

Tematy inwestycyjne

2023



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Bank
zmieniającego
się świata

Dlaczego dziś warto być bardziej optymistycznym?

Widmo recesji gospodarczej zatacza szerokie kręgi i jest widoczne od dłuższego czasu.

Aktywność produkcyjna słabnie, ale dynamika uległa poprawie

- W związku z osłabieniem fali popytu na towary, która wezbrała w wyniku ponownego otwarcia gospodarki po lockdownach covidowych w latach 2021-22, aktywność produkcyjna na całym świecie nieuchronnie wytraciła impet.
- Na poziomie globalnym działalność produkcyjna wygląda znacznie lepiej. Komponent produkcyjny indeksu globalnej koniunktury (JP Morgan Global Composite PMI) utrzymuje się na poziomie 54,4, znacznie powyżej 50, a tym samym nadal sygnalizuje pozytywny wzrost produkcji na całym świecie.

Inflacja spada w USA i Europie, ale nie w Chinach

- W każdym z tych regionów geograficznych wskaźniki inflacji spadają, a spadek ten prawdopodobnie jeszcze przyspieszy w ciągu najbliższych sześciu miesięcy. Co więcej, Chiny funkcjonują w innym cyklu gospodarczym i nie mają problemu z inflacją – wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych z wyłączeniem cen energii i żywności w maju wyniósł tam zaledwie 0,6% r/r, co pozwala władzom tego kraju na stymulowanie gospodarki poprzez niższe stopy procentowe, w szczególności w celu pobudzenia krajowego wzrostu gospodarczego.
- Ten spadek inflacji pokrywa się z celem, który chciały osiągnąć zachodnie banki centralne poprzez politykę wyższych stóp procentowych i strategia ta wydaje się działać, choć dzieje się to wolniej, niż mogliśmy się spodziewać.

Czy powinniśmy zatem być bardziej optymistyczni?

- Statystyki wskazują, że tzw. „miękkie lądowanie”, czyli sytuacja, w której banki centralne podnoszą stopy procentowe w celu spowolnienia inflacji i wzrostu gospodarczego oraz skutecznie ograniczają inflację bez jednoczesnego wywołania recesji, jest mało prawdopodobne. Nie powinniśmy zatem oczekiwać, że w normalnych warunkach scenariusz ten zostanie zrealizowany.
- Wszyscy jesteśmy zaskoczeni odpornością globalnej gospodarki w obliczu skoordynowanej

kampanii utrzymywania wyższych referencyjnych stóp procentowych w większości krajów.

- Inflacja spada, ale wzrost (jeszcze) nie wygast. W Stanach Zjednoczonych wskaźnik GDPNow publikowany przez oddział Rezerwy Federalnej w Atlancie prognozuje wzrost PKB na poziomie 1,8% (w ujęciu rocznym) w II kwartale tego roku, co jest przyzwoitym tempem, biorąc pod uwagę, jak bardzo podniesiono stopy procentowe w ciągu ostatnich 12 miesięcy.

Być może zatem wzrosło prawdopodobieństwo ziszczenia się niecodziennego scenariusza „miękkiego lądowania wycenianego przez rynek akcji”, co znajduje swoje odzwierciedlenie w wycenach na rynkach finansowych w Europie, Japonii i USA.

Kontekst makroekonomiczny naszych tematów inwestycyjnych

- Spodziewamy się umiarkowanych, trwałych bodźców fiskalnych ze strony chińskiego rządu i banku centralnego, mających wspierać popyt w tym kraju, aby docelowo osiągnąć 5% wzrost w 2023 r. Powinno to pozytywnie wpłynąć na chińskie akcje.
- Olbrzymie wydatki inwestycyjne na infrastrukturę energii odnawialnej w następstwie kryzysu energetycznego oraz bezprecedensowe wsparcie ze strony rządów USA i Europy to potencjalny powiew wiatru w żagle dla inwestycji omawianych przez nas w temacie „Czyste technologie”.
- Zwiększone wydatki na transformację energetyczną powinny z kolei napędzać popyt na krytyczne metale stosowane w akumulatorach, które opisujemy jako kluczową okazję inwestycyjną w ramach naszego tematu „Niedobór i bezpieczeństwo”.
- Dynamiczny wzrost wydatków związanych ze sztuczną inteligencją, który nastąpił po spektakularnym sukcesie chatbota ChatGPT firmy OpenAI, w połączeniu z ciągłym rozwojem modelu chmury obliczeniowej, powinien stanowić solidny przyczynek do wzrostu wydatków na cyberbezpieczeństwo.
- W dobie podwyższonej inflacji i wyższych stóp procentowych w końcu doczekaliśmy się również atrakcyjnych stałodochodowych opcji inwestycyjnych, które są najkorzystniejsze od 15 lat, o czym piszemy w temacie „Nowe perspektywy dla instrumentów stałodochodowych”.

Historia pokazuje, że po okresie 2-3 kolejnych lat naznaczonych słabymi wynikami na krajowych rynkach akcji lub wśród klas aktywów, w kolejnym roku często mamy do czynienia imponującymi, dwucyfrowymi zwrotami.

Trzy interesujące regiony i klasy aktywów, które radziły sobie słabo w 2021 i 2022 r., to: i) chińskie akcje; ii) obligacje rządowe rynków wschodzących oraz iii) srebro. W każdym z tych przypadków dostrzegamy silne przesłanki fundamentalne, które mogą przyczynić się do trwałego ich odbicia w tym roku.

GDY STALE PRZEGRYWAJĄCY STAJĄ SIĘ ZWYCIĘZCAMI

KLUCZOWE KATALIZATORY

Transformacja energetyczna, bodźce fiskalne w Chinach, silniejsze waluty rynków wschodzących

Przyznajemy, że jak dotąd chińskie odbicie gospodarcze po ponownym otwarciu w 2023 r. było nierównomierne. Spodziewamy się jednak, że chińskie władze wprowadzą więcej działań stymulujących, aby wesprzeć rynek nieruchomości i przybliżyć wskaźnik krajowego wzrostu gospodarczego do oficjalnego celu 5% w 2023 r. Kluczowym motorem wzrostu chińskich spółek z odnośnych sektorów są globalne inwestycje w transformację energetyczną i wzrost popytu na pojazdy elektryczne.

W transformacji energetycznej upatrujemy główny czynnik napędzający popyt na srebro, biorąc pod uwagę jego kluczową rolę w produkcji paneli słonecznych, na które zapotrzebowanie rośnie wykładniczo. Sytuacja banków centralnych rynków wschodzących pozwala im obniżyć referencyjne stopy procentowe wcześniej, niż mogłyby to zrobić banki rynków rozwiniętych, ponieważ szybciej rozpoczęły one podnoszenie stóp procentowych w odpowiedzi na rosnącą inflację. Nadal rekomendujemy ekspozycję na obligacje rządowe rynków wschodzących, biorąc pod uwagę rentowność na poziomie 7,4% wg indeksu Bloomberg EM Bond (w walucie lokalnej) oraz potencjalne umocnienie walut rynków wschodzących wraz ze spadkiem poziomu inflacji.

RYZIKO

- Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych (Fed) podniosła referencyjną stopę funduszy federalnych Fed znacznie powyżej oczekiwanego poziomu 5,5%, co może skutkować głębszym niż oczekiwano globalnym spowolnieniem gospodarczym.
- Zaostrzenie napięć geopolitycznych między Stanami Zjednoczonymi a Chinami może osłabić oczekiwane ożywienie gospodarcze w Chinach i osłabić zaufanie inwestorów do rynków wschodzących (w tym do aktywów chińskich).

NA FALI INWESTYCJI W CZYSTE TECHNOLOGIE

W amerykańskiej ustawie o redukcji inflacji przewidziano prawie 400 miliardów USD wydatków rządowych na czystą energię. Europa również zachęca do inwestowania w energię słoneczną i wiatrową, a także w akumulatory powiązane z tymi sektorami.

Obecnie energia słoneczna jest najtańszym źródłem nowej odnawialnej energii elektrycznej, a to dzięki bardziej wydajnym projektom paneli słonecznych.

Potrzeba zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego pozostaje kluczowym czynnikiem napędzającym europejskie inwestycje w czystą energię i rozwiązania pozwalające oszczędzać energię. Ważnym narzędziem służącym redukcji pośredniego zużycia energii w produkcji/dostawie towarów i usług jest gospodarka o obiegu zamkniętym.

NASZE REKOMENDACJE

■ **Globalny wzrost produkcji energii odnawialnej, z energią słoneczną na czele.** W 2023 r. energia słoneczna będzie stanowić dwie trzecie prognozowanego wzrostu globalnej produkcji energii odnawialnej. Jest to odpowiedź na wyższe ceny energii elektrycznej, zwłaszcza w Europie. Realizowane są również duże inwestycje w infrastrukturę sieci elektroenergetycznej i magazynowanie energii na dużą skalę w celu podłączenia nowych paneli słonecznych i instalacji wiatrowych do sieci energetycznej, co napędza wzrost spółek zajmujących się dostawą przemysłowych systemów do zarządzania i przesyłania energii oraz komponentów do nich.

■ **Rośnie znaczenie recyklingu, ponownego wykorzystania i naprawy.** Wraz z gwałtownym wzrostem popytu na panele słoneczne i pojazdy elektryczne wzrasta zapotrzebowanie na recykling zużytych akumulatorów i paneli. Trend ten jest odzwierciedleniem kluczowej zasady inwestycji w gospodarkę o obiegu zamkniętym – koncentracji na ponownym wykorzystaniu, naprawie i recyklingu towarów i usług w celu zmniejszenia zużycia materiałów i energii.

RYZYKO

■ **Koszty produkcji, a tym samym cena transformacji energetycznej, gwałtownie rosną.** Bez silnego wsparcia rządowego tempo transformacji może spowolnić z uwagi na fakt, że wiele krajów jest mocno zadłużonych, a koszt tego długu gwałtownie wzrósł w 2022 r. Rządy stają przed koniecznością dokonania bardzo trudnych wyborów fiskalnych i społecznych.

■ **Obecnie trudno jest pozyskać niezbędne materiały i komponenty.** Dobitym przykładem tego trendu są obszary doświadczające gwałtownego

wzrostu popytu (np. lit), gdzie podaż z trudem nadąza za popytem. Zjawisko to może utrudnić transformację.

■ **Ogólnie rzecz biorąc, energia jest sektorem cyklicznym.** Ceny energii ulegają znacznym wahaniom wraz ze zmianą koniunktury gospodarczej; wpływ na nie mają jednak również wydarzenia geopolityczne, które często są nieprzewidywalne i niezależne od inwestorów. Zwrot z inwestycji może być zatem bardzo zmienny, w tym także niższy od oczekiwań.

Potrójna fala w postaci pandemii COVID-19, konfliktów i zmian klimatycznych obnażyła kruchość globalnego porządku światowego i gospodarki. Z czasem na wzrost cen surowców powinno również przełożyć się dotychczasowe długoterminowe niedoinwestowanie w ich podaż.

W dzisiejszym świecie nasilonych napięć geopolitycznych oraz rosnących niedoborów energii i innych surowców pojawiają się nowe trendy w zakresie bezpieczeństwa energetycznego, surowcowego i technologicznego. Obserwujemy też przenoszenie produkcji z krajów bardziej odległych do bliżej położonych (nearshoring). Coraz większa zmienność pogody na świecie, manifestująca się powodzią i suszami, po raz kolejny podkreśla konieczność zapewnienia bezpieczeństwa żywnościowego i wodnego.

NIEDOBÓR I BEZPIECZEŃSTWO TO NOWE HASŁA PRZEWODNIE

NASZE REKOMENDACJE

■ Wzmożony popyt na krytyczne metale stosowane w akumulatorach.

Gwałtowny wzrost zapotrzebowania na energię odnawialną i pojazdy elektryczne będzie napędzał popyt na krytyczne metale stosowane w akumulatorach, takie jak miedź, cyna, nikiel i lit. Ponadto kraje Ameryki Łacińskiej i Azji zaczęły nakładać nowe ograniczenia w zakresie ich własności produkcji i eksportu.

Łącznie czynniki te powinny z czasem przełożyć się na wzrost cen ww.

metali, przy braku nowej podaży w najbliższej przyszłości.

■ **Cyberbezpieczeństwo nieodzownym wymogiem dla chmury obliczeniowej.** Rosnąca popularność rozwiązań chmurowych oraz wzrost liczby przeprowadzanych na szeroką skalę włamań do sieci IT i ataków typu ransomware napędzają popyt na rozwiązania i usługi z zakresu cyberbezpieczeństwa.

Od początku 2023 r. spółki zajmujące się cyberbezpieczeństwem osiągają dobre wyniki, a indeks Wisdomtree Team8 Cybersecurity wzrósł o 20% (w EUR).

GŁÓWNE RODZAJE RYZYKA

■ **Poważna globalna recesja prawdopodobnie doprowadziłaby do gwałtownej erozji popytu na energię i surowce** oraz spadku cen surowców, co negatywnie odbiłoby się na zyskach spółek zajmujących się ich produkcją. Jest jednak mało prawdopodobne, aby spadek ten mógł zagrozić długoterminowym trendom.

■ **Rozwiązania inwestycyjne omawiane w ramach tego tematu odnoszą się głównie do rynku akcji.**

Pomimo aktualności tematu i atrakcyjnych oczekiwanych stóp zwrotu są one uzależnione od ruchów na globalnych rynkach akcji.

NOWE PERSPEKTYWY DLA INSTRUMENTÓW STAŁODOCHODOWYCH: OD TINA DO TARA

Obserwowany niedawno potężny wzrost rentowności obligacji i rozszerzenie spreadów kredytowych w końcu stworzyły sensowne okazje w obszarze instrumentów stałodochodowych dla inwestorów, którzy cechują się mniejszym apetytem na ryzyko. Obecnie przechodzimy z etapu TINA (brak alternatywy, ang. There Is No Alternative) do TARA (istnieją rozsądne alternatywy, ang. There Are Reasonable Alternatives).

NASZE REKOMENDACJE

■ **Fundusze kapitałowe przyciągnęły rzesze inwestorów.** Dzięki szybkiej i agresywnej serii podwyżek stóp procentowych przeprowadzonej w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez banki centralne w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i strefie euro instrumenty kapitałowe, takie jak fundusze rynku pieniężnego i lokaty terminowe, przyciągnęły ogromną liczbę oszczędzających niechętnych do podejmowania ryzyka – a to dzięki temu, iż referencyjne stopy procentowe osiągnęły najwyższe poziomy od lat 2007-08.

Chociaż taka inwestycja ma sens w perspektywie krótkoterminowej z uwagi na stosunkowo atrakcyjne zyski z kapitału, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę rosnące ryzyko reinwestycji. Gdy wskaźnik inflacji osiągnie wystarczająco niski poziom (na początku/w połowie 2024 r), banki centralne zaczną obniżać referencyjne stopy procentowe, aby wspomóc aktywność gospodarczą. Wówczas rentowność funduszy rynku kapitałowego i innych instrumentów pieniężnych niechybnie spadnie.

■ **Korzystanie z wysokiego oprocentowania po 2024 roku.** W związku z tym inwestorom z awersją do ryzyka zalecamy ulokowanie środków w instrumenty gwarantujące najwyższe stopy zwrotu od co najmniej 14 lat, tj. krótkoterminowe amerykańskie obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym (rentowność ok. 5,5%), obligacje korporacyjne strefy euro o ratingu inwestycyjnym (rentowność 4,7%) i obligacje rządowe rynków wschodzących (rentowność 7,4%). Atrakcyjnym instrumentem stałodochodowym są także fundusze hedgingowe/alternatywne typu UCITS stosujące strategię arbitrażową opartą zarówno o pozycje długie, jak i krótkie (long-short) – indeks arbitrażu kredytowego HFR (ang. HFR credit arbitrage index) wzrósł o 4% od końca listopada 2022 r. (w USD).

RYZYKO

■ Ryzyko stopy procentowej.

Inflacja okazała się trudna do przewidzenia. Wolniejszy niż oczekiwano spadek inflacji zmusi Rezerwę Federalną i Europejski Bank Centralny do dalszego podnoszenia stóp procentowych, co spowoduje wzrost rentowności obligacji i spadek ich cen.

■ Ryzyko kredytowe.

Dotyczy zwłaszcza obszarów doświadczających gwałtownego wzrostu popytu (np. lit), gdzie podaż z trudem nadąża za popytem. Zjawisko to może utrudnić transformację.



O becne spowolnienie popytu, spadek napięć związanych z łańcuchem dostaw oraz taniejące surowce zmniejszają presję inflacyjną. To z kolei powinno doprowadzić do spadku rentowności obligacji długoterminowych jeszcze w tym roku. Uważamy, że inwestorzy powinni spojrzeć na tę kwestię z perspektywy wykraczającej poza szczyt inflacji i stóp procentowych, zwracając uwagę na możliwości inwestycyjne, jakie oferuje niższa inflacja i stopy długoterminowe.

SPOJRZENIE W KONTEKŚCIE INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH

NASZE REKOMENDACJE

Spadki wskaźnika inflacji nabierają tempa. Od szczytowego odczytu na poziomie ponad 9% w połowie 2022 r. inflacja zasadnicza w USA spadła o ponad połowę, do 4% w maju tego roku. Według portalu Truflation mierzony w czasie rzeczywistym wskaźnik inflacji CPI jest jeszcze niższy i wynosi zaledwie 2,5% (stan na 20 czerwca). Podobny, ale opóźniony trend szczytu i spadku inflacji obserwowany jest w strefie euro – od najwyższego odczytu w październiku 2022 r. na poziomie ponad 10% inflacja CPI w strefie euro spadła w maju do 6,1%. Długoterminowe oczekiwania inflacyjne prognozowane na rynkach obligacji są zgodne z wartościami historycznymi: wskaźnik breakeven dla okresu 5 lat prognozuje zaledwie 2,2%, zaś niemiecki odpowiednik tego wskaźnika – 2,5%.

Aktywa atrakcyjne w otoczeniu niższych długoterminowych stóp procentowych. Jako że oczekujemy dość szybkiego spadku wskaźnika inflacji przez resztę 2023 r., spodziewamy się, że w nadchodzącym roku nieznacznie spadną również długoterminowe stopy procentowe (rentowności obligacji). W rezultacie ceny wysokiej jakości obligacji korporacyjnych oraz obligacji rządowych powinny wzrosnąć, widzimy więc lepszą dźwignię inwestycyjną na okoliczność tej korekty, a mianowicie dobrze wycenione akcje. Mogą to być np. akcje spółek z globalnego sektora dóbr luksusowych, które cechują się wysoką długoterminową rentownością i solidnymi przepływami pieniężnymi.

RYZYKO

- Inflacja od dłuższego czasu utrzymuje się na wysokim poziomie. Z tego powodu banki centralne mogą być zmuszone do dalszego podnoszenia stóp procentowych powyżej oczekiwań, co spowodowałoby wzrost rentowności obligacji. To miałyby prawdopodobnie negatywny wpływ na ceny akcji i obligacji.
- Dalsze zakłócenia w łańcuchach dostaw mogłyby zaszkodzić cenom nakładów i wymusić redukcję marży zysku, co z kolei może mieć negatywny wpływ na ceny akcji.

ZMIENNOŚĆ STWARZA MOŻLIWOŚCI

Zmieszanki (i) niepewności związanej z ryzykiem stopy procentowej; (ii) wysokiej inflacji; (iii) obaw o recesję oraz (iv) bessy na globalnym rynku akcji w 2022 r. powstało środowisko charakteryzujące się wysoką zmiennością. Takie otoczenie zwiększa atrakcyjność rozwiązań strukturyzowanych, złożonych z różnych klas aktywów: obligacji, walut, akcji i surowców.

NASZE REKOMENDACJE

Niepewność geopolityczna i gospodarcza utrzymuje się na wysokim poziomie.

Globalny indeks niepewności polityki gospodarczej wskazuje, że postrzegane ryzyko geopolityczne nieznacznie spada, ale nadal pozostaje wysokie w wartościach bezwzględnych. Wśród potencjalnych punktów zapalnych wymienić można widmo recesji w USA, nadchodzące wybory na Tajwanie i w USA, trwający konflikt na Ukrainie oraz niepewność co do krótkoterminowej polityki stóp procentowych banków centralnych.

Stawiamy na dywersyfikację i strategię niskiej zmienności. Aby pomóc inwestorom lepiej zdywersyfikować swój portfel i zabezpieczyć się przed ponownym wzrostem zmienności na rynkach finansowych, preferujemy rozwiązania strukturyzowane oparte na kredytach korporacyjnych, walutach i akcjach, które oferują im potencjalne zyski, przy jednoczesnym radykalnym ograniczeniu strat w przypadku spadków na rynku.

Stawiamy również na ekspozycję na alternatywne fundusze typu UCITS/ fundusze hedgingowe, które stosują strategię arbitrażowe typu long/short (np. w oparciu o wartość względną lub podążanie za trendem), ponieważ zapewniają one zwykle dobrą dywersyfikację portfeli składających się głównie z akcji, obligacji i nieruchomości, zmniejszając ogólną zmienność portfela. Instrumentem inwestycyjnym, który polecamy inwestorom chcącym zabezpieczyć się przed ryzykiem osłabienia dolara amerykańskiego lub ponownego wzrostu postrzeganego ryzyka geopolitycznego, jest złoto.

RYZIKO

- W zależności od wybranych rozwiązań strukturyzowanych wzrost, spadek lub zmiana cen aktywów może prowadzić do utraty kapitału.
- Nie ma gwarancji, że strategie oparte o globalne wskaźniki makroekonomiczne lub strategie podążania za trendem przyniosą korzyści w kontekście aktualnych zmian na rynkach aktywów. Ponadto nagłe obniżenie stóp procentowych z powrotem do zera może ograniczyć możliwości inwestycyjne.

Zastrzeżenie prawne:

Niniejszy dokument marketingowy został przygotowany przez dział Wealth Management BNP Paribas, francuskiej spółki akcyjnej o kapitale zakładowym w wys. 2 468 663 292 EUR, z siedzibą pod adresem 16 bd des Italiens 75009 Paryż - Francja, wpisanej do rejestru RCS w Paryżu pod numerem 662 042 449, zarejestrowanej we Francji pod numerem 662 042 449, podlegającej francuskiemu organowi regulacyjnemu *Autorité des Marchés Financiers* (AMF). Jako dokument marketingowy został on opracowany bez zastosowania ograniczeń regulacyjnych mających zagwarantować niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazowi zawierania transakcji przed jego rozpowszechnieniem. Dokument nie został przedłożony AMF ani żadnemu innemu organowi nadzoru rynkowego. Niniejszy dokument jest poufny i przeznaczony do użytku wyłącznie przez BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA i spółki z ich grupy kapitałowej („BNP Paribas”) oraz osoby, którym dokument został dostarczony. Bez uprzedniej zgody BNP Paribas dokument nie może być przez odbiorców rozpowszechniany, publikowany, powielany ani ujawniany innym osobom; nie może być on również cytowany w innych dokumentach. Niniejszy dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowi propozycji ani oferty nabycia instrumentów w jakimkolwiek kraju lub jurysdykcji, w której taka propozycja lub oferta są niedozwolone, ani w stosunku do osób, w odniesieniu do których złożenie takiej propozycji, oferty lub dokonanie sprzedaży jest niezgodne z prawem. Niniejszy dokument nie stanowi prospektu emisyjnego i nie należy go w żadnym wypadku tak traktować. Informacje zawarte w dokumencie pochodzą ze źródeł publicznych lub niepublicznych, które można uznać za wiarygodne, przy czym, pomimo iż dokument został przygotowany z zachowaniem wszelkich uzasadnionych środków ostrożności, może zawierać nieścisłości lub pominięcia. BNP Paribas nie gwarantuje odbiorcom żadnego planowanego ani oczekiwanego sukcesu, zysku, zwrotu, wyników ani dochodów (w rozumieniu prawnym, regulacyjnym, podatkowym, finansowym, księgowym lub innym) z produktu lub inwestycji. Inwestorzy nie powinni przykładać nadmiernej wagi do teoretycznych danych historycznych dotyczących wyników z przeszłości. Niniejszy dokument może zawierać odniesienia do wyników historycznych; wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią jednak gwarancji przyszłych wyników. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie zostały opracowane bez uwzględniania Państwa sytuacji osobistej (w tym finansowej), profilu ryzyka i celów inwestycyjnych. Przed zainwestowaniem w produkt inwestor musi w pełni poznać wszelkie rodzaje ryzyka (w tym ryzyko rynkowe związane z emitentem), zalety finansowe i zasadność inwestycji w konkretny produkt, a przed podjęciem decyzji inwestycyjnej skonsultować się ze swoim doradcą prawnym, podatkowym i finansowym oraz księgowym. Każdy inwestor musi w pełni rozumieć charakter transakcji oraz, jeśli nie przewidziano inaczej, być finansowo przygotowany na poniesienie straty ze swojej inwestycji oraz akceptować takie ryzyko. Inwestor powinien pamiętać, że wartość inwestycji oraz dochód z nich może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Przed dokonaniem inwestycji w produkt opisany w niniejszym dokumencie należy zapoznać się z dokumentacją dotyczącą danego produktu, a zwłaszcza ze szczegółowym opisem praw i obowiązków inwestorów oraz ryzyka związanego z taką inwestycją. W przypadku braku pisemnej dokumentacji BNP Paribas nie działa w charakterze doradcy finansowego inwestora w odniesieniu do jego transakcji. Informacje, opinie lub szacunki zawarte w niniejszym dokumencie odzwierciedlają osąd autora na dzień jego sporządzenia; nie należy ich traktować jako wskazań autorytatywnych ani opierać się na nich bez dokonania własnego osądu; ww. informacje, opinie lub szacunki mogą ulec zmianie bez wcześniejszego powiadomienia. Ani BNP Paribas, ani żaden podmiot z grupy kapitałowej BNP Paribas nie ponosi odpowiedzialności za konsekwencje wykorzystania informacji, opinii lub szacunków zawartych w niniejszym dokumencie. Jako dystrybutor produktów przedstawionych w niniejszym dokumencie BNP Paribas może pobierać opłaty dystrybucyjne. Więcej informacji na ich temat można uzyskać na żądanie. BNP Paribas oraz jego pracownicy lub członkowie zarządu mogą zajmować stanowiska w organach emitentów lub utrzymywać z nimi relacje. Otrzymując niniejszy dokument, zgadzają się Państwo na powyższe ograniczenia. © BNP Paribas (2023). Wszelkie prawa zastrzeżone Zdjęcia pobrano z Getty Images.

Bądź z nami w kontakcie



@BNPP_Wealth



BNP Paribas
Wealth Management



Pobierz aplikację
„voice of wealth”



Słuchaj naszych podcastów
poświęconych strategiom
inwestycyjnym na wszystkich
głównych platformach



wealthmanagement.bnpparibas



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Bank
zmieniającego
się świata