

KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.04.2022 15:04 

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 pod znakiem słabego zachowania rynków akcji. Korekta dotknęła zarówno rynki rozwinięte, jak i krajowy WIG. Inwestorom ciążyło zaostrzenie stanowisk na linii Ukraina-Rosja po doniesieniach o masakrze cywilów pod Kijowem, co pośrednio może przełożyć się na wzmocnienie sankcji przeciwko Rosji. Dodatkowo, jastrzębie komunikaty i wypowiedzi przedstawicieli największych banków centralnych nie sprzyjały kupującym.

Głównym tematem makroekonomicznym w Polsce w minionym tygodniu było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która podjęła decyzję o podwyższeniu stopy referencyjnej NBP o 1,00 pkt. proc. do poziomu 4,50%. Kwietniowa podwyżka okazała się być powyżej konsensusu rynkowego i naszych prognoz, które zakładały wzrost stopy referencyjnej o 0,50 pb. Na ten moment podtrzymujemy prognozę wzrostu stopy referencyjnej NBP do 6,50% jesienią bieżącego roku.

Druga połowa tygodnia upłynęła pod znakiem spadków notowań ropy naftowej na co wpłynęły min. doniesienia z Chin o pełnym lockdownie niektórych miast z uwagi na rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19. Powyższe implikuje obawy o kondycję tamtejszej gospodarki i popyt na surowiec, co ostatecznie przełożyło się na powrót kwotowań ropy naftowej gatunku Brent poniżej 100 USD/brk na początku bieżącego tygodnia.

Indeksy - Europa

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,34%	-7,43%
POL	WIG20	-2,09%	-6,80%
POL	mWIG40	-2,61%	-10,92%
POL	sWIG80	-2,05%	-2,19%
HUN	BUX	-7,01%	-16,77%
GER	DAX	-2,38%	-10,78%
FRA	CAC 40	-2,59%	-8,33%
GBR	FTSE 100	0,74%	3,12%
EU	Stoxx Europe 50	-2,83%	-10,68%
POL	Rent. obl. 2 l	17,04%	96,23%
POL	Rent. obl. 5 l	16,40%	72,76%
POL	Rent. obl. 10 l	15,72%	70,40%

Indeksy - Świat

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
USA	DJIA	-0,68%	-4,56%
USA	S&P 500	-2,86%	-6,60%
USA	NASDAQ	-6,66%	-13,29%
BRA	Bovespa	-3,34%	11,84%
MEX	IPC	-3,26%	2,26%
CHN	SHComp	-2,62%	-12,99%
CHN	HSI	-3,77%	-9,36%
JPN	Nikkei 225	-3,30%	-6,84%
KOR	KOSPI	-2,35%	-9,56%
IND	SENSEX	-2,72%	1,22%
TUR	ISE 100	5,74%	31,57%
RUS	RTS	-3,22%	-36,22%

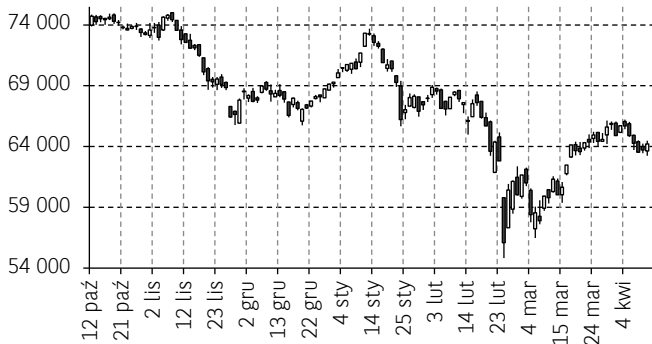


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

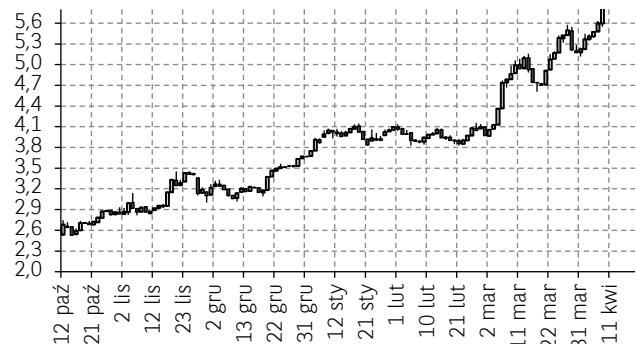
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Miniony tydzień upłynął pod znakiem słabego zachowania rynków akcji. Korekta dotknęła zarówno rynki rozwinięte, jak i krajowy WIG. Inwestorom ciążyło zaostrenie stanowisk na linii Ukraina-Rosja po doniesieniach o masakrze cywilów pod Kijowem, co pośrednio może przełożyć się na wzmocnienie sankcji przeciwko Rosji. Dodatkowo, jastrzębie komunikaty i wypowiedzi przedstawicieli największych banków centralnych nie sprzyjały kupującym. Finalnie, główne indeksy w Europie Zachodniej i w Stanach Zjednoczonych traciły 1-2% w ciągu ostatnich pięciu dni sesyjnych. W USA, mocne spadki miały miejsce na wtorkowej i środowej sesji. Inwestorzy obawiają się obecnie mocniejszego od oczekiwań zacieśniania polityki monetarnej przez Fed. Protokół z marcowego posiedzenia Rezerwy Federalnej pokazał, że członkowie organu opowiadają się za szybką redukcją bilansu banku centralnego oraz podwyżką stóp procentowych aby schłodzić gospodarkę i agresywnie walczyć z inflacją. Przenosiła dotknęła głównie spółki technologiczne, którym min. nie sprzyjała nadal rosnące rentowności obligacji skarbowych (rentowności 10-latek przebiły poziom 2,7%). Na drugim biegunie znalazły się min. walory spółek z sektora zdrowia - Pfizer wzrósł o 6,98%, a Abbvie o 7,55%.

W kraju, najważniejszym tematem było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która podjęła decyzję o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 1,00 pkt. proc. do poziomu 4,50%. Informacja pozytywna dla sektora bankowego nie przerodziła się jednak w trwały wzrost indeksu WIG-Banki, który stracił w ciągu tygodnia 4,16%. Nad sektorem przeważają obecnie negatywne nastroje związane z ostatnimi pomysłami pojawiającymi się w przestrzeni publicznej odnośnie ewentualnego zamrożenia stawek WIBOR dla kredytów hipotecyjnych, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wynik odsetkowy emitentów z tej branży. Nie ulegał zmianie trend wzrostowy rentowności krajowych obligacji skarbowych - dla długu 10-letniego, rentowności przebiły poziom 6%.

Druga połowa tygodnia upłynęła pod znakiem spadków notowań ropy naftowej na co wpłynęły min. doniesienia z Chin o pełnym lockdownie niektórych miast z uwagi na rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19. Powyższe implikuje obawy o kondycję tamtejszej gospodarki i popyt na surowiec, co ostatecznie przełożyło się na powrót kwotowań ropy naftowej gatunku Brent poniżej 100 USD/brk na początku bieżącego tygodnia.

Przed nami skrócony tydzień na głównych rynkach z uwagi na Wielkanoc, przez co zmienność może ulegać stopniowemu ograniczeniu w kolejnych dniach handlu.

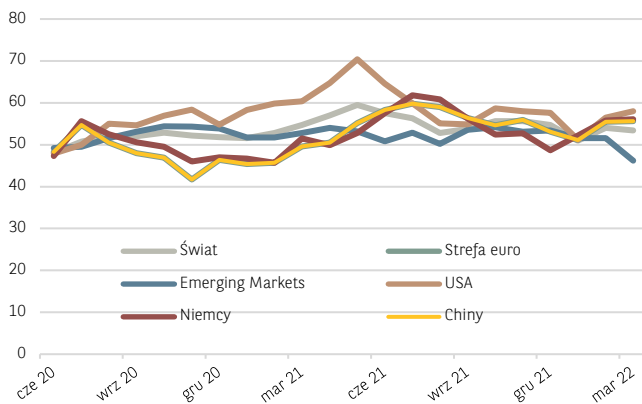
Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

Pesymistyczne nastroje panujące na rynkach finansowych przełożyły się również na wyniki funduszy i większość segmentów zanotowało spadki. Jedynie fundusze z segmentu sekurytyzacyjnego udało się osiągnąć dodatnią stopę zwrotu w wysokości 0,07%. Najstabilniej radziły sobie fundusze mieszane polskie oraz akcji polskich i zagranicznych. O wyniku segmentu funduszy mieszanych polskich zdecydowały w głównej mierze spadki funduszy stabilnego wzrostu tracące średnio 1,68%. Natomiast wśród segmentu akcji polskich zaważyły średnie stopy zwrotu kategorii uniwersalne, które straciły 1,56%.

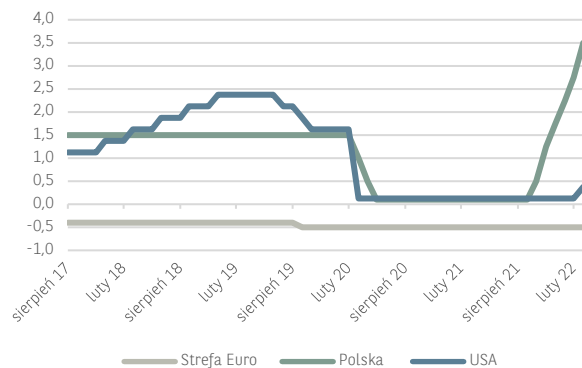
Dalsze wzrosty rentowności na światowych rynkach obligacji przełożyły się na spadki funduszy inwestujących w tę klasę aktywów. Polskie fundusze dłużne za notowały spadek w wysokości 1%, przy czym fundusze dające ekspozycję na polskie papiery skarbowe zniżkowały o 0,62%, a uniwersalne o 0,61%.

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeksy PMI dla usług



Stopa referencyjna banku centralnego



Komentarz

Głównym tematem makroekonomicznym w Polsce w minionym tygodniu było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która podjęła decyzję o podwyżce stopy referencyjnej NBP o 1,00 pkt. proc. do poziomu 4,50%. Jest to siódma podwyżka w cyklu rozpoczętym w październiku 2021 roku. Kwietniowa podwyżka okazała się być powyżej konsensusu rynkowego i naszych prognoz, które zakładały wzrost stopy referencyjnej o 0,50 pb. Na ten moment podtrzymujemy prognozę wzrostu stopy referencyjnej NBP do 6,50% jesienią bieżącego roku.

Opublikowane zostały także wskaźniki PMI za marzec dla usług, które w większości przypadków okazały się lepsze od konsensusu analityków, a w części zanotowały nawet wyniki wyższe niż za luty. Wskaźnik dla strefy euro wyniósł 55,6 wobec prognozy na poziomie 54,8 oraz lutowego odczytu w wysokości 55,5. Pozytywne dane odnośnie rynku pracy napłynęły z USA, gdzie liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła do 166 tys. wobec prognozowanych 200 tys. Jest to najniższy poziom od 1969r.

W bieżącym tygodniu handel na rynku akcji skończy się już w czwartek w związku ze zbliżającymi się świętami. W efekcie zmienność na rynku może obniżyć się wraz z końcem tygodnia. Wcześniej uwagę rynków przyciągnąć mogą jednak wtorkowe dane o inflacji konsumenckiej w USA. Według oczekiwań inflacja CPI w marcu wyniosła 8.3% r/r wobec 7.9% r/r w poprzednim miesiącu. Kolejny miesiąc dynamicznie rosnących cen może utwierdzić rynki w przekonaniu o kolejnej podwyżce stóp procentowych przez FOMC, tym razem o 50pb. Członkowie Fed wcześniej wielokrotnie potwierdzali swoją gotowość do przeciwdziałania szybko rosnącej presji cenowej w Stanach Zjednoczonych. Z opublikowanych ostatnio „minutek” wynika, że jednocześnie z cyklem podnoszenia stóp procentowych Fed będzie ograniczać wielkość swojego bilansu. Jastrzębia retoryka ze strony banku centralnego może w kolejnych dniach wspierać dolara.

W czwartek decyzje o poziomie stóp procentowych podejmie Europejski Bank Centralny. Konsensus nie zakłada na razie zmian w poziomie stóp procentowych, choć rynek zaczyna wyceniać taki ruch już w połowie roku. Z końcem marca zakończył się Pandemiczny Program Zakupów Awaryjnych (PEPP), który po części został zastąpiony zwiększonym programem APP. EBC sygnalizował jednak możliwość zakończenia skupu aktywów w ramach APP w III kw. W zależności od napływających danych.

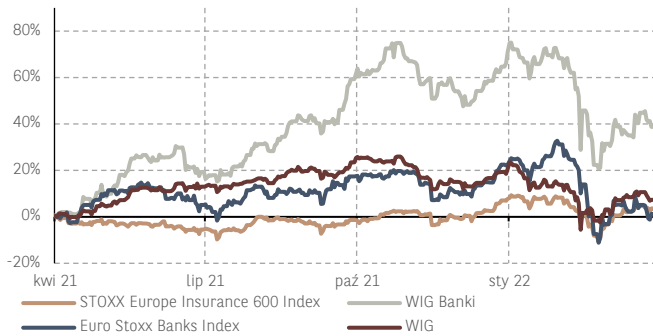
Na koniec tygodnia GUS opublikuje ostateczny szacunek inflacji CPI w Polsce. Według wstępnego szacunku poziom cen w marcu zwiększył się o 10.9% r/r, z czego znaczna część była efektem dynamicznego wzrostu cen paliw.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

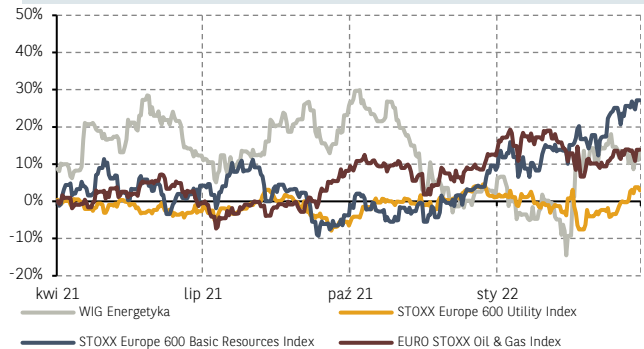
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 11 kwietnia 2022						
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	marzec		0,90%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	marzec		8,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	luty		2,30%
Wtorek, 12 kwietnia 2022						
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	7,30%	5,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	marzec	7,60%	5,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	luty		3,90%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	kwiecień		-3930,00%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	marzec	1,00%	0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	marzec	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	marzec	8,30%	7,90%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	marzec	6,60%	6,40%
Środa, 13 kwietnia 2022						
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	marzec		6,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	marzec		10,10%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	luty		0,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	luty		-1,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		2,42 mln brk
Czwartek, 14 kwietnia 2022						
Norwegia - Wielki Czwartek - dzień wolny						
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	luty		-3,40%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	kwiecień	-0,50%	-0,50%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	marzec	0,60%	0,30%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	kwiecień		
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		166 tys.
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	kwiecień	59	59,4
Piątek, 15 kwietnia 2022						
Polska, Australia, USA, Czechy, Francja, Norwegia, Nowa Zelandia, Słowacja, Szwajcaria, Hiszpania, Kanada, Niemcy, Szwecja, Węgry, Wlk. Brytania, Włochy - Wielki Piątek - dzień wolny						
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	marzec	10,90%	8,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	marzec	0,50%	0,50%

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

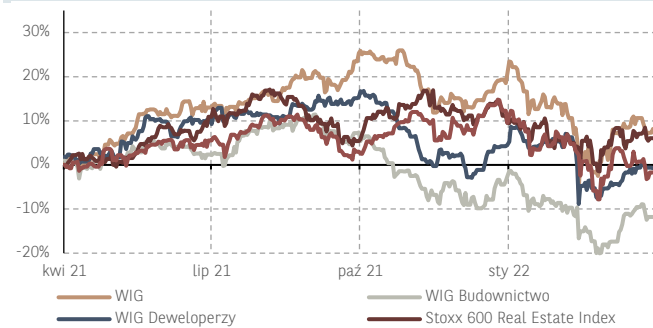
Banki



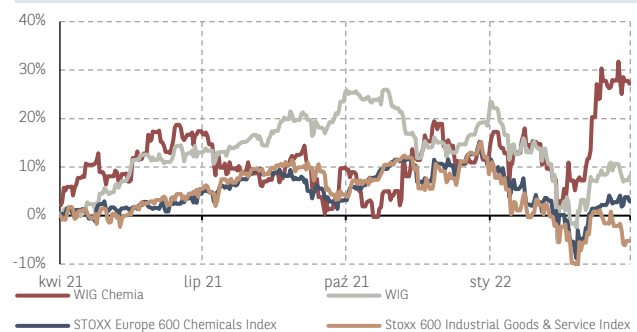
Energetyka, Surowce i Paliwa



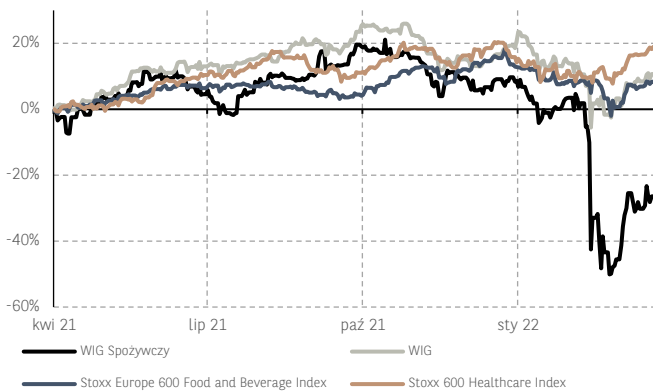
Budownictwo i deweloperzy



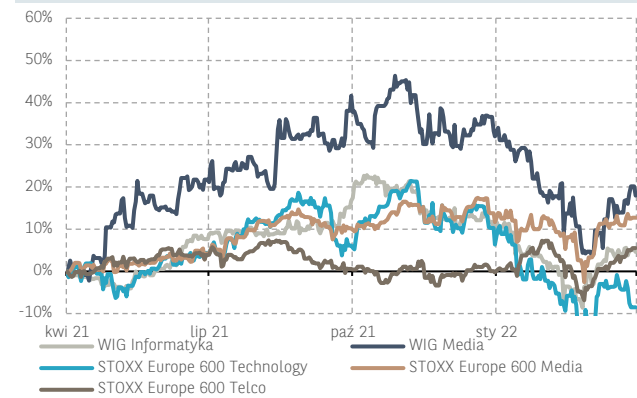
Chemia i przemysł



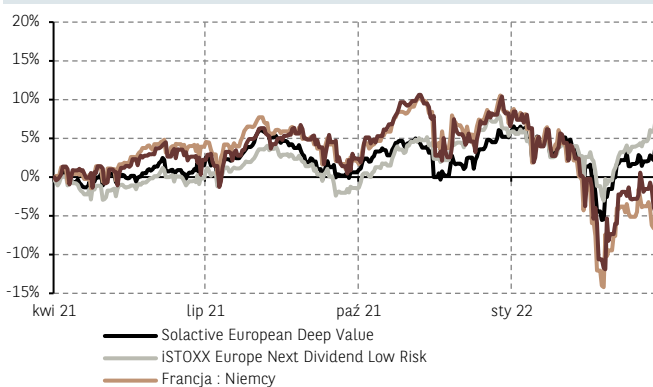
Spożywczy, Ochrona zdrowia



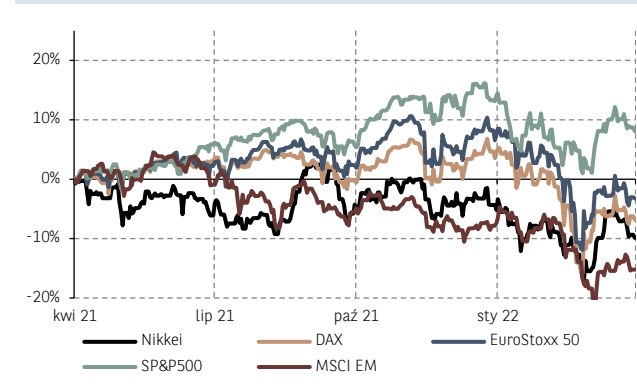
TMT i IT



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 ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

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

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

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

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

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

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