



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

W sierpniu 2024 roku globalne rynki finansowe i sytuacja makroekonomiczna były zdominowane przez kompleksową mieszankę spowolnienia wzrostu gospodarczego, inflacji oraz polityki monetarnej.

Na rynkach obligacji panowała duża zmienność, zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych, gdzie rentowności 10-letnich obligacji podlegała dużym wahanom. Inwestorzy reagowali na oczekiwania obniżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną i na trwające obawy o inflację.

Rynki akcji prezentowały mieszane wyniki. W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 kontynuował wzrosty dzięki solidnym wynikom korporacyjnym i oczekiwaniom na możliwe obniżki stóp procentowych przez Fed. W Europie główne indeksy, takie jak FTSE 100 i DAX, również odnotowały wzrosty, ale nastroje inwestorów były ostrożne ze względu na trwający konflikt na Ukrainie i niepewności dotyczące polityki EBC. W Azji japoński Nikkei 225 zyskał na wartości, odrabiając duże straty z początku miesiąca.

Na poziomie makroekonomicznym gospodarka USA wykazała oznaki odporności, z silniejszym niż oczekiwano wzrostem PKB w drugim kwartale 2024 roku. Inflacja pozostała jednak głównym problemem, co skłaniało Fed do ostrożnego podejścia do polityki monetarnej. W Europie aktywność gospodarcza była osłabiona, ale spadająca inflacja wzbudziła nadzieje na możliwe obniżki stóp procentowych przez EBC. Chiny natomiast zmagają się z trudnościami w sektorze nieruchomości i spowolnieniem wzrostu gospodarczego, mimo prób stabilizacji poprzez działania fiskalne i łagodzenie polityki pieniężnej.

W Polsce sytuacja makroekonomiczna była stabilna, z kontynuowanym wzrostem gospodarczym, choć inflacja wciąż stanowiła wyzwanie. Narodowy Bank Polski prowadził ostrożną politykę monetarną, starając się zrównoważyć potrzebę kontroli inflacji z koniecznością wspierania wzrostu gospodarczego. Polski rynek akcji odnotował umiarkowane wzrosty, na co wpływ miały stabilne wskaźniki makroekonomiczne i oczekiwania dotyczące dalszego wsparcia polityki monetarnej.

Sierpień 2024 roku był miesiącem pełnym wyzwań i zmienności, zarówno na rynkach finansowych, jak i w szerszym kontekście gospodarczym, a decydenci na całym świecie musieli balansować między potrzebą wspierania wzrostu a kontrolowaniem inflacji i zarządzaniem ryzykami geopolitycznym.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	84868,25	1,99%	23,03%
Polska	WIG20	2412,16	1,15%	17,67%
Polska	mWIG40	6344,45	2,45%	22,00%
Polska	sWIG80	24488,14	0,65%	16,38%
Polska	NCIndeks	261,91	-1,00%	-21,59%
USA	S&P500	5648,4	3,90%	25,11%
USA	Nasdaq	17713,63	3,30%	26,35%
Niemcy	DAX	18906,92	2,69%	18,97%
Japonia	Nikkei225	38647,75	0,32%	19,53%
Chiny	SHCOMP	2842,214	-1,29%	-9,40%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,28	-0,20%	-4,15%
USA	Polska	3,87	-2,36%	-5,26%
Szwajcaria	Polska	4,56	1,41%	-2,09%
UK	Polska	5,09	-0,08%	-2,18%
Euro	USA	1,11	2,21%	1,17%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	551,5	5,25%	-9,14%
Węgiel	USD	122,85	6,00%	-2,15%
Złoto	USD	2502,54	3,81%	28,83%
Miedź	USD	9330	4,26%	10,61%
Ropa Brent	USD	76,93	-1,46%	-9,75%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,83
Polska	WIBOR 3M	5,85
Polska	WIBOR 1R	5,86
Polska	Obligacje 2-letnie	4,797
Polska	Obligacje 5-letnie	5,157
Polska	Obligacje 10-letnie	5,424

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,20
Polska	Inflacja	4,30
Polska	Bezrobocie	5,00
Strefa Euro	GDP	0,60
Strefa Euro	Inflacja	2,20
Strefa Euro	Bezrobocie	6,40
USA	GDP	3,10
USA	Inflacja	2,90
USA	Bezrobocie	4,30
Chiny	GDP	4,70
Chiny	Inflacja	0,50
Chiny	Bezrobocie	5,20

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

W sierpniu 2024 roku globalne warunki makroekonomiczne były kształtowane przez kombinację spowolnienia wzrostu, utrzymującej się presji inflacyjnej oraz trwających niepewności geopolitycznych. Gospodarka USA wykazała oznaki odporności, a zrewidowane dane dotyczące PKB za II kwartał 2024 roku wskazały na silniejszy niż oczekiwano wzrost, napędzany przez solidne wydatki konsumpcyjne i trwałe rynek pracy. Inflacja pozostawała jednak problemem, co skłaniało Rezerwę Federalną do ostrożnego monitorowania poziomu cen w kontekście przyszłych obniżek stóp procentowych. Ostrożne podejście Fed odzwierciedlało konieczność balansowania między wspieraniem wzrostu gospodarczego a zarządzaniem presją inflacyjną.

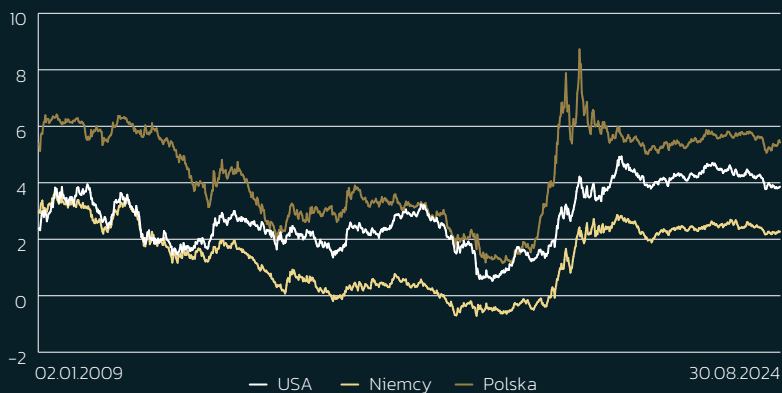
W Europie aktywność gospodarcza pozostała stłumiona, szczególnie w Niemczech, gdzie produkcja przemysłowa nadal ustępowała. Jednak gwałtowny spadek inflacji, który w Niemczech osiągnął cel Europejskiego Banku Centralnego (EBC) na poziomie 2%, wywołał oczekiwania na potencjalne obniżki stóp procentowych przez EBC. Uważano to za konieczny krok w celu pobudzenia wzrostu w obliczu słabnącego popytu w strefie euro. Szeroka gospodarka europejska nadal zmagająca się ze skutkami trwającego konfliktu na Ukrainie, który zaostrzał problemy związane z dostawami energii i utrzymywał presję inflacyjną na wysokim poziomie.

Gospodarka Chin borykała się z istotnymi trudnościami, a wzrost spowolnił bardziej, niż się spodziewano, z powodu słabszego popytu wewnętrznego i trwających problemów w sektorze nieruchomości. Wysiłki rządu zmierzające do stabilizacji gospodarki poprzez ukierunkowane działania fiskalne i łagodzenie polityki pieniężnej przyniosły ograniczone efekty, co wzbudzało obawy dotyczące trwałości modelu wzrostu Chin. Spowolnienie w Chinach miało również reperkusje w całej Azji, szczególnie w krajach silnie uzależnionych od chińskiego popytu.

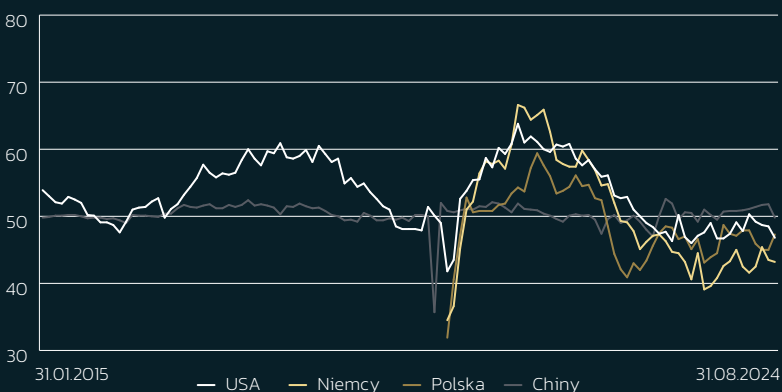
Rynki wschodzące wykazywały zróżnicowane wyniki. Gospodarka Indii nadal rozwijała się w szybkim tempie, napędzana silną konsumpcją krajową i wydatkami rządowymi. Jednak obawy dotyczące wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych stanowiły zagrożenie dla przyszłego wzrostu. W przeciwieństwie do tego, wiele gospodarek Ameryki Łacińskiej zmagano się z efektami wysokiej inflacji i spowalniającego globalnego popytu, co prowadziło do słabszych wyników gospodarczych.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce w sierpniu 2024 roku charakteryzowała się stabilnym wzrostem, choć inflacja pozostawała uporczywym wyzwaniem. Narodowy Bank Polski zachowywał ostrożne podejście do polityki monetarnej, starając się balansować między potrzebą kontrolowania inflacji a chęcią wspierania aktywności gospodarczej. Wyniki gospodarcze Polski były wspierane przez silny popyt krajowy i kontynuowane inwestycje, choć kraj pozostawał wrażliwy na szersze trendy gospodarcze w Europie, szczególnie te wpływające na jego kluczowych partnerów handlowych w strefie euro.

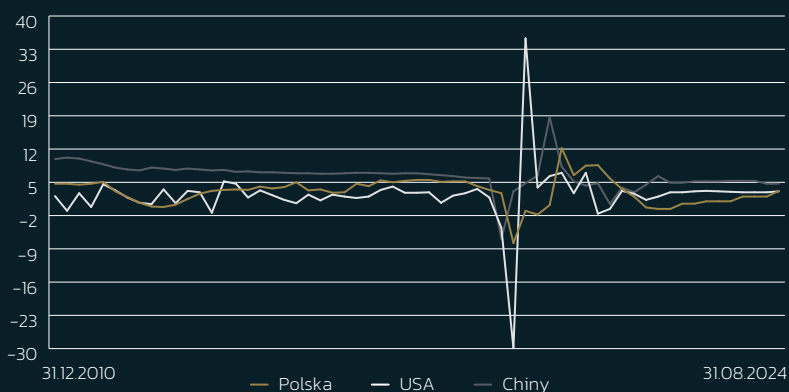
RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

W sierpniu 2024 roku globalne rynki akcji wykazały zróżnicowane zachowanie, odzwierciedlając złożoność globalnej gospodarki. W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 kontynuował silny wzrost, kończąc sierpień ze znacznymi zyskami. Głównymi czynnikami były solidne wyniki korporacyjne oraz oczekiwania na potencjalne obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną pod koniec roku. Technologiczny indeks NASDAQ również odnotował wzrosty, choć były one ograniczone przez obawy związane z wysokimi wycenami w sektorze technologicznym.

W Europie, główne indeksy takie jak FTSE 100 i DAX również zanotowały wzrosty, wspierane lepszymi od oczekiwań danymi gospodarczymi i poprawą nastrojów inwestorów. Mimo to, trwający konflikt na Ukrainie oraz niepewność dotycząca dostaw energii utrzymywały rynki w stanie ostrożności. Inwestorzy uważnie śledzili stanowisko Europejskiego Banku Centralnego w sprawie stóp procentowych, szukając sygnałów dotyczących ewentualnych zmian w polityce.

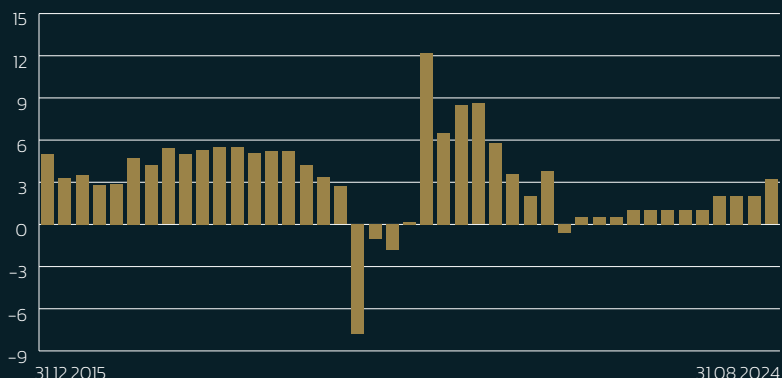
Azjatyckie rynki prezentowały zróżnicowany obraz. Japoński indeks Nikkei 225 kontynuował swoją silną wydajność, wspierany przez słabszy jen, który sprzyjał firmom nastawionym na eksport. Natomiast chiński Shanghai Composite Index miał trudności, obciążony obawami o spowolnienie wzrostu gospodarczego i wyzwania regulacyjne w kluczowych sektorach, takich jak technologia i nieruchomości.

Rynki wschodzące, zwłaszcza w Indiach, wykazały odporność, a indeks BSE Sensex odnotował solidne zyski. Indyjski rynek korzystał z silnego popytu krajowego i mocnych wyników korporacyjnych, choć wysokie wyceny budziły pewne obawy wśród inwestorów.

Polski rynek akcji w sierpniu 2024 roku odzwierciedlał szersze trendy widoczne w Europie, a indeks WIG20 zanotował umiarkowane wzrosty. Nastroje inwestorów wspierały stabilne wskaźniki makroekonomiczne oraz oczekiwania na kontynuację wsparcia polityki monetarnej ze strony Narodowego Banku Polskiego. Mimo to, rynek pozostawał wrażliwy na globalne warunki gospodarcze, szczególnie na rozwój sytuacji w strefie euro, co mogłoby wpłynąć na polską gospodarkę eksportową.

Podsumowując, sierpień 2024 roku charakteryzował się ostrożnym optymizmem na rynkach akcji, gdzie inwestorzy balansowali między perspektywą luzowania polityki monetarnej a ryzykami geopolitycznymi i niepewnościami gospodarczymi.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

W sierpniu 2024 roku globalne rynki obligacji doświadczyły znaczącej zmienności, wywołanej przez różne czynniki ekonomiczne, działania banków centralnych oraz wydarzenia geopolityczne. Miesiąc rozpoczął się od gwałtownej wyprzedaży na rynkach 5 sierpnia, wywołanej niespodziewaną podwyżką stóp procentowych przez Bank Japonii oraz pogarszającymi się danymi gospodarczymi z USA, co wzmogło obawy o recesję. Wydarzenia te doprowadziły do wzrostu rentowności obligacji, ponieważ inwestorzy poszukiwali bezpiecznych aktywów w obliczu zawirowań.

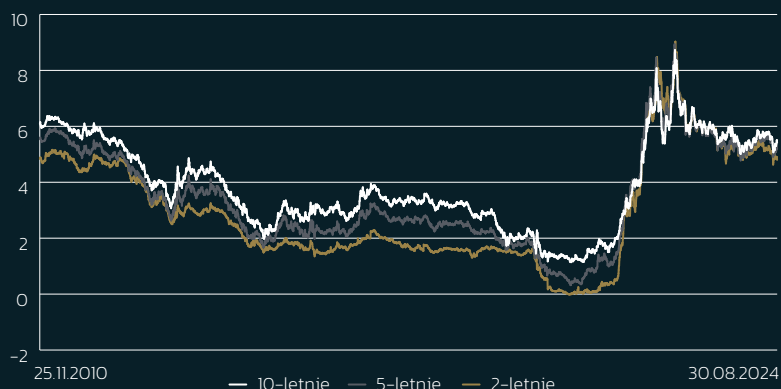
Sytuacja była szczególnie dramatyczna w Japonii, gdzie indeks Nikkei 225 zanotował jeden z największych jednodniowych spadków, tracąc ponad 12%. Wyprzedaż ta rozprzestrzeniła się na rynki azjatyckie, w tym na Koreę Południową, gdzie indeks Kospi spadł o prawie 9%, co doprowadziło do chwilowego zawieszenia handlu. W Stanach Zjednoczonych, główne indeksy, takie jak Dow Jones i S&P 500, również zanotowały znaczące straty, choć mniej dotkliwe niż w Azji.

Przez cały sierpień rentowności amerykańskich obligacji skarbowych rosły systematycznie, z rentownością 10-letnich obligacji osiągającą poziom około 3,87% na koniec miesiąca. Było to spowodowane głównie rewizjami w górę danych dotyczących PKB USA oraz słabszym niż oczekiwano popytem na aukcji 7-letnich obligacji. Mimo tych wyzwań, amerykańskie obligacje skarbowe odnotowały najlepsze wyniki miesięczne od trzech lat, wspierane przez oczekiwania na przyszłe obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Amerykański rynek funduszy pieniężnych odnotował rekordowe napływy, ponieważ inwestorzy chcieli skorzystać z wysokich rentowności przed spodziewanymi działaniami Fed.

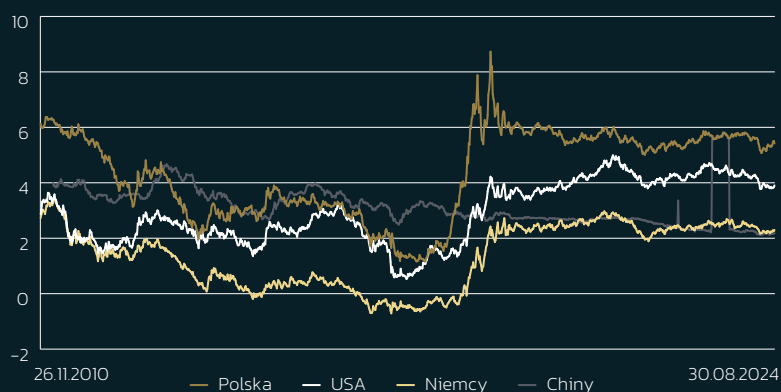
W Europie rynki obligacji były pod wpływem niższych niż oczekiwano danych dotyczących inflacji, szczególnie w Niemczech, gdzie inflacja spadła gwałtownie do celu EBC na poziomie 2% w sierpniu, z poziomu 2,6% w lipcu. Zwiększyło to prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Europejski Bank Centralny (EBC) we wrześniu, co doprowadziło do niewielkiego wzrostu rentowności niemieckich obligacji. Oczekiwania rynku na obniżki stóp EBC w przyszłym roku również wzrosły, odzwierciedlając rosnące oczekiwania na bardziej łagodną politykę pieniężną.

Polski rynek obligacji również nie pozostał obojętny na globalne trendy. Obligacje skarbowe Polski doświadczyły wzmożonej zmienności, szczególnie w reakcji na zmieniającą się sytuację gospodarczą w Europie oraz szersze zawirowania na rynkach globalnych. Rentowności polskich obligacji były pod wpływem sygnałów ze strony EBC dotyczących potencjalnych obniżek stóp, jak również krajowych czynników, takich jak inflacja i perspektywy wzrostu gospodarczego. Polski rynek obligacji zareagował także na krajową politykę pieniężną, przy czym Narodowy Bank Polski utrzymywał ostrożne podejście w obliczu utrzymującej się presji inflacyjnej i globalnej niepewności. Pomimo tych wyzwań, polskie obligacje pozostały stosunkowo stabilne, korzystając z szerszego kontekstu europejskiego, w którym inflacja spada, a potencjalne obniżki stóp procentowych są coraz bardziej prawdopodobne.

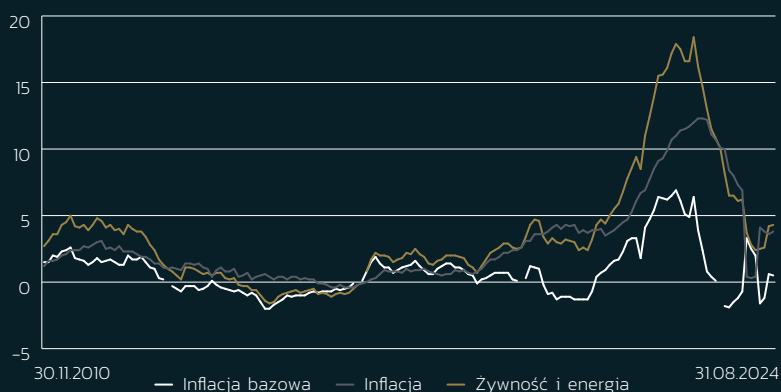
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	1,99%	-1,68%	3,28%	23,03%	68,92%	20,33%	49,58%
Polska	WIG20	WIG20 Index	1,15%	-2,95%	-0,52%	17,67%	57,13%	2,64%	12,97%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	2,45%	-3,16%	1,50%	22,00%	67,14%	21,60%	68,38%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	0,65%	-0,68%	2,20%	16,38%	42,47%	16,64%	110,81%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-1,00%	-5,17%	-12,23%	-21,59%	-14,96%	-44,08%	5,50%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	3,90%	7,89%	9,95%	25,11%	41,70%	24,72%	93,01%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	3,30%	5,83%	8,84%	26,35%	49,07%	16,03%	122,45%
Niemcy	DAX	DAX Index	2,69%	2,22%	6,61%	18,97%	45,87%	19,01%	58,36%
Francja	CAC40	CAC Index	2,09%	-4,36%	-3,82%	3,62%	22,88%	14,11%	39,24%
UK	FTSE100	UKX Index	-1,61%	2,01%	8,95%	13,59%	10,11%	-12,51%	8,73%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	0,32%	1,56%	-3,16%	19,53%	37,07%	39,07%	86,66%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	1,26%	4,65%	8,20%	12,14%	14,25%	0,00%	25,68%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	-0,26%	3,55%	9,17%	17,26%	34,80%	24,29%	53,72%
Węgry	BUX	BUX Index	-0,83%	7,01%	10,12%	29,58%	72,01%	41,20%	83,11%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	-8,39%	-6,16%	6,96%	24,36%	210,69%	567,99%	916,69%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-1,29%	-8,07%	-6,11%	-9,40%	-11,93%	-19,44%	-1,53%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	5,80%	-1,32%	8,44%	-2,67%	-9,82%	-29,56%	-30,07%
Indie	Sensex	Sensex Index	1,19%	11,56%	11,77%	26,64%	38,44%	44,88%	120,78%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	7,82%	11,39%	5,28%	15,71%	23,16%	13,58%	34,48%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	-0,65%	-6,08%	-6,39%	-4,42%	13,20%	-1,17%	21,97%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-2,36%	-2,00%	-2,71%	-5,26%	-17,88%	0,23%	-2,68%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,20%	-0,01%	-0,77%	-4,15%	-9,39%	-6,10%	-2,11%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-0,08%	1,08%	0,96%	-2,18%	-7,47%	-4,30%	5,05%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	1,41%	4,13%	1,08%	-2,09%	-5,88%	8,12%	13,31%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	1,29%	-1,19%	0,55%	-7,72%	-11,11%	-4,07%	1,48%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,48%	-0,93%	-0,45%	-7,36%	-7,15%	-16,79%	-17,47%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	0,90%	-2,59%	-3,49%	-5,39%	-24,01%	-18,11%	-16,33%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	2,43%	1,17%	-2,22%	-0,02%	-14,55%	-15,82%	-6,95%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	0,34%	-0,53%	-2,12%	-4,84%	-20,23%	-6,25%	-3,86%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-11,33%	-14,06%	-6,33%	115,62%	195,57%	21,41%	513,63%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-22,05%	-33,25%	-25,93%	53,19%	59,79%	-25,94%	1355,34%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	0,83%	-5,45%	-0,03%	-1,46%	-5,64%	26,20%	62,62%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	4,41%	-1,74%	12,07%	13,87%	20,19%	28,31%	68,72%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-1,97%	-9,96%	-10,16%	-21,07%	-48,79%	-5,93%	-14,69%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	4,37%	3,89%	20,98%	25,22%	43,49%	30,42%	48,14%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	-1,46%	-6,05%	-7,92%	-9,75%	-21,37%	6,51%	29,84%
Miedź	LMCAD503 Comdty	4,26%	-8,02%	10,04%	10,61%	18,46%	-0,16%	63,80%
Aluminium	LMAH503 Comdty	9,88%	-11,31%	7,27%	7,62%	-0,51%	-10,78%	35,21%
Złoto	XAU Curncy	3,81%	6,80%	20,11%	28,83%	45,13%	38,25%	64,24%
Srebro	XAG Curncy	1,68%	-7,39%	24,62%	17,26%	56,57%	20,08%	57,37%
Kukurydza	C 1 Comdty	-0,99%	-10,64%	-5,59%	-16,59%	-40,79%	-26,12%	8,45%
Soja	S 1 Comdty	-1,09%	-17,34%	-13,14%	-27,89%	-30,19%	-23,27%	15,07%
Cukier	SB1 Comdty	1,36%	6,54%	-8,11%	-23,52%	7,07%	-4,15%	73,97%
Bawełna	CT1 Comdty	0,63%	-9,99%	-26,77%	-20,36%	-37,69%	-25,72%	18,97%

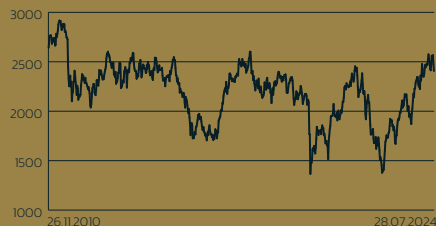
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,83	5,82	6,58
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,85	5,85	6,72
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,85	5,86	6,56
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	4,80	4,94	5,37
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,16	5,27	5,36
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,46	5,55	5,29

OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,49	3,65	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,39	2,53	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,19	2,23	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,30	2,30	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,50	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,92	4,27	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	3,91	4,03	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCMY2YR Index	1,51	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCMY10YR Index	2,19	2,15	2,60

WIG20



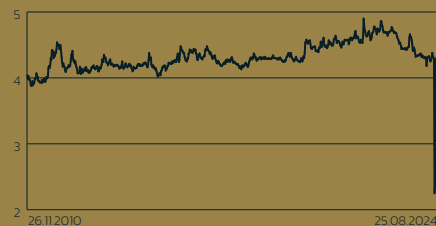
S&P 500



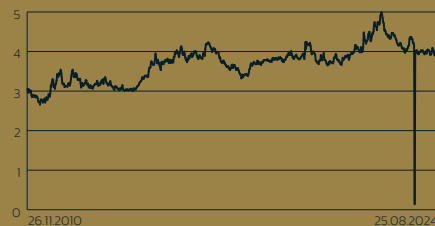
DAX



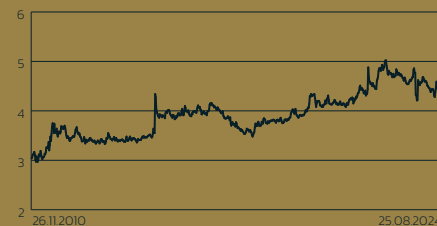
EUR/PLN



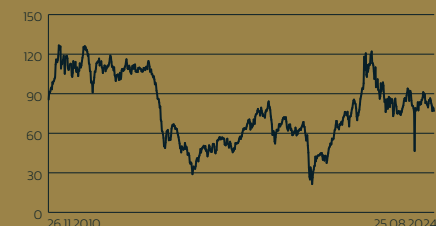
USD/PLN



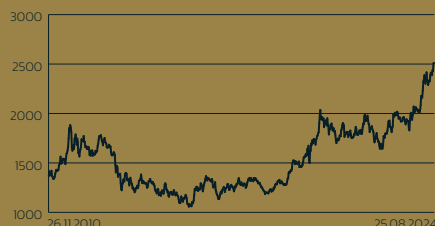
CHF/PLN



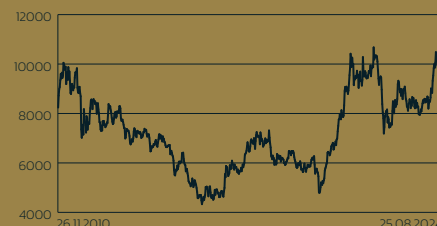
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



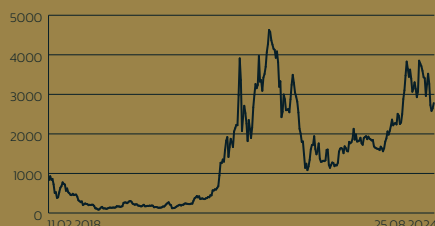
MIEDŹ (USD/TONA)



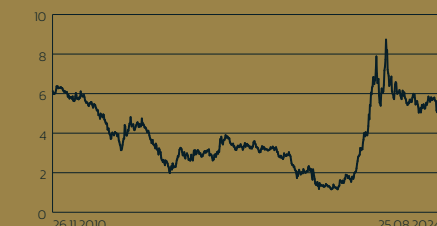
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.