



Komentarz tygodniowy



Obserwuj
@BM_BNPParibas

16:10 07.10.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



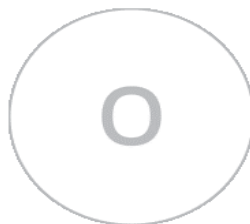
Akcje



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).



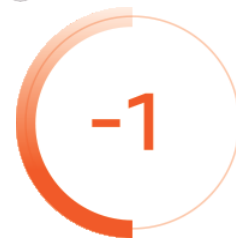
Obligacje



W odniesieniu do rynku długu, nasze nastawienie definiujemy określając preferowany termin zapadalności. Obecnie preferujemy instrumenty o terminie zapadalności do 3 do 5 lat.



Waluta



W skali od -2 do +2, gdzie -2 oznacza skrajny pesymizm, a +2 skrajny optymizm, nasze nastawienie wobec polskiego złotego to -1 (czyli jesteśmy nastawieni lekko negatywnie, oczekując ostabienia PLN).

Najważniejsze informacje w skrócie

Poprzedni tydzień na rynku akcji nie należał do udanych, szczególnie dla parkietów w Europie, gdzie główne indeksy zanotowały spadki po około 1%. Stabe nastroje na Starym Kontynencie ciążyły także krajowym akcjom, przez co WIG20 ponownie znalazł się poniżej poziomu 2300 pkt.

W minionym tygodniu odbyło się posiedzenie RPP, która zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym referencyjną w wysokości 5,75%.

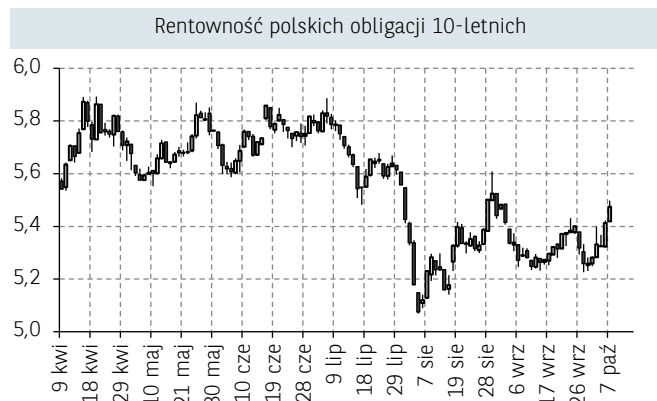
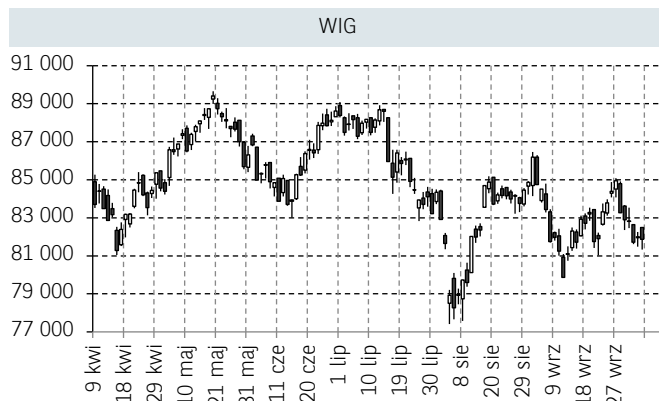
W czwartek opublikowane zostaną wrześnieiowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się, że wskaźnik CPI wzrósł w poprzednim miesiącu o 0,1% m/m i 2,3% r/r. W przypadku inflacji bazowej (z wyłączeniem cen energii, paliw, żywności) oczekiwane wartości to odpowiednio 0,2% m/m i 3,2% r/r. Wraz z informacjami o stanie rynku pracy w USA, dane o inflacji będą stanowić istotny element składający się na listopadową decyzję Fedu w sprawie wysokości stóp procentowych.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-1,60%	4,44%	USA	DJIA	0,09%	12,37%
POL	WIG20	-1,48%	-2,27%	USA	S&P 500	0,22%	20,57%
POL	mWIG40	-1,84%	5,22%	USA	NASDAQ	0,13%	19,07%
POL	sWIG80	-1,87%	3,80%	BRA	Bovespa	-0,02%	-1,78%
HUN	BUX	0,01%	21,91%	MEX	IPC	-1,83%	-8,32%
GER	DAX	-1,11%	14,09%	CHN	SHComp	21,37%	12,15%
FRA	CAC 40	-0,83%	0,38%	CHN	HSI	11,96%	35,50%
GBR	FTSE 100	0,99%	7,57%	JPN	Nikkei 225	3,73%	17,54%
EU	Stoxx Europe 50	-0,64%	9,89%	KOR	KOSPI	-2,29%	-1,69%
POL	Rent. obl. 2 l	4,12%	-2,38%	IND	SENSEX	-5,28%	12,20%
POL	Rent. obl. 5 l	6,22%	3,70%	TUR	ISE 100	-5,46%	22,33%
POL	Rent. obl. 10 l	4,09%	5,21%	EU	Stoxx Europe 600	-0,57%	8,54%



Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Poprzedni tydzień na rynku akcji nie należał do udanych, szczególnie dla parkietów w Europie, gdzie główne indeksy zanotowały spadki po około 1%. Słabe nastroje na Starym Kontynencie ciążyły także krajowym akcjom, przez co WIG20 ponownie znalazł się poniżej poziomu 2300 pkt.

Już w poniedziałek, czyli na koniec miesiąca jak i kwartału szczególnie na europejskich parkietach obserwowaliśmy powrót sezonowej słabości. Pierwsze oznaki niedźwiedziej presji przyszły z Japonii, gdzie tamtejszy indeks Nikkei stracił niemal 5%. Niemiecki DAX stracił 0,76%, a zdecydowanie gorsze nastroje panowały zarówno we Francji jak i na naszym rodzimym rynku. Indeks CAC40 poddany został 2% przecenie, a indeks WIG20 zaliczył 2,47% spadek notowań. Odmienny przebieg sesji miał miejsce na amerykańskim rynku, gdzie w centrum wydarzeń było publiczne wystąpienie prezesa Fed – Jerome’a Powella. W swojej wypowiedzi stwierdził on, że amerykańska rezerwa federalna będzie robić wszystko, aby „utrzymać gospodarkę w dobrej kondycji”.

We wtorek, po szybkim starcie na minusie, WIG20 stopniowo odrabiał straty korzystając z lepszej atmosfery na rynkach Europy Zachodniej. Lekkim wsparciem mogły być też lepsze od oczekiwań dane o polskim PMI dla przemysłu (48,6 pkt. vs 47,3 oczekiwania i 47,8 pkt. w sierpniu). Informacją dnia było ogłoszenie IPO Grupy Żabka oraz publikacja prospektu emisyjnego. Zapisy na akcje dla inwestorów indywidualnych rozpoczęły się 2 października i trwają do 9 października. Odmienny przebieg sesji na amerykańskim rynku wynikał głównie z informacji o eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Iran wystrzelił salwę pocisków balistycznych na Izrael; w całym kraju ogłoszono alarm. Iran ogłosił, że nalot był zemstą za zabicie przez Izrael przywódców Hamasu i Hezbollahu. Izrael zapowiedział odpowiedź. W związku z napięciami geopolitycznymi prawie 4% zwyżkowały w trakcie sesji notowania ropy, jednak pod koniec dnia nastąpiła realizacja zysków.

Środa przyniosła relatywnie spokojną sesję, mimo napięć na Bliskim Wschodzie. Brak ważniejszych danych makroekonomicznych przełożył się na wyczekiwanie na ewentualne działania odwetowe ze strony Izraela. Główne indeksy kończyły dzień w okolicach wtorkowego zamknięcia. Z kolei powrót handlu na giełdzie w Hongkongu, przełożył się na dalsze wzrosty tamtejszego indeksu (+6,20%) na bazie zapowiedzianego tydzień wcześniej stymulusu chińskiej gospodarki. Krajowe indeksy wpisywały się w zachowanie głównych giełd. WIG20 zyskał symboliczne 0,08%.

W czwartek krajowe indeksy były pod silną presją podaży od samego początku notowań. Indeks WIG20 zniżkował o 1,60%, zatrzymując się w okolicy 2280 punktów. Nieco lepiej zachowały się indeksy mWIG40 oraz sWIG80, które straciły 0,73% i 0,67% odpowiednio. Na Starym Kontynencie również przeważały niedźwiedzie nastroje.

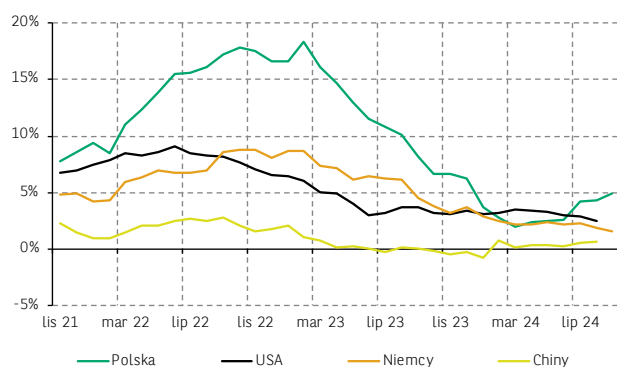
Piątek poprawił nieco obraz zeszłego tygodnia na warszawskiej giełdzie. WIG20, korzystając z lepszego zachowania rynków bazowych zdołał ponownie zatrzymać spadki (-3,8% w ostatnie 5 dni) na poziomie wsparcia w rejonie 2 300 pkt. Pozytywne nastroje na giełdach, a zarazem umocnienie USD w piątek wynikało z wyraźnie lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy.



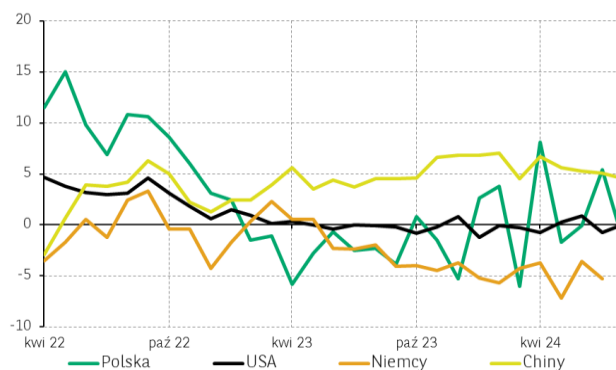
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Inflacja CPI (r/r)



Produkcja przemysłowa (r/r)



Komentarz

W minionym tygodniu odbyło się posiedzenie RPP, która zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym referencyjną w wysokości 5,75%. Nie zmienił się również komentarz RPP po październikowym posiedzeniu. Członkowie gremium nadal oceniają, że obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie. Czwartkowa konferencja prasowa po posiedzeniu RPP prezesa Adama Glapińskiego miała gołębi wydźwięk – podobnie, a może nawet i bardziej niż wrześniowa. Szef NBP właściwie zapowiedział, że cykl obniżek stóp procentowych w Polsce może zostać wznowiony w marcu przyszłego roku – co jest zgodne z prognozą ekonomistów z Grupy BNP Paribas.

We wtorek 1 października poznaliśmy odczyt wskaźnika PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce, który wzrósł we wrześniu do 48,6 pkt. z 47,8 pkt. w sierpniu. W górę przesunęły się m.in. subindeksy dotyczące portfela zamówień i bieżącej produkcji. Choć PMI pozostaje poniżej granicznego poziomu 50 pkt, to osiągnięty we wrześniu wynik był najwyższy od listopada 2023 roku. Cieszyć może też fakt, iż był to czwarty miesiąc z rzędu, w którym indeks wyższkował.

Piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy zaskoczyły mocno in plus. We wrześniu zatrudnienie poza rolnictwem zwiększyło się o 254 tys. (konsensus analityków zakładał wzrost o 150 tys.), a stopa bezrobocia spadła do 4,1% z 4,2% w sierpniu. Wyższa była natomiast dynamika płacy godzinowej, która przyspieszyła do 4% z 3,9% r/r w sierpniu.

W kolejnym tygodniu kalendarz publikacji makroekonomicznych nie obfituje w istotne dane. Uwaga rynku może więc być przede wszystkim skupiona na sytuacji geopolitycznej w rejonie Bliskiego Wschodu. Napięcia na linii Izrael-Iran przekładają się m. in. na sytuację na rynku ropy naftowej. Notowania baryłki ropy Brent z Morza Północnego w ostatnich dniach wzrosły o ponad 5% i zbliżyły się do poziomu 75 USD. Temat zaangażowania Stanów Zjednoczonych w prowadzone przez Izrael działania może stać się także istotnym tematem w trwającej w USA kampanii prezydenckiej. We wtorek 8 października zaprezentowane zostaną sierpniowe dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. W lipcu wolumen produkcji skurczył się aż o 5,3% r/r. Wskaźniki wyprzedzające nie zapowiadają rychłego odbicia aktywności produkcyjnej w największej gospodarce Europy. Słabość niemieckiego przemysłu rzutuje także na krajowy sektor przetwórczy. W efekcie choć ożywienie w polskiej gospodarce jest widoczne w danych o PKB, spodziewamy się, że jego skala pozostanie umiarkowana a po wzroście o 3% w tym roku, wolumen wytworzonych w Polsce dóbr i usług zwiększy się w przyszłym roku o 3,8%. W czwartek 10 października opublikowane zostaną wrześniowe dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych. Rynek spodziewa się, że wskaźnik CPI wzrósł w poprzednim miesiącu o 0,1% m/m i 2,3% r/r. W przypadku inflacji bazowej (z wyłączeniem cen energii, paliw, żywności) oczekiwane wartości to odpowiednio 0,2% m/m i 3,2% r/r. Wraz z informacjami o stanie rynku pracy w USA, dane o inflacji będą stanowić istotny element składający się na listopadową decyzję Fedu w sprawie wysokości stóp procentowych. Rynek przypisuje obecnie prawdopodobieństwo ok. 35% że amerykański bank centralny zdecyduje się na najbliższym posiedzeniu ponownie obniżyć stopy procentowe o 50 pb (w ocenie rynku ruch o 25 pb jest praktycznie przesądzony). Wskazówkę na ile skłonni do kontynuacji bardziej agresywnego cyklu łagodzenia polityki pieniężnej mogą być członkowie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, może przynieść publikowany 9 października opis dyskusji minutes z wrześniowego posiedzenia.

Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

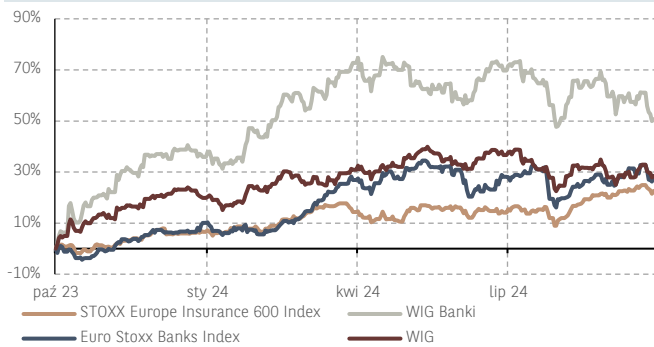
Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 7 października 2024							
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	sierpień	-5,80%	-2,00%	2,90%
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	sierpień	0,20%	0,20%	0,00%
Wtorek, 8 października 2024							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień		0,80%	-2,40%
Środa, 9 października 2024							
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	sierpień		-1,00%	1,70%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	sierpień		-2,80%	5,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			3,89 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek, 10 października 2024							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	wrzesień			
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		2,30%	2,50%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		3,20%	3,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		229 tys.	225 tys.
Piątek, 11 października 2024							
	8:00	Niemcy	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		1,60%	1,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień		1,80%	2,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień		-0,50%	-1,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień		0,10%	0,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień		1,60%	1,70%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	październik		70,8	70,1



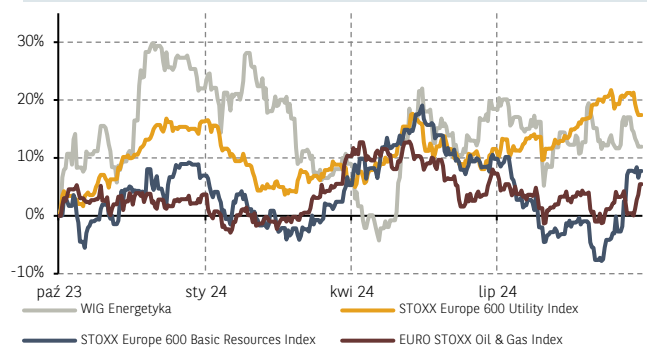
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



Energetyka, Surowce i Paliwa



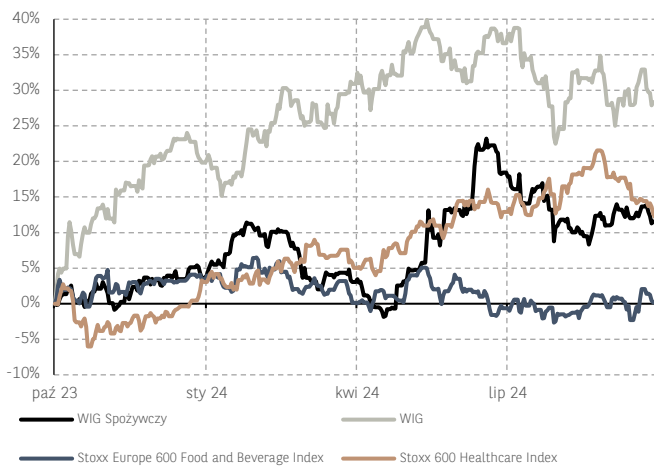
Budownictwo i deweloperzy



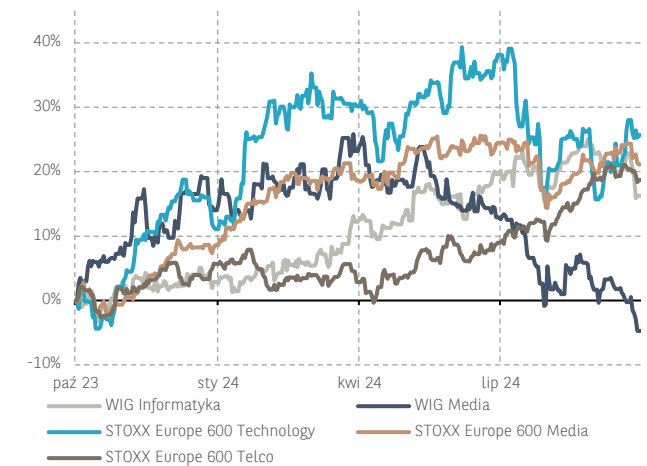
Chemia i przemysł



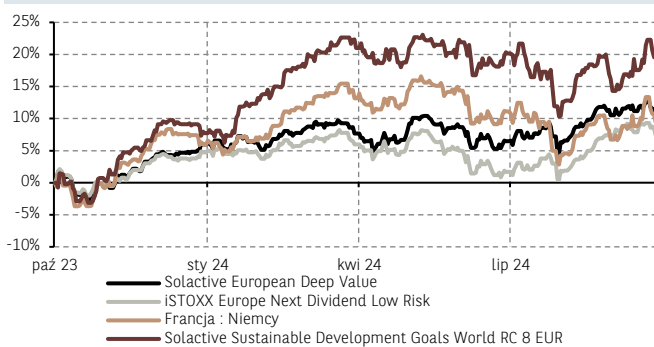
Spożywczy i ochrona zdrowia



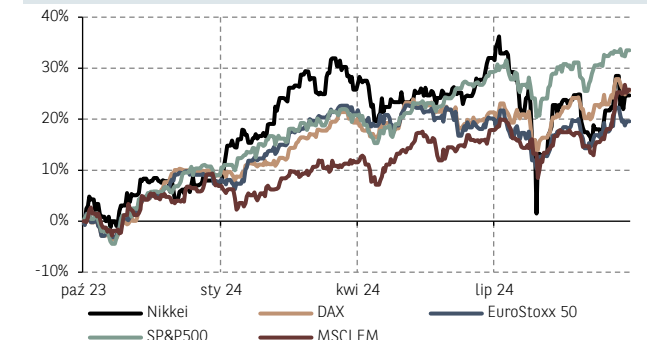
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



Komentarz tygodniowy

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 40 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 konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) 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 polityką 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)



Komentarz tygodniowy

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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.