

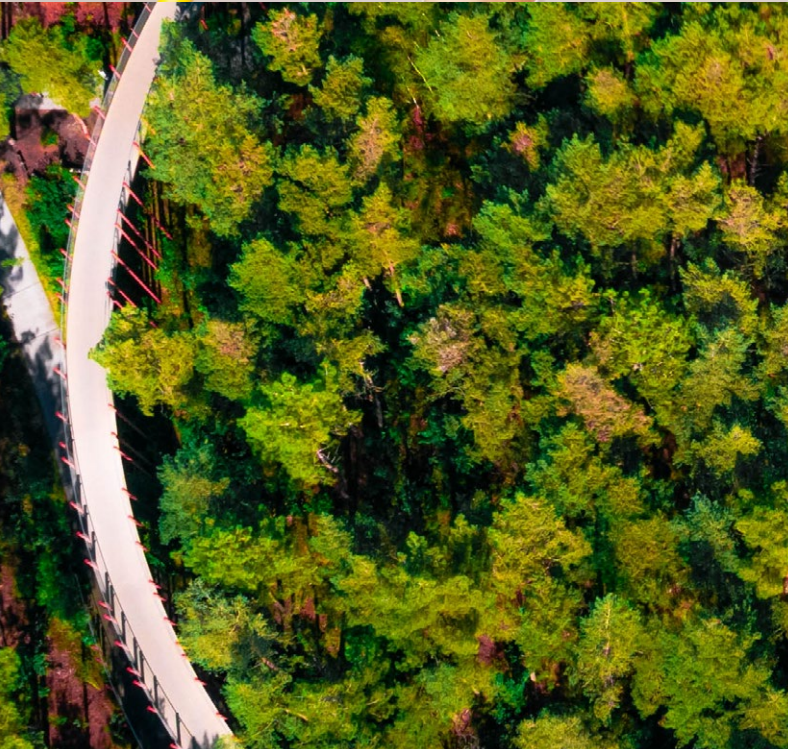
Tematy Inwestycyjne Aktualizacja

2024



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata



Spis treści

Wstęp	4
1/ Okazje w ramach Deep Value	6
2/ Wykorzystać wysokie stopy procentowe	8
3/ Zwycięzcy wielobiegunowego świata	10
4/ Demografia oraz GLP1 - rewolucja sektora ochrony zdrowia	12
Tematy Inwestycyjne 2024	14
GOMakler - giełda w smartfonie	16

Wstęp

Przedstawiamy odświeżoną wersję **Tematów Inwestycyjnych 2024**,

które zawierają oczekiwania Biura Maklerskiego Banku BNP Paribas odnośnie zachowania się poszczególnych klas aktywów i sektorów na rynkach finansowych oraz trendów gospodarczych w drugim półroczu 2024 r. Wybraliśmy cztery kierunki inwestycyjne, które powinny dostarczyć inwestorom przewagę w obecnym otoczeniu. Przy wyborze omawianych tematów stawiamy akcent na wykorzystanie następujących długoterminowych trendów jakimi są: 1) stabilizacja inflacji na niższych poziomach i rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych przez banki centralne na świecie 2) wykorzystanie wyższych rentowności obligacji skarbowych 3) wysoka koncentracja rynków akcji rozwiniętych na spółkach technologicznych i możliwość dywersyfikacji w atrakcyjnie wyceniane branże 4) poprawa atrakcyjności surowców jako elementu dywersyfikującego portfel inwestycyjny 5) zmiany w branży ochrony zdrowia spowodowane rozwojem leków przeciwko otyłości (GLP-1).

Podsumowanie półrocza na rynkach finansowych

Pierwsza połowa roku była bardzo udana dla inwestorów na rynkach akcji oraz surowców. Pomimo rosnącego ryzyka geopolitycznego oraz utrzymujących się obaw o stan koniunktury gospodarczej, indeksy akcji odnotowały dwucyfrowe stopy zwrotu. Stabiej zachowały się giełdy rynków rozwijających się, jednak indeksy na GPW nie zawiodły inwestorów, a WIG zyskał ponad 10%.

Hossa na rynkach akcji wspierana jest przez rosnący optymizm inwestorów związany z inwestycjami firm w rozwój narzędzi AI. Doprowadza to do rosnących wycen oraz napływu kapitału inwestorów do wąskiej grupy największych spółek technologicznych w USA, czyli tzw. Wspaniałej Siódemki (ang. magnificent 7). W efekcie mamy do czynienia z rosnącą koncentracją branży w amerykańskich oraz globalnych indeksach akcji do poziomów niewidzianych od szczytów bańki dot-com albo Nifty Fifty z lat '70. Koncentracja inwestorów tylko na tym temacie inwestycyjnym rodzi naszym zdaniem ryzyko dla dywersyfikacji portfela, ale otwiera także możliwości inwestycyjne w obszarach o zdecydowanie niższych wycenach. Widzimy więc potencjał w sektorach spółek deep value, do których można obecnie zaliczyć m.in. rynki rozwijające się, spółki z Wielkiej Brytanii, spółki surowcowe albo spółki z branży energii odnawialnej. Szanse widzimy także w obszarze spółek związanych z ochroną zdrowia, za czym stoi rewolucja związana z nowymi lekami na otyłość (GLP-1).



Z hossa mieliśmy do czynienia także w notowaniach surowców, gdzie wyróżniało się złoto (+12,5%), a szeroki indeks surowców był wyżej na koniec pierwszego półrocza o 8% względem początku roku. Uważamy, że w coraz bardziej niepewnym otoczeniu geopolitycznym, inwestorzy mogą pomyśleć o dywersyfikacji portfela inwestycyjnego poprzez dodanie ekspozycji na surowce. Wsparciem tego tematu inwestycyjnego jest zarówno niska korelacja np. złota względem tradycyjnych klas aktywów, jak i długi okres dekonjunktury w sektorze surowcowym. Inwestycje w wydobywanie np. metali przemysłowych były w ostatniej dekadzie coraz niższe, a z drugiej strony w związku z transformacją energetyczną mamy do czynienia z rosnącym popytem na m.in. miedź, srebro albo cynę.

Z drugiej strony rozczarowały stopy zwrotu na rynku długu. W przypadku zagranicznych obligacji skarbowych mieliśmy do czynienia z lekkimi spadkami notowań w pierwszym półroczu. Mniejsze spadki wycen zanotowały obligacje o krótkim terminie zapadalności, a mocniej traciły obligacje długoterminowe. Z kolei na symbolicznych plusach półrocze zakończyły notowania obligacji korporacyjnych. Lepiej sytuacja wyglądała na krajowym rynku – w przypadku indeksu krajowych obligacji skarbowych TBSP odnotowaliśmy ok. 1% wzrost. Z kolei średni wzrost notowań grupy funduszy inwestycyjnych krajowych obligacji korporacyjnych, to w 1H nieco ponad 3%. Spadająca dynamika inflacji, po okresie zaburzeń związanych z COVID-19 oraz wojną w Ukrainie, powinna przetożyć się naszym zdaniem na lepsze stopy zwrotu z obligacji skarbowych i korporacyjnych w kolejnych kwartałach. Uważamy, że inflacja powinna stopniowo dotrzeć do celów banków centralnych, co pozwoli na kontynuację obniżek stóp procentowych w strefie euro oraz na ich rozpoczęcie w Stanach Zjednoczonych. Prognozujemy, że do końca roku EBC dokona cięcia stóp we wrześniu oraz grudniu po 25 pb., natomiast Fed rozpocznie cykl obniżek kosztu pieniądza we wrześniu, a kolejnej obniżki dokona w grudniu br. (obie po 25 pb.). Spowalniający rynek pracy w Stanach Zjednoczonych rodzi ryzyka dla wzrostu gospodarczego, co przy braku dalszych zaskoczeń w tempie chłodzenia inflacji dostarcza argumentów za obniżkami stóp przez Fed. W związku z tym, że obecnie rentowności obligacji skarbowych są na swoich wieloletnich szczytach, spadające stopy procentowe przełożą się na wyższe zyski dla inwestorów. Jesteśmy więc w dobrym momencie, aby zainteresować się inwestycjami na rynku obligacji. W Polsce jastrzębie nastawienie Rady Polityki Pieniężnej oznacza naszym zdaniem dłuższy okres pozostawiania stóp procentowych na podwyższonym poziomie. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że RPP dokona pierwszej obniżki w marcu przyszłego roku. Takie warunki rynkowe, a więc utrzymanie wyższego poziomu WIBORu sprzyjają inwestycjom w obligacje korporacyjne na GPW, które w większości oparte są o zmienną stopę procentową.



1/

Okazje w ramach Deep Value

W długoterminowym (co najmniej kilkuletnim) horyzoncie inwestycyjnym wycena jest kluczowym czynnikiem wpływającym na oczekiwane zyski dla inwestorów. Obecnie jesteśmy w momencie, w którym największe banki centralne rozpoczęły cykl obniżek stóp procentowych (np. EBC) lub oczekuje się, że wkrótce go rozpoczną (Fed), co stwarza atrakcyjne możliwości inwestycyjne. Mimo że na światowych rynkach panuje hossa, to nadal dostrzegamy aktywa, które charakteryzujemy jako deep value, które nie uczestniczyły dotychczas w trendzie wzrostowym. W tym kontekście uważamy, że atrakcyjnym potencjałem charakteryzują się rynki wschodzące, Wielka Brytania, OZE oraz surowce.

Widzimy potencjał nie tylko w obligacjach rynków wschodzących, ale także na rynku akcji. Na rynkach wschodzących dwa regiony wyróżniają się wyjątkowo atrakcyjną wyceną, choć nie cieszą się obecnie popularnością wśród inwestorów. Po pierwsze, akcje spółek z Ameryki Łacińskiej (głównie Brazylii i Meksyku) mogą odnotować pozytywne trendy dzięki drożejącym surowcom oraz przez efekt nearshoringu, który będzie wspierał te gospodarki, które ponadto odnotowują spadające tempo inflacji i niższe stopy procentowe. Indeks giełdowy MSCI Latin America oferuje stopę dywidendy powyżej 6% i jest notowany przy prognozowanym wskaźniku ceny do zysku na 8,7x P/E (dla porównania S&P 500 ma prognozowane P/E na poziomie 20,1x).

NASZE REKOMENDACJE

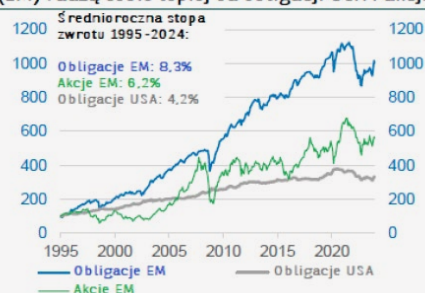
W ramach tego tematu inwestycyjnego, potencjał dostrzegamy w:

- obligacjach skarbowych oraz korporacyjnych rynków wschodzących denominowanych w USD, a także funduszach ETF i funduszach obligacji dających ekspozycję na te aktywa;
- rozwiązaniach udziałowych (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na rynki wschodzące, w tym m.in.: region Ameryki Łacińskiej (w szczególności Brazylia i Meksyk), Chiny i Europę Środkowo-Wschodnią, w tym Polskę, a także Wielką Brytanię;
- rozwiązaniach udziałowych (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją w obszarach związanych z OZE: energia słoneczna, wiatrowa, biomasa, magazyny energii, infrastruktura energetyczna, efektywność energetyczna, a także obszary związane z bezpieczeństwem dostaw surowców, wody i żywności;
- rozwiązaniach udziałowych (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na rynki surowców i spółki wydobywcze, w szczególności te, które produkują miedź, cynę i srebro.

CZYNNIKI RYZYKA

- W ostatnich latach głównym motorem napędowym amerykańskich indeksów jest wąska grupa największych spółek technologicznych. Ich koncentracja w indeksie S&P 500 stale rośnie i to właśnie te spółki, określane mianem Magnificent 7 odpowiadają za większość wzrostów indeksów w USA. Z tego względu, ryzykiem dla naszej prognozy w ramach te-matu deep value jest dalsza dominacja największych firm technologicznych i skupianie się przez inwestorów na tej wąskiej grupie, tym samym pomijanie okazji związanych ze spółkami, które są nisko wyceniane i z dyskontem wobec branży.

Od 1995 r. obligacje rynków wschodzących (EM) radzą sobie lepiej od obligacji USA i akcji





2/

Wykorzystać wysokie
stopy procentowe



W Strefie Euro oraz w Stanach Zjednoczonych wskaźniki inflacji schodzą w dół, w kierunku celów inflacyjnych banków centralnych. Wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych wykazuje oznaki słabości. W Strefie Euro natomiast sektor usługowy przyspiesza, jednak przemysł spowalnia od prawie dwóch lat.

Naszym scenariuszem bazowym jest dokonanie przez ECB trzech obniżek w tym roku – w czerwcu, wrześniu i grudniu. Natomiast wobec Fed oczekujemy dwóch obniżek w tym roku: we wrześniu oraz w grudniu. Kiedy banki centralne obniżają stopy procentowe, rentowności obligacji spadają, a same obligacje zyskują na wycenie.

Oczekujemy, że rentowności obligacji powrócą do trendu spadkowego. Jest to czas, w którym należałoby przesunąć kapitał z depozytów bankowych charakteryzujących się wysokim ryzykiem reinwestycji (nowe lokaty będą oferować niższe oprocentowanie). Etap przejścia od oszczędzania do inwestowania nabiera znaczenia. Należy rozważyć produkty z dłuższym terminem do zapadalności, które pozwalają na „zamrożenie” obecnych podwyższonych stawek stopy procentowej na kolejne kilka lat oraz otrzymywanie wyższych kuponów, a także potencjalny zwrot na części kapitałowej.

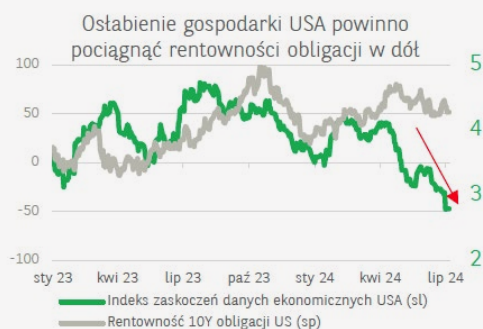
NASZE REKOMENDACJE

W ramach tego tematu inwestycyjnego, potencjał dostrzegamy w:

- obligacjach rządowych – obligacje rządowe Stanów Zjednoczonych, obligacje rządowe Stanów Zjednoczonych indeksowane inflacją, agencyjne papiery zabezpieczone wierzytelnościami z kredytów hipotecznych (MBS) ze Stanów Zjednoczonych, obligacje rządowe Wielkiej Brytanii;
- obligacjach korporacyjnych – obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym z Europy i Stanów Zjednoczonych oraz Polski;
- rynkach wschodzących – jesteśmy pozytywnie nastawieni do obligacji z rynków wschodzących w walutach bazowych oraz lokalnych. Dla niektórych z tych rynków wyceny są wymagające ale fundamenty pozostają silne lub ulegają poprawie;
- sektorze infrastrukturalnym – zdywersyfikowane fundusze infrastrukturalne z rosnącymi rentownościami, fundusze skupiające się na infrastrukturze energetycznej i ETFy;
- produktach strukturyzowanych.

CZYNNIKI RYZYKA

- Inflacja redukuje siłę nabywczą odsetek oferowanych przez obligacje, co może sprawić, że będą mniej atrakcyjne od innych klas aktywów. Uporczywa inflacja wiodąca do kolejnych podwyżek stóp procentowych (bardzo małe prawdopodobieństwo w Strefie Euro oraz małe w Stanach Zjednoczonych). Duża ilość emisji połączona z niskim popytem mogą ciężać cenom.





3/

Zwycięzcy
wielobiegunowego
świata

Świat zakończył 30-letni okres po Zimniej Wojnie, gdzie supermocarstwem były Stany Zjednoczone tworzące w znacznej mierze jednobiegunowy świat. Obecnie obserwujemy wyłanianie się wielobiegunowego porządku rzeczy, gdzie wiele gospodarek rywalizuje o miano politycznego i strategicznego lidera. Powyższe prowadzi do niestabilności, niepewności oraz wielopoziomowych konfliktów. Dodatkowo bieżący rok jest owocny w wiele geopolitycznych tarć oraz istotniejszych wyborów, w szczególności mowa o wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. W międzyczasie zaostrzają się stanowiska Europy, Chin oraz Stanów Zjednoczonych w zakresie handlu.

Obecnie poszukujemy więc wyłaniających się trendów, sektorów oraz krajów, które mogą zyskać w nowym wielobiegunowym świecie. W naszej ocenie, kluczem do dalszego rozwoju pozostaje zatem zabezpieczenie strategicznych surowców, w tym energetycznych oraz rolnych. Kolejnym krokiem powinien być reshoring na bazie nowych partnerstw w celu zabezpieczenia łańcucha dostaw. Powyższe będzie zapewne wymagało intensyfikacji automatyzacji biorąc pod uwagę niedobór wykwalifikowanych pracowników i jednocześnie rosnące płace, w szczególności w uprzemysłowionych gospodarkach. Finalnie zastosowanie w procesach sztucznej inteligencji również będzie odgrywało istotną rolę w zdobywaniu przewagi konkurencyjnej.

NASZE REKOMENDACJE

W ramach tego tematu inwestycyjnego, potencjał dostrzegamy w:

- surowcach, m.in. złoto oraz inne metale szlachetne, w szczególności srebro;
- certyfikatach strukturyzowanych bazujących na rynku akcji oraz surowcach, które umożliwiają ochronę kapitału w negatywnym scenariuszu rynkowym;
- rozwiązaniach udziałowych (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na sektor cyberbezpieczeństwa, półprzewodników oraz dostawy kluczowych surowców niezbędnych w transformacji energetycznej, takich jak m.in. miedź.

CZYNNIKI RYZYKA

- Notowania surowców, jak i cen energii charakteryzują się podwyższoną zmiennością. Ich ceny zmieniają się nie tylko w odpowiedzi na otoczenie makroekonomiczne i cykl koniunkturalny, ale również w reakcji na wydarzenia geopolityczne, które są czasami niemożliwe do przewidzenia.





4/
Demografia oraz
GLP-1 -
rewolucja
sektora ochrony
zdrowia

Liczba osób po 60-tym roku życia zwiększy się do 2,1 miliarda przed 2025 rokiem. Ponadto występowanie otyłości na świecie potroiło się od połowy lat 70-tych dwudziestego wieku. COVID, starzenie się oraz wzrost dochodów podniosły świadomość zdrowego stylu życia i powodują zwrócenie uwagi na wydłużenie ludzkiego życia oraz, co ważniejsze, liczby zdrowo przeżytych lat. Jest to też ważne pod kątem wpływu na wzrost gospodarczy. Goldman Sachs szacuje, że PKB w Stanach Zjednoczonych byłoby ponad 10% wyższe, gdyby złe warunki życiowe nie ograniczały podaży pracowników.

Najnowsza generacja leków na utratę wagi – GLP-1 wyprodukowane przez Novo Nordisk i Eli Lilly oferują nowe możliwości dla osób z otyłością i nadwagą i pozwalają one stracić ok. 15-20% całkowitej masy ciała. Jest to znacznie większa efektywność w porównaniu z innymi preparatami na utratę wagi, która charakteryzuje się jednocześnie długą historią badań ukazujących bezpieczeństwo w leczeniu cukrzycy.

Pojawienie się leków na utratę wagi, badania nad lekami z wykorzystaniem sztucznej inteligencji, terapie genowe i komórkowe oraz postępy w diagnostyce chorób, takich jak Alzheimer, implikują nadzwyczajne tempo innowacji w dziedzinie ochrony zdrowia. Postęp technologiczny może znacząco poprawić kondycję zdrowotną i pozwolić ludziom cieszyć się lepszą kondycją i długością życia.

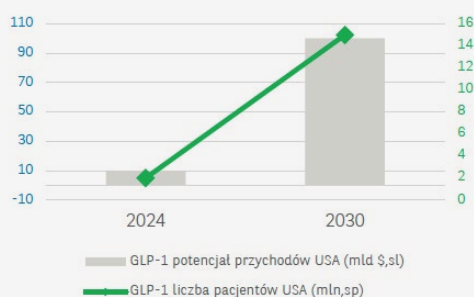
NASZE REKOMENDACJE:

- akcje wyselekcjonowanych firm farmaceutycznych,
- akcje wyselekcjonowanych firm biotechnologicznych i związanych z technologiami medycznymi oraz zdywersyfikowanych funduszy,
- akcje firm związanych z technologiami ochrony zdrowia albo oferujące zdrową i zrównoważoną żywość,
- spółki usługowe i konsumenckie skupione na segmencie emerytów.

CZYNNIKI RYZYKA

- Wśród ryzyk wymieniamy cięcia rządowych programów wsparcia dla sektora ochrony zdrowia, większą od oczekiwań liczbę leków niedopuszczonych do dystrybucji, zmiany w regulacjach związanych z ochroną zdrowia oraz silną recesję, która przełożyłaby się na ograniczenie wspomagania sektora ochrony zdrowia.

Potencjał rynku leków na otyłość



2024

Tematy Inwestycyjne

Temat	Sektory	Horyzont i ryzyko
Wykorzystać wysokie stopy procentowe	<ul style="list-style-type: none">• Produkty strukturyzowane• Fundusze obligacji skarbowych• Fundusze obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym (ang. investment grade)• Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na rynek infrastruktury	Niskie i średnie ryzyko Horyzont krótko i średnioterminowy
Zwycięzcy wielobiegowego świata	<ul style="list-style-type: none">• Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją w obszarach jak: cyberbezpieczeństwo, automatyka przemysłowa, produkcja żywności i wody, surowce do produkcji baterii i samochodów elektrycznych• Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją geograficzną na: Indie, Brazylię, Meksyk, Indonezję, Europę Środkowo-Wschodnią albo Australię	Wysokie ryzyko Horyzont długoterminowy
Dekarbonizacja i elektryfikacja	<ul style="list-style-type: none">• Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją w obszarach jak: OZE, magazyny energii, infrastruktura energetyczna, efektywność energetyczna, pojazdy EV, surowce do produkcji baterii i samochodów elektrycznych	Wysokie ryzyko Horyzont długoterminowy

Temat	Sektory	Horyzont i ryzyko
Okazje poza wspaniałą siódemką	<ul style="list-style-type: none"> Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją w obszarach jak: cyberbezpieczeństwo, półprzewodniki, infrastruktura chmurowa, centra danych, automatyka przemysłowa, ochrona zdrowia, spółki IT spoza Stanów Zjednoczonych 	<p>Wysokie ryzyko</p> <p>Horyzont krótko i średnioterminowy</p>
Dywersyfikacja tradycyjnego portfela akcji i obligacji	<ul style="list-style-type: none"> Produkty strukturyzowane Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na surowce szlachetne i przemysłowe Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na rynek infrastruktury Fundusze inwestycyjne stosujące strategie alternatywne (np. podążanie za trendem albo long-short) 	<p>Wysokie ryzyko</p> <p>Horyzont długoterminowy</p>
Demografia: rewolucja sektora ochrony zdrowia	<ul style="list-style-type: none"> Rozwiązania udziałowe (akcje, fundusze akcji, fundusze typu ETF) z ekspozycją na sektor ochrony zdrowia oraz usług związanych z ochroną zdrowia i zdrowym trybem życia 	<p>Wysokie ryzyko</p> <p>Horyzont średnio i długoterminowy</p>

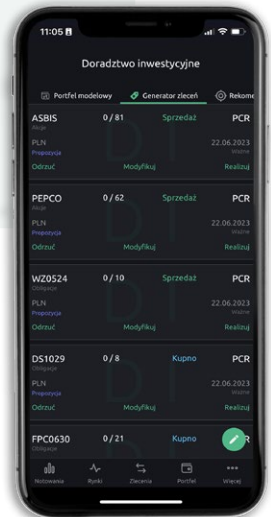
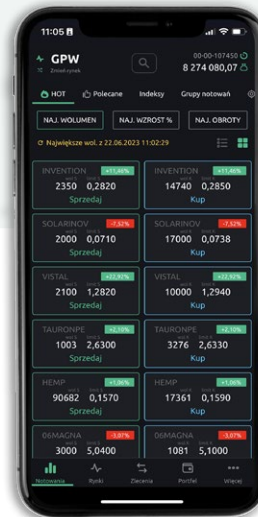
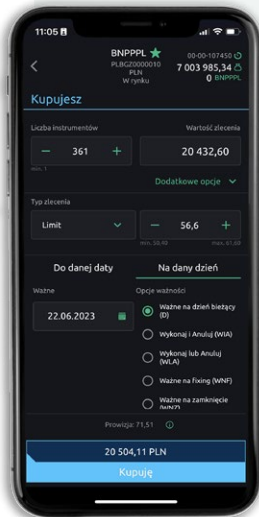
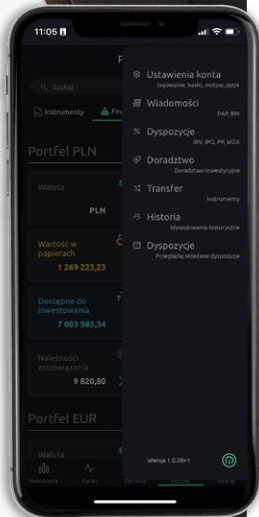


GOmakler

Giełda w smartfonie

ZARZĄDZAJ INWESTYCJAMI PRZEZ TELEFON Z DOWOLNEGO MIEJSCA NA ŚWIECIE

- Szybkie i bezpieczne składanie zleceń
- Konfiguracja notowań
- Personalizacja ustawień aplikacji
- Dostęp do usługi doradztwa inwestycyjnego z profesjonalnymi analizami, rekomendacjami i informacjami rynkowymi*

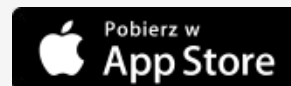


POBIERZ APLIKACJĘ NA TELEFON:

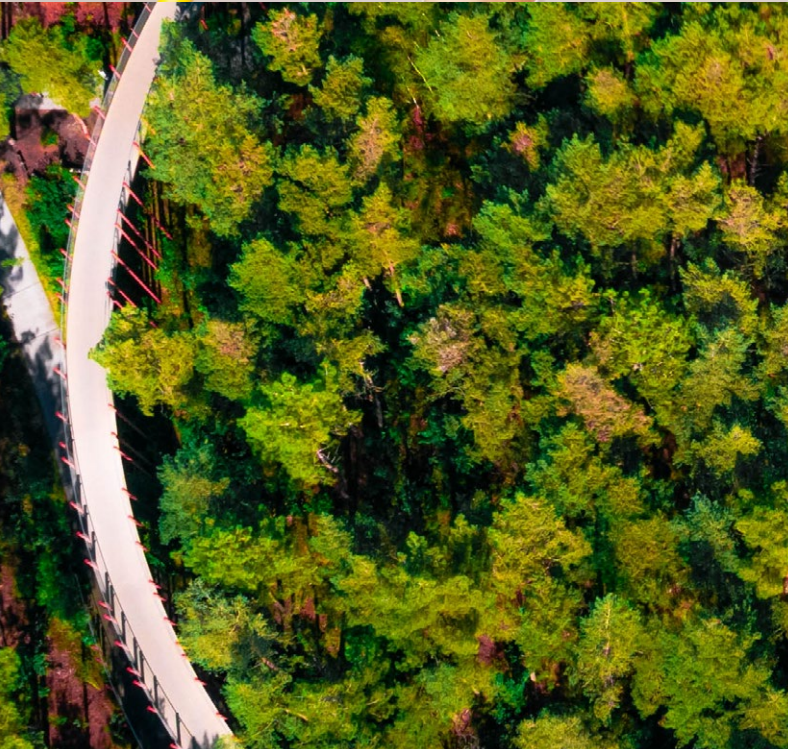
Dla telefonów z systemem Android



Dla telefonów z systemem iOS



* Usługa dostępna dla klientów, którzy zawarli z Biurem Maklerskim Banku BNP Paribas umowę o doradztwo inwestycyjne.



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.

Analiza została sporządzona pod nadzorem doradcy inwestycyjnego Michała Krajczewskiego przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego Banku BNP Paribas w składzie:

Michał Krajczewski, CFA – doradca inwestycyjny (nr licencji 635); Ignacy Budkiewicz – analityk papierów wartościowych; Adam Anioł, CFA – analityk papierów wartościowych; Dominik Osowski – analityk papierów wartościowych. Wszyscy wymienieni powyżej zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę w Biurze Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A.

Data sporządzenia: 11.07.2024 r., godz. 14:17

Data pierwszego rozpowszechniania: 15.08.2024 r., godz. 14:10

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna, adres do korespondencji: ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata