



From  OANDA

Raport miesięczny

Sierpień 2021

waluty, surowce, indeksy

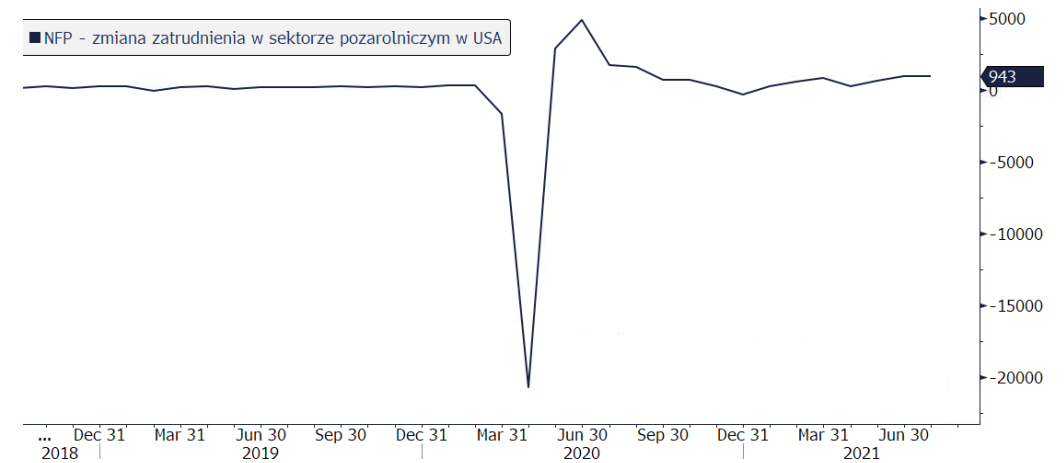


Koniec wakacji nieudany dla dolara

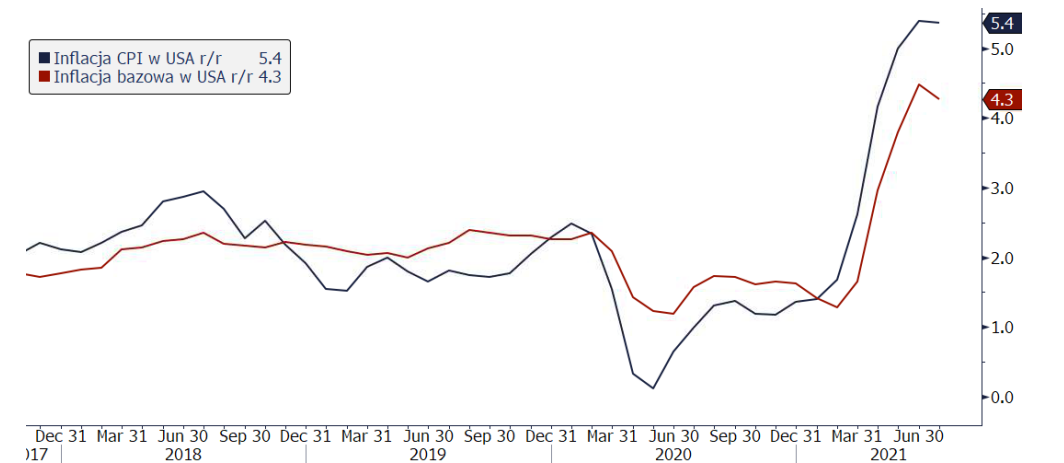
Na **FX** pierwsze trzy tygodnie należały do dolara amerykańskiego. **USD** umocnił się do większości walut w tym czasie. Ostatecznie „zielony” kończy miesiąc dużo słabszy. Względem GBP zyskuje 0,84 proc. W relacji do CAD jest mocniejszy o 0,83 a do euro jedynie 0,25 proc. Siła walut surowcowych pod koniec miesiąca spowodowała, że aprecjacja USD względem AUD stopniała do 0,23 proc. Z kolei silny NZD powoduje, że dolar amerykański traci do waluty nowozelandzkiej 1,29 proc. Najwięcej z grona G10 do USD zyskała korona norweska.

Za początkowym umocnieniem USD stały w głównej mierze **bardzo dobre dane z rynku pracy** (za lipiec), które poznaliśmy w pierwszym tyg. sierpnia. Raport NFP wypadł powyżej oczekiwań, odczyt na poziomie 943 tys. pokazał siłę rynku pracy. Solidnie wypadła stopa bezrobocia, która pokazała wartość 5,4 proc. co oznaczało spadek do poprzedniego miesiąca. Oznaczało to jedno, zatrudnienia w USA w lipcu wzrosło w najszybszym tempie od prawie roku, pomimo obaw o 4 falę pandemii. Potwierdzeniem dobrych danych był wzrost wskaźnika aktywności zawodowej do 61,7 proc. To wszystko było potwierdzeniem tego, że gospodarka USA poczyniła postępy w kierunku celów Fed. Przedstawiciele FOMC, w tym Richard Clarida, potwierdzili, że to właśnie raporty z rynku pracy będą w dużej mierze brane pod lupę. Dlatego też dane, który poznamy na początku września będą uważnie obserwowane przez rynek. W efekcie EUR/USD spadł na lipcowe minima, czyli w okolice 1,1755.

W sierpniu poznaliśmy również **dane inflacyjne** w USA. Po raz pierwszy od czterech miesięcy ceny konsumpcyjne nie zaskoczyły in plus (również odczyt bazowy). Prawdopodobnie poziom 5,4 proc. jest punktem szczytowym na ten moment. Odczyt **CPI** nie zmienił faktu, że czas ostrożnego wychodzenia z programu skupu aktywów przez Fed zbliża się nieubłaganie. Potwierdzały to słowa wypowiedzi niektórych urzędników amerykańskich. Po tym jak rosnący popyt i wąskie gardła produkcyjne w niektórych sektorach gospodarki doprowadziły do znacznego wzrostu cen w USA, impuls inflacyjny wydaje się tracić obecnie impet. EUR/USD z poziomu bliskiego 1,17 urosł do 1,18. Okazało się jednak, że była to tylko korekta.



Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA (NFP). Źródło: Bloomberg



Inflacja CPI oraz bazowa w USA. Źródło: Bloomberg

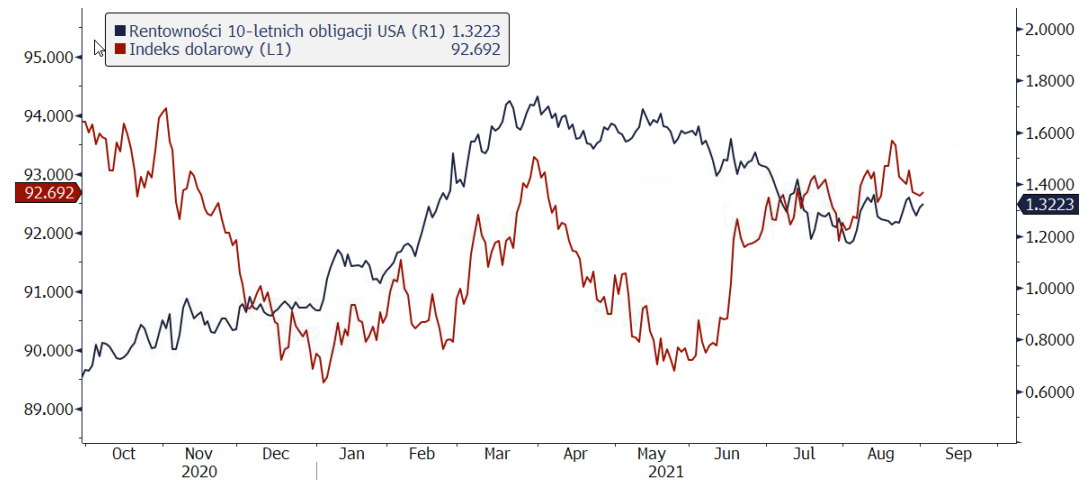
Koniec wakacji nieudany dla dolara

W kolejnym tygodniu rozpoczęły się spekulacje na temat wystąpienia Jeromego Powella na sympozjum w **Jackson Hole**. Dolar w tygodniu między 16 a 20 sierpnia ponownie wszedł w fazę umacniająca. To spowodowało, że EUR/USD zeszło w okolice 1,1665 – najniżej od listopada 2020 roku. Impuls wzrostowy USD dały dane na temat sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej. Pierwszy odczyt co prawda rozczarował, jednak drugi pokazał siłę. Dodatkowo wykorzystanie mocy produkcyjnych (76,1 proc.) okazało się wyższe od rynkowych prognoz. W środę 18 sierpnia rynek po raz kolejny przeanalizował **protokół z lipcowego posiedzenia FOMC**. Z „minutek wynikało, że większość urzędników uważa, że jeśli gospodarka USA będzie rozwijać się zgodnie z ich przewidywaniami to wówczas decyzja w tym roku o rozpoczęciu zmniejszenia tempa zakupu aktywów z rynku będzie właściwa. Członkowie FOMC uznali, że kryterium celu stabilności cen zostało osiągnięte. Jeśli chodzi o drugi warunek, czyli rynek pracy, został on określony jako bliski celu maksymalnego zatrudnienia. Po zejściu na kilkumiesięczne minima, notowania głównej pary walutowej ułożyły się w formację podwójnego dołka, co poskutkowało odreagowaniem eurodolara w ostatnim pełnym tygodniu sierpnia do 1,18.

Kropkę na i postawił Powell wypowiedzią w Górach Skalistych. Co prawda szef Fed-u nie zaskoczył niczym nowym, jednak ostudził nieco oczekiwania co do rychłego zakończenia QE. Decyzje swoją i innych urzędników uzależnił w dużym stopniu od rozwoju 4 fali pandemii. Prawdopodobieństwo otrzymania przez rynek konkretów na wrześniowym posiedzeniu zostało mocno zredukowane. Powell podczas wystąpienia w Jackson Hole podkreślił, że dostrzega znaczącą poprawę kondycji rynku pracy. Cała wypowiedź została zinterpretowana jako „gołębia” co przełożyło się na deprecjację USD (EUR/USD ponownie osiągnął poziom powyżej 1,18) oraz spadek rentowności amerykańskich obligacji (do 1,28 proc.).



Wykres EUR/USD, interwał dzienny. Źródło: TMS Brokers. Ostatni tydzień sierpnia nie był korzystny dla dolara.



Rentowność 10-letnich obligacji USA oraz indeks dolarowy. Źródło: Bloomberg

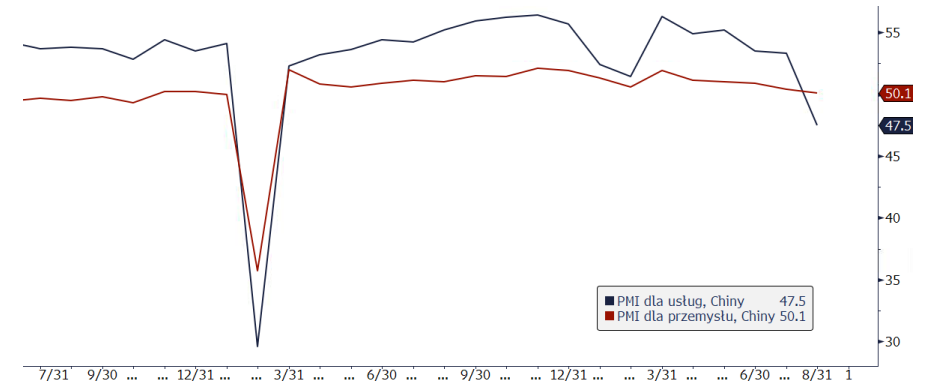
Chiny zwalniają

Gospodarka chińska zwalnia. Potwierdzeniem tego były sierpniowe **PMI**, które wypadły znacznie poniżej lipcowego odczytu. Szczególnie mocno rozczarował wskaźnik dla usług, który spadł do poziomu 47,5 pkt. z 53,3 pkt w lipcu. Z kolei wskaźnik dla przemysłu wyniósł 50,1 pkt i spadł tym samym z poziomu 50,4, który zobaczyliśmy w poprzednim miesiącu. W ten sposób wyraźnie zostały odzwierciedlone szkody wyrządzone przez wariant delta i wskazują na niską konsumpcję krajową z powodu ograniczeń związanych z COVID-19. Niektóre gałęzie przemysłu odczuwają negatywne skutki rządowej polityki ochrony środowiska. Nie jest to oczywiście wielkim zaskoczeniem dla rynku. Świat wiedział, że gospodarka Państwa Środka ucierpiała w okresie wakacji. Jest jednak mało prawdopodobne, żeby Pekin znacząco złagodził swoją politykę pieniężną w najbliższej przyszłości. W połowie sierpnia kluczowe stopy procentowe pozostały bez zmian, podobnie jak polityka dotycząca wielkości pożyczek banków komercyjnych, które mogą pożyczać firmom.

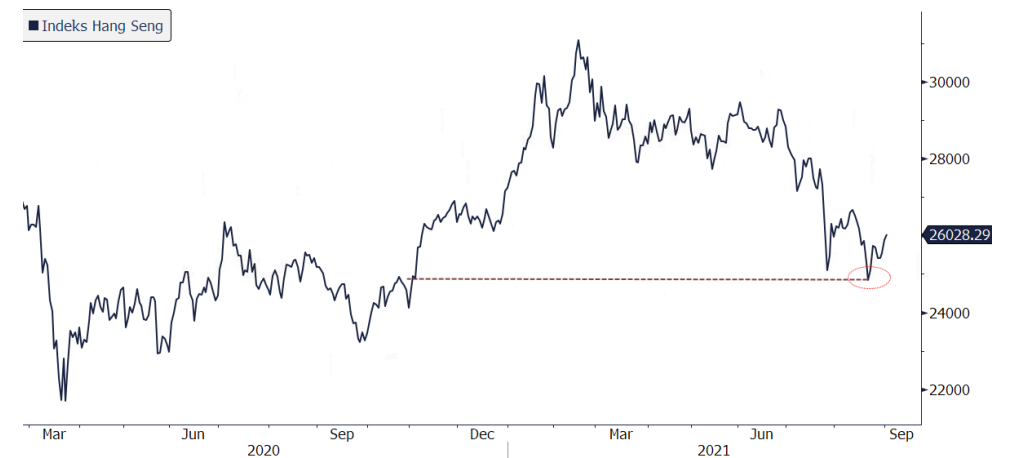
Szczegółowe dane pokazują, że spadła znacząco **sprzedaż samochodów** (o 15 proc. r/r) w pierwszych trzech tygodniach sierpnia. Rynek musi przygotować się zatem na niski odczyt sprzedaży detalicznej. Możemy zobaczyć ujemną dynamikę wzrostu tego wskaźnika. W lipcu zobaczyliśmy spadek o 0,13 proc.

Wariant delta powoduje, że wkrada się niepewność co do prognoz wzrostu gospodarki Chin. Państwo Środka dużo ograniczeń zlikwidowało pod koniec sierpnia, dlatego też wydaje się, że powinniśmy zobaczyć w kolejnych miesiącach ożywienie w wielu sektorach. W całym III kwartale gospodarka ucierpi, jednak jeśli nie dojdzie do kolejnej dużej epidemii (jeśli Chiny szczyt 4 fali mają już za sobą) wówczas w Q4 powinniśmy zobaczyć odbicie od dna. W całym 2021 roku Chiny powinny rozwijać się w tempie ok 8,4 proc. W przyszłym roku powinniśmy wrócić do poziomów sprzed kryzysu (w okolice 5 proc.).

Chiński indeks **Hang Seng** spadł w sierpniu spadł do najniższego poziomu od listopada 2020 roku. W ostatnim tygodniu wakacji widzieliśmy co prawda odreagowanie, jednak niedźwiedzi sentyment utrzymuje się na giełdzie w Hong Kongu.



Wskaźniki PMI dla usług oraz przemysłu dla chińskiej gospodarki, źródło: Bloomberg



Notowania indeksu Hang Seng. Źródło: Bloomberg

Strefa euro – inflacja mocno rośnie

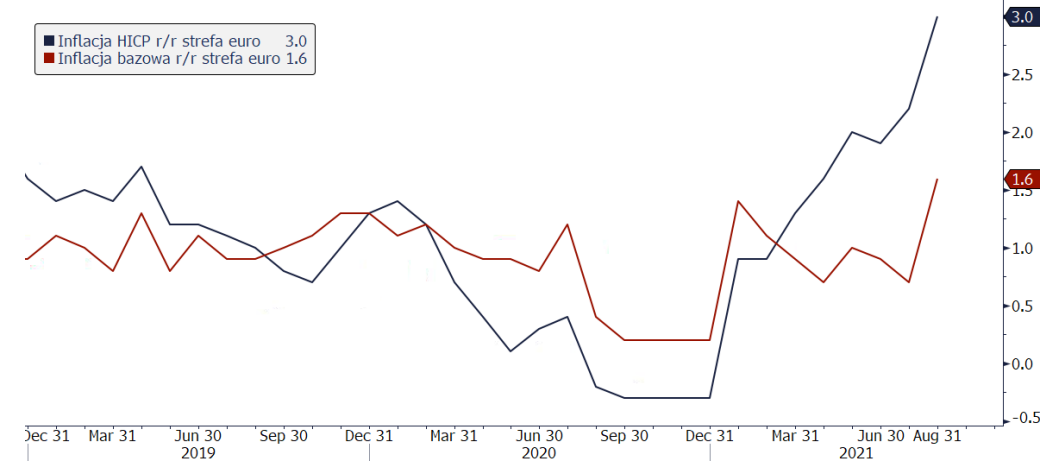
Sierpniowa inflacja w strefie euro uplasowała się powyżej oczekiwań. Odczyt na poziomie **3 proc.** r/r przebił znacząco poprzednią wartość 2,2 proc r/r. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy był efekt specjalny, który spowodował, że wskaźnik inflacji bazowej skoczył z 0,7 proc. do **1,6 proc.** Szczyt wzrostu cen oczekiwany jest w listopadzie.

Wysoki odczyt inflacyjny to w głównej mierze fakt, że w sierpniu ze wskaźnika rok do roku zniknęło zakłócenie spowodowane zeszłorocznymi, późnymi letnimi wyprzedzami we Francji oraz Włoszech, które w lipcu obniżyło stopę inflacji o ok. 0,4 proc. Efekt ten był jeszcze bardziej zauważalny w przypadku wskaźnika bazowego. Dodatkowo „wąskie gardła” w podaży niektórych towarów prawdopodobnie spowodowały wzrost cen.

Nawet jeśli **skokowy wzrost inflacji** w sierpniu można w dużej mierze przypisać efektowi specjalnemu, należy zauważyć, że zasadnicza presja na wzrost cen również wzrosła. Szczególnie widać to w niektórych usługach, takich jak restauracje i hotele. W najbliższej przyszłości prawdopodobnie wzrosną również stawki imprez turystycznych oraz biletów lotniczych. Dodatkowo gwałtowny wzrost cen producentów w ostatnich miesiącach sugeruje, że ceny towarów również będą miały tendencję do silniejszego wzrostu w nadchodzącym czasie. Na początku przyszłego roku, kiedy obniżka podatku **VAT w Niemczech** (II poł 2020 r.) nie będzie już powodować wzrostu inflacji a efekty pandemii ustąpią oraz dokona się redukcja „wąskich gardeł” w gospodarkach), inflacja powinna znacznie się obniżyć.

EBC będzie kontynuował zakupy obligacji w ramach programu **PEPP** prawdopodobnie do jesieni 2022 roku. Sam Martin Kazaks powiedział, że zakończenie programu w marcu przyszłego roku jest raczej mało realne. W tym roku jest prawdopodobne, że Rada Prezesów podejmie decyzję o zwiększeniu wolumenu zakupów o kolejne 250 mld euro. Po zakończeniu zakupów w ramach PEPP EBC prawdopodobnie zrezygnuje ze stałej miesięcznej wielkości zakupów w ramach APP (obecnie 20 mld euro).

W przyszłym roku EBC nadal będzie oferował bankom komercyjnym pożyczek w ramach **TLTRO** na podobnych warunkach jak przed pandemią.



Inflacja HICP oraz bazowa w strefie euro, zmiana rok do roku, źródło: Bloomberg



Notowania kontraktu DE30 (opartego o niemiecki indeks DAX), interwał D1. Źródło: TMS Brokers. Kontrakt w sierpniu zdołał wyjść na nowe historyczne maksima. Notowania w II połowie miesiąca oscylują cały czas wokół technicznego wsparcia na 15 800 pkt.

PLN

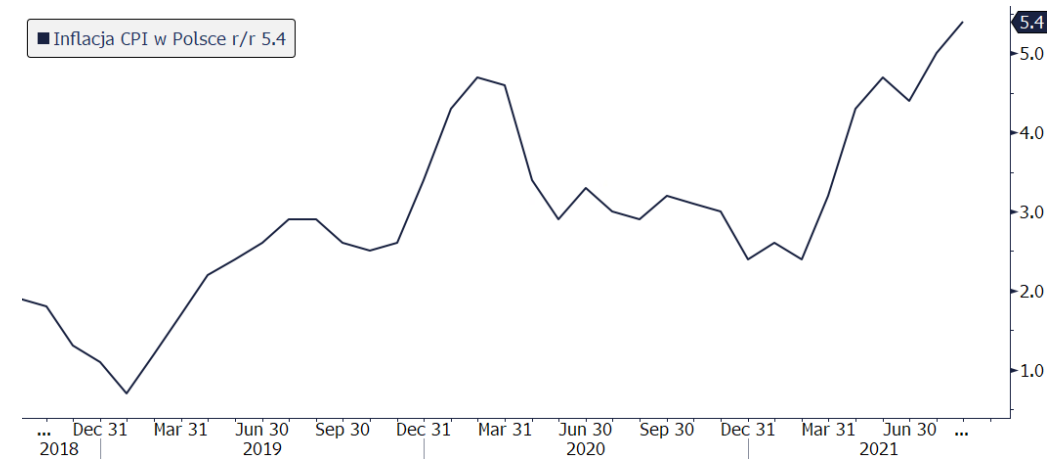
Apresiasi dolara w pierwszych tygodniach sierpnia powodowała słabość polskiej waluty. Spadki EUR/USD wpływały na to, że na **EUR/PLN** dwukrotnie zbliżaliśmy się do poziomu 4,59. Opór na 4,60 nie został jednak osiągnięty. Do tego dochodziła sprawa Lex TVN. Przypomnijmy, że ustawa zmusi właściciela stacji do sprzedania swoich udziałów podmiotów przychylnemu władzy. To osłabiło demokratyczny wizerunek polski i negatywnie wpływało na wycenę złotego. Gołębi Powell i wzrost awersji do ryzyka pod koniec miesiąca spowodował, że nasza waluta zaczęła zyskiwać do EUR, USD oraz CHF. Do tego doszedł wysoki odczyt inflacji CPI za sierpień.

Po wtorkowym odczycie **CPI** (31.08) na poziomie 5,4 proc. r/r na krajowym rynku ponownie rozgorzała dyskusja na temat działań RPP w kontekście wysokiej inflacji. W samej Radzie obserwujemy rozłam. Profesor Gatnar po raz kolejny wyraził swoje zaniepokojenie, podczas gdy inni przedstawiciele (Żyżyński, Ancyparowicz) trzymali się dotychczasowej retoryki o przejściowym charakterze wzrostu cen. Około 2 godziny po publikacji na jednym z portali społecznościowych uaktywniło się biuro prasowe NBP, które komentując ostatnie wystąpienie szefa Fed Powella w Jackson Hole, stwierdziło że mimo rekordowej inflacji zmiany w polityce pieniężnej w USA nie są przesądzone. Czas takiego wpisu jest co najmniej zastanawiający, ale jak mierniam jest to jedynie komentarz otoczenia makroekonomicznego. Niemniej czas publikacji mocno niefortunny, gdyż wprowadził dodatkową niepewność, gdyż prezes NBP często podkreślał w trakcie konferencji, że RPP uważnie przygląda się działaniom dużych banków centralnych.

W naszej opinii wielu członkom **Rady Polityki Pieniężnej** odczyty będące tak daleko poza celem NBP, a nawet zbliżające się do granicy pasma odchyień w prognozach DA NBP zaczynają doskwierać i jastrzębia frakcja zdaje się coraz bardziej otwarcie o tym mówić. Protokół z ostatniego posiedzenia decyzyjnego pokazuje jednak, że znalezienie większości dla podwyżki stóp procentowych może być trudno, co z kolei sprawia, że na zmiany w polityce monetarnej przyjdzie jeszcze poczekać. Rynek coraz mniej wierzy jednak w zdolność RPP do utrzymywania luźnej polityki pieniężnej przy wysokiej inflacji i relatywnie dobrej sytuacji gospodarczej.



Notowania EUR/PLN, interwał D1. Notowania przełamały pod koniec sierpnia średnioterminową linię trendu wzrostowego, źródło: TMS Brokers



Zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych* w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (w %), źródło: Bloomberg

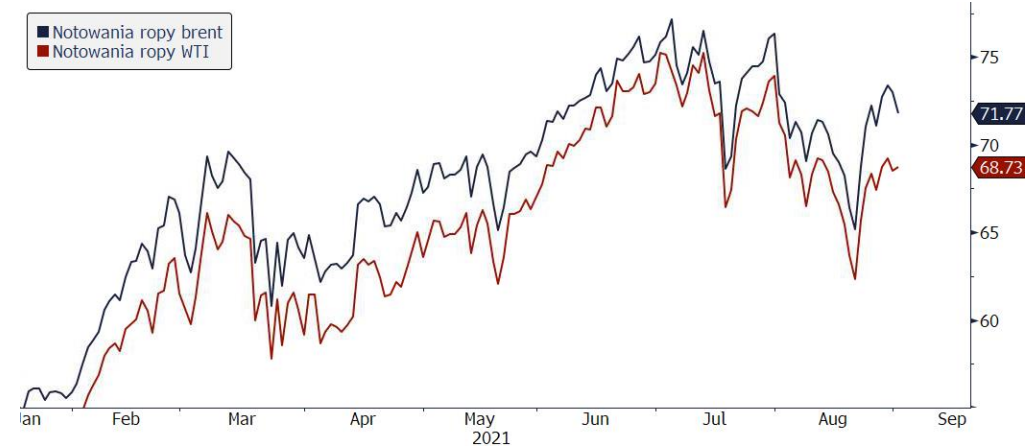
Ropa

Ceny ropy naftowej utrzymują się na wysokim poziomie. Brent kończy sierpień w okolicach 72 USD za baryłkę a WTI na poziomie ok. 69 USD. Spadki z pierwszych trzech tygodni sierpnia zostały w dużej mierze zredukowane w ostatnim tygodniu miesiąca. Jak na razie cenom nie ciąży perspektywa zmniejszonego popytu na ropę ze strony amerykańskich rafinerii w związku z huraganem „Ida” oraz fakt zwiększania produkcji przez kraje OPEC+ (400 tys. baryłek dziennie więcej). Przywrócenie normalnego przerobu ropy naftowej potrwa prawdopodobnie nieco dłużej. Rafinerie muszą najpierw zostać sprawdzone pod kątem uszkodzeń, a następnie naprawione. Jeśli produkcja ropy będzie się odbudowywać szybciej niż popyt w rafineriach, wówczas zapasy będą rosnąć. Huragan zatem będzie miał wpływ na najbliższe dane podane podawane przez Departament Energii.

Pszenica

Pszenica na CBOT nadal utrzymuje się na stosunkowo wysokich poziomach (ok. 740 USD za buszel) pomimo ostatniej korekty. W Paryżu za tonę trzeba zapłacić ok 247 euro. W ostatnim czasie USDA oraz Międzynarodowa Rada Zbożowa zmieniły swoje prognozy bilansu rynkowego na rok 2021/22, które pokazały deficyt. Prognozy zostały zrewidowano (oprócz USA i Kanady) przede wszystkim w Rosji, która jest największym eksporterem pszenicy na świecie. Dodatkowo firma doradczą SovEcon skorygowała swoje przewidywania rosyjskiego eksportu w sezonie 2021/22 o ponad 3 mln ton w dół do najniższego poziomu od pięciu lat (33,9 mln ton). Firma oscyluje, że zbiory wyniosą 76,2 mln to i będą o prawie 10 mln niższe niż w rekordowym poprzednim roku.

Z kolei Komisja Europejska przedstawiła pod koniec sierpnia swoje nowe predykcje. Obniżona została wielkość przyszłych zbiorów pszenicy w UE do 127,2 mln ton (niecałe 5 proc. powyżej średniej pięcioletniej), natomiast szacunki eksportowe zostały bez zmian na poziomie 30 mln ton. Zostały obniżone prognozy dotyczące niemieckich zbiorów o 0,4 mln ton do 22 mln. 13 sierpnia cena pszenicy wyrównała maksima z maja i kwietnia 2021 roku. Kontrakt CFD był wyceniany na 774 USD za buszel. W kolejnych dniach obserwowaliśmy korektę spadkową, która dokonała redukcji do poziomu 716 USD. Aktualnie kontrakt znajduje się w wąskiej konsolidacji, bliżej górnego ograniczenia.



Notowania ropy brent oraz WTI, źródło: Bloomberg.com

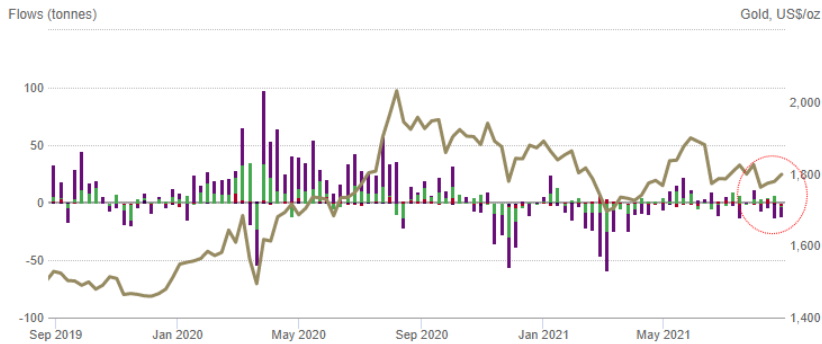


Notowania kontraktu na pszenicę, interwał D1. Źródło: TMS Brokers

Złoto

Wycena złota utrzymuje się powyżej 1800 dolarów za uncję. Spadki wywołane ostatnim raportem z amerykańskiego rynku pracy zostały odrobione z nawiązką. Notowania znajdują się w obrębie lipcowej konsolidacji. Cena metalu w sposób dynamiczny odbiła od poziomu 1687 USD – czyli horyzontalnego wsparcia wyznaczonego przez minima z marca 2021 roku. Dodatkowo cenę królewskiego metalu wsparła wypowiedź Powella pod koniec miesiąca w Jackson Hole. Obserwujemy powrót inwestorów spekulacyjnych na rynek złota. Statystyki CFTC pokazują, że w tygodniu do 24 sierpnia powiększyli oni swoje długie pozycje netto o kolejne 28 proc. do 75,4 tys. kontraktów. Oznacza to, że w ciągu ostatnich dwóch tygodni sprawozdawczych pozycje długie (netto) wzrosły ponad dwukrotnie. Przyczyniła się do tego redukcja liczby pozycji „short”.

Nie widać natomiast nadal większego zainteresowania rynkiem funduszy ETF, które w sposób fizyczny replikują złoto. Co prawda widać napływ lekki napływ kapitału do europejskich funduszy (w ostatnich 4 tygodniach) jednak cały czas słabo wygląda rynek amerykański, który to w dużej mierze determinuje wycenę szlachetnego metalu.



North America Europe Asia Other Gold price (rhs)

Tygodniowy napływ kapitału na rynek ETF, źródło: WGC



Notowania złota, interwał tygodniowy, źródło: TMS Brokers

GOLD - COMMODITY EXCHANGE INC. Code-088691
FUTURES ONLY POSITIONS AS OF 08/24/21

-----							NONREPORTABLE POSITIONS	
NON-COMMERCIAL			COMMERCIAL		TOTAL		LONG	SHORT
LONG	SHORT	SPREADS	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT
(CONTRACTS OF 100 TROY OUNCES)							OPEN INTEREST: 504,735	
COMMITMENTS								
299,084	88,431	38,033	123,101	357,779	460,218	484,243	44,517	20,492
CHANGES FROM 08/17/21 (CHANGE IN OPEN INTEREST: 19,250)								
14,647	-4,464	4,601	-200	20,478	19,048	20,615	202	-1,365
PERCENT OF OPEN INTEREST FOR EACH CATEGORY OF TRADERS								
59.3	17.5	7.5	24.4	70.9	91.2	95.9	8.8	4.1
NUMBER OF TRADERS IN EACH CATEGORY (TOTAL TRADERS: 311)								
179	58	72	44	54	250	161		

Raport CFTC na temat pozycji na kontraktach futures na złoto, źródło: CTFT. Widać wzrost o ponad 14 tys. kontraktów „long” i spadek o prawie 4,5 tys. kontraktów z krótką pozycją.

Prognozy walutowe TMS Brokers

Para	01.09.2021	3Q21		4Q21		1Q22		2Q22		2022	
EUR/USD	1.18	1.20	1.20	1.19	1.22	1.17	1.20	1.20	1.22	1.21	1.23
GBP/USD	1.37	1.40	1.40	1.41	1.42	1.38	1.38	1.41	1.42	1.41	1.42
EUR/GBP	0.85	0.86	0.86	0.85	0.85	0.86	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87
USD/JPY	110	111	111	112	110	111	110	110	109	109	108
EUR/JPY	130	132	133	134	134	133	133	133	133	133	133
USD/CHF	0.91	0.90	0.89	0.92	0.91	0.93	0.92	0.93	0.93	0.92	0.91
EUR/CHF	1.08	1.09	1.06	1.07	1.05	1.08	1.06	1.07	1.07	1.07	1.07
AUD/USD	0.73	0.75	0.77	0.77	0.79	0.76	0.78	0.78	0.79	0.77	0.78
NZD/USD	0.70	0.72	0.73	0.73	0.72	0.74	0.73	0.73	0.74	0.73	0.74
EUR/NZD	1.67	1.65	1.63	1.66	1.68	1.66	1.65	1.63	1.62	1.66	1.65
USD/CAD	1.26	1.24	1.23	1.23	1.23	1.20	1.20	1.21	1.21	1.21	1.21
EUR/CAD	1.49	1.49	1.49	1.48	1.50	1.47	1.48	1.46	1.49	1.49	1.49
USD/PLN	3.80	3.75	3.74	3.65	3.62	3.63	3.60	3.70	3.52	3.63	3.42
EUR/PLN	4.50	4.47	4.49	4.42	4.42	4,38	4.37	4.43	4.38	4.37	4.25
CHF/PLN	4.15	4.10	4.10	4.05	4.03	3.95	3.95	3.88	3.88	3.83	3.80
GBP/PLN	5.25	5.16	5.20	5.11	5.13	5.05	5.05	5.03	5.02	5.00	4.95

Prognozy na koniec okresu. Kolorem szarym oznaczono poprzednie prognozy. Kursy rynkowe z godz. 16:00 / 1 września 2021 r.



Departament Analiz

- Łukasz Zembik, kierownik departamentu analiz w TMS Brokers
- Maciej Madej, analityk TMS Brokers

lz@tms.pl

mmd@tms.pl

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776, NIP 5262759131, kapitał w wysokości 3,537,560 PLN, w całości wpłacony ("TMS Brokers") działającą zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów TMS Brokers. TMS Brokers podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie zezwolenia z dnia 26 kwietnia 2004 r. (KPWiG-4021-54-1/2004).

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową w rozumieniu art. 36 ust. 2 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Odbiorcy tej publikacji przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji powinni zasięgnąć opinii niezależnego doradcy finansowego. TMS Brokers przy sporządzaniu niniejszej publikacji nie uwzględniał indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora. Inwestycje oraz usługi przedstawione lub zawarte w niniejszym dokumencie mogą nie być dla konkretnego inwestora odpowiednie, dlatego w razie wątpliwości dotyczących takich inwestycji bądź usług inwestycyjnych zaleca się konsultację z niezależnym doradcą inwestycyjnym. Odbiorca niniejszego raportu musi dokonać własnej oceny, czy inwestycja w jakikolwiek instrument, do którego niniejsza publikacja się odnosi, jest dla niego odpowiednia w oparciu o korzyści i ryzyka w nim zawarte, biorąc pod uwagę jego własną strategię oraz sytuację prawną i finansową.

Żadna z informacji przedstawionych w niniejszej publikacji nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej czy podatkowej lub oświadczenia, że jakkolwiek strategia inwestycyjna jest adekwatna lub odpowiednia z względu na indywidualne okoliczności dotyczące odbiorcy, jak również nie stanowi w żaden inny sposób osobistej rekomendacji. TMS Brokers nie świadczy usług doradztwa podatkowego związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe i zaleca skontaktowanie się z niezależnym doradcą podatkowym.

TMS Brokers informuje, że w przypadku usługi sporządzania rekomendacji o charakterze ogólnym, istnieje konflikt interesów polegający na wydaniu przez TMS Brokers rekomendacji o charakterze ogólnym przy jednoczesnym zawieraniu transakcji na portfelu handlowym TMS Brokers.

Niniejsza publikacja ma jedynie informacyjny charakter i: (i) nie stanowi ani nie tworzy części oferty sprzedaży, subskrypcji lub zaproszenia do nabycia lub subskrypcji jakichkolwiek instrumentów finansowych, (ii) nie ma na celu oferowania nabycia lub zapisu ani nakłaniania do nabycia lub zapisu na jakiegokolwiek instrumenty finansowe, (iii) nie stanowi reklamy jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Niniejsza publikacja została sporządzona z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad obiektywizmu w oparciu o ogólnodostępne informacje. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane lub opracowane przez TMS Brokers w oparciu o źródła uznawane za wiarygodne, jednakże TMS Brokers oraz podmioty z nim powiązane nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie niedokładności lub pominięcia. Niniejszy dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia.

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie powinny być traktowane jako wskazanie czy gwarancja przyszłych wyników. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych na podstawie niniejszej publikacji. Data na pierwszej stronie niniejszej publikacji jest datą sporządzenia i jej opublikowania.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. 77% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy. Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronie internetowej www.tms.pl w części <https://www.tms.pl/disclaimer/>

Akcje bez prowizji

Prawdziwe akcje w TMS

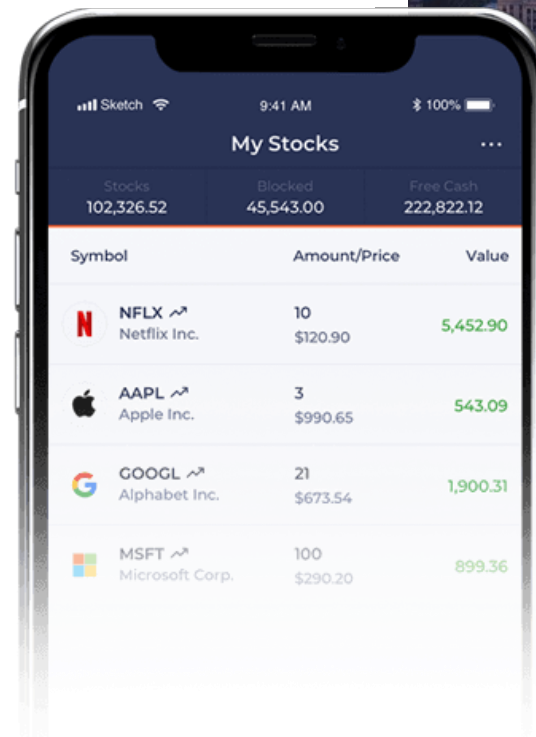
0 zł prowizji

Dla kont w PLN i EUR





- Ponad 1600 prawdziwych akcji z giełd amerykańskich
- Wygodny dostęp przez aplikację mobilną
- Notowania na żywo na nowoczesnych wykresach
- Dane o spółkach i zaawansowana wyszukiwarka
- Dostęp do analiz i raportów giełdowych



**TMS najlepszym
Brokerem Forex
według Invest Cuffs**



Smartphone displaying the TMS mobile app interface. The screen shows the 'My Stocks' section with a table of holdings. The status bar at the top shows 'Sketch', signal strength, Wi-Fi, 9:41 AM, and 100% battery.

Symbol	Amount/Price	Value
 NFLX ↗ Netflix Inc.	10 \$120.90	5,452.90
 AAPL ↗ Apple Inc.	3 \$990.65	543.09
 GOOGL ↗ Alphabet Inc.	21 \$673.54	1,900.31
 MSFT ↗ Microsoft Corp.	100 \$290.20	899.36