



Komentarz tygodniowy



Obserwuj
@BM_BNPParibas

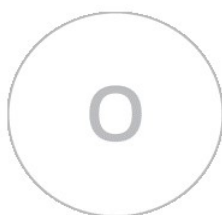
15:00 23.12.2024



Obecne nastawienie Biura Maklerskiego



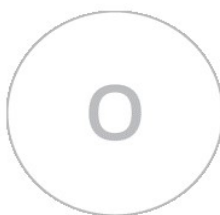
Akcje



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).



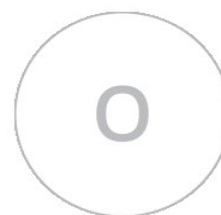
Obligacje



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 0 (czyli jesteśmy nastawieni neutralnie względem złotego).

Najważniejsze informacje w skrócie

Ubiegły tydzień przyniósł sporo zmienności, zarówno na warszawskim rynku jak i na rynkach zagranicznych. Krajowe benchmarki po raz kolejny zniżkowały, a za oceanem zobaczyliśmy długo wyczekiwaną korektę. Dodatkowo po piątkowej sesji następowało rozliczenie opcji i kontraktów terminowych, co również miało istotny wpływ na przebieg notowań.

Fed na ubiegłotygodniowym posiedzeniu obniżył stopy procentowe w USA o 25pb (stawka fed funds w dół do 4,25-4,50% z 4,50-4,75%). Mimo obniżki stóp procentowych ogólny wydziewiek ostatniego tegorocznego posiedzenia FOMC był dość jastrzębi. Rynek wycenia obecnie, że w 2025 roku koszt pieniądza w Stanach Zjednoczonych spadnie jedynie o 25-50pb

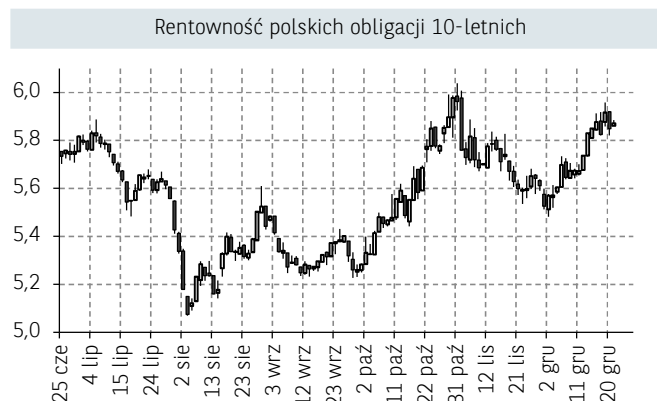
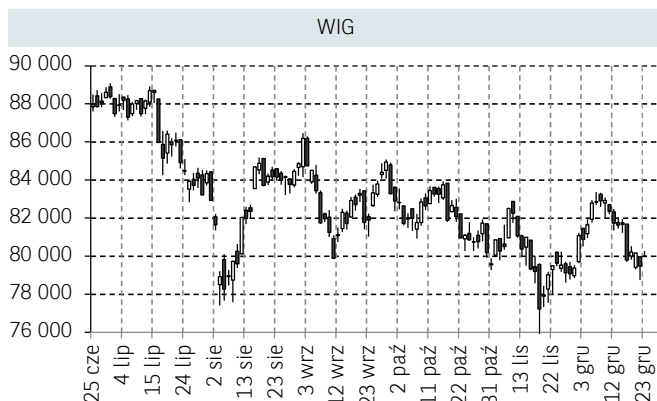
Do końca roku kalendarz publikacji makroekonomicznych jest stosunkowo pusty. Nowy rok (02.01) rozpoczniemy natomiast od grudniowego indeksu PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce. Dzień później, 3 stycznia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w grudniu.

Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD	Kraj	Indeks	1 tydzień	YTD
POL	WIG	-2,00%	2,00%	USA	DJIA	-2,30%	13,70%
POL	WIG20	-2,40%	-5,40%	USA	S&P 500	-2,00%	24,30%
POL	mWIG40	-1,30%	5,10%	USA	NASDAQ	-2,30%	26,50%
POL	sWIG80	-2,00%	1,00%	BRA	Bovespa	-2,00%	-9,00%
HUN	BUX	-0,60%	30,70%	MEX	IPC	-3,90%	-13,60%
GER	DAX	-2,40%	18,40%	CHN	SHComp	-1,00%	12,60%
FRA	CAC 40	-1,60%	-4,00%	CHN	HSI	0,40%	16,60%
GBR	FTSE 100	-2,50%	4,20%	JPN	Nikkei 225	-0,80%	17,00%
EU	Stoxx Europe 50	-2,20%	7,00%	KOR	KOSPI	-1,90%	-8,00%
POL	Rent. obl. 2 l	0,20%	1,00%	IND	SENSEX	-4,30%	8,30%
POL	Rent. obl. 5 l	0,50%	9,30%	TUR	ISE 100	-2,60%	30,30%
POL	Rent. obl. 10 l	0,40%	12,80%	EU	Stoxx Europe 600	-2,80%	4,70%



Komentarz tygodniowy

RYNEK FINANSOWY - POLSKA I ŚWIAT



Komentarz

Ubiegły tydzień przyniósł sporo zmienności, zarówno na warszawskim rynku jak i na rynkach zagranicznych. Krajowe benchmarki po raz kolejny zniżkowały, a za oceanem zobaczyliśmy długo wyczekiwaną korektę. W centrum wydarzeń było niewątpliwie posiedzenie Fedu, który zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 25 pb bazowych. Dodatkowo po piątkowej sesji następowało rozliczenie opcji i kontraktów terminowych, co również miało istotny wpływ na przebieg notowań.

Nad Wisłą inwestorzy mogą być ponownie rozczarowani postawą rodzimych spółek. Wbrew sezonowości, Mikołajowy rajd nie dotarł na GPW, a większość spółek kontynuuje powolne osuwanie się na południe. Indeks WIG20 stracił w minionym tygodniu 3,2% osiągając poziom 2200 punktów, podczas gdy dolarowy odpowiednik WIG20USD zniżył o 4,1%. Z grona „blue chips” zniżkowały zarówno banki, jak i spółki wydobywcze tj. Orlen, KGHM czy JSW. Staby sentyment obserwować mogliśmy także na mniejszych podmiotach, a indeks mWIG40 oraz indeks sWIG80 spadły o 1,26% oraz 1,88% odpowiednio. W Europie tydzień także zakończył się spadkami głównych indeksów. Niemiecki DAX po wybiciu nowego ATH zaliczył sporą przecenę o ponad 2,5%, a z kolei francuski CAC40 zniżył o 1,82%. Na Wall Street, wyczekiwana korekta stała się faktem, a impulsem wywołującym spadki okazała się jastrzębia konferencja prezesa Powella. Zwrócił on uwagę na fakt, że po obniżkach o 100 pb w tym roku polityka monetarna nie jest już tak restrykcyjna, a dalsze obniżki raczej nie będą kontynuowane w najbliższym czasie. Taki komentarz mocno zachwiał rynkami, który to oczekiwał sporych cięć w przyszłym roku. Indeks szerokiego rynku S&P500 spadł o niemal 2%, podczas gdy przedstawiciel stu największych spółek technologicznych (Nasdaq100) stracił 2,25%. Po 10 spadkowych sesjach z rządu, w końcu odbijał indeks Dow Jones Composite (+0,99%). Patrząc w perspektywie od początku miesiąca, benchmark ten stracił już bowiem 6,33%.

Na rynku walutowym silnie umocnił się dolar, a kurs EUR/USD zniżył do poziomu 1.03. Ten trend ciążył także walutom EM, do których zaliczamy złotego. Notowania pary USD/PLN wzrosły o 0,6% do poziomu 4.13, podczas gdy kurs EUR/PLN był bardziej stabilny i oscylował wokół tegorocznych minimów na poziomie 4.25.

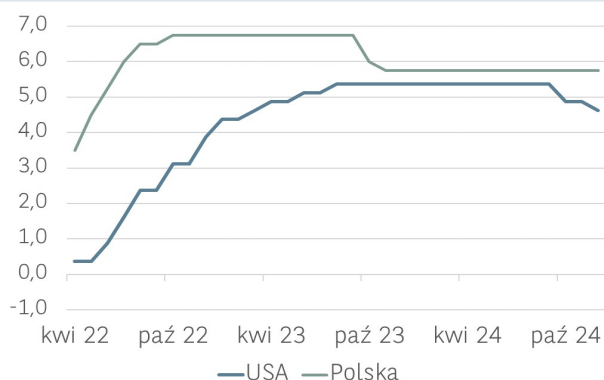
Na silnym dolarze straciły także metale szlachetne. Złoto przecenione zostało o prawie 1% i kosztuje obecnie około 2600 dolarów za uncje. Podobna reakcja widoczna była w notowaniach srebra, a kontrakty na ten kruszec straciły niemal 3,5%. Miedź z kolei dalej pozostaje w średnioterminowym trendzie spadkowym, a notowania tego metalu osunęły się w ubiegłym tygodniu o 2,3%.

Na rynku długu, po zmienionej narracji Fed, rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych dynamicznie rosną, kierując się coraz bliżej poziomu 4,6%. Podobnie było także na długoterminowych krajowych papierach dłużnych, gdzie rentowności zbliżyły się do poziomu 6%. Przesuwające się w czasie obniżki stóp przez RPP wywołują silną presję na krajowy dług, a biorąc pod uwagę także zapowiedzi Fedu, stan podwyższonych stóp może się utrzymywać jeszcze kilka miesięcy.

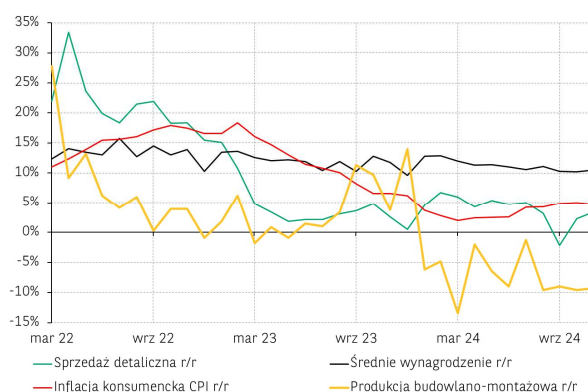
Komentarz tygodniowy

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA - POLSKA I ŚWIAT

Stopy procentowe (%)



Dane z polskiej gospodarki (%)



Komentarz

W ubiegłym tygodniu GUS opublikował serię danych z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w spadła w listopadzie o 1,5% r/r. Produkcja budowlano-montażowa obniżyła się natomiast o 9,3% r/r. Negatywnie na dane wpływał jednak efekt kalendarzowy. Dwa dni robocze mniej niż w listopadzie 2023 roku obniżyły wolumen produkcji w przemyśle o około 4-5%. Wydaje się więc, że bieżąca aktywność w sektorze przetwórczym jest istotnie wyższa niż mogłyby wskazywać suche dane o dynamice produkcji. W dalszym ciągu słabo radzi sobie górnictwo. W listopadzie aż o 16,5% zmniejszyła się też produkcja samochodów. In plus w ostatnim czasie zaskakuje natomiast produkcja komputerów i wyrobów elektronicznych. Cieszyć może ożywienie wśród producentów wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych, co w naszej ocenie może być zapowiedzią nadchodzącego większego wydatkowania środków unijnych w kolejnych miesiącach. W sektorze przedsiębiorstw zatrudnienie zmalało o 0,5% r/r, zaś średnie wynagrodzenie zwiększyło się o 10,5%.

Z kolei Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) na ubiegłotygodniowym posiedzeniu obniżył stopy procentowe w USA o 25pb (stawka fed funds w dół do 4,25-4,50% z 4,50-4,75%). Za taką decyzją optowało 11 z 12 głosujących członków Komitetu. Za utrzymaniem stóp procentowych bez zmian opowiedziała się jedynie Prezeska oddziału Rezerwy Federalnej w Cleveland Elisabeth Hammack. Mimo obniżki stóp procentowych ogólny wydźwięk ostatniego tegorocznego posiedzenia FOMC był dość jastrzębi. Rynek wycenia obecnie, że w 2025 roku koszt pieniądza w Stanach Zjednoczonych spadnie jedynie o 25-50pb. Ekonomiści grupy BNP Paribas są w tym zakresie jeszcze bardziej ostrożni i prognozują, że Fed utrzyma stopy procentowe na obecnym poziomie przez cały przyszły rok.

Do końca roku kalendarz publikacji makroekonomicznych jest stosunkowo pusty. Nowy rok (02.01) rozpoczniemy natomiast od grudniowego indeksu PMI dla sektora przetwórstwa przemysłowego w Polsce. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się, że w ostatnim miesiącu roku wskaźnik pozostał w okolicach poziomu 49 pkt, notowanego w listopadzie. Krajowy przemysł w ostatnich miesiącach znajdował się pod presją związaną przede wszystkim ze słabą koniunkturą zagraniczną. Liczymy jednak, że wraz z większym napływem środków unijnych z perspektywy finansowej na lata 2021-27 i Krajowego Planu Odbudowy popyt na wyroby przemysłowe zostanie nieco wzmocniony w kolejnych miesiącach. Dzień później, 3 stycznia GUS opublikuje wstępny szacunek inflacji CPI w grudniu. Oceniamy, że ceny dóbr i usług konsumpcyjnych zwiększyły się pod koniec roku o około 0,4% m/m, a w konsekwencji roczna dynamika cen przyspieszyła do 5,1% r/r z 4,7% w listopadzie. Droższa w grudniu była najprawdopodobniej żywność. Nieco zwiększyć się mógł także koszt zakupu paliw. W przypadku inflacji bazowej (z wyłączeniem artykułów spożywczych, energii i paliw) sądzimy, że zwołała ona w grudniu do 4,2% z 4,3% r/r w listopadzie. Uważamy, że na początku przyszłego roku inflacja może nieco przyspieszyć. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę na dystrybucję paliw gazowych i w jej efekcie gospodarstwa domowe od stycznia zapłacą za przesył gazu średnio o 25% więcej niż obecnie. Biorąc pod uwagę wynoszący około 30% udział usług dystrybucyjnych w końcowym rachunku za gaz oznacza to wzrost opłat za korzystanie z surowca o ok. 7,5%. Szacujemy, że decyzja regulatora podwyższy przyszłoroczną ścieżkę inflacji o około 0,2pp. W rezultacie przypadający na marzec 2025 roku przyszłoroczny szczyt inflacji najprawdopodobniej przekroczy 5,5% a średnioroczną dynamikę cen w 2025 r. może wynieść 4,2-4,3%. W drugiej połowie przyszłego roku tempo wzrostu cen powinno spaść jednak w okolice górnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego NBP 3,5% co naszym zdaniem otworzy drogę do dyskusji na temat obniżek stóp procentowych w Polsce.

W scenariuszu bazowym zakładamy, że RPP zacznie luzować politykę pieniężną w lipcu 2025 roku, a do końca przyszłego roku stopa referencyjna zostanie łącznie obniżona o 175 pb do 4% z 5,75% obecnie. Mając na uwadze dość gwałtowne zwroty w retoryce Prezesa Głapińskiego nie uważamy, że wcześniejsza obniżka w marcu lub w trakcie drugiego kwartału jest zupełnie wykluczona. Jednocześnie późniejszy start cyklu także jest możliwy, jeśli inflacja okazałaby się bardziej „lepką” niż to obecnie zakładamy.



Komentarz tygodniowy

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 grudnia 2024							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	listopad		5,00%	4,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		8,40%	7,80%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	grudzień		112,5	111,7
Wtorek, 24 grudnia 2024							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia Bol	październik			
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	listopad		-0,30%	0,30%
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień			-1400,00%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	listopad		650 tys.	610 tys.
Środa, 25 grudnia 2024							
Czwartek, 26 grudnia 2024							
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		0,7 mln brk	-0,93 mln brk
Piątek, 27 grudnia 2024							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad			2,80%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			1,30%



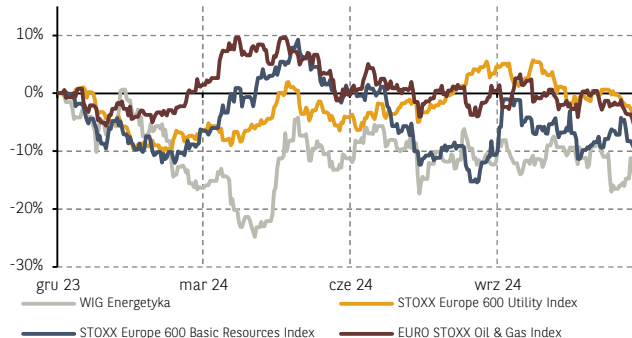
Komentarz tygodniowy

NOTOWANIA INDEKSÓW BRANŻOWYCH

Banki



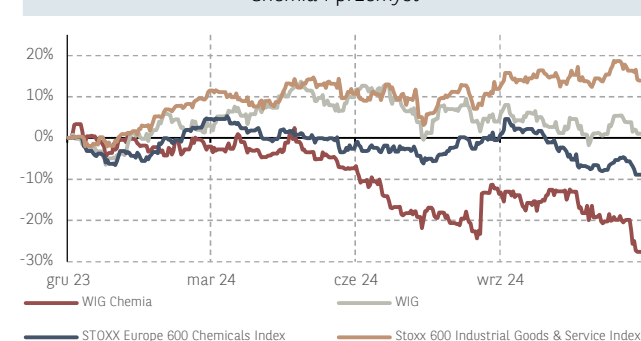
Energetyka, Surowce i Paliwa



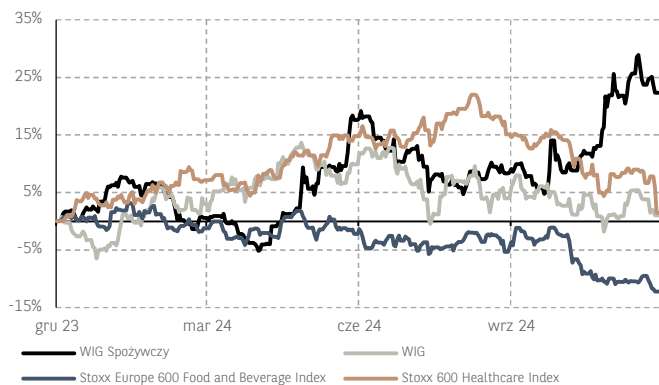
Budownictwo i deweloperzy



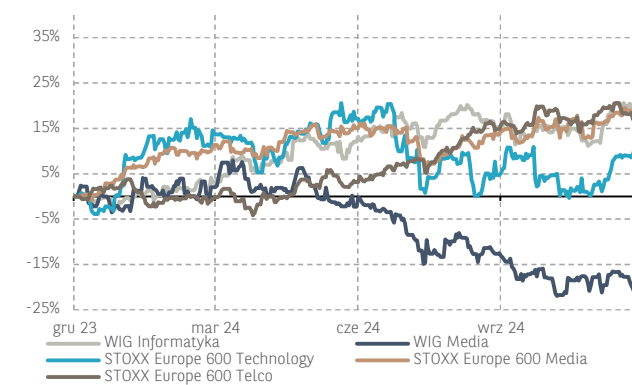
Chemia i przemysł



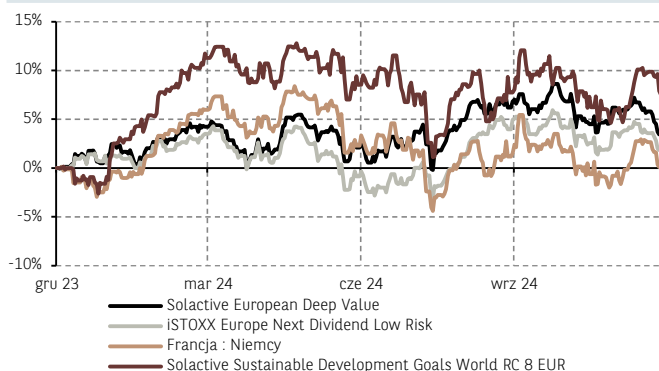
Spożywczy i ochrona zdrowia



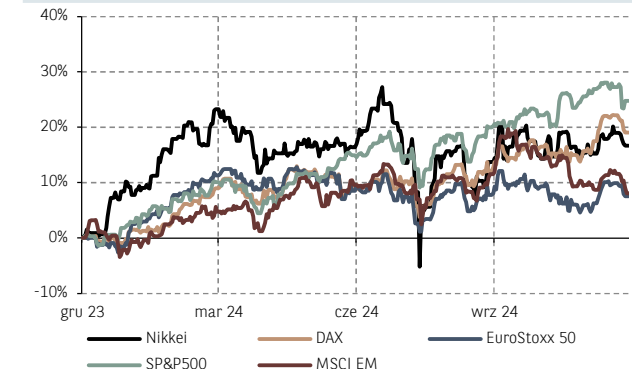
TMT i IT



Indeksy europejskie



Indeksy światowe



Komentarz tygodniowy

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH 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 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

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 konsumentcka 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 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 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 (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)



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.