

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.12.2021 14:20 

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



Akcje



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasza obecna ocena perspektyw rynku akcji wynosi +1 (czyli jesteśmy nastawieni umiarkowanie pozytywnie).



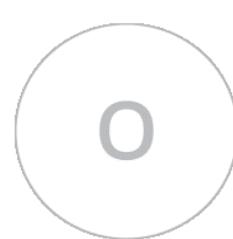
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 3,5 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

Mijający tydzień minął pod znakiem odbicia nastrojów na rynkach akcji. Pozytywne otoczenie były konsekwencją wcześniejszych, optymistycznych informacji w zakresie wariantu Omikron COVID-19. W rezultacie, amerykański S&P 500 zyskał w ciągu zeszłego, skróconego (w piątek parkiet był zamknięty) tygodnia handlu 2,28%. Jednocześnie osiągnął on w czwartek poziom 4725.79 punktów, co jest nowym, historycznym szczytem.

Ostatni tydzień na warszawskim parkiecie, podobnie jak na rynkach rozwiniętych, stał pod znakiem wzrostu szerokiego WIG-u, który zyskał 1,44%. Kluczowe w tym zakresie będzie zachowanie indeksu krajowego indeksu blue chipów (WIG20), który znajduje się nadal w okolicach poziomów istotnego wsparcia z okolic 2200 pkt.

Miniony tydzień rozpoczął się od publikacji przez GUS danych w zakresie listopadowej produkcji przemysłowej. Odczyt okazał się być znacząco lepszy od oczekiwań - produkcja przemysłowa zwiększyła się w kraju o 15,2% r/r (wobec oczekiwanego przez rynek +8,5% r/r), natomiast w porównaniu z październikiem br. wzrosła o 5,3%. Sprzedaż detaliczna w kraju również zaskoczyła pozytywnie, rosnąc w listopadzie 12,1% r/r w cenach stałych (oczekiwaliśmy +8,6% r/r) wobec spadku o 5,3% w listopadzie 2020 r.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	1,46%	19,47%	USA	DJIA	0,15%	17,46%
POL	WIG20	1,52%	12,30%	USA	S&P 500	1,22%	25,82%
POL	mWIG40	2,43%	31,36%	USA	NASDAQ	2,80%	26,54%
POL	sWIG80	-1,56%	21,18%	BRA	Bovespa	-1,84%	-11,59%
HUN	BUX	-1,97%	18,64%	MEX	IPC	0,90%	19,94%
GER	DAX	1,70%	15,13%	CHN	SHComp	0,62%	4,11%
FRA	CAC 40	3,43%	28,00%	CHN	HSI	0,13%	-14,72%
GBR	FTSE 100	1,41%	14,11%	JPN	Nikkei 225	2,64%	4,49%
EU	Stoxx Europe 50	3,93%	20,15%	KOR	KOSPI	1,23%	4,39%
POL	Rent. obl. 2 l	1,63%	3830,86%	IND	SENSEX	2,86%	20,25%
POL	Rent. obl. 5 l	7,79%	809,16%	TUR	ISE 100	-8,02%	28,09%
POL	Rent. obl. 10 l	4,80%	186,08%	RUS	RTS	2,34%	14,90%

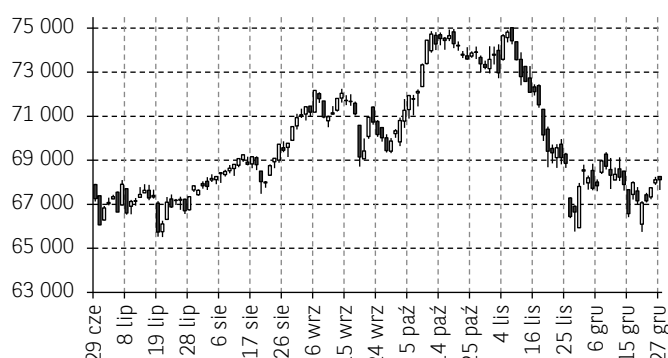


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

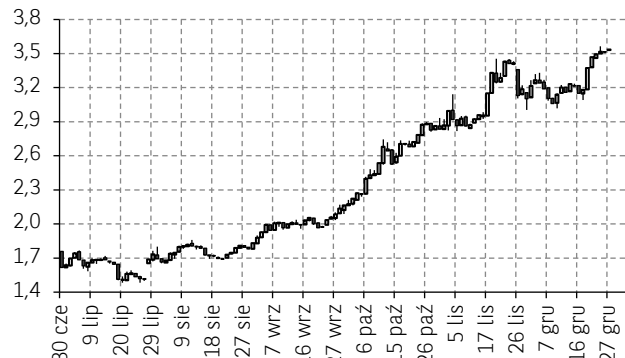
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Mijający tydzień minął pod znakiem odbicia nastrojów na rynkach akcji. Pozytywne otoczenie były konsekwencją wcześniejszych, optymistycznych informacji w zakresie wariantu Omikron COVID-19. Jak donoszą naukowcy, pomimo zwiększonej zdolności do transmisji nie powoduje on wyższej śmiertelności względem poprzednich wariantów. Ponadto, amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) zatwierdziła w ostatnim czasie tabletkę Paxlovid firmy Pfizer, jako pierwszy, doustny lek na COVID-19. W rezultacie, amerykański S&P 500 zyskał w ciągu zeszłego, skróconego (w piątek parkiet był zamknięty) tygodnia handlu 2,28%. Jednocześnie osiągnął on w czwartek poziom 4725.79 punktów, co jest nowym, historycznym szczytem. Dobre zachowanie indeksu było w dużej mierze odbiciem ostatnich spadków na spółkach technologicznych. Akcje Microsoft zyskały w ciągu tygodnia 3,01%, a Apple 2,33%. Powyższe było widoczne również na notowaniach Nasdaq Composite Index, który zyskał 3,19%. Na drugim biegunie znalazły się banki. Notowania JP Morgan straciły 1,96%, a Wells Fargo 3,86%. Inwestorzy obecni na europejskich rynkach bazowych również mogą zaliczyć mijający tydzień do udanych – niemiecki DAX zyskał 1,45%, a francuski CAC40 +2,31%. Obserwujemy stopniową poprawę nastrojów na globalnych rynkach akcji co może być zbieżne z rozpoczęciem tzw. rajdu św. Mikołaja, co historycznie wskazywało na wzrostowy koniec roku i pozytywne notowania w dwóch ostatnich tygodniach grudnia.

Ostatni tydzień na warszawskim parkiecie, podobnie jak na rynkach rozwiniętych, stał pod znakiem wzrostu szerokiego WIG-u, który zyskał 1,44%. Kluczowe w tym zakresie będzie zachowanie indeksu krajowego indeksu blue chipów (WIG20), który znajduje się nadal w okolicach poziomów istotnego wsparcia z okolic 2200 pkt. Wybicie w górę z strefy 2240 punktów dałoby jasny sygnał do kontynuacji odbicia notowań po listopadowej wyprzedazy. Liderem wzrostów szerokiego rynku były średnie spółki skupione w indeksie mWIG40, który zyskał 2,37%. Największy wkład w taki stan rzeczy wniosły min. walory Kęty S.A., które wzrosły o 11,17%. Trzeci z rzędu, spadkowy tydzień zaliczył sWIG80, tracąc od tegorocznych szczytów już ponad 10%. W nowym tygodniu, trzeba mieć na uwadze fakt, iż ostatni tydzień handlu w roku jest okresem tzw. transakcji podatkowych, a więc zamknięcia stratnych pozycji w celu ich rozliczenia w ramach kończącego się roku podatkowego.

Pozytywne wiadomości dotyczące wariantu Omikron wspierały również odbicie na rynku ropy naftowej. Notowania gatunku Brent zyskały 3,09%, kończąc handel na poziomie powyżej 75 USD/brk. Na nastrojach inwestorów w najbliższym czasie mogą ważyć informacje dotyczące najbliższego posiedzenia kartelu OPEC+, które jest zaplanowane na 4 stycznia.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Miniony tydzień był udany dla rynków akcji, co przełożyło się na dobry wynik zarządzających funduszami w powyższym segmencie. Fundusze akcji polskich zyskały średnio 0,44% a fundusze akcji zagranicznych 0,79%. W przypadku funduszy akcji zagranicznych największą negatywną kontrybucję do całego segmentu miały fundusze akcji amerykańskich i rynków rozwiniętych, które średnio zyskały odpowiednio 1,26% i 1,18%. Z kolei w grupie funduszy rynków akcji polskich relatywną przewagę wykazywały rozwiązania z kategorii akcji polskich uniwersalne (+0,54%) względem akcji polskich małych i średnich spółek (+0,13%).

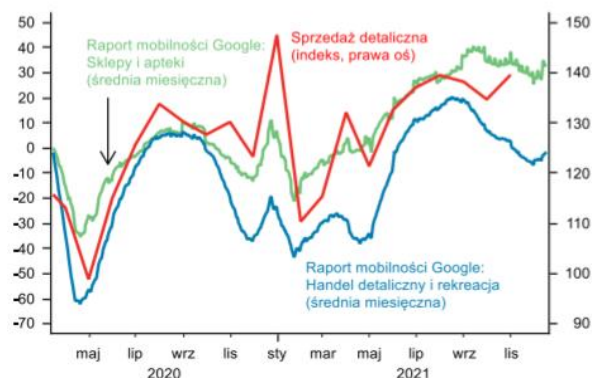
Fundusze dłużne PLN zanotowały kolejny słaby tydzień, tracąc średnio 0,42%. Z uwagi na mocne wzrosty rentowności krajowych 10-latek, najgorzej wypadły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych, które średnio straciły 1,26%. Relatywnie najlepiej wypadły fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych, które straciły 0,07%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Produkcja przemysłowa w kraju



Sprzedaż detaliczna w kraju



Komentarz

Miniony tydzień rozpoczął się od publikacji przez GUS danych w zakresie listopadowej produkcji przemysłowej. Odczyt okazał się być znacząco lepszy od oczekiwań - produkcja przemysłowa zwiększyła się w kraju o 15,2% r/r (wobec oczekiwanego przez rynek +8,5% r/r), natomiast w porównaniu z październikiem br. wzrosła o 5,3%. Jak wskazał GUS, we wszystkich głównych grupowaniach przemysłowych w listopadzie br. odnotowano wzrost produkcji w skali roku. Najbardziej zwiększyła się produkcja dóbr związanych z energią - o 31,3% oraz dóbr zaopatrzeniowych - o 17,0%. W mniejszym stopniu zwiększyła się produkcja dóbr konsumpcyjnych trwałych - o 9,7%, dóbr inwestycyjnych - o 9,5% oraz dóbr konsumpcyjnych nietrwałych - o 8,3%. W porównaniu z październikiem br., wzrost produkcji sprzedanej (w cenach stałych) w listopadzie br. odnotowano w 22 działach przemysłu, najwięcej w produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep - o 32,9%, co jest bardzo istotnym, pozytywnym sygnałem w związku z ostatnimi problemami logistycznymi w tym segmencie. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu, w porównaniu z październikiem br., wystąpił w 11 działach, najwięcej w produkcji koks i produktów rafinacji ropy naftowej - o 8,7%. Z kolei produkcja budowlana zwiększyła się o 12,7% r/r wobec 4,2% w październiku.

Sprzedaż detaliczna w kraju również zaskoczyła pozytywnie, rosnąc w listopadzie 12,1% r/r w cenach stałych (oczekiwaliśmy +8,6% r/r) wobec spadku o 5,3% w listopadzie 2020 r. Jak podał GUS, największy wzrost sprzedaży detalicznej w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. raportowały podobnie jak w poprzednich miesiącach podmioty handlujące tekstyliami, odzieżą, obuwiem (o 55,8% wobec spadku o 21,9% przed rokiem). Spadek sprzedaży utrzymał się w jednostkach sprzedających „pojazdy samochodowe, motocykle, części” (o 4,9%). W listopadzie 2021 r. w porównaniu z październikiem br. odnotowano wzrost wartości sprzedaży detalicznej przez Internet w cenach bieżących (o 35,3%). Udział tej sprzedaży zwiększył się z 8,4% w październiku do 11,4% w listopadzie br.

Korzystnie na dynamikę produkcji przemysłowej, budowlanej i sprzedaży detalicznej wpłynęły efekty bazy i łagodniejsze niż w ubiegłym roku restrykcje.

Departament Handlu podał w trzecim, końcowym wyliczeniu, że PKB USA wzrósł w trzecim kwartale o 2,3% w ujęciu zannualizowanym kwartał do kwartału. Wcześniejsze wyliczenia wskazywały na wzrost o 2,1 proc. Lepszy od oczekiwań okazał się także indeks nastroju amerykańskich konsumentów Conference Board (115,8 pkt vs 110,8 pkt. prognozy i 111,9 pkt. w listopadzie).

Zwracamy uwagę na aktualizację harmonogramu posiedzeń Rady Polityki Pieniężnej - najbliższe posiedzenie odbędzie się już 4 stycznia, a nie 12 stycznia jak planowano wcześniej.

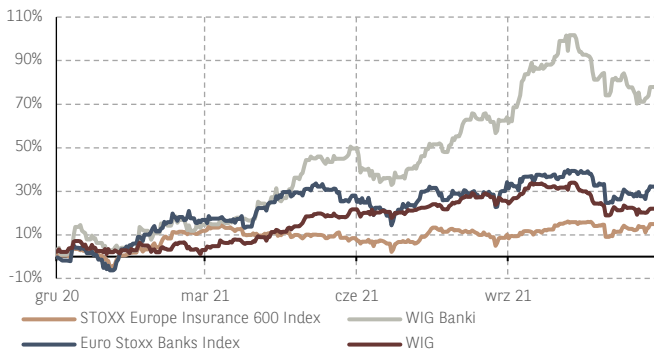
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 27 grudnia 2021						
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	1,70%	0,90%
Wtorek, 28 grudnia 2021						
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad	4,90%	1,80%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad		-0,70%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień	9	11
Środa, 29 grudnia 2021						
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad	7,60%	7,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,7 mln brk	-4,71 mln brk
Czwartek, 30 grudnia 2021						
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		205 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień	62	61,8
Piątek, 31 grudnia 2021						
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	grudzień	49,6	50,1
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	grudzień		52,3

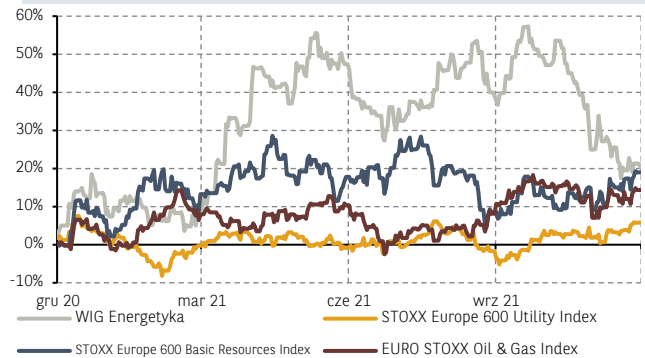


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

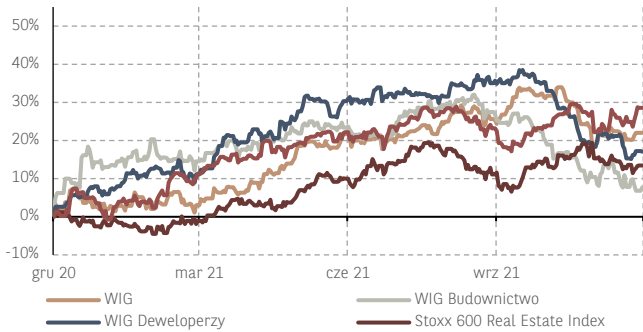
Banki



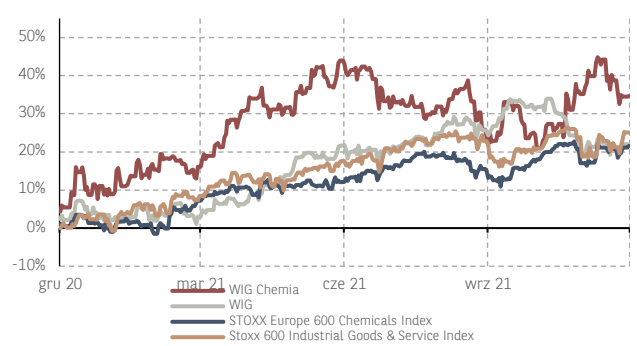
Energetyka, Surowce i Paliwa



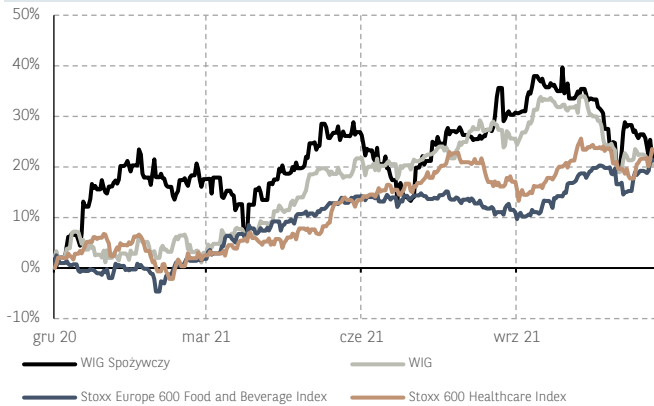
Budownictwo i deweloperzy



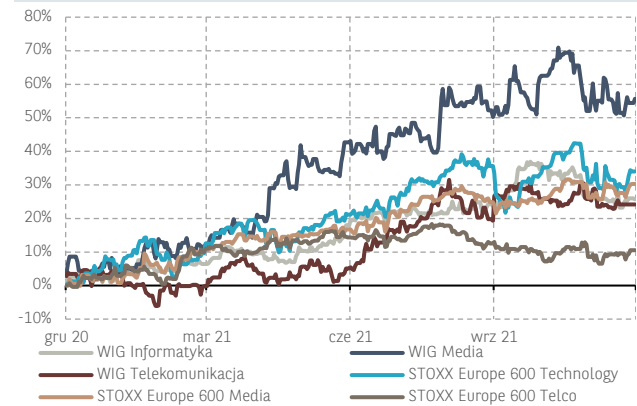
Chemia i przemysł



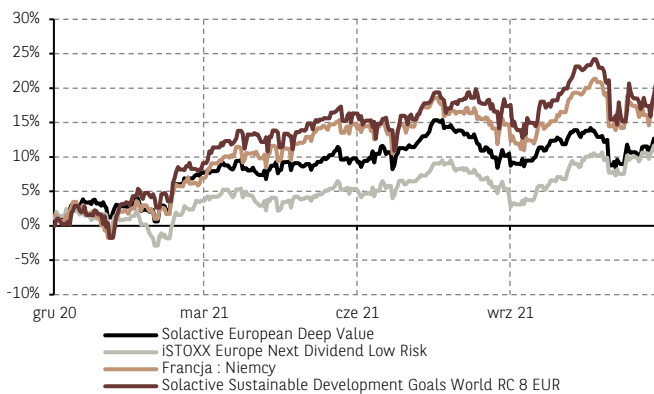
Spożywczy, Ochrona zdrowia



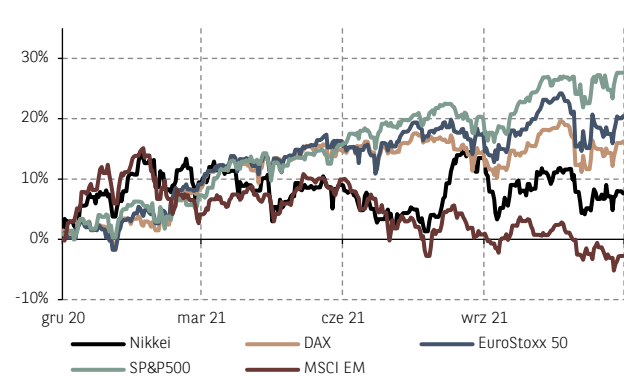
TMT i IT



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 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 (narastającego 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 osiągane 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 fiskalnej ekspansyjnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz 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 ekspansyjną (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 obligacje 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

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 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.