



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 1,5 do 3,5 roku.



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

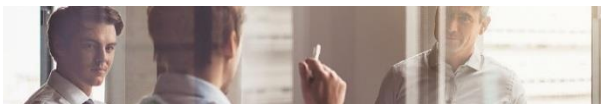
Nastroje na giełdach w ubiegłym tygodniu stopniowo ulegały pogorszeniu z uwagi na informacje medialne o pojawieniu się epidemii koronawirusa w Chinach.

Podczas forum ekonomicznego w Davos amerykański prezydent ostrzegł UE, że jeśli nie zawrze nowej umowy handlowej z USA, może się spodziewać "bardzo wysokich ceł" importowych na samochody i inne towary.

Zgodnie z oczekiwaniami rynku EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa depozytowa -0,5%) i utrzymał wartość programu luzowania polityki monetarnej (QE) na poziomie 20 mld miesięcznie.

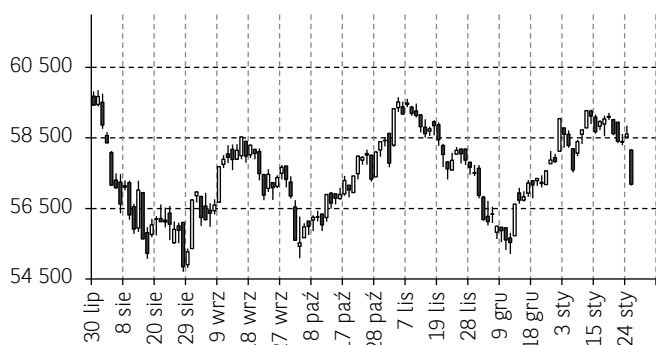
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-3,26%	-1,12%	USA	DJIA	-2,58%	0,18%
POL	WIG20	-3,96%	-2,71%	USA	S&P 500	-2,55%	0,44%
POL	mWIG40	-2,03%	2,38%	USA	NASDAQ	-2,25%	2,68%
POL	sWIG80	-0,79%	4,33%	BRA	Bovespa	-2,87%	-0,17%
HUN	BUX	-1,22%	-4,67%	MEX	IPC	-3,69%	1,53%
GER	DAX	-2,33%	-0,12%	CHN	SHComp	-3,17%	-2,41%
FRA	CAC 40	-3,47%	-1,85%	CHN	HSI	-3,81%	-0,85%
GBR	FTSE 100	-3,10%	-1,70%	JPN	Nikkei 225	-3,07%	-1,32%
EU	Stoxx Europe 50	-2,99%	-1,60%	KOR	KOSPI	-0,09%	2,21%
POL	Rent. obl. 2 l	-4,16%	2,35%	IND	SENSEX	-0,90%	-0,24%
POL	Rent. obl. 5 l	-6,49%	3,37%	TUR	ISE 100	-2,01%	5,00%
POL	Rent. obl. 10 l	-5,47%	4,48%	RUS	RTS	-6,22%	-0,30%





RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień rozpoczął się niewielkimi zmianami na światowych parkietach z uwagi na brak istotniejszych publikacji ekonomicznych, jak i brak sesji w Stanach Zjednoczonych w związku z świętem (Dzień Martina Luthera Kinga). Stopniowo nastroje na giełdach ulegały jednak pogorszeniu z uwagi na informacje medialne o pojawieniu się epidemii koronawirusa w Chinach. Ponadto w środę, jako ewentualną przyczynę do realizacji zysków można wskazać obawy związane z polityką handlową USA względem Europy – po uzyskaniu tymczasowego porozumienia z Chinami, Donald Trump może zacząć wywierać większą presję na Unię Europejską. Podczas forum ekonomicznego w Davos amerykański prezydent ostrzegł UE, że jeśli nie zawrze nowej umowy handlowej z USA, może się spodziewać "bardzo wysokich ceł" importowych na samochody i inne towary. Na przebieg handlu nie wpływały za to pozytywne dane makroekonomiczne, m.in. wyższy od oczekiwań PMI dla przemysłu z Niemiec albo odczyt indeksu instytutu ZEW, który zaskoczył mocnym wzrostem do poziomu 26,7 punktów, co jest najwyższą wartością od połowy 2015 roku. Pomimo przejściowego optymizmu po zapewnieniach amerykańskich i chińskich władz, że epidemia koronawirusa jest możliwa do opanowania, negatywny sentyment przeważał jednak pod koniec tygodnia, co wynikało z obaw inwestorów o wpływ wirusa na kondycję chińskiej gospodarki między innymi przez niższy ruch turystyczny, a także rozprzestrzenienie się choroby do nowych krajów (m.in. Japonia, USA, Francja). Dodatkowo awersja do ryzyka została wzmocniona wskutek decyzji agencji ratingowej Moody's, która obniżyła rating kredytowy Hong Kongu do poziomu Aa2 z perspektywą negatywną. W efekcie poza spadkami na giełdach, obserwowaliśmy przecenę ropy naftowej. Zyskiwały natomiast rentowności obligacji skarbowych oraz notowania złota.

W związku z odwróceniem od ryzykownych aktywów, w ubiegłym tygodniu kurs EUR/USD kontynuował spadki w kierunku 1.10, wyznaczając tym samym najniższe poziomy od listopada ub. r. Ponadto spadki EURUSD można interpretować sceptycyzmem jaki utrzymuje się na rynku co do tego czy wzrost w strefie euro rzeczywiście odbije w tym roku. Pojawiły się również inne zagrożenia na horyzoncie w tym m.in. ponowny wzrost ryzyka nałożenia przez USA ceł na sprowadzane z Europy samochody.

Krajowe indeksy akcji zachowywały się w poprzednich dniach stosunkowo stabilnie, przy czym zakończyły tydzień na niewielkich minusach. Wśród największych spółek, na początku tygodnia, gwiazdą były akcje CD Projekt, które odrobiły w poniedziałek wcześniejsze spadki spowodowane informacją o przesunięciu daty premiery gry Cyberpunk 2077. Dobrą passę kontynuowały indeksy mWIG40 oraz sWIG80, przy czym zwracamy uwagę iż zbliżają się do swoich kluczowych technicznych oporów, co zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia korekty. W wypadku indeksu średnich spółek newralgicznym poziomem pozostaje 4100 pkt., a w wypadku sWIG80 poziom 13000 pkt, jest obecnie najbliższym poziomem oporu.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

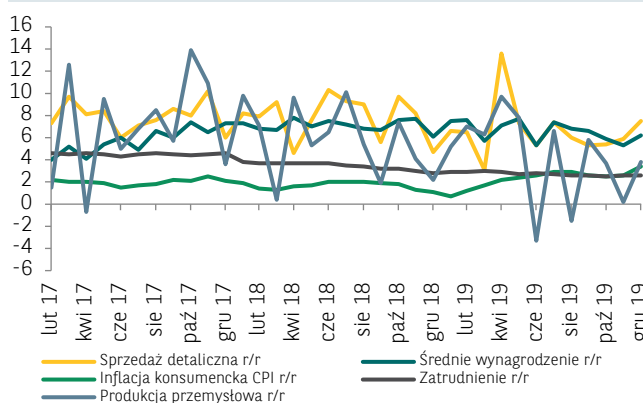
Ubiegły tydzień nie przyniósł dużych zmian w poziomie wycen jednostek funduszy inwestycyjnych. Rozpiętość w stopie zwrotu pomiędzy najlepszym a najgorszym segmentem funduszy wyniosła zaledwie 43 pb. Liderem okazał się segment funduszy dłużnych zagranicznych, który przyniósł średnią stopę zwrotu na poziomie 0,14%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze absolutnej stopy zwrotu z wynikiem 0,12%. Ostatnie miejsce na podium należało do funduszy dłużnych PLN, które średnio wygenerowały zysk w wysokości 0,03%. Najlepszą grupą w powyższym segmencie była grupa funduszy dłużnych polskich skarbowych długoterminowych z wynikiem 0,14%.

W wypadku funduszy rynku akcji, zarówno zarządzający funduszami akcji polskich jak i zagranicznych ponieśli średnio straty w wysokości kolejno 0,18 i 0,26%. Wśród funduszy zagranicznych dobrze zachowywały się fundusze akcji tureckich (+0,34%) jak i akcji europejskich rynków rozwiniętych (+0,21%). W segmencie funduszy akcji polskich to fundusze małych i średnich spółek pozytywnie kontrybuowały do wyniku segmentu (+0,19%).

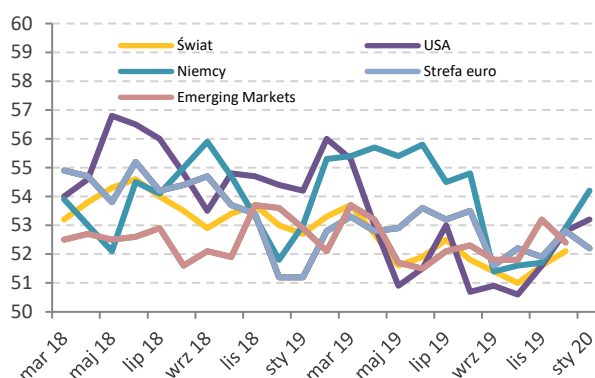


SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Dane z polskiej gospodarki r/r (%)



PMI - usługi



Komentarz

W grudniu znacznie przyspieszyła dynamika wynagrodzeń do 6,2% r/r z 5,3% r/r. Grudzień jest zwykle okresem wypłat premii końcoworocznych, co mogło dodatkowo wpłynąć na dynamikę wynagrodzeń. Zatrudnienie wzrosło natomiast w stabilnym tempie 2,6% r/r. Słabiej wypadła natomiast produkcja budowlano-montażowa, która skurczyła się o 3,3% r/r. Dane mogą sygnalizować kolejny miesiąc spadków w inwestycjach.

We wtorek na rynek napłynął zaskakująco dobry wynik indeksu instytutu ZEW, który wyniósł 26,7 pkt w styczniu, wobec prognoz na poziomie 15 pkt. Za główny powód wzrostu indeksu instytut podaje porozumienie handlowe pomiędzy USA a Chinami, które powinno ograniczyć negatywne efekty wpływające na niemiecką gospodarkę.

W środę opublikowane zostały dane dotyczące produkcji przemysłowej, które okazały się być znacznie poniżej konsensusu rynkowego, rosnąc o 3,8% r/r wobec oczekiwań na poziomie 6,1% r/r. Wzrost produkcji przemysłowej również w poprzednich latach spowalniał w grudniu, co może wynikać z czynników sezonowych i przenoszenia kontraktów i umów na kolejny rok.

Chwilowe odwrócenie uwagi od sytuacji w Chinach przyniosło posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami rynku EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa depozytowa -0,5%) i utrzymał wartość programu luzowania polityki monetarnej (QE) na poziomie 20 mld miesięcznie. Raczej gotębi wydźwięk miała natomiast konferencja po posiedzeniu banku centralnego strefy euro, na którym prezes EBC C. Lagarde oświadczyła, że negatywne ryzyka dla przyszłości koniunktury w strefie euro nadal przeważają nad pozytywnymi.

W czwartek na rynek napłynęły dane GUS na temat sprzedaży detalicznej w grudniu w Polsce. Wzrosła ona o 5,7% r/r w ujęciu realnym (po uwzględnieniu inflacji CPI). W największym stopniu sprzedaż zwiększyła się w kategorii meble, RTV i AGD (o 13,6% r/r). Nieznacznie zmniejszyła się natomiast sprzedaż żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (o -0,2% r/r).

W piątek pozytywnie zaskoczyły wstępne dane nt. PMI w Niemczech. Indeks dla przemysłu wzrósł do 45,2 pkt. wobec prognoz na poziomie 44,5 pkt. W styczniu wzrósł również PMI dla usług do 54,2 z poziomu 52,9 pkt. W efekcie dane dla całej strefy euro potwierdzają raczej stabilizację - PMI dla przemysłu wzrósł do 47,8 pkt. z 46,3 pkt., ale dla usług spadł do 52,2 pkt. z 52,8 pkt.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 27 stycznia 2020

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	97,0	96,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	grudzień	5,20%	5,10%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień	725 tys.	719 tys.

Wtorek, 28 stycznia 2020

14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń		0,90%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	127,2	126,5
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		-500,00%
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		1,6 mln brk

Środa, 29 stycznia 2020

08:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	luty	9,6	9,6
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień		2,90%
10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	grudzień	5,50%	5,60%
11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-2,50%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,4 mln brk
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	styczeń	1,50-1,75%	1,50-1,75%
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń		

Czwartek, 30 stycznia 2020

08:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń	-0,60%	0,50%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń	1,70%	1,50%
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,00%	5,00%
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	102,0	101,5
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień	7,50%	7,50%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	styczeń	0,75%	0,75%
14:30	USA	PKB (annualizowany), wst.	IV kw.	2,10%	2,10%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	212 tys.	211 tys.

Piątek, 31 stycznia 2020

00:30	Japonia	Stopa bezrobocia	grudzień	2,30%	2,20%
00:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	grudzień	0,70%	-1,00%
00:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	-1,80%	-2,10%
02:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	styczeń		50,2
02:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	styczeń		53,5
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-0,50%	2,10%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (m/m)	styczeń		0,40%
08:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	styczeń		1,50%
08:45	Francja	Inflacja PPI (m/m)	grudzień		1,10%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień		-0,80%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	48,7	48,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	styczeń	99,3	88,9
19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień		



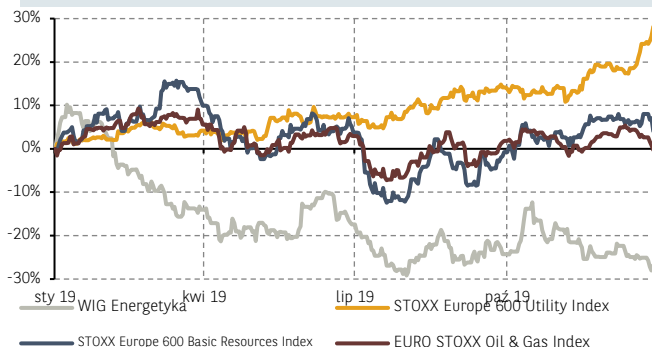


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



Budownictwo i deweloperzy



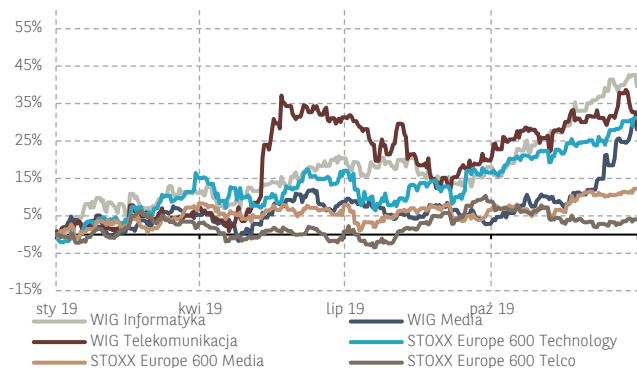
Chemia i przemysł



Spożywczy, Ochrona zdrowia



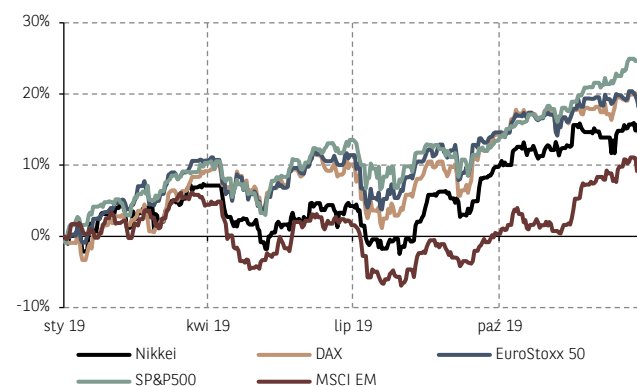
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i występalność 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 ona gotówkę, którą 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; różni się od polityki monetarnej 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-Niemiec (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedż 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 BNP Paribas Bank Polska 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.

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.

