu.

Ubiegły tydzień był jednocześnie ostatnim tygodniem pierwszego kwartału. Na większości rynków, głównie dzięki pierwszym dwóm miesiącom podczas których światowe giełdy odrabiały straty po kiepskiej końcówce zeszłego roku, kwartał ten zakończył się w nad kreską. Indeks S&P zyskał na przestrzeni trzech miesięcy 14,8%, niemiecki DAX 9,9%, zaś chiński Shanghai Composite blisko jedną czwartą.

Polski indeks blue chipów w ostatnim tygodniu, tak jak zresztą od dłuższego czasu nie zaskakuje aktywnością. WIG20 nadal porusza się w trendzie bocznym między 2300 a 2400 punktów. Korekta obserwowanych od początku obecnego roku wzrostów dosięgnięta także średnie i mniejsze spółki. Najmocniej w ubiegłym tygodniu stracił mWIG40 – ponad 2,1%.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

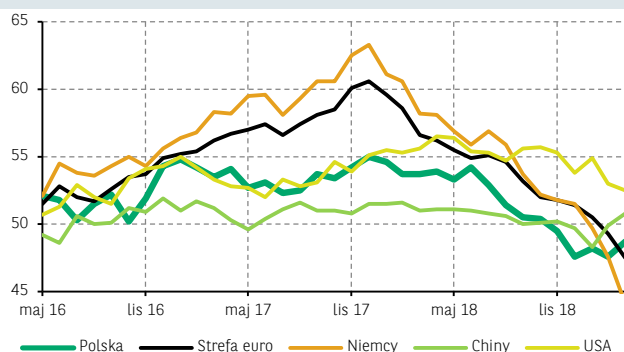
Ubiegły tydzień przyniósł zdecydowaną zmianę na rynkach finansowych. W odróżnieniu od tygodnia poprzedniego, w którym to wszystkie segmenty zrealizowały średnio pozytywną stopę zwrotu, w ubiegłym tygodniu zarządzający głównymi segmentami ponieśli średnio stratę. Najlepiej radziły sobie fundusze dłużne PLN, które straciły średnio jedynie 0,07%. Najlepszą grupą w segmencie polskich funduszy dłużnych była grupa funduszy papierów skarbowych długoterminowych (+0,08%). Największą stratę poniosła grupa funduszy dłużne polskie pozostałe (-0,90%).

Zaraz za zarządzającymi funduszami dłużnymi polskimi znaleźli się zarządzający funduszami dłużnymi zagranicznymi (-0,07%). Z drugiej strony zestawienia znalazły się fundusze akcji. Najniższą stopę zwrotu średnio przyniosły fundusze akcji zagranicznych (-1,54%), a fundusze akcji polskich okazały się jedynie nieznacznie lepsze (-1,32%). Fundusze mieszane zagraniczne straciły średnio 0,39%, a polskie 0,53%.

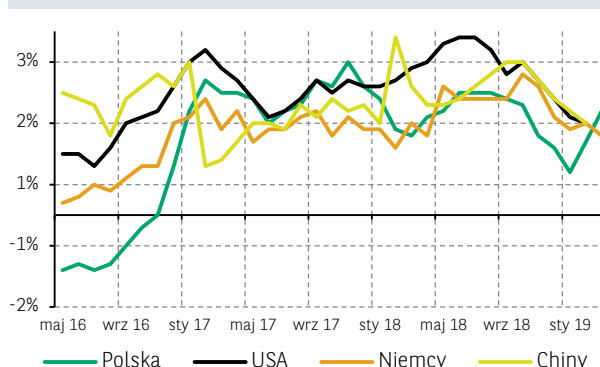


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

PMI dla przemysłu



Inflacja CPI



Komentarz

Miniony tydzień na światowych rynkach nie obfitował w istotniejsze dane makroekonomiczne. Uwaga inwestorów w dalszym ciągu, zwłaszcza w świetle kolejnych nienajlepszych danych napływających głównie z europejskich rynków, skierowana jest na możliwość dłuższego i zarazem silniejszego spowolnienia globalnej gospodarki. Z tego względu pod silną presją znalazły się rentowności obligacji skarbowych. Dochodowość niemieckich dziesięcioletnich obligacji spadła poniżej zera po raz pierwszy od 2016 roku, zaś rentowność amerykańskich dziesięciolatek spadła w ciągu tygodnia o blisko 30 pb spadając poniżej 2,40% po raz pierwszy od 2017 roku.

Po bardzo słabych danych z niemieckiej gospodarki dotyczących odczytów PMI pesymizm próbował powstrzymać poniedziałkowy odczyt indeksu IFO - wskaźnik nastrojów w niemieckiej gospodarce zanotował w marcu wzrost do 99.6 pkt z 98.7 pkt w lutym, jednak okazał się on raczej wyjątkiem od reguły, gdyż kolejne dane z niemieckiej gospodarki (inflacja CPI wyniosła 1,5%, podczas gdy oczekiwano 1,6%) okazały się ponownie gorsze od prognoz, co przełożyło się na dalszą presję na spadek kursu wspólnej waluty.

Spadki rentowności na rynku długu pogłębiały w zeszłym tygodniu także wypowiedzi prezesa EBC, który stwierdził, że bank centralny strefy euro może wydłużyć okres utrzymywania stóp procentowych poza przyszły rok, jeśli będzie to konieczne.

W zeszłym tygodniu Główny Urząd Statystyczny przedstawił dane dotyczące inflacji za marzec. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w marcu 2019 r. wzrosły o 1.7% rok do roku, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0.3 %. W lutym wskaźnik CPI wyniósł odpowiednio: 1.2% rok do roku i 0.4 % miesiąc do miesiąca. Za zwykłą inflację odpowiadał wzrost cen paliw (o 7% r/r) oraz żywności (2.6%) r/r. Wzrost inflacji na początku roku nie jest jednak dużym zaskoczeniem i wpisuje się w nasze prognozy zakładające, że do końca roku wskaźnik nadal nie przekroczy znacznie poziomu 2.0%, co na razie powinno powstrzymać RPP przed bardziej zdecydowaną zmianą retoryki zakładającej brak zmian stop procentowych przynajmniej w kilku kolejnych kwartałach.

W miniony piątek agencja Fitch utrzymała ocenę wiarygodności kredytowej Polski w walucie obcej na poziomie A- z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu analitycy Fitcha stwierdzili, iż rating Polski odzwierciedla zdywersyfikowaną gospodarkę i silne fundamenty makroekonomiczne podtrzymywane przez zdrowe ramy polityki gospodarczej i silny sektor bankowy. Agencja odniosła się także do zapowiedzianego pakietu fiskalnego. Uwzględnienie obietnic rządu nie zmieniło ratingu kraju, jednak przyczyniło się do zrewidowania prognozy deficytu w 2019 roku do 2,2% PKB z 2,0%. Agencja nie spodziewa się również wzrostu stóp procentowych w Polsce w kolejnych dwóch latach, ani przekroczenia przez Polskę prognozy 3% deficytu w relacji do PKB.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 1 kwietnia 2019

03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	50,0	49,9
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,6	47,6
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	47,4	47,7
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	49,8	51,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	44,7	47,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	47,6	49,3
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	51,0	52,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0,30%	0,20%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec	52,5	53,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	54,2	54,2

Wtorek, 2 kwietnia 2019

11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	luty	0,10%	0,40%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	luty	3,10%	3,00%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	luty	7,80%	7,80%
15:30	USA	Zam. na dobra bez śr. trans., wst. (m/m)	luty	0,20%	-0,20%
15:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m)	luty	-1,20%	0,30%

Środa, 3 kwietnia 2019

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	kwiecień		
03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	51,2	51,1
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	marzec	50,9	50,4
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	48,7	50,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	54,9	55,3
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	52,7	52,8
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	marzec	50,9	51,3
11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	luty	0,20%	1,30%
14:15	USA	Raport ADP	marzec	170 tys.	183 tys.
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec	54,8	56,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	58,0	59,7
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	kwiecień		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,8 mln brk

Czwartek, 4 kwietnia 2019

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	luty	0,10%	-2,60%
13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	marzec		
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	219 tys.	211 tys.

Piątek, 5 kwietnia 2019

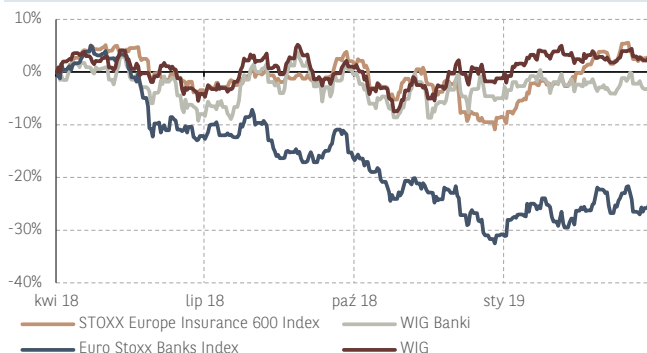
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty	0,50%	-0,80%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	marzec	3,80%	3,80%
14:30	USA	Zm. zatrudn. w sektorze pozarolniczym	marzec	170 tys.	20 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	marzec	3,40%	3,40%



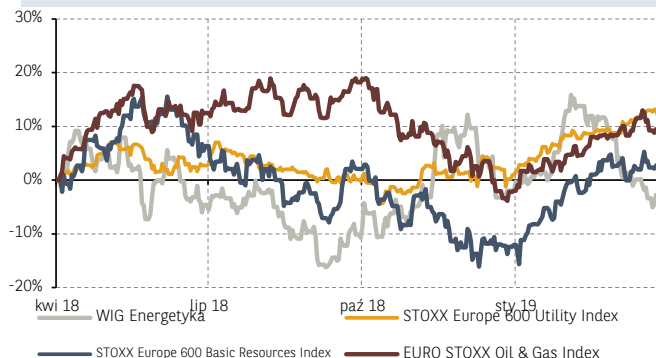


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



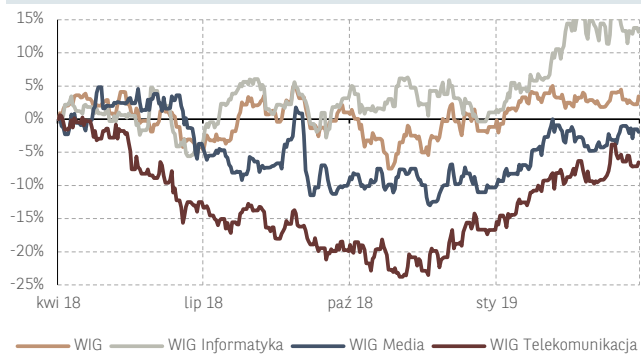
Chemia



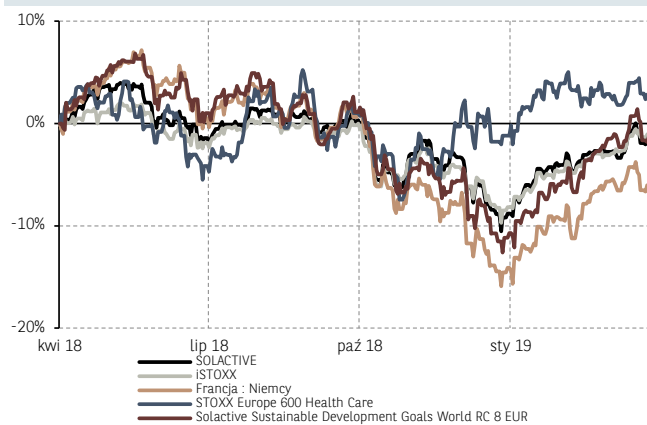
Spożywczy



TMT i IT



Inne



Indeksy giełdowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wystawalność 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 znalazły 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 uwzględnieniem 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 osiągane 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; różni się polityką 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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 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.bnpparibas.pl 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.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.