



Obserwuj
@BM_BNPParibas

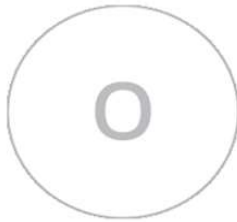
KOMENTARZ
TYGODNIOWY

14:30 06.02.2023

Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



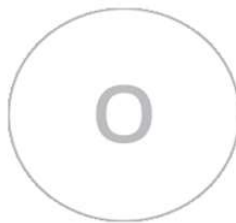
Akcje



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).



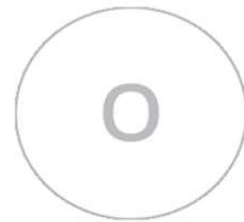
Obligacje



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

Ubiegły tydzień przyniósł spadek indeksu blue chips o blisko 0,8 proc. WIG20 nadal pozostaje jednak w ruchu bocznym z poprzednich tygodni i waha się w przedziale 1870- 1950 pkt. Lepiej poradziły sobie giełdy zagraniczne z rynków rozwiniętych, gdzie główne indeksy w większości zakończyły tydzień na plusie. Na uwagę zasługuje brytyjskie FTSE 100, który ustanowił w piątek historyczny szczyt. Na Wall Street tydzień przyniósł wzrosty, choć ich skala została zniwelowana pod koniec tygodnia.

Zgodnie z oczekiwaniami Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o 25 pb do poziomu 4,50-4,75 proc. Choć Fed podtrzymał stwierdzenie, że jest mocno zaangażowany w przywrócenie inflacji do uśrednionego celu 2 proc., to sam przekaz prezesa Powella został odebrany mniej jastrzębio. Z kolei stopa depozytowa w strefie euro wzrosła o 50 pb. i wynosi 2,5 proc. Christine Lagarde, prezes EBC przyznała, że dalsze podwyżki stóp procentowych są potrzebne.

W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Od października ubiegłego roku Rada utrzymuje stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym główną stawkę referencyjną na poziomie 6,75 proc. Spodziewamy się, że Rada pozostanie w trybie czuwania (wait-and-see) również w lutym. Obecnie Rada jest zdania, że zarówno osłabienie globalnej koniunktury jak i działania głównych banków centralnych będą oddziaływały w kierunku obniżania dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce.

Indeksy - Europa				Indeksy - Świat			
Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-0,11%	5,33%	USA	DJIA	-0,15%	2,35%
POL	WIG20	-0,77%	4,64%	USA	S&P 500	1,62%	7,73%
POL	mWIG40	2,46%	5,33%	USA	NASDAQ	3,34%	14,93%
POL	sWIG80	-0,19%	9,95%	BRA	Bovespa	-3,38%	-1,10%
HUN	BUX	-1,71%	2,44%	MEX	IPC	-1,33%	11,52%
GER	DAX	1,09%	9,82%	CHN	SHComp	-0,94%	4,84%
FRA	CAC 40	0,55%	10,00%	CHN	HSI	-3,84%	7,28%
GBR	FTSE 100	0,55%	5,05%	JPN	Nikkei 225	0,95%	6,13%
EU	Stoxx Europe 50	0,79%	10,49%	KOR	KOSPI	-0,50%	9,02%
POL	Rent. obl. 2 l	0,60%	-10,38%	IND	SENSEX	1,69%	-0,55%
POL	Rent. obl. 5 l	-0,22%	-14,28%	TUR	ISE 100	-4,94%	-12,07%
POL	Rent. obl. 10 l	2,58%	-13,51%	RUS	RTS	2,13%	3,89%

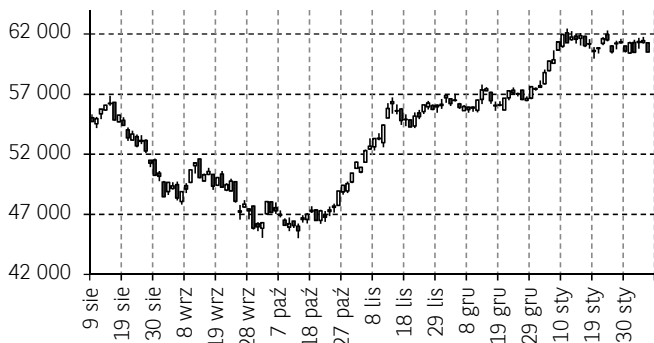


BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

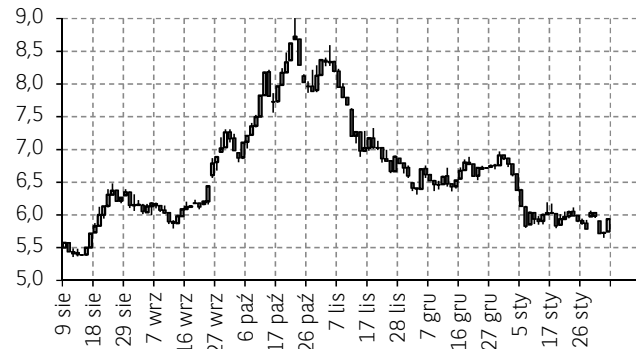
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT

WIG



Rentowność polskich obligacji 10-letnich



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł spadek indeksu blue chips o blisko 0,8 proc. WIG20 nadal pozostaje jednak w ruchu bocznym z poprzednich tygodni i waha się w przedziale 1870- 1950 pkt. Poniedziałek przyniósł przecenę WIG20 o ponad 1 proc., a we wtorek kupujący zdołali odpracować część strat, dzięki czemu indeks zakończył dzień powyżej bariery 1900 pkt. Środowa sesja znów przyniosła przewagę podaży (-1,6 proc.), ale pod koniec tygodnia nastroje na krajowym rynku były lepsze. Kupujący skupili swoją uwagę na średnich spółkach, dzięki czemu mWIG40 zdołał osiągnąć ok. 2,5-proc. zwyżkę.

Główne indeksy na europejskich giełdach zakończyły tydzień w większości na plusie. Niemiecki DAX zdołał w czwartek przekroczyć barierę 15500 pkt, zyskując ponad 2 proc. Na uwagę zasługuje brytyjskie FTSE 100, który ustanowił w piątek historyczny szczyt. Pomogło w tym ostabianie się funta, bowiem wiele spółek z tego indeksu opiera się na sprzedaży zagranicznej, a deprecjacja waluty pozytywnie wpływa na ich wyniki. Po drugie wiele negatywnych informacji zdaje się już być w cenach.

Ubiegły tydzień na Wall Street przyniósł wzrosty, choć ich skala została zniwelowana pod koniec tygodnia za sprawą raportów największych spółek technologicznych i danych z rynku pracy. Meta, w czwartek zyskała blisko jedną czwartą, notując tym samym jedną z najlepszych sesji ostatniej dekady. Zysk na akcję w IV kwartale był gorszy od prognoz, ale przychody nieznacznie pobiły konsensus, a dodatkowo ogłoszono buyback o wartości 40 mld dol. i zapowiedziano cięcie kosztów. Wielu analityków zrewidowało w górę swoje prognozy dla Mety. W przypadku innych Big Techów raporty wywołały jednak wyraźną wyprzedzą. Przychody Apple'a IV kwartale, który obejmuje kluczowy okres świąteczny charakteryzujący się zwiększoną sprzedażą, spadły o 5,5 proc., do 117,5 mld dol. To pierwszy spadek od 2019 r., a jego skala była większa niż przewidywania rynku. Gorzej od konsensusu wypadły też przychody i zyski Alphabetu. Przychody wzrosły w najwolniejszym tempie od II kwartału 2020 r. i sięgnęły 76,05 mld dol., a zysk na akcję sięgnął 1,05 dol. Przychody Amazonu były lepsze od oczekiwań, ale spółka przedstawiła pesymistyczny outlook na kolejne kwartały podkreślając, że spodziewa się „nieco wolniejszego tempa wzrostu”.

Rynki reagowały również na decyzje banków centralnych (o czym więcej piszemy w części poświęconej danym makroekonomicznym). Złoty ostabił się nieco wobec dolara i euro. Piątkowa aprecjacja amerykańskiej waluty spowodowała, że ubiegły tydzień przyniósł finalnie spadek notowań pary EUR/USD. Rentowność 10-letnich polskich papierów skarbowych oddaliła się od granicy 6 proc., schodząc pod koniec tygodnia poniżej 5,7 proc.

Informacja dot. rynku funduszy inwestycyjnych

W ubiegłym tygodniu inwestorzy na krajowym rynku wykazywali największy apetyt na akcje spółek o średniej i małej kapitalizacji. Z tego powodu wyniki funduszy inwestycyjnych, które dają ekspozycję na mWIG40 i sWIG80 poradziły sobie najlepiej (+2,76 proc.). Dobrze wypadły także fundusze polskich akcji uniwersalnych (+1,31 proc.). Jeszcze lepiej poradziły sobie jednak fundusze dające ekspozycję na amerykańskie akcje (+3,1 proc.). W przypadku funduszy papierów dłużnych najwyższą stopę zwrotu wypracowały fundusze papierów dłużnych globalnych uniwersalnych (+1 proc.)

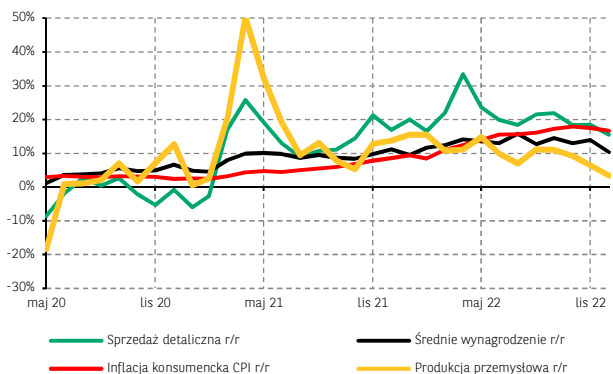
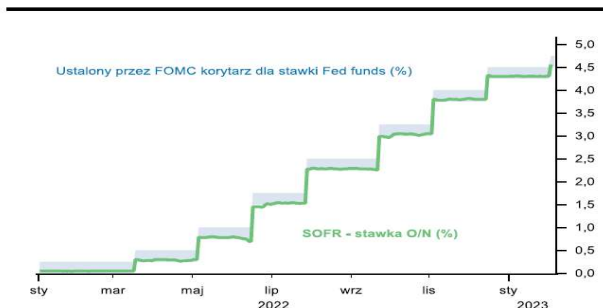
Najłabiej poradziły sobie fundusze z ekspozycją na rynek metali szlachetnych (-1,9 proc.), a także akcji azjatyckich, z wyłączeniem Japonii (-1,3 proc.).

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Indeks PMI przemysłu

Dane z Polski

Stopy procentowe Fed i stawka SOFR O/N



Komentarz

Inwestorzy na rynkach skupiali swoją uwagę przede wszystkim na decyzjach banków centralnych. Zgodnie z oczekiwaniami Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o 25 pb do poziomu 4,50-4,75 proc. Choć Fed podtrzymał stwierdzenie, że jest mocno zaangażowany w przywrócenie inflacji do uśrednionego celu 2 proc., to sam przekaz prezesa Powella został odebrany mniej jastrzębio. Prezes Fed przyznał, że inflacja zaczyna spadać, a wiele działań zastrzegających politykę monetarną już miało miejsce. Powyższe rynki odebrały pozytywnie. Analitycy z BNP Paribas Markets 360 przewidują, że FOMC dokona jeszcze dwóch podwyżek o 25 pb, w marcu i maju, po których nastąpi dłuższa przerwa w ruchach stóp procentowych. Skala podwyżek jest zgodna z wyceną rynkową, natomiast rynek widzi miejsce na około 25-50 pb obniżek stóp proc. w USA już w IV kw. 2023 r.

Stopa depozytowa w strefie euro wzrosła o 50 pb. i wynosi 2,5 proc. Christine Lagarde, prezes EBC przyznała, że dalsze podwyżki stóp procentowych są potrzebne. Prognozujemy podwyżkę stóp procentowych o 50 pb w marcu, a następnie kolejną o 25 pb w maju, co doprowadzi stopę depozytową do 3,25 proc. Bank Anglii również podniósł stopy o 50 pb do 4 proc. Spodziewamy się jeszcze jednej podwyżki stóp w marcu (o 25 pb), a następnie pozostawienie ich na niezmiennym poziomie do końca 2023 r.

Zaskoczeniem w piątek były dane non-farm-payrolls z USA. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła w styczniu o 517 tys. wobec oczekiwanych 189 tys. Zrewidowane w górę dane za grudzień pokazały wzrost o 260 tys. Inwestorzy na rynku akcji odebrali to negatywnie, bowiem dobra sytuacja na rynku pracy nie wywiera presji na Fed, aby szybko kończyć cykl podwyżek.

W tym tygodniu kalendarium danych ekonomicznych nie obfituje w wiele ważnych danych. Warto jednak zwrócić uwagę na czwartkową publikację nowych prognoz gospodarczych przez Komisję Europejską. W jesiennej aktualizacji KE wyraźnie zrewidowała prognozy na bieżący rok z 2,3 proc. do zaledwie 0,3 proc. Obecna aktualizacja może pokazać nieco wyższą ścieżkę wzrostu, m.in. za sprawą utrzymania dobrej aktywności gospodarczej i stabilizacji sytuacji na rynku energii i surowców.

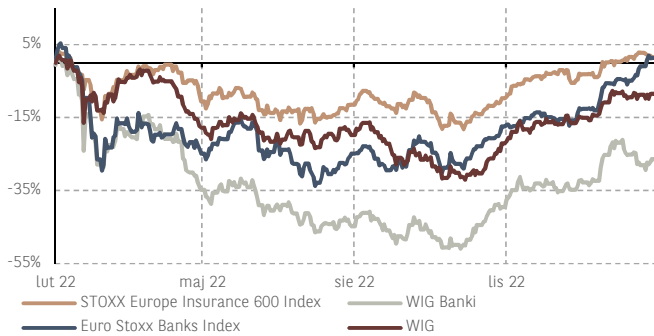
Lokalnie natomiast uwagę inwestorów przyciągnie comiesięczne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w Polsce. Od października ubiegłego roku Rada utrzymuje stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym główną stawkę referencyjną na poziomie 6,75 proc. Spodziewamy się, że Rada pozostanie w trybie czuwania (wait-and-see) również w lutym. Obecnie Rada jest zdania, że zarówno ostabienie globalnej koniunktury jak i działania głównych banków centralnych będą oddziaływały w kierunku obniżania dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce. W konsekwencji powinno przełożyć się to na stopniowe obniżenie inflacji. Nadal jednak będzie ona utrzymywać się znacznie powyżej celu inflacyjnego NBP tj. 2,5 proc. +/- 1 pkt. proc. W naszym scenariuszu bazowym prognozujemy że inflacja CPI w Polsce średniorocznie wyniesie 13 proc., a do górnej granicy odchylić od celu inflacyjnego NBP (3,5 proc.) powróci nie wcześniej niż w 2025 roku. Spodziewamy się, że pod koniec bieżącego roku inflacja będzie jednocyfrowa jednak pozostanie bliska 10 proc. Jednocześnie uważamy, że Rada utrzyma stopy na dotychczasowym poziomie przynajmniej do końca roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

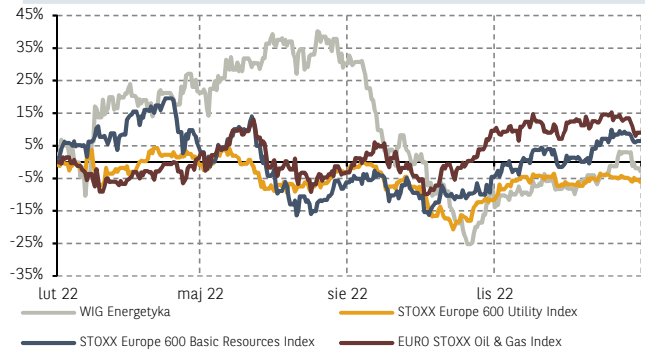
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 6 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	grudzień	3,20%	1,90%	-5,30%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-2,70%	-2,00%	1,20%
Wtorek, 7 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	grudzień		-1,00%	0,20%
Środa, 8 lutego 2023							
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,1 mln brk	4,14 mln brk
		Polska	Stopa referencyjna	luty		6,75%	6,75%
Czwartek, 9 lutego 2023							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń		9,20%	8,60%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		185 tys.	183 tys.
Piątek, 10 lutego 2023							
	2:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			1,80%
	2:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,70%
	8:30	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			24,50%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		-0,30%	-0,30%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	luty		65,5	64,9

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

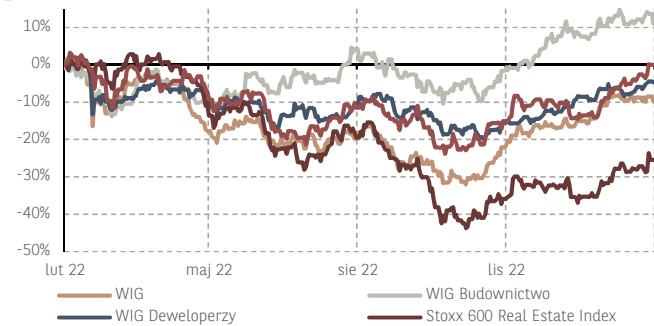
Banki



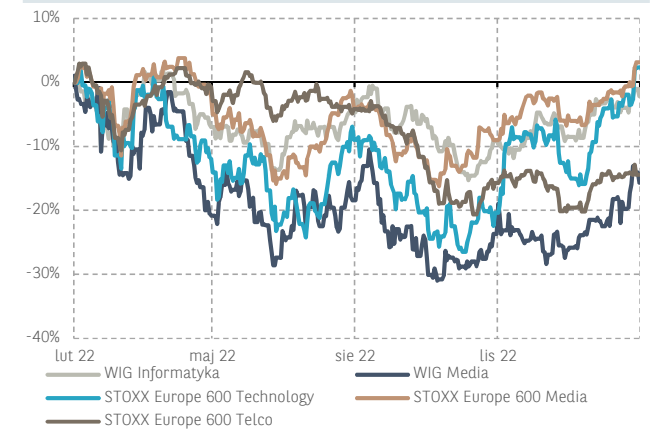
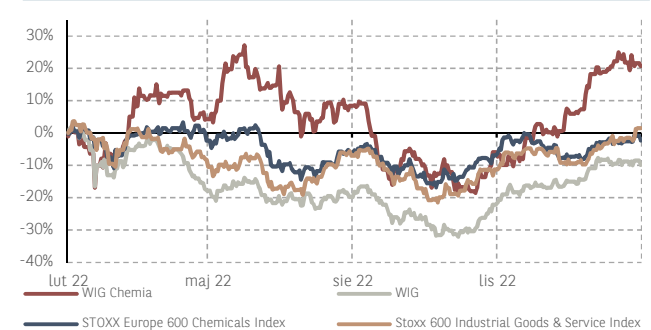
Energetyka, Surowce i Paliwa



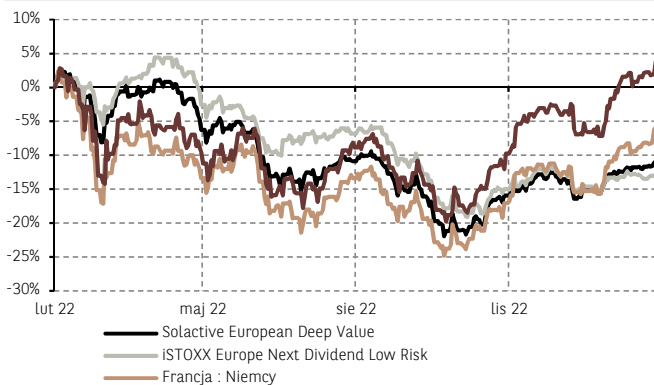
Budownictwo i deweloperzy



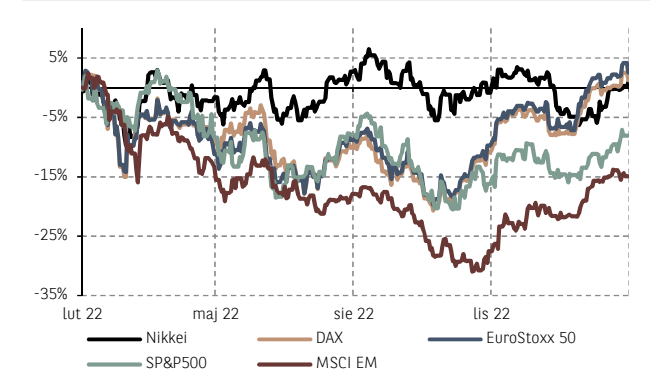
Chemia i przemysł



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POIĘĆ

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

ECB - 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 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 (miękką; "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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

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.