



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

Na pierwszym planie zainteresowania rynków finansowych w ubiegłym tygodniu było posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Zgodnie z oczekiwaniami gremium nie zmieniło poziomu stóp procentowych ani podejścia w polityce monetarnej.

Po spokojnej pierwszej części tygodnia, w czwartek zagraniczne indeksy akcji odnotowały największą sesyjną stratę od połowy marca. Wsparciem dla podaży były nieco słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie w ciągu raportowanego tygodnia liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 1,5 mln osób. Dodatkowo w Stanach Zjednoczonych w wybranych regionach odnotowano istotny wzrost nowych zachorowań na COVID-19, tym samym wzrosły rynkowe obawy o drugą falę pandemii lub ewentualne wolniejsze znoszenie ograniczeń.

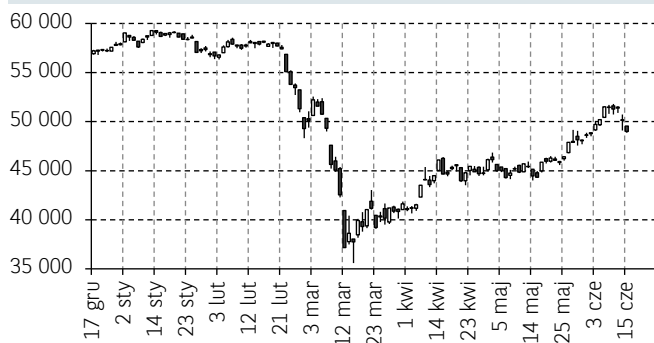
W maju saldo napływów do funduszy inwestycyjnych wyniosło +1 568 mln zł. Maj był drugim miesiącem z rzędu napływów do funduszy akcji (+482 mln zł). Co pozostaje znamienne, wszystkie główne segmenty zanotowały napływy, nawet najbardziej dotknięte w ostatnich miesiącach fundusze dłużne krótkoterminowe (+212 mln zł). Od początku roku z rynku funduszy inwestycyjnych odpłynęło jednakże 19 886 mln zł.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-4,86%	-15,29%	USA	DJIA	-8,32%	-11,42%
POL	WIG20	-5,48%	-19,00%	USA	S&P 500	-6,65%	-6,61%
POL	mWIG40	-4,33%	-11,70%	USA	NASDAQ	-2,78%	10,23%
POL	sWIG80	-1,66%	6,82%	BRA	Bovespa	-4,04%	-21,47%
HUN	BUX	-2,24%	-18,97%	MEX	IPC	-6,31%	-14,03%
GER	DAX	-6,98%	-10,00%	CHN	SHComp	-1,63%	-5,25%
FRA	CAC 40	-6,80%	-19,31%	CHN	HSI	-4,04%	-15,65%
GBR	FTSE 100	-6,31%	-19,60%	JPN	Nikkei 225	-7,11%	-8,99%
EU	Stoxx Europe 50	-6,67%	-16,12%	KOR	KOSPI	-7,03%	-7,59%
POL	Rent. obl. 2 l	5,58%	-82,18%	IND	SENSEX	-3,32%	-19,45%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,63%	-53,31%	TUR	ISE 100	-0,07%	-4,26%
POL	Rent. obl. 10 l	-7,73%	-35,25%	RUS	RTS	-5,01%	-21,15%

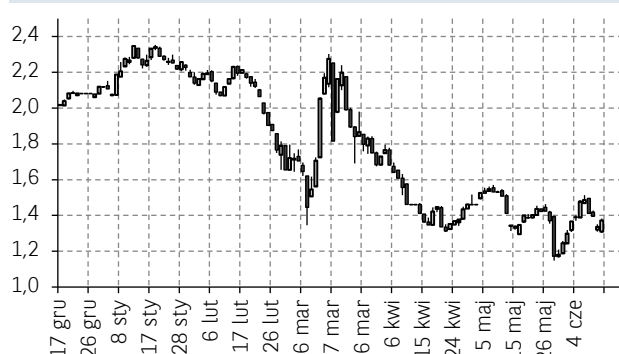


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Jeszcze na początku ubiegłego tygodnia niewiele czynników wskazywało, iż skrócony ze względu na święto Bożego Ciała okres handlu przyniesie tyle wydarzeń na rynkach. Warto zwrócić uwagę, iż przez cały ubiegły tydzień na warszawskim parkiecie utrzymywał się duży poziom obrotów, wyraźnie przekraczając 1 mld zł każdego dnia. Przede wszystkim gwiazdami były spółki energetyczne. Indeks WIG-Energia zyskał aż 21,33%, po tym jak w poprzednim tygodniu wzrósł o 17,98%. W ubiegłym tygodniu powyższy indeks znajdował się już ponad 130% powyżej marcowego minimum. Przyczyną powrotu inwestorów do spółek energetycznych należących do Skarbu Państwa są spekulacje o planach restrukturyzacji sektora górniczego. Po pierwsze, jeszcze w zeszłym miesiącu, prezes PGE w wywiadzie zasugerował wydzielenie aktywów górniczych do osobnej spółki, co miałyby odciążyć bilanse firm z sektora i umożliwić im inwestycje (m.in. w OZE). We wtorek natomiast pojawiła się informacja, iż to państwowa spółka Węglokoks może przejąć kopalnie Tauronu i PGE jeszcze w II połowie br.

W dalszej części tygodnia inwestorzy na warszawskim parkiecie ulegli mieszanym nastrojom na rynkach bazowych. Z jednej strony inwestorom ciążyła rewizja prognoz OECD dla dynamiki globalnego wzrostu PKB oraz dla poszczególnych gospodarek, które okazały się poniżej obecnego konsensusu ekonomistów, również ekspertów BNP Paribas. Z drugiej strony niepewność utrzymywała się z uwagi na oczekiwane posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Ostatecznie FOMC pozostawił stopy procentowe bez zmian w przedziale 0,0-0,25%. Chociaż w komunikacie wspomniano, że koronawirus nadal stanowi istotne ryzyko dla amerykańskiej gospodarki, stwierdzono równocześnie że podjęte działania wyraźnie wspierają warunki finansowe. Jednocześnie Fed zapewnił, że „może wykorzystać pełen zakres narzędzi do wspierania gospodarki USA w tym trudnym czasie, promując w ten sposób maksymalne cele w zakresie zatrudnienia i stabilności cen”. Co istotne, w obecnej projekcji tzw. dot plot, przedstawiciele FOMC spodziewają się, że obecny poziom stóp procentowych pozostanie bez zmian co najmniej do końca 2022 roku.

Sytuacja na rynkach akcji uległa drastycznej zmianie podczas nieobecności inwestorów z Książęcej. Czwartek przyniósł najślabszą sesję na rynkach bazowych od marca. Wsparciem dla podaży były nieco słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie w ciągu raportowanego tygodnia liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 1,5 mln osób. Dodatkowo w Stanach Zjednoczonych w wybranych regionach odnotowano istotny wzrost nowych zachorowań na COVID-19, tym samym wzrosły rynkowe obawy o drugą falę pandemii lub ewentualne wolniejsze znoszenie ograniczeń. Mimo komentarzy ze strony sekretarza skarbu Stevena Mnuchina, zgodnie z którym nie ma planów wdrożenia ponownego lockdown'u, spadki na rynkach bazowych przekroczyły 4-5%.

W związku z powyższym spadki na warszawskiej giełdzie w piątek nie działały się w oderwaniu od sytuacji na rynkach bazowych. Zdecydowana większość indeksów w Europie oraz Ameryce wyraźnie traciły. Takie zachowanie inwestorów i realizacja zysków nie powinny być jednak zaskoczeniem biorąc pod uwagę kolejną falę wzrostową na światowych parkietach, która zrealizowała się w ostatnich tygodniach i dzięki której indeks S&P500 zdołał wyjść „na plus” jeżeli chodzi o wynik od początku roku. Z drugiej strony na piątkowej sesji indeks technologicznych spółek NASDAQ zdołał pobić kolejny historyczny rekord notowań, nie zważając na zachowanie reszty indeksów.

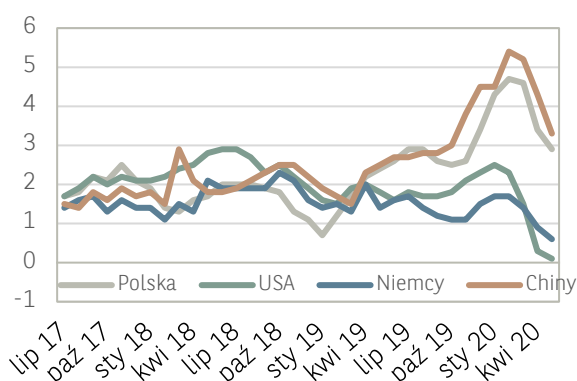
Ostatecznie w wyniku wydarzeń z drugiej części tygodnia szeroki indeks WIG stracił 2,57%, przy relatywnej sile sWIG80 (-1,28%) i słabości WIG20 (-2,91%). Zwiększona aktywność na parkietach przełożyła się na spadki rentowności obligacji skarbowych. Rentowności amerykańskich, niemieckich jak i polskich obligacji dziesięcioletnich spadały, lecz ostatecznie mieszczą się w obrębie konsolidacji z ostatnich tygodni. Z drugiej strony na fali wzrostu awersji do ryzyka zyskiwało złoto (+2,95%).

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

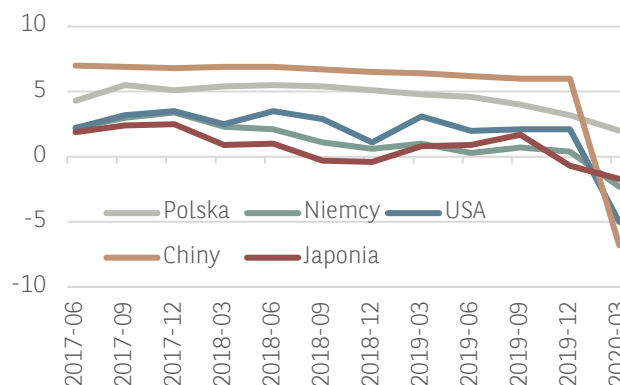
W maju saldo napływów do funduszy inwestycyjnych wyniosło +1 568 mln zł. Maj był drugim miesiącem z rzędu napływów do funduszy akcji (+482 mln zł). Co pozostaje znamienne, wszystkie główne segmenty zanotowały napływy, nawet najbardziej dotknięte w ostatnich miesiącach fundusze dłużne krótkoterminowe (+212 mln zł). Od początku roku z rynku funduszy inwestycyjnych odpłynęło jednakże 19 886 mln zł.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI



Wzrost PKB



Komentarz

Ubiegły tydzień nie był bogaty w istotne odczyty danych makroekonomicznych. Na pierwszym planie zainteresowania rynków finansowych było posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Zgodnie z oczekiwaniami gremium nie zmieniło poziomu stóp procentowych ani podejścia w polityce monetarnej. Nową informacją były natomiast pierwsze w tym roku prognozy ekonomiczne. Fed spodziewa się utrzymania stóp procentowych w dającej się przewidzieć przyszłości – prognozy obejmują lata 2020-2022, przy czym długoterminowa stopa procentowa wyznaczająca poziom równowagi utrzymuje się w wysokości 2,5%. Jeżeli chodzi o medianę prognoz dla dynamiki PKB to Fed oczekuje spadku o 6,5% w 2020 r., odbicia o 5,0% w 2021 r. oraz +3,5% w 2022 r. Stopa bezrobocia wzrośnie w br. do 9,3% by stopniowo obniżyć się do 6,5% i 5,5% w 2021 i 2022 r. Inflacja pozostanie niska i nie przekroczy 2,0% w omawianych latach.

Wśród pozostałych danych zwracamy uwagę na odczyty inflacji – w USA była ona poniżej prognoz i wzrosła o 0,1% r/r (+0,2% r/r konsensus i +0,3% w kwietniu). Z podobną tendencją mieliśmy do czynienia w Chinach, gdzie ceny konsumenckie były o 2,4% r/r wyższe przy oczekiwaniach +2,6% i +3,3% w kwietniu. Poza danymi o cenach z ciekawszych informacji warto wspomnieć o produkcji przemysłowej w Niemczech i Wielkiej Brytanii, przy czym odczyty dotyczyły jeszcze kwietnia, co przy obecnych warunkach rynkowych jest już dość odległą historią. W przypadku naszego zachodniego sąsiada produkcja spadła o 25,3% r/r, a w przypadku Wielkiej Brytanii o 24,4% r/r.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 15 czerwca 2020

04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	5,00%	3,90%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-2,00%	-7,50%
10:00	Polska	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	2,90%	3,40%
11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	kwiecień		23,5 mld

Wtorek, 16 czerwca 2020

	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		
	Polska	Stopa referencyjna	czerwiec	0,10%	0,10%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj	-0,10%	0,30%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj	0,60%	0,90%
10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	kwiecień	4,70%	3,90%
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	czerwiec	57,0	51,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	maj	3,70%	3,60%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	6,30%	-16,40%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	maj	2,40%	-11,20%
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	czerwiec		
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		8,4 mln brk

Środa, 17 czerwca 2020

08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	maj		-0,20%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,60%	0,80%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	maj	-0,90%	-0,70%
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	maj	0,10%	0,30%
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		5,72 mln brk

Czwartek, 18 czerwca 2020

10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	1,20%	1,90%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-2,60%	-2,10%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	maj	5,00%	-18,10%
10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj	-18,50%	-22,60%
13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	czerwiec	0,10%	0,10%
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj		
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	czerwiec	-25,00	-43,10
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		1542 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających -	maj	1,00%	-4,40%

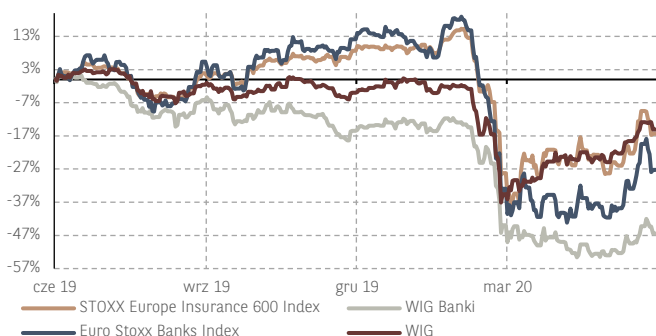
Piątek, 19 czerwca 2020

01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	maj		0,10%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj		-0,20%
01:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	kwiecień		
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	maj		-0,70%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	maj	-2,10%	-1,90%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	-16,80%	-24,60%
14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.		-109,8 mld

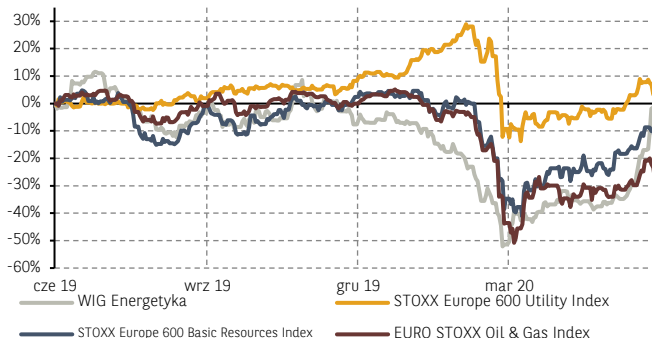


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



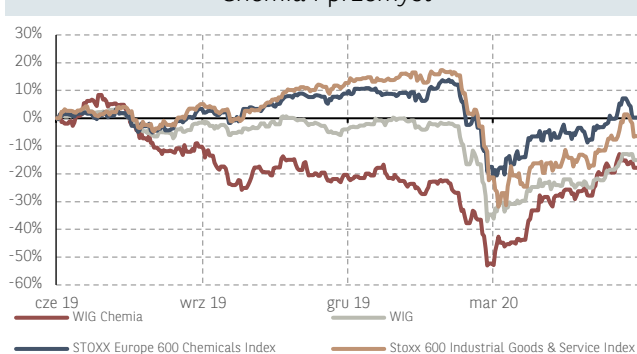
Energetyka, Surowce i Paliwa



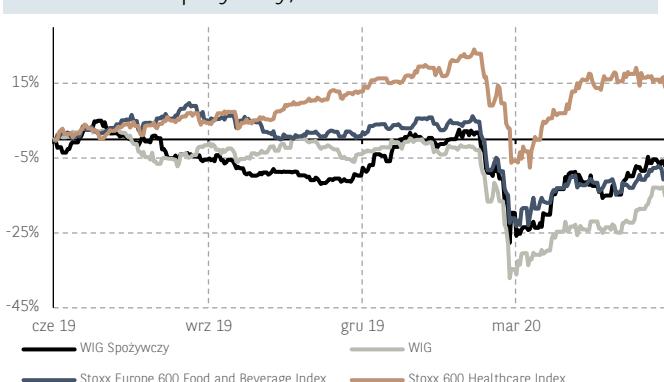
Budownictwo i deweloperzy



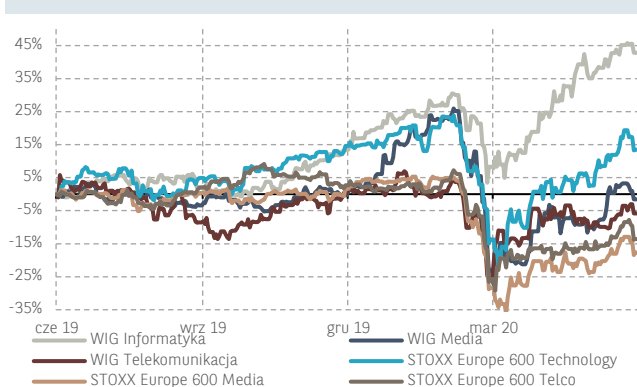
Chemia i przemysł



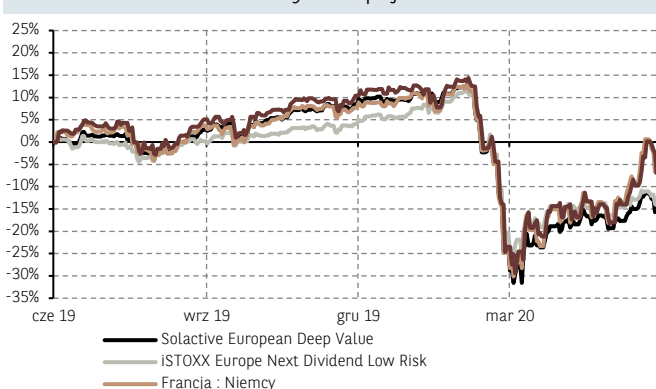
Spożywczy, Ochrona zdrowia



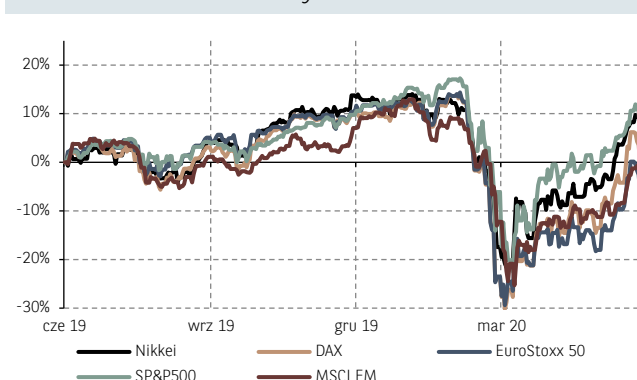
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i 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 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; różnicuje 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 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.

