



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

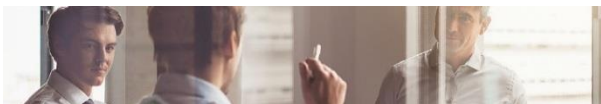
Miniony tydzień na rynkach bazowych przebiegał w mieszanych nastrojach, przy czym podaż dominowała głównie w Europie oraz Azji. Wśród inwestorów niepewność wzbudzały głównie doniesienia odnośnie dynamicznych przyrostach nowych zachorowań na Covid-19, co potencjalnie przekłada się na wprowadzanie lokalnych obostrzeń, które w przypadku niskiej efektywności mogą z kolei przetożyć się na globalny lockdown gospodarek.

Finalny odczyt inflacji CPI w Polsce we wrześniu potwierdził wstępne szacunki, a więc wzrost cen konsumenckich o 3,2% r/r we wrześniu względem +2,9% r/r w sierpniu. Przyspieszeniu uległa również inflacja bazowa (a więc bez cen żywności i energii), która wzrosła o 4,3% r/r przy oczekiwaniach rządu 4,2% i dynamice 4,0% miesiąc wcześniej.

W bieżącym tygodniu nadal głównymi tematami dla rynków finansowych będzie dynamika rozwoju pandemii COVID-19 na świecie, zbliżające się wybory prezydenckie oraz negocjacje pakietu wsparcia fiskalnego w Stanach Zjednoczonych. Jeżeli chodzi o publikowane dane to pod koniec tygodnia poznamy wstępne odczyty indeksów PMI za październik.

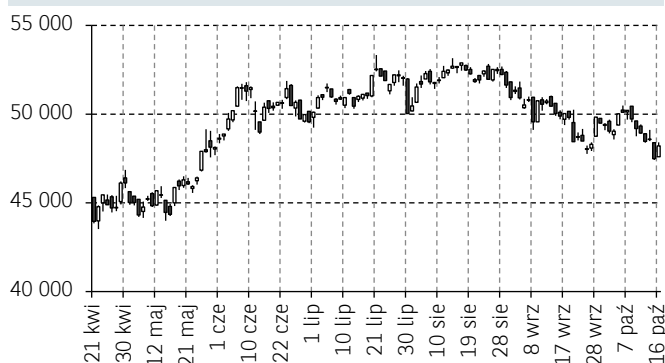
Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,38%	-16,54%	USA	DJIA	0,07%	0,24%
POL	WIG20	-1,98%	-23,27%	USA	S&P 500	0,19%	7,83%
POL	mWIG40	-0,31%	-8,21%	USA	NASDAQ	1,08%	35,72%
POL	sWIG80	-1,13%	14,97%	BRA	Bovespa	0,85%	-14,99%
HUN	BUX	1,25%	-27,28%	MEX	IPC	-1,61%	-13,01%
GER	DAX	-2,01%	-2,83%	CHN	SHComp	-1,36%	8,61%
FRA	CAC 40	-0,76%	-17,34%	CHN	HSI	1,75%	-12,94%
GBR	FTSE 100	-1,91%	-21,95%	JPN	Nikkei 225	0,48%	0,06%
EU	Stoxx Europe 50	-1,55%	-13,30%	KOR	KOSPI	-2,37%	6,78%
POL	Rent. obl. 2 l	-66,67%	-99,46%	IND	SENSEX	-0,40%	-1,99%
POL	Rent. obl. 5 l	-8,41%	-72,96%	TUR	ISE 100	2,28%	5,33%
POL	Rent. obl. 10 l	-0,78%	-39,69%	RUS	RTS	-2,80%	-27,02%



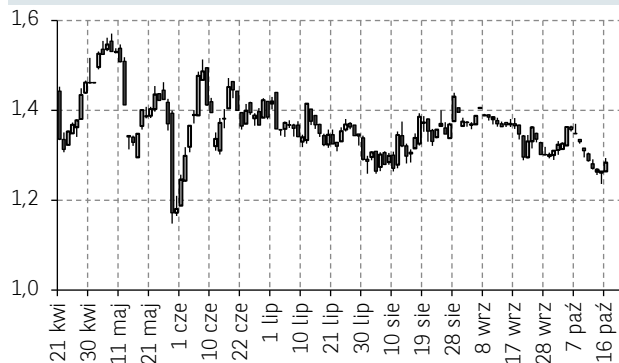


RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień na rynkach bazowych przebiegał w mieszanych nastrojach, przy czym podaż dominowała głównie w Europie oraz Azji. Wśród inwestorów niepewność wzbudzały głównie doniesienia odnośnie dynamicznych przyrostach nowych zachorowań na Covid-19, co potencjalnie przekłada się na wprowadzanie lokalnych obostrzeń, które w przypadku niskiej efektywności mogą z kolei przetożyć się na globalny lockdown gospodarek. To z kolei budzi obawy co do obecnie wycenianej ścieżki odbudowy gospodarczej. W ubiegłym tygodniu niepewność potęgowała informacja od Johnson & Johnson o wstrzymaniu badań nad szczepionką z powodu niewyjaśnionej choroby u uczestnika badań. Natomiast europejska spółka Eli Lilly wstrzymała wykonywanie jednego z swoich testów na Covid-19 ze względu na obawy o zdrowie jednego z pacjentów. Powyższe informacje wskazują na fakt, iż wytwarzanie leków nie bez powodu rozbite jest na wieloletnie fazy i przyspieszenie całego procesu niesie za sobą szereg ryzyk, co może w ostateczności opóźnić wynalezienie szczepionki.

Ostateczny wynik tygodnia za oceanem był dodatni, jednak i inwestorzy na Wall Street doświadczają podwyższonej niepewności. Poza czynnikiem pandemii, na pierwszym miejscu pozostają zbliżające się wybory prezydenckie oraz spekulacje odnośnie możliwości szybkiego wprowadzenia kolejnego pakietu stymulacyjnego ze strony rządu w USA. W tę środę, Senat ma głosować nad projektem ustawy Republikanów o nowym pakiecie pomocy na sumę 300 mld dolarów, tj. znacznie mniejszą od 2 bln, jakich domagali się Demokraci. Pakiet o podobnej kwocie Demokraci odrzucili we wrześniu, więc zapewne stanie się to również tym razem. Sekretarz skarbu USA Steven Mnuchin poinformował jednocześnie przewodniczącą Izby Reprezentantów Nancy Pelosi, że prezydent USA Donald Trump będzie osobiście lobbował, aby skłonić wahających się Republikanów z Senatu do zawarcia umów dot. pakietu bodźców dla gospodarki o wyższej sumie (w czwartek Prezydent Stanów Zjednoczonych oświadczył, że zgodzi się na zwiększenie pakietu stymulacyjnego dla gospodarki powyżej 1,8 bln dolarów.). Dodatkowo, w USA rozpoczęła się na dobre sezon wyników kwartalnych za 3Q20 – o ile zgodnie z oczekiwaniami wyniki spółek są znacznie słabsze r/r, o tyle pozytywnie zaskakują zbyt konserwatywny konsensus rynkowy. Dotychczas wyniki oblikowało 50 podmiotów z indeksu S&P500, które okazały się o 22,3% lepsze od prognoz na poziomie zysku netto. Ostatecznie zarówno indeks S&P500, jak i technologiczny Nasdaq100 zakończył tydzień umiarkowanymi wzrostami.

Ubiegły tydzień na GPW wpisywał się w zachowanie europejskich rynków bazowych, przy czym krajowe notowania wyróżniały się relatywną słabością, która może być tłumaczona oczekiwanym wejściem Allegro do indeksu WIG20. Poniedziałkowa sesja w Warszawie przyćmiona została największym IPO w historii GPW, czyli wejściem Allegro na krajowy parkiet. Po otwarciu na poziomie +51% względem ceny odniesienia (czyli 43 zł), notowania spółki stopniowo pięły się w górę, aby zakończyć sesję z wynikiem prawie +63%. W rezultacie, podczas nadzwyczajnej rewizji do WIG20 trafiło Allegro z wagą zbliżoną do 12%. Tym samym gigant polskiego rynku e-commerce będzie posiadał drugi największych udział w indeksie po CD Projekt (13,89%). Zwracamy uwagę, że w kolejnych dniach akcje Allegro trafią również do międzynarodowych indeksów. 19 października nastąpi włączenie do indeksów FTSE Russell: All-World Index, Developed Index, Global Large Cap Index i Developed ex Multinational Index, a 26 października do indeksów MSCI. Należy podkreślić, że w ubiegłym tygodniu zdecydowanie lepiej zachowywały się średnie oraz mniejsze podmioty, a wśród sektorów ponownie prym wiodli producenci gier.

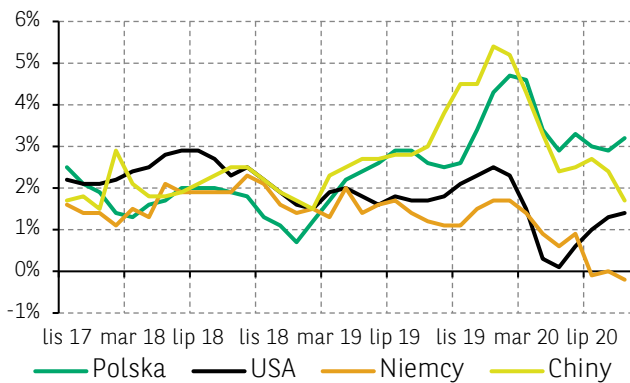
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy dużą różnicę w stopach zwrotu z funduszy akcji. Zarządzający funduszami akcji zagranicznych osiągnęli średnią stopę zwrotu na poziomie 0,38% i znaleźli się na podium zaraz za zarządzającymi funduszami rynku surowców (1,27 %). Dobrze w powyższym segmencie radziły sobie fundusze akcji tureckich (3,91%), amerykańskich (1,18%) i globalnych rynków rozwiniętych (0,88%). Słabo natomiast poradziły sobie fundusze akcji europejskich rynków wschodzących (-0,82%). Zarządzający akcjami polskich funduszy akcji nie mogą zaliczyć tygodnia do udanych. Średnia stopa zwrotu z powyższego segmentu wyniosła -1,57%, a relatywnie słabo radziły sobie fundusze uniwersalne (-1,63%) względem funduszy małych i średnich spółek (-1,54%).

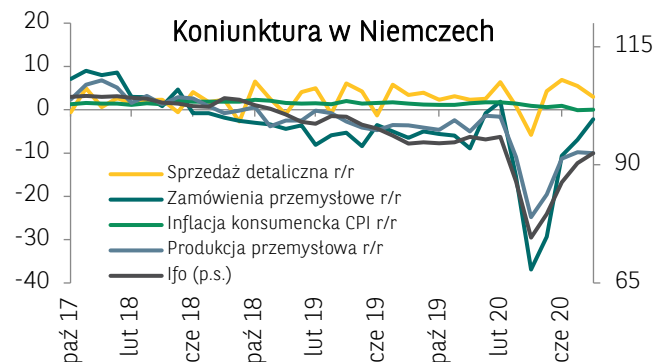
Dobrze ostatnie dni wykorzystali natomiast zarządzający funduszami dłużnymi PLN. Fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych średnio zyskały 0,27%. Pozytywnie wypadły także uniwersalne dłużne fundusze długoterminowe z wynikiem 0,19%. Relatywnie słabiej radziły sobie fundusze korporacyjne (0,03%).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI r/r



Koniunktura w Niemczech



Komentarz

Tradycyjnie koniec pierwszej połowy miesiąca oznacza mniejszą liczbę publikacji ważnych danych makroekonomicznych. Z ciekawszych danych na świecie zwracamy uwagę na odczyty inflacji za wrzesień, które w większości krajów okazały się być niższe od oczekiwań (m.in. Czechy, Rumunia, Szwecja, Francja, Włochy, Chiny) albo zgodne, przy czym o niższej dynamice niż przed miesiącem (np. Niemcy, USA). Z tego trendu wyróżnia się Polska. Finalny odczyt zmiany cen we wrześniu potwierdził wstępne szacunki, a więc wzrost cen konsumenckich o 3,2% r/r we wrześniu względem +2,9% r/r w sierpniu. Przyspieszeniu uległa również inflacja bazowa (a więc bez cen żywności i energii), która wzrosła o 4,3% r/r przy oczekiwaniach rzędu 4,2% i dynamice 4,0% miesiąc wcześniej, za co odpowiedzialne były m.in. wzrost cen śmieci oraz cen w obszarze abonamenty radiowo-telewizyjne.

Jeżeli chodzi o dane dotyczące bieżącej koniunktury to zauważamy znaczny spadek indeksu ZEW w Niemczech, który uważany jest za barometr nastrojów w tamtejszej gospodarce. We wrześniu indeks spadł do 56,1 pkt z 77,4 pkt przy prognozie spadku do 73 pkt. Z kolei sprzedaż detaliczna za wrzesień w Stanach Zjednoczonych okazała się być wyraźnie powyżej oczekiwań (1,9% m/m vs 0,7% m/m). Z publikowanych informacji zwracamy uwagę na październikową edycję World Economic Outlook, gdzie MFW podwyższył prognozy światowego PKB na rok 2020 do -4,4% oraz obniżył na rok 2021 do +5,2%. Podwyższenie prognozy spowodowane jest m.in. lepszym od oczekiwanego wyników PKB w drugim kwartale, wyższymi prognozami na 3 kwartał oraz wcześniejszym niż pierwotnie zakładano wzroście aktywności gospodarczej po okresie zamknięcia (szczególnie w rozwiniętych gospodarkach).



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

				Prognoza	Poprzednio
04:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	5,20%	3,20%
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,80%	5,60%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	1,80%	0,50%
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-1,10%	-1,50%
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	4,50%	4,10%
Wtorek, 20 października 2020					
08:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-1,40%	-1,20%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	3,80%	1,50%
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	0,60%	0,60%
Środa, 21 października 2020					
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,50%	-0,40%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	0,50%	0,20%
08:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	-0,90%	-0,90%
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	-10,50%	-12,10%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	2,20%	0,40%
Czwartek, 22 października 2020					
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	860 tys.	898 tys.
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień	0,70%	1,20%
Piątek, 23 października 2020					
01:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		0,00%
01:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	-0,40%	-0,40%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,40%	0,80%
08:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	3,70%	2,80%
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	51,0	51,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik	46,0	47,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	55,1	56,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik	49,2	50,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	53,1	53,7
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik	47,0	48,0
10:00	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień	6,10%	6,10%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik	53,4	53,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik	54,6	54,6





NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

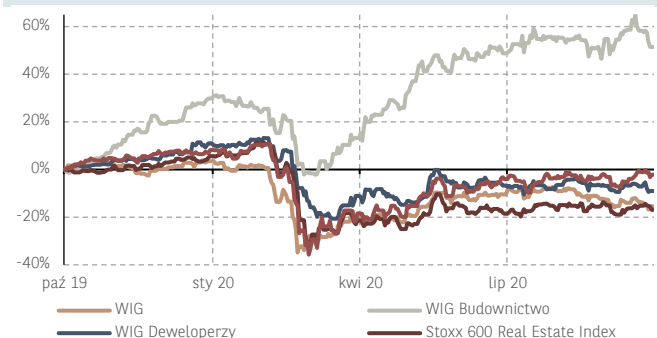
Banki



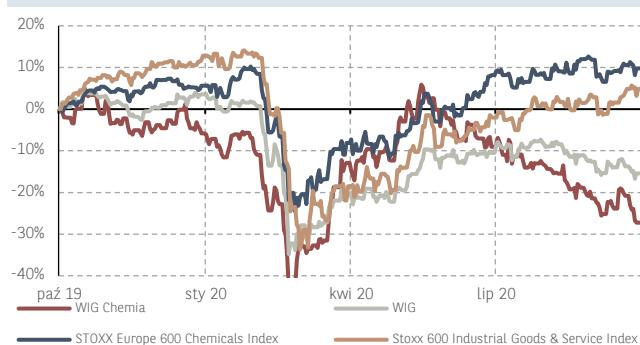
Energetyka, Surowce i Paliwa



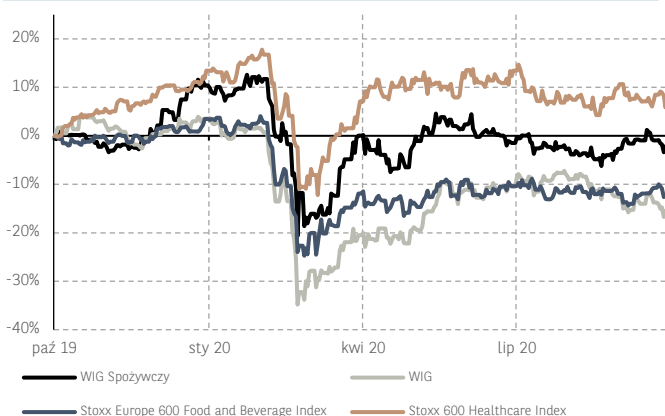
Budownictwo i deweloperzy



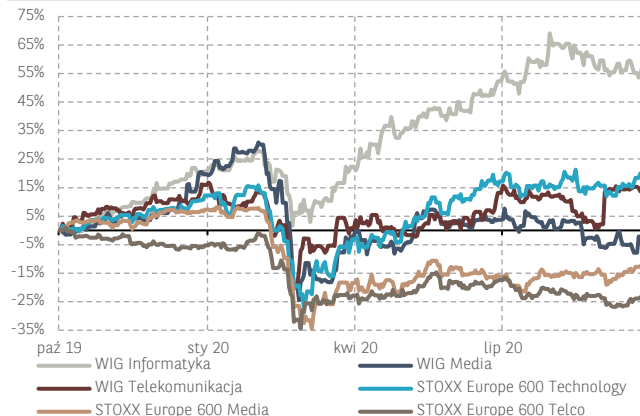
Chemia i przemysł



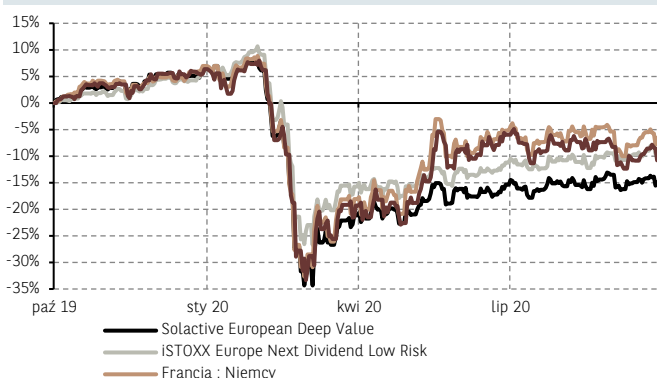
Spożywczy, Ochrona zdrowia



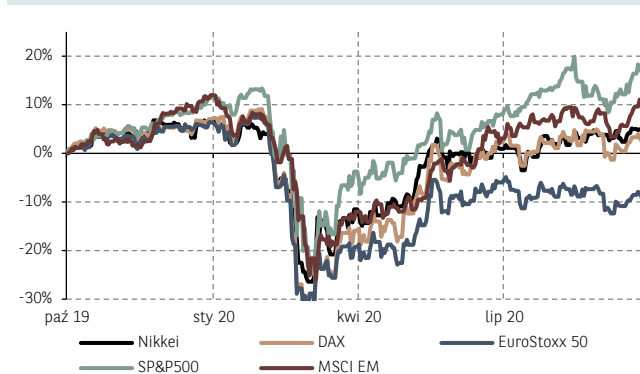
TMT i IT



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 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 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 polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym 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.

