



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 pozytywnie).



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

Ubiegłotygodniowe spadki na rynkach bazowych, napędzane były obawami odnośnie eskalacji potencjalnej globalnej wojny handlowej. Przede wszystkim nastąpiło zmniejszenie prawdopodobieństwa kompromisu w najbliższym czasie na linii USA-Chiny.

GUS zrewidował w górę szacunek PKB w pierwszym kwartale br. z 4.6% r/r do 4.7% r/r. Głównym czynnikiem wzrostu były inwestycje, które zwiększyły się o 12.6% r/r, oraz eksport netto (wzrost eksportu o 5.9% r/r, wobec wzrostu importu o 5.0% r/r). Osłabło natomiast tempo wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych z 4.2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. do 3.9% r/r.

W nadchodzącym tygodniu zwracamy uwagę na posiedzenia banków centralnych strefy euro oraz Polski, a także publikowane w pierwszy piątek miesiąca dane z amerykańskiego rynku pracy.

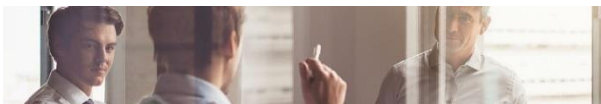
Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	2,15%	0,54%
POL	WIG20	2,19%	-1,71%
POL	mWIG40	0,13%	0,96%
POL	sWIG80	0,21%	9,68%
HUN	BUX	2,19%	4,98%
GER	DAX	-2,58%	11,37%
FRA	CAC 40	-1,97%	10,58%
GBR	FTSE 100	-1,33%	6,74%
EU	Stoxx Europe 50	-2,12%	9,71%
POL	Rent. obl. 2 l	-1,27%	21,05%
POL	Rent. obl. 5 l	-3,92%	-8,44%
POL	Rent. obl. 10 l	-6,55%	-7,08%

Indeksy - Świat

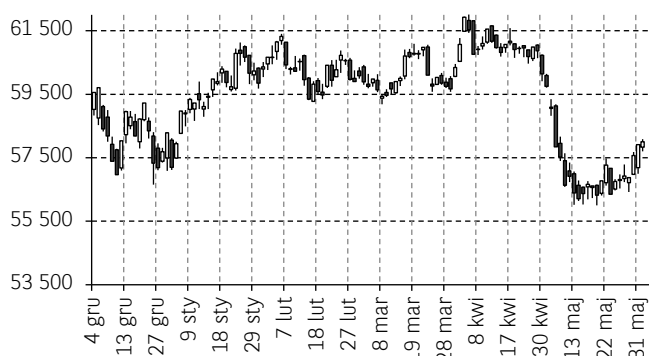
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-2,61%	6,82%
USA	S&P 500	-2,44%	9,98%
USA	NASDAQ	-3,06%	11,81%
BRA	Bovespa	2,59%	10,74%
MEX	IPC	1,13%	3,20%
CHN	SHComp	-0,08%	15,89%
CHN	HSI	-1,44%	4,06%
JPN	Nikkei 225	-3,64%	1,98%
KOR	KOSPI	1,16%	1,31%
IND	SENSEX	1,47%	11,64%
TUR	ISE 100	5,61%	-1,01%
RUS	RTS	1,96%	22,90%



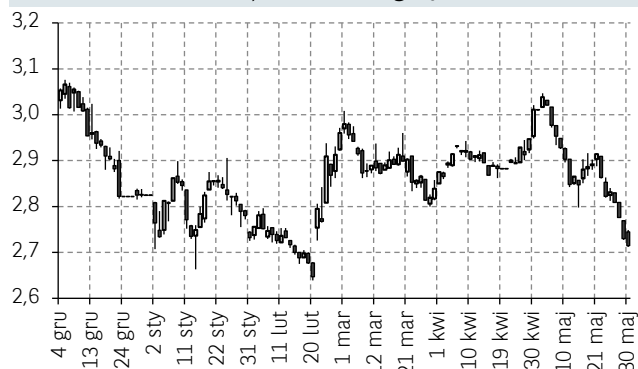


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegłotygodniowe spadki na rynkach bazowych, napędzane były obawami odnośnie eskalacji potencjalnej globalnej wojny handlowej. Przede wszystkim nastąpiło zmniejszenie prawdopodobieństwa kompromisu w najbliższym czasie na linii USA-Chiny. Chiny, jako retorsje na amerykańskie środki handlowe, planują wykorzystać bowiem swoją dominację w globalnym zaopatrzeniu w pierwiastki ziem rzadkich, które są wykorzystywane w procesie produkcji nowych technologii. Prezydent Trump planuje spotkanie z Prezydentem Chin - Xi Jinpingem pod koniec czerwca w Osace, na spotkaniu grupy G20, jednakże strona Chińska nie potwierdziła dotychczas takich zamiarów ze swojej strony. Z drugiej strony Donald Trump nieoczekiwanie zaostrzył również konflikt z Meksykiem poprzez wprowadzenie nowych ceł oraz pogroził cłami Indiom. Utrzymywanie się niepewności będzie ciążyć na ogólnym sentymencie inwestorów na rynkach finansowych i może wg nas wpływać na podwyższoną zmienność w najbliższym czasie.

Z kolei popytowi w Europie ciążyła dodatkowo powracająca kwestia polityki Włoch, gdzie lider Ligi grozi zerwaniem koalicji z Ruchem Pięciu Gwiazd w wyniku niezgodności w kwestii polityki fiskalnej. Dodatkowo, w środę Komisja Europejska zażądała wyjaśnień od włoskiego rządu w prawie pogarszającego się stanu ich finansów publicznych. Po informacji o tym, że Komisja Europejska najprawdopodobniej rozpocznie procedurę nadmiernego deficytu wobec Włoch w celu nałożenia kilku miliardowej kary, relatywnie najstabiliej zachowywały się włoskie banki. W rezultacie powyższych czynników, główne indeksy na rynkach bazowych zakończyły tydzień ponad 2,0% spadkami.

Mimo nadal wysokiego poziomu indeksu dolara amerykańskiego, który znajduje się blisko dwuletnich maksimów, ubiegły tydzień zakończył się pozytywnie w przypadku rynków emerging markets, w tym dla krajowego rynku akcji. WIG20 zakończył tydzień 2,15% wzrostem. Przetomowy okazał się wtorek, kiedy obroty na szerokim rynku wyniosły prawie 2 mld zł, kiedy dokonany został (jeden z trzech w tym roku) rebalansingów portfela uczestników indeksu MSCI Emerging Markets, który polegał min. na zmniejszeniu udziału polskich akcji w całym koszyku instrumentów udziałowych. W kolejnych dniach powyższe wydarzenie nie ciążyło blue chipom a indeks WIG20 wzrósł od minimum do piątkowego zamknięcia o 80 pkt. Zdecydowanie stabiliej wypadły z kolei średnie i mniejsze spółki, których indeksy zanotowały wzrosty nie przekraczające 0,30%.

Możliwość intensyfikacji globalnych wojen handlowych ponownie zwiększyła presję również na spadki rentowności na bazowych rynkach długu. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji obniżyła się do poziomu ok. -0,20%, schodząc do najniższego poziomu od 2016 r. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji wahała się w okolicach 2,10%. Polskie obligacje dziesięcioletnie notowane są natomiast przy rentownościach najniższych od lutego bieżącego roku (2,65%).

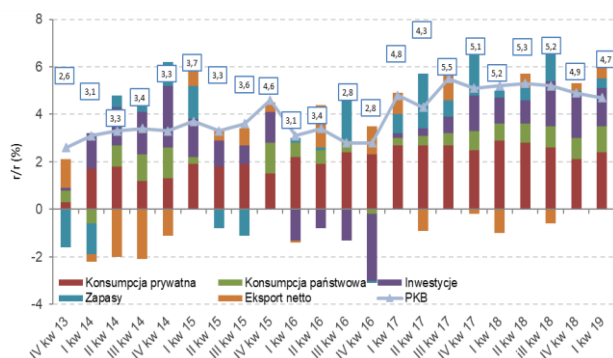
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień był udany dla zarządzających funduszami inwestycyjnymi z ekspozycją na polski rynek. Fundusze polskich akcji osiągnęły pozytywne stopy zwrotu w wysokości 0,94%, a mieszane polskie 0,54%. Dobrze radziły sobie również krajowe fundusze dłużne, które odnotowały średnią stopę zwrotu na poziomie 0,14% vs. 0,11% dłużne zagraniczne. W pierwszej trójce znalazły się również fundusze rynków surowcowych, które zyskały średnio 0,25%.

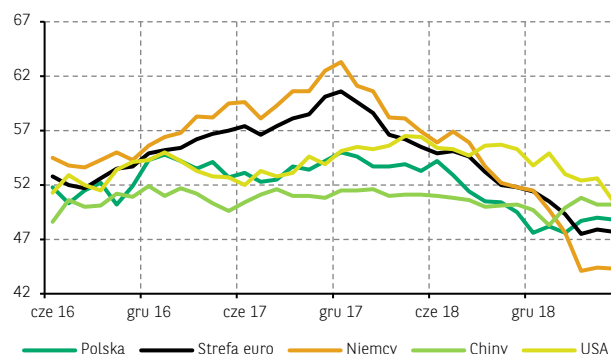
Najstabiliej zachowywały się tym razem fundusze mieszane zagraniczne (-0,02%), wśród których najgorzej radziły sobie fundusze zrównoważone (-0,25%) i aktywnej alokacji (-0,15%). W segmencie funduszy akcji zagranicznych (+0,06%) pozytywnie kontrybuowały fundusze akcji tureckich (+6,68%), akcji europejskich rynków wschodzących (+1,49%) i globalnych rynków wschodzących wycenianych w tzw. „twardych walutach” (+1,41%). Na drugim biegunie znalazły się tym razem fundusze akcji amerykańskich wycenianych w polskiej i obcej walucie (odpowiednio: -1,75% i -1,15%) oraz akcji rosyjskich (-1,13%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Struktura wzrostu PKB w Polsce



PMI dla przemysłu



Komentarz

W poniedziałek zostały opublikowane dane o wskaźniku koniunktury PMI dla przemysł przetwórczego, który w maju wyniósł 48,8 pkt, nieznacznie obniżając się z poziomu 49 pkt. Przez ostatnie 7 miesięcy indeks ten pozostawał poniżej granicy 50 pkt. sygnalizując najdłuższy od niemal sześciu lat okres ciągłego pogarszania się koniunktury w polskim sektorze wytwórczym.

Na osłabiającą się koniunkturę w polskim przemyśle wpływ miał m.in. spadek nowych zamówień oraz eksportu, w wyniku osłabiającego się popytu na rynkach zagranicznych. Obecne tempo spadków jest jednak wolniejsze niż w poprzednich okresach.

Pogarszające się nastroje w przemyśle, co widoczne jest we wskazaniach PMI, dotyczą również całej strefy euro jak również jej głównej gospodarki Niemiec, których PMI dla przemysłu wyniosło odpowiednio 47,9 pkt. i 44,3 pkt.

GUS zrewidował w górę szacunek PKB w pierwszym kwartale br. z 4,6% r/r do 4,7% r/r. Głównym czynnikiem wzrostu były inwestycje, które zwiększyły się o 12,6% r/r, oraz eksport netto (wzrost eksportu o 5,9% r/r, wobec wzrostu importu o 5,0% r/r). Osłabło natomiast tempo wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych z 4,2% r/r w ostatnim kwartale ub.r. do 3,9% r/r. Uważamy jednak, że spowolnienie wzrostu konsumpcji jest chwilowe i już w drugim kwartale br. wydatki konsumpcyjne powinny przyspieszyć za sprawą istotnego poluzowania polityki fiskalnej przez rząd i wypłaty dodatkowego świadczenia emerytalnego na przełomie kwietnia i maja, co zwiększy dochód rozporządzalny gospodarstw domowych o około 10 mld PLN, czyli prawie 0,5% PKB.

Od lipca br. wypłata świadczeń na pierwsze dziecko w ramach programu Rodzina+ będzie dodatkowo wspierać szybszy wzrost wydatków konsumpcyjnych przynajmniej do połowy przyszłego roku. Z kolei silna presja popytowa będzie napędzać inflację. We wtorek GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w maju. Oczekujemy jej przyspieszenia do 2,3% r/r wobec 2,2% r/r w kwietniu.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Poniedziałek, 3 czerwca 2019

03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,0	50,2
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj	49,0	49,0
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	48,6	49,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,6	50,0
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	44,3	44,4
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	47,7	47,9
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	maj	52,0	53,1
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	maj	50,6	52,6
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj	53,0	52,8

Wtorek, 4 czerwca 2019

10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	maj	0,30%	1,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	maj	2,40%	2,20%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	kwiecień	7,70%	7,70%

Środa, 5 czerwca 2019

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	maj	49,8	50,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	55,0	55,7
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	52,5	52,8
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	maj	50,6	50,4
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	kwiecień	0,30%	-0,10%
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień	3,20%	2,90%
11:00	Strefa Euro	Sprzedż detaliczna s.a. (m/m)	kwiecień	-0,20%	0,00%
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	maj	50,9	53,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj	56,0	55,5
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec		
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,3 mln brk

Czwartek, 6 czerwca 2019

08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień	0,10%	0,60%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	kwiecień	-50,2 mld	-50 mld
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	211 tys.	215 tys.

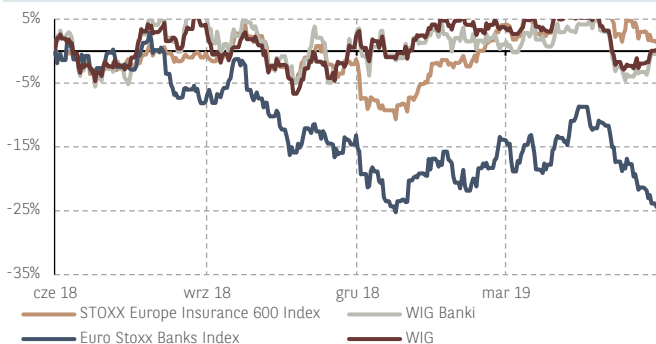
Piątek, 7 czerwca 2019

08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-0,30%	0,50%
08:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	-1,00%	1,50%
08:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień		0,40%
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	0,30%	-0,90%
09:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj		3,90%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj	3,70%	3,60%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	maj	190 tys.	236 tys.

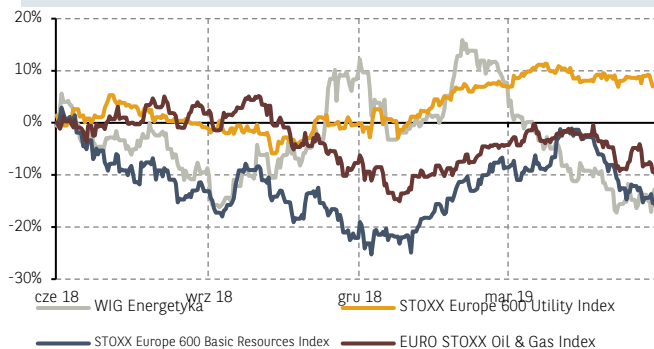


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

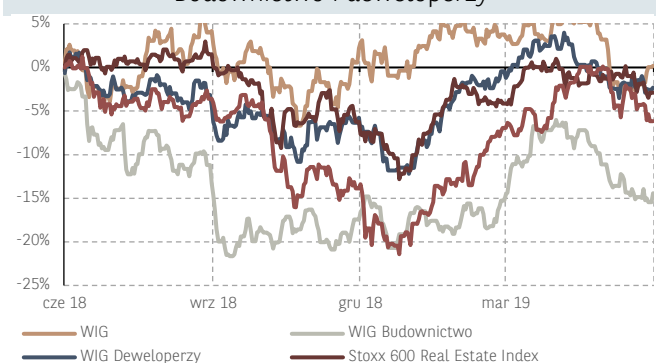
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



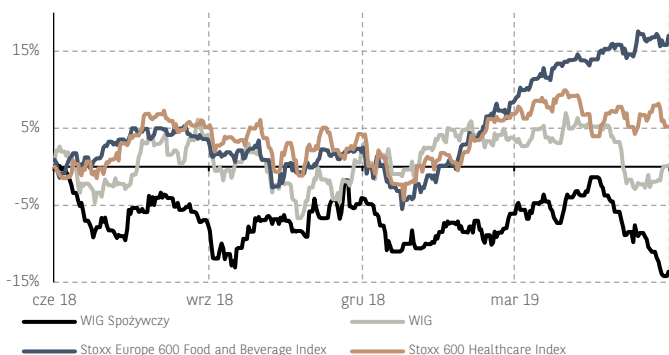
Budownictwo i deweloperzy



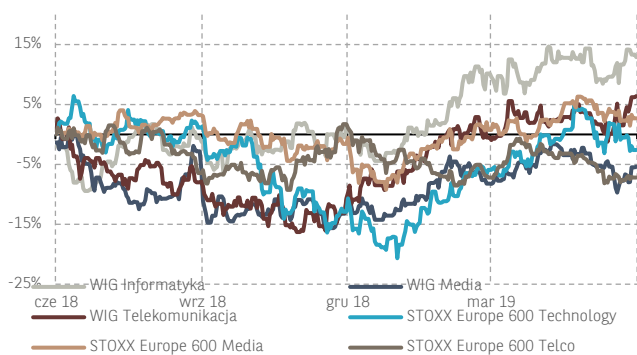
Chemia i przemysł



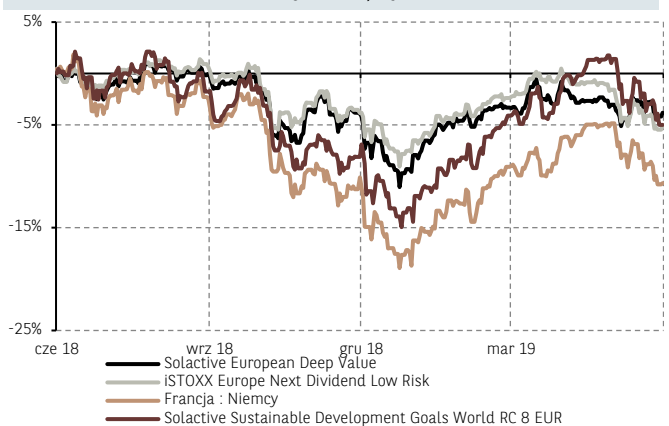
Spożywczy, Ochrona zdrowia



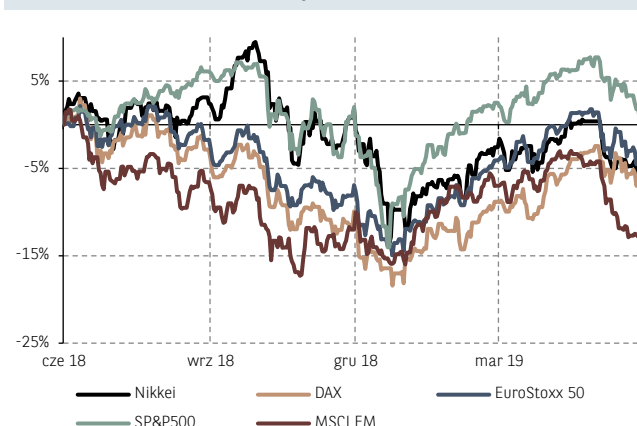
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





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 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 We 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 oczekiwań 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 produkcyjna) 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 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.

