



Obserwuj
@BM_BNPParibas

KOMENTARZ
TYGODNIOWY

06.06.2022 16:05

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 negatywnie).



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

Miniony tydzień upłynął w neutralnych nastojach na globalnych rynkach akcji. Główne indeksy ze Stanów Zjednoczonych w skróconym tygodniu handlu (w poniedziałek giełdy w USA były zamknięte z powodu święta) odnotowały korekcyjne zmiany na poziomie -0,98% (Nasdaq) oraz -1,20% (S&P500). Powyższe było głównie pokłosiem piątkowej sesji na której odnotowano największe, dzienne spadki. Na sentyment rynkowy miały wpływ przede wszystkim kwestie zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed.

Ubiegły tydzień obfitował w kilka istotnych publikacji danych dotyczących sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Najbardziej wyczekiwany przez inwestorów komunikatem była wtorkowa publikacja wstępnego poziomu inflacji za maj. Według GUS inflacja CPI w maju wzrosła o 13,9% r/r. Najszybciej wzrosły ceny paliw o 35,4% r/r. Ceny energii odnotowały wzrost o 31,4%, a żywności o 13,5% r/r. Taka sytuacja wpisuje się w kontynuację cyklu podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

W Polsce głównym wydarzeniem tygodnia będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się, że RPP będzie kontynuować cykl podnoszenia stóp procentowych. Naszym zdaniem w czerwcu stopa referencyjna zostanie podniesiona o 75pb, do 6%. Sądzymy, że cykl zakończy się pod koniec roku kiedy stopa regecyjna osiągnie poziom 8,0%.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,68%	-17,10%
POL	WIG20	-0,78%	-18,65%
POL	mWIG40	-1,20%	-18,40%
POL	sWIG80	0,51%	-9,18%
HUN	BUX	6,88%	-18,57%
GER	DAX	0,58%	-7,71%
FRA	CAC 40	0,16%	-8,11%
GBR	FTSE 100	0,86%	3,32%
EU	Stoxx Europe 50	0,09%	-10,55%
POL	Rent. obl. 2 l	4,85%	99,59%
POL	Rent. obl. 5 l	2,61%	77,60%
POL	Rent. obl. 10 l	0,36%	80,31%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,35%	-8,92%
USA	S&P 500	-1,20%	-13,80%
USA	NASDAQ	0,48%	-21,92%
BRA	Bovespa	0,60%	6,56%
MEX	IPC	-2,82%	-4,85%
CHN	SHComp	3,39%	-11,08%
CHN	HSI	4,62%	-7,45%
JPN	Nikkei 225	2,00%	-3,04%
KOR	KOSPI	2,23%	-10,31%
IND	SENSEX	-0,45%	-4,43%
TUR	ISE 100	4,85%	42,64%
RUS	RTS	-3,46%	-26,45%

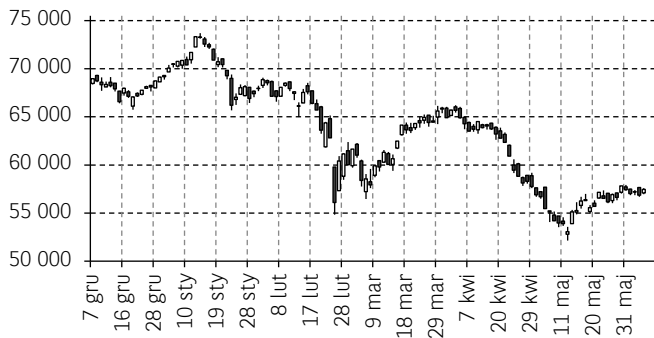


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

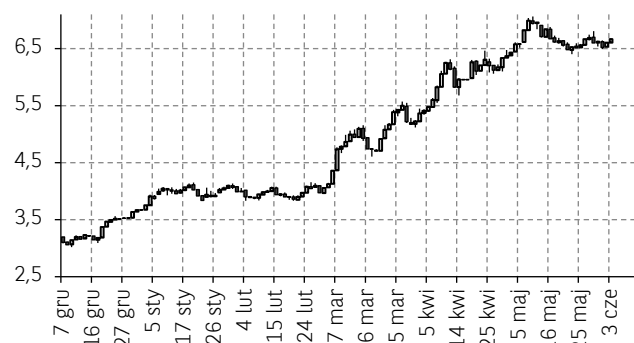
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień upłynął w neutralnych nastojach na globalnych rynkach akcji. Główne indeksy ze Stanów Zjednoczonych w skróconym tygodniu handlu (w poniedziałek giełdy w USA były zamknięte z powodu święta) odnotowały korekcyjne zmiany na poziomie -0,98% (Nasdaq) oraz -1,20% (S&P500). Powyższe było głównie pokłosiem piątkowej sesji na której odnotowano największe, dzienne spadki. Na sentyment rynkowy miały wpływ przede wszystkim kwestie zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed. W ostatnim dniu mijającego tygodnia poznaliśmy bardzo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy (w maju powstało 390 tys. nowych miejsc pracy, o 70 tys. więcej niż oczekiwał tego rynek), co wywołało obawo o to, czy Fed nie będzie bardziej dynamiczniej reagował na te dane w obszarze zacieśniania polityki pieniężnej. Było to również widoczne na rynku długu (rentowności amerykańskich 10-latek dotarły blisko poziomu 3%) oraz walutowym (USD/PLN zakończył tydzień w okolicach 4,29). Rosnące ceny ropy naftowej wspierały przede wszystkim zachowanie spółek z sektora energetycznego, które są od początku roku liderami wzrostów na szerokim rynku – akcje ConocoPhillips wzrosły w tym czasie o 64%, a Occidental Petroleum 142%.

Krajowy rynek akcji zachowywał się relatywnie lepiej od rynków rozwiniętych, a Warszawski Indeks Giełdowy zyskał w ciągu tygodnia 0,44%. Indeksowi krajowych blue chipów udało się zakończyć tydzień minimalnie powyżej ważnego wsparcia z okolic 1800 punktów, tj. lutowych dotków. Ponad 10% zyskały akcje Grupy Lotos, co było reakcją na informację o uzgodnieniu i podpisaniu planu połączenia z PKN Orlen - w zamian za 1 akcję Lotosu akcjonariusze tej spółki otrzymają 1,075 akcji PKN Orlen. W drugiej linii widoczne było dobre zachowanie spółek budowlanych, które reagowały pozytywnie min. na informacje o zatwierdzeniu przez Komisję UE Krajowego Planu Odbudowy. Duże znaczenie dla kształtowania się notowań głównych indeksów akcji w kraju będzie miało w najbliższej przyszłości zachowanie się sektora bankowego. W tym kontekście kluczowy pozostaje ostateczny kształt zaproponowanych ostatnio regulacji dotyczących tzw. „wakacji kredytowych”, których koszt w obecnym kształcie oscyluje w kwocie ponad 20 mld zł dla całego sektora.

Drugi tydzień z rzędu byliśmy świadkami wzrostów cen na rynku ropy naftowej. Kurs ropy Brent zakończył tydzień na poziomie powyżej 120 dolarów za baryłkę. Przyczyn wzrostu notowań można upatrywać w polepszającej się sytuacji pandemicznej w Chinach, rozpoczynającym się okresie wakacyjnym (w szczególności w USA), który sprzyja zużyciu tego surowca oraz utrzymującym się problemach podaźowych z uwagi na ograniczanie eksportu z Rosji. Stronie podaźowej rynku nie pomogło nawet ogłoszone przez kartel OPEC+ zwiększenie produkcji ropy o 648 tys. baryłek dziennie w lipcu i sierpniu, czyli o około 50% więcej niż w ostatnich miesiącach.

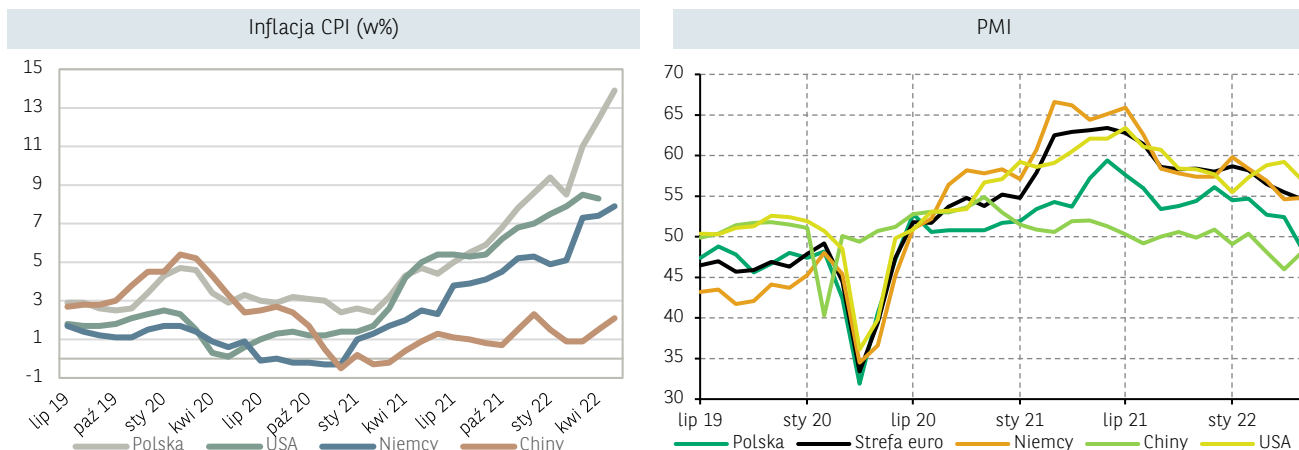
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Ubiegły tydzień kontynuował pozytywną sytuację na rynku funduszy i jedynie jedna grupa zanotowała minimalną stratę. Najlepszy wynik osiągnęły fundusze z grupy akcji zagranicznych, które zyskały średnio 2,46%, co było konsekwencją poprawy sytuacji w segmencie spółek technologicznych. Na drugim miejscu pod względem średniej stopy zwrotu uplasowały się fundusze dające ekspozycję na wyniki surowców, które wzrosły o 1,52%. Głównym motorem napędowym dla wyników tej grupy były wzrosty na rynku metali szlachetnych. Jeśli chodzi o fundusze akcji polskich, tozyskały one 0,97%, przy czym segment małych i średnich spółek oraz uniwersalny zyskały po 0,91%.

W związku ze wzrostami rentowności polskich obligacji skarbowych w drugiej części tygodnia, grupa funduszy dająca ekspozycję na tę klasę aktywów straciła średnio 0,01%. Najlepiej zachowywał się segment polskich obligacji korporacyjnych, który zyskał 0,12%, natomiast rozwiązania oparte o długoterminowe obligacje skarbowe traciły średnio 0,13%.



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Ubiegły tydzień obfitował w kilka istotnych publikacji danych dotyczących sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Najbardziej wyczekiwaniem przez inwestorów komunikatem była wtorkowa publikacja wstępnego poziomu inflacji za maj. Według GUS inflacja CPI w maju wzrosła o 13.9% r/r. Najszybciej wzrosły ceny paliw o 35.4% r/r. Ceny energii odnotowały wzrost o 31.4%, a żywności o 13.5% r/r. Taka sytuacja wpisuje się w kontynuację cyklu podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Tego samego dnia GUS opublikował szacunek PKB w pierwszym kwartale wraz z poszczególnymi komponentami. Głównym czynnikiem składającym się na 8.5% wzrost PKB były zapasy które dodały 7.7pp. Konsumpcja prywatna dodała 3.9pp a saldo obrotów handlowych pomniejszyło wynik o 3.8pp.

Dzień później otrzymaliśmy rozczarowujące dane dotyczące PMI z polskiego przemysłu. Indeks PMI spadł poniżej poziomu 50 pkt. oddzielającego recesję od wzrostu. Wynik to zaledwie 48.5 pkt. przy oczekiwaniach na poziomie 52 pkt. Z badania wynika, że główną przyczyną był gwałtowny spadek produkcji i nowych zamówień. Wpływ na słabnący popyt ma również trwająca wojna w Ukrainie.

Drugi tydzień czerwca nie zawiera wielu istotnych z punktu widzenia rynku danych. Uwagę skupi na sobie przede wszystkim czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Rynek oczekuje, że w czerwcu EBC zdecyduje o utrzymaniu stóp procentowych na obecnym poziomie. Pierwsza od ponad dekady podwyżka stóp procentowych wyceniana jest dopiero w lipcu, zgodnie z tym co sygnalizował wcześniej EBC. Prezes EBC Christine Lagarde w połowie maja deklarowała wyjście z ujemnych stóp procentowych do końca III kwartału. Wskazuje to na dwie podwyżki w lipcu i we wrześniu po 25pb każda.

W obliczu rosnących obaw o utrzymanie aktywności gospodarczej w strefie euro, w centrum uwagi rynków znaleźć mogą się również kwietniowe dane o produkcji przemysłowej i zamówieniach w Niemczech. Już w marcu wyraźnie spadła liczba nowych zamówień, co rzutowało na ujemną roczną dynamikę produkcji przemysłowej. Spadki prawdopodobnie przeniosły się również na kwiecień.

W Polsce głównym wydarzeniem tygodnia będzie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się, że RPP będzie kontynuować cykl podnoszenia stóp procentowych. Naszym zdaniem w czerwcu stopa referencyjna zostanie podniesiona o 75pb, do 6%. Sądzymy, że cykl zakończy się pod koniec roku kiedy stopa referencyjna osiągnie poziom 8.0%. Ewentualna przestrzeń do nieznacznych obniżek stóp procentowych może pojawić się w drugiej połowie przyszłego roku. Jest to zgodne z wyceną rynkową, która zakłada wzrost stóp procentowych docelowo do 7.5% - 8%. Jednak rynek zakłada, że łagodzenie polityki pieniężnej może rozpocząć się jeszcze w pierwszej połowie przyszłego roku.

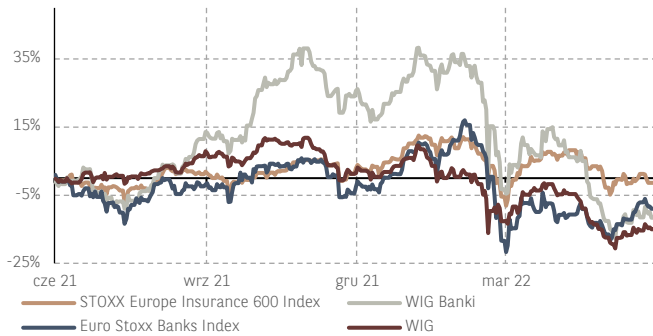
KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 czerwca 2022							
	3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	maj			38,2
Wtorek, 7 czerwca 2022							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	kwiecień			-4,70%
Środa, 8 czerwca 2022							
	1:50	Japonia	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	-0,20%		0,90%
	1:50	Japonia	PKB p.s.a. fin. (n/r)	I kw.	0,20%		0,40%
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień			-3,90%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (k/k)	I kw.	0,30%		0,30%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. fin. (n/r)	I kw.	5,10%		4,70%
	18:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-5,07 mln brk
Czwartek, 9 czerwca 2022							
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	czerwiec			
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			200 tys.
Piątek, 10 czerwca 2022							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (n/r)	maj			2,10%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (n/r)	maj			8,00%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień			0,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj			0,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj			0,80%
	14:30	USA	Inflacja CPI (n/r)	maj			8,30%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (n/r)	maj			6,20%
	18:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	czerwiec			58,4

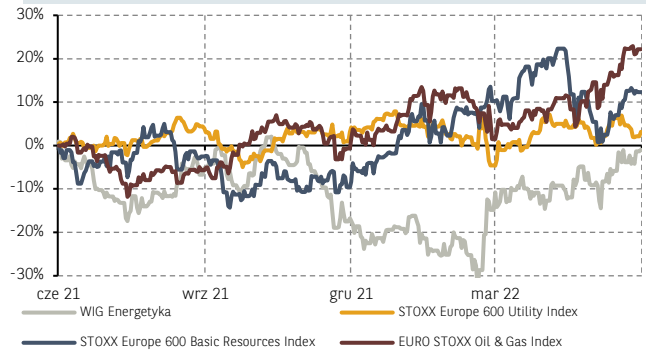


NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

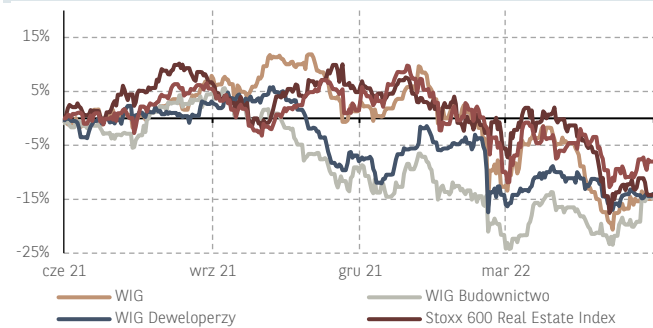
Banki



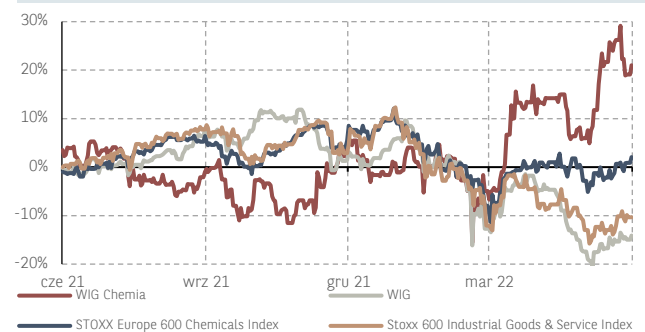
Energetyka, Surowce i Paliwa



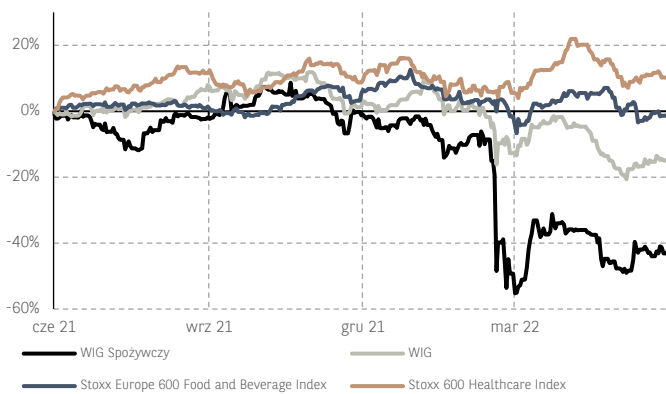
Budownictwo i deweloperzy



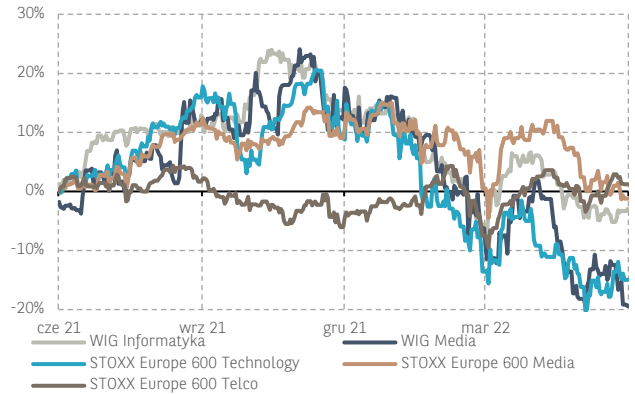
Chemia i przemysł



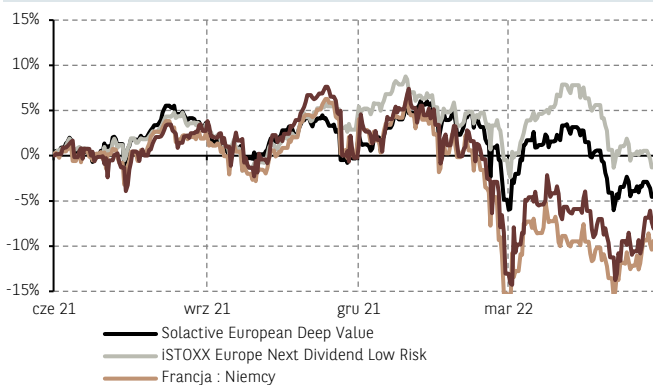
Spożywczy, Ochrona zdrowia



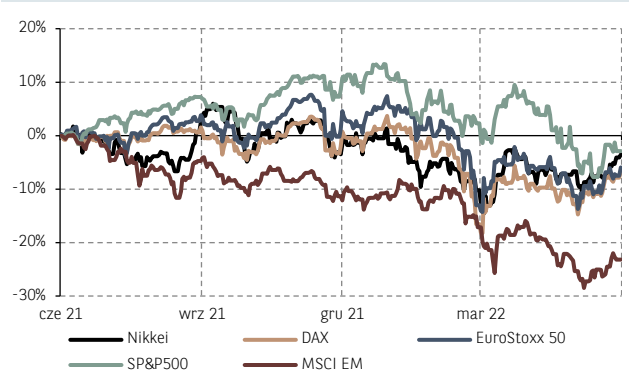
TMT i IT



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 Michigana - 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 konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) 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 utwierdzając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się 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 (miękka; "gotebie" 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

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 Grzybowskiej 78, 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. Grzybowska 78, 00-844 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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.