



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

Ubiegłotygodniowe zachowanie rynków kasowych możemy podzielić na dwa etapy. W poniedziałek i wtorek mieliśmy do czynienia ze wzrostami, sytuacja uległa jednak zmianie w drugiej połowie tygodnia, gdy wśród inwestorów ewidentnie wzrosła awersja do ryzyka.

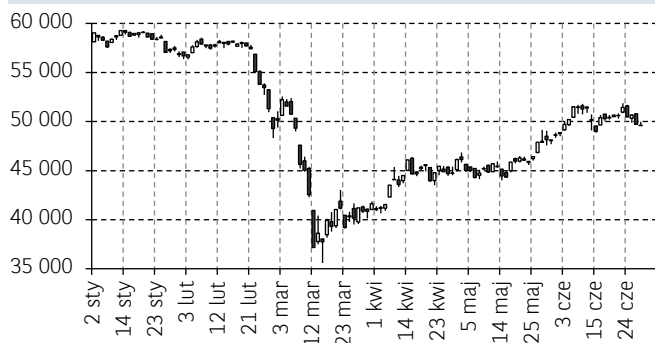
W powyższym otoczeniu zyskiwały tzw. bezpieczne przystanie takie jak min. złoto i obligacje skarbowe. W przypadku kruszcu, notowania osiągnęły poziom bliski 1800 USD/uncja, co jest najwyższym kwotowaniem od 2012 roku.

Według danych z 87,2% komisji obwodowych urzędujący prezydent Andrzej Duda wygrał pierwszą turę wyborów z 45,2% głosów. Na drugim miejscu uplasował się główny kandydat opozycji Rafał Trzaskowski z 28,9% głosów. Druga tura wyborów odbędzie się 12 lipca.

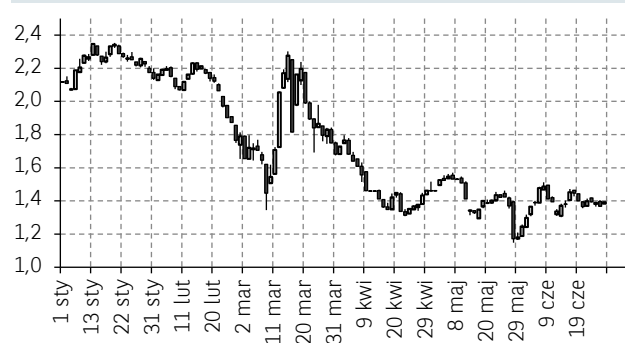
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,94%	-14,19%	USA	DJIA	-3,31%	-12,34%
POL	WIG20	-2,26%	-18,31%	USA	S&P 500	-2,86%	-6,86%
POL	mWIG40	-0,94%	-10,31%	USA	NASDAQ	-1,59%	12,78%
POL	sWIG80	-1,15%	12,60%	BRA	Bovespa	-2,83%	-18,86%
HUN	BUX	-2,26%	-21,12%	MEX	IPC	-2,53%	-14,03%
GER	DAX	-1,10%	-8,46%	CHN	SHComp	0,76%	-2,91%
FRA	CAC 40	-1,06%	-18,10%	CHN	HSI	-1,39%	-13,79%
GBR	FTSE 100	-1,44%	-18,40%	JPN	Nikkei 225	-1,97%	-7,02%
EU	Stoxx Europe 50	-1,23%	-14,51%	KOR	KOSPI	-1,56%	-4,74%
POL	Rent. obl. 2 l	-33,50%	-91,06%	IND	SENSEX	-0,19%	-15,53%
POL	Rent. obl. 5 l	-1,74%	-59,55%	TUR	ISE 100	-0,12%	0,55%
POL	Rent. obl. 10 l	1,98%	-34,31%	RUS	RTS	-1,15%	-20,25%

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegłotygodniowe zachowanie rynków kasowych możemy podzielić na dwa etapy. W poniedziałek i wtorek mieliśmy do czynienia ze wzrostami, sytuacja uległa jednak zmianie w drugiej połowie tygodnia, gdy wśród inwestorów ewidentnie wzrosła awersja do ryzyka. Na to wpłynęło szereg czynników wśród których można wymienić min. powrót obaw o wpływ pandemii COVID-19 na aktywność gospodarczą. Nowe, rekordowe ilości zachorowań w niektórych stanach USA stawiają pod znakiem zapytania tempo redukcji obostrzeń oraz dynamikę odbicia gospodarczego w tym kraju. W środę opublikowano również zrewidowane prognozy gospodarcze Międzynarodowego Funduszu Walutowego, które uległy istotnemu pogorszeniu względem kwietniowej publikacji. MFW spodziewa się, że globalny spadek PKB w 2020 roku wyniesie 4,9% przy wzroście 5,4% w roku kolejnym. Na rynek napłynęły również informacje o rozważaniu przez USA nałożenia nowych oraz rozszerzeniach obecnych cł na produkty z Europy o łącznej wartości 3,1 mld USD. Wg doniesień, przedstawiciel handlowy USA Robert Lighthizer chce nałożyć nowe cła na europejski eksport, taki jak oliwki, piwo, dżin, ciężarówki, równocześnie zwiększając też cła na inne produkty, takie jak samoloty, ser i jogurty. W piątek mocno traciły również walory amerykańskich banków po tym jak Fed opublikował wyniki stress testów, w których zakazał dużym pożyczkodawcom wypłaty w III kw. wyższej niż w II kw. dywidendy i dodatkowo powiązał jej wysokość ze średnim zyskiem z ostatnich czterech kwartałów. Po raz pierwszy w historii banki będą musiały przedłożyć regulatorowi plany wypłaty dywidendy oraz nie będą mogły co najmniej do końca III kw. br. skupować akcje własnych. W rezultacie S&P500 zanotowało tygodniowy spadek o prawie 3%, a sam indeks znalazł się w okolicy ważnego wsparcia z strefy 3000 punktów.

W powyższym otoczeniu zyskiwały tzw. bezpieczne przystanki takie jak min. złoto i obligacje skarbowe. W przypadku kruszcza, notowania osiągnęły poziom bliski 1800 USD/uncja, co jest najwyższym kwotowaniem od 2012 roku. Rentowności amerykańskich 10-latek kontynuują trend spadkowy od połowy miesiąca i znajdują się obecnie w strefie 0,65% tj. czerwcowych minimów, których przebicie otworzy drogę do dalszej korekty w kierunku 0,6%.

Negatywne nastroje nie ominęły również krajowego rynku akcji. Szeroki rynek stracił prawie 2%, a najgorzej zachowywały się największe podmioty skupione w ramach indeksu WIG20, który zanotował ponad 2,5% straty. Sytuacji nie wspierało przede wszystkim zachowanie sektora energetycznego (-8,15%), paliwowego (-4,09%) oraz banków (-3,46%). Na tym tle, kolejny tydzień z rzędu relatywną przewagą charakteryzowało się zachowanie indeksów małych i średnich spółek. mWIG40 zanotował kosmetyczny spadek na poziomie -0,27%, a sWIG80 wzrósł o ponad 0,9%. Wysoką zmiennością charakteryzowały się w zeszłym tygodniu walory CD Projekt, którego kurs akcji był pochodną nowych informacji odnośnie terminu, jak i samej kwestii premiery gry Cyberpunk 2077. Wstępne wyniki wyborów na Prezydenta RP nie przyniosły żadnych istotnych niespodzianek, stąd kwestia ta kwestia nie miała żadnego wpływu na zachowanie się rynku kasowego w Warszawie.

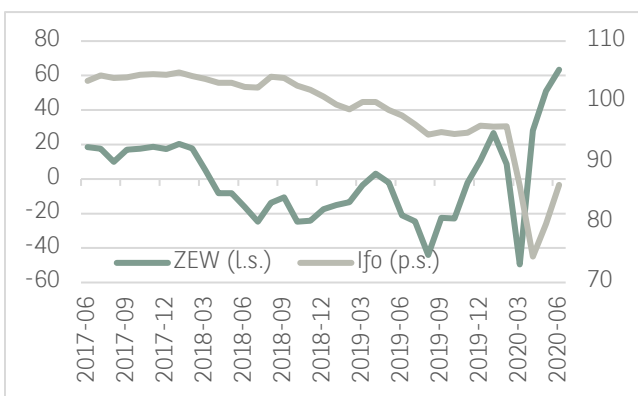
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień przyniósł wyraźne wzrosty funduszy rynku surowców, które średnio zyskały 1,69%. Na drugim miejscu znalazły się fundusze akcji polskich z wynikiem 1,17%. Relatywnie dobrze radziły sobie fundusze polskich małych i średnich spółek (2,16%) na tle funduszy akcji polskich uniwersalnych (0,83%). Fundusze akcji zagranicznych znalazły się z kolei na końcu rankingu z najniższą stopą zwrotu tracąc średnio 0,23%. Za słaby wynik odpowiadają przede wszystkim fundusze akcji amerykańskich (-1,4%) oraz akcji europejskich rynków rozwiniętych (-1,13%). Z drugiej strony pozytywnie kontrybuowały fundusze akcji azjatyckich bez Japonii (0,87%).

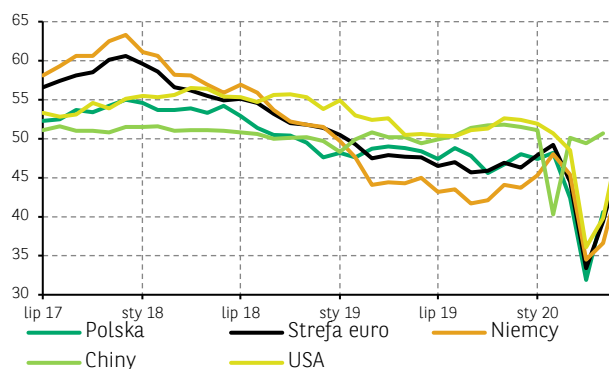
Fundusze dłużne PLN przyniosły średnią stopę zwrotu na poziomie 0,11%. Najbardziej pozytywnie wyróżniła się grupa funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych z wynikiem 0,3%. Najstabilniej wypadł natomiast segment funduszy papierów dłużnych polskich korporacyjnych z stopą zwrotu na poziomie 0,02%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Koniunktura w Niemczech



Indeks PMI dla przemysłu



Komentarz

Według danych z 87,2% komisji obwodowych urzędujący prezydent Andrzej Duda wygrał pierwszą turę wyborów z 45,2% głosów. Na drugim miejscu uplasował się główny kandydat opozycji Rafał Trzaskowski z 28,9% głosów. Nowa twarz w polityce - Szymon Hołownia zajął trzecie miejsce z 13,6% poparcia. Druga tura wyborów odbędzie się 12 lipca. Ostateczne wyniki pierwszej tury zostaną prawdopodobnie ogłoszone dziś do końca dnia. Na uwagę zasługuje również rekordowa frekwencja która wyniosła blisko 53% (dane PKW z 87,2% komisji obwodowych).

Kontynuację poprawy koniunktury obserwujemy również w czerwcu, co obrazują wstępne dane indeksów PMI, które okazały się być znacznie lepsze od oczekiwań. Dużym zaskoczeniem okazała się Francja, która pokazała wyniki powyżej 50 punktów w przemyśle i usługach, czyli teoretycznie weszła w fazę rozwoju. Niemcy również wypadły powyżej oczekiwań - PMI dla przemysłu wzrósł do 44,6 pkt, a dla usług do 45,8 pkt. w porównaniu do 36,6 oraz 32,6 pkt. w kwietniu. Lepsze nastroje widać także w opublikowanym indeksie ifo obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. W czerwcu ifo wzrósł do 86,2 z 79,7 pkt, przy oczekiwaniach na poziomie 85 pkt. W największym stopniu poprawie uległy oczekiwania co do przyszłej sytuacji, które wzrosły do 91,4 z 80,5 pkt.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Prognoza Poprzednio

Poniedziałek, 29 czerwca 2020

11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec	80,0	67,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	0,60%	0,60%

Wtorek, 30 czerwca 2020

01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj	2,80%	2,60%
01:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	maj	-5,60%	-9,80%
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	czerwiec	50,5	50,6
03:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	czerwiec		53,6
08:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r)	I kw.	-1,60%	1,10%
08:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj		-4,70%
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	czerwiec	2,60%	2,90%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	45,0	32,3
16:00	USA	Indeks zajęcia konsumentów - Conference Board	czerwiec	91,6	86,6
22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	-0,8 mln brk	1,75 mln brk

Środa, 1 lipca 2020

02:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	37,8	38,4
03:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,5	50,7
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	maj	3,50%	-5,30%
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,2	40,6
09:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,0	45,4
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	52,1	40,6
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	44,6	36,6
09:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	czerwiec	6,60%	6,30%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	46,9	39,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,6	39,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	49,0	43,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,3 mln brk	1,44 mln brk
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec		

Czwartek, 2 lipca 2020

11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	maj	-4,80%	-4,50%
11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	maj	7,70%	7,30%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	maj	-52,4 mld	-49,4 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	czerwiec	12,30%	13,30%
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze	czerwiec	3075 tys.	2509 tys.
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	czerwiec	5,30%	6,70%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1350 tys.	1480 tys.

Piątek, 3 lipca 2020

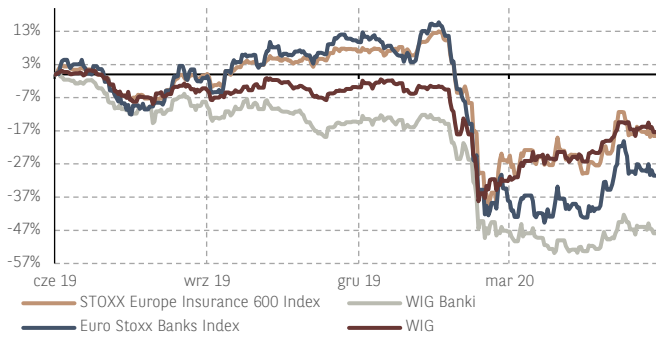
03:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		55,0
09:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	42,7	28,9
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	50,3	31,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	45,8	32,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec	47,3	30,5



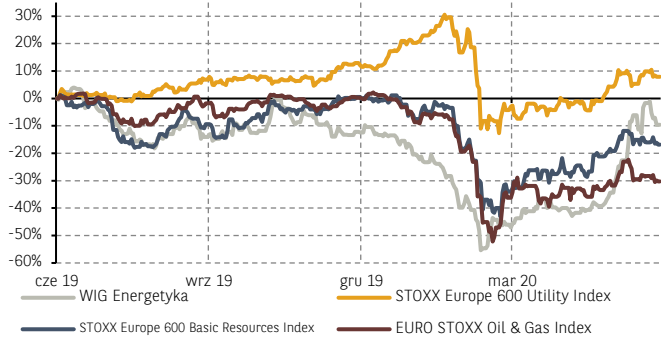


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

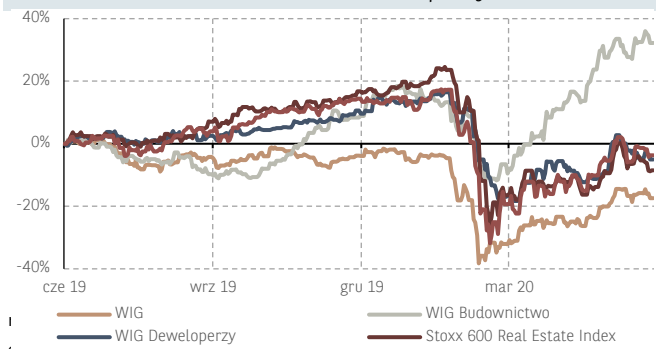
Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



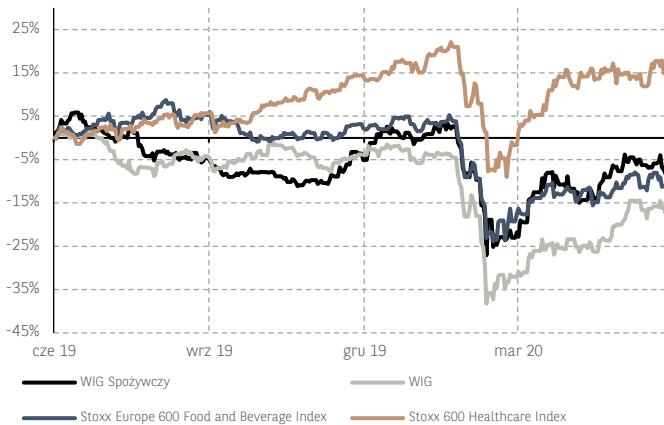
Budownictwo i deweloperzy



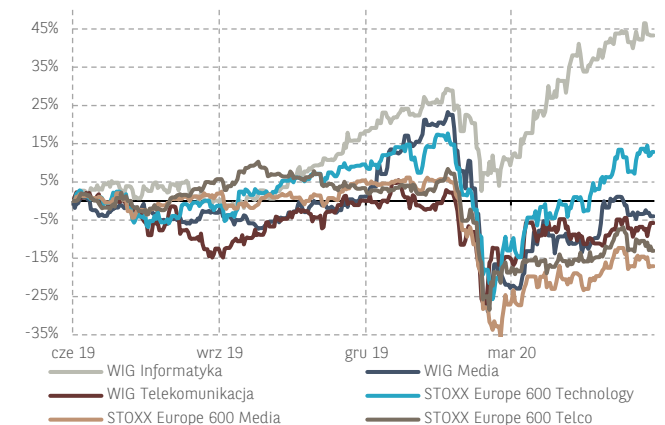
Chemia i przemysł



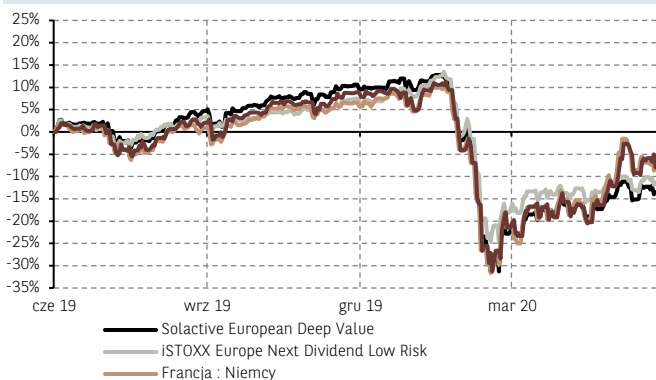
Spożywczy, Ochrona zdrowia



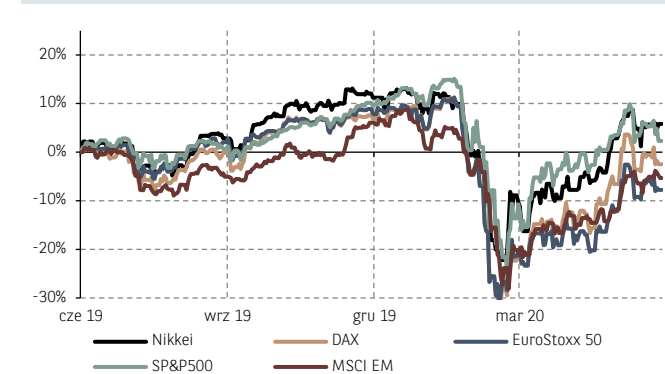
TMT i IT



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 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 wśród niemieckich przedsiębiorców

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 (narastający 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 (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej 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 w 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.