

FRANCUSKIE SPÓŁKI

3-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE

oparte na notowaniach akcji dwóch Spółek (łącznie):

- Air France-KLM
- Credit Agricole

NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



MAKSYMALNIE 3-LETNI OKRES INWESTYCJI

- maksymalnie 3-letni okres inwestycji
- możliwość wcześniejszego automatycznego wykupu dokonanego przez Emitenta
- opcja wypłaty Kuponu nawet w przypadku braku automatycznego wykupu
- efekt „śnieżnej kuli” (wypłata kuponów wcześniej niewypłaconych)
- efekt „gwiazdy” (ochrona kapitału w Dniu Wykupu, jeśli jedna ze Spółek będzie na lub powyżej Poziomu Początkowego)
- możliwość zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora (sprzedaż na GPW)



SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI 0,65% ZA KAŻDY MIESIĄC (7,8% W SKALI ROKU)



WARUNKOWA OCHRONA WARTOŚCI NOMINALNEJ W DNIU WYKUPU JEŻELI:

- spadek akcji którejkolwiek ze Spółek nie przekroczy 40%
- przy spadku akcji jednej ze Spółek przekraczającym 40%, jednocześnie notowanie akcji drugiej Spółki będzie na lub powyżej Poziomu Początkowego



RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA ZYSKU LUB NAWET PONIESIENIA STRATY (W TYM W PRZYPADKU ZAKOŃCZENIA INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA PRZED DNIEM WYKUPU)

WYNIK INWESTYCJI W CERTYFIKATY IBV „FRANCUSKIE SPÓŁKI”

zależny jest od notowań akcji dwóch Spółek (łącznie zwanych „Spółkami”):

- Air France-KLM (Bloomberg: AF FP Equity), („Spółka 1”),
 - Credit Agricole SA (Bloomberg: ACA FP Equity), („Spółka 2”),
- które mają pozytywną opinię Wealth Management Grupy BNP Paribas.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata

DLA KOGO?

3-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Francuskie Spółki” („Certyfikaty”), oferowane są Klientom bankowości prywatnej BNP Paribas Wealth Management („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- akceptującym:
 - warunkową ochronę kapitału (opis jest szczegółowo przedstawiony poniżej),
 - wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta,
 - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- dysponującym doświadczeniem i posiadającym wiedzę w zakresie instrumentów finansowych o charakterze inwestycyjnym (weryfikowanym na podstawie ankiety MiFID),
- posiadającym rachunek maklerski prowadzony przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

Nabywcami Certyfikatów mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne, z wyłączeniem osób amerykańskich („US-Persons”) w rozumieniu amerykańskiej ustawy Securities Act 1933.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Emiten	BNP Paribas Issuance B.V.
Gwarant	BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu
Dystrybutor	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
Okres subskrypcji	od 2 lipca 2019 r. do 29 lipca 2019 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
Wartość/kwota emisji	do 50 000 000 PLN
Liczba oferowanych Certyfikatów	do 50 000 szt.
Wartość nominalna 1 Certyfikatu	1 000 PLN
Cena emisyjna 1 Certyfikatu	1 000 PLN
Minimalna kwota i waluta inwestycji	10 000 PLN
Opłata dystrybucyjna	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z Taryfą prowizji i opłat , w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
Okres inwestycji	3 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej
Poziom Początkowy	Wartość notowań akcji Spółki 1 i Spółki 2, na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej
Dzień Obserwacji Początkowej	31 lipca 2019 r.
Dzień Emisji	7 sierpnia 2019 r.
Kupon	0,65% za miesiąc (7,8% w skali roku)
Poziom Bariery Wypłaty Kuponu (względem Poziomu Początkowego)	≥ 65%
Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	≥ 95%
Poziom Warunkowej Ochrony Kapitału	≥ 60%

Dzień Obserwacji	Dni Wyceny Kuponu	Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	Dni Wypłaty Kuponu	Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu
■ Pierwszy Dzień Obserwacji:	■ 02.09.2019	■ -	■ 09.09.2019	■ -
■ Drugi Dzień Obserwacji:	■ 30.09.2019	■ -	■ 07.10.2019	■ -
■ Trzeci Dzień Obserwacji:	■ 31.10.2019	■ -	■ 08.11.2019	■ -
■ Czwarty Dzień Obserwacji:	■ 02.12.2019	■ -	■ 09.12.2019	■ -
■ Piąty Dzień Obserwacji:	■ 31.12.2019	■ -	■ 09.01.2020	■ -
■ Szósty Dzień Obserwacji:	■ 31.01.2020	■ 31.01.2020	■ 07.02.2020	■ 07.02.2020
■ Siódmy Dzień Obserwacji:	■ 02.03.2020	■ 02.03.2020	■ 09.03.2020	■ 09.03.2020
■ Ósmy Dzień Obserwacji:	■ 31.03.2020	■ 31.03.2020	■ 07.04.2020	■ 07.04.2020
■ Dziewiąty Dzień Obserwacji:	■ 30.04.2020	■ 30.04.2020	■ 08.05.2020	■ 08.05.2020
■ Dziesiąty Dzień Obserwacji:	■ 01.06.2020	■ 01.06.2020	■ 08.06.2020	■ 08.06.2020
■ Jedenasty Dzień Obserwacji:	■ 30.06.2020	■ 30.06.2020	■ 07.07.2020	■ 07.07.2020
■ Dwunasty Dzień Obserwacji:	■ 31.07.2020	■ 31.07.2020	■ 07.08.2020	■ 07.08.2020
■ Trzynasty Dzień Obserwacji:	■ 31.08.2020	■ 31.08.2020	■ 07.09.2020	■ 07.09.2020
■ Czternasty Dzień Obserwacji:	■ 30.09.2020	■ 30.09.2020	■ 07.10.2020	■ 07.10.2020
■ Piętnasty Dzień Obserwacji:	■ 02.11.2020	■ 02.11.2020	■ 09.11.2020	■ 09.11.2020
■ Szesnasty Dzień Obserwacji:	■ 30.11.2020	■ 30.11.2020	■ 07.12.2020	■ 07.12.2020
■ Siedemnasty Dzień Obserwacji:	■ 31.12.2020	■ 31.12.2020	■ 11.01.2021	■ 11.01.2021
■ Osiemnasty Dzień Obserwacji:	■ 01.02.2021	■ 01.02.2021	■ 08.02.2021	■ 08.02.2021
■ Dziewiętnasty Dzień Obserwacji:	■ 01.03.2021	■ 01.03.2021	■ 08.03.2021	■ 08.03.2021
■ Dwudziesty Dzień Obserwacji:	■ 31.03.2021	■ 31.03.2021	■ 08.04.2021	■ 08.04.2021
■ Dwudziesty pierwszy Dzień Obserwacji:	■ 30.04.2021	■ 30.04.2021	■ 10.05.2021	■ 10.05.2021
■ Dwudziesty drugi Dzień Obserwacji:	■ 31.05.2021	■ 31.05.2021	■ 08.06.2021	■ 08.06.2021

Dzień Obserwacji	Dni Wyceny Kuponu	Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	Dni Wyплаты Kuponu	Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu
- Dwudziesty trzeci Dzień Obserwacji: - Dwudziesty czwarty Dzień Obserwacji: - Dwudziesty piąty Dzień Obserwacji: - Dwudziesty szósty Dzień Obserwacji: - Dwudziesty siódmy Dzień Obserwacji: - Dwudziesty ósmy Dzień Obserwacji: - Dwudziesty dziewiąty Dzień Obserwacji: - Trzydziesty Dzień Obserwacji: - Trzydziesty pierwszy Dzień Obserwacji: - Trzydziesty drugi Dzień Obserwacji: - Trzydziesty trzeci Dzień Obserwacji: - Trzydziesty czwarty Dzień Obserwacji: - Trzydziesty piąty Dzień Obserwacji: - Trzydziesty szósty Dzień Obserwacji:	30.06.2021 02.08.2021 31.08.2021 30.09.2021 01.11.2021 30.11.2021 31.12.2021 31.01.2022 28.02.2022 31.03.2022 02.05.2022 31.05.2022 30.06.2022 29.07.2022	30.06.2021 02.08.2021 31.08.2021 30.09.2021 01.11.2021 30.11.2021 31.12.2021 31.01.2022 28.02.2022 31.03.2022 02.05.2022 31.05.2022 30.06.2022 -	07.07.2021 09.08.2021 07.09.2021 07.10.2021 08.11.2021 07.12.2021 10.01.2022 07.02.2022 07.03.2022 07.04.2022 10.05.2022 07.06.2022 07.07.2022 05.08.2022	07.07.2021 09.08.2021 07.09.2021 07.10.2021 08.11.2021 07.12.2021 10.01.2022 07.02.2022 07.03.2022 07.04.2022 10.05.2022 07.06.2022 07.07.2022 -
Dzień Wyceny Wykupu	29 lipca 2022 r.			
Dzień Wykupu (data zapadalności)	5 sierpnia 2022 r.			
Notowanie:	Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).			
Kod ISIN	XS1964175753			

ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest Poziom Początkowy notowań akcji obu Spółek (notowanie każdej ze Spółek będzie miało swoją wartość Poziomu Początkowego).

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji albo w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań akcji każdej ze Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu:

→ Inwestorom wypłacony zostanie kupon w wysokości 0,65% (w danym Dniu Wyплаты Kuponu albo w Dniu Wykupu).

W przeciwnym razie, jeśli w danym Dniu Obserwacji, notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu:

→ kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym jeżeli w kolejnej obserwacji spełnione zostaną warunki wyплаты Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”). Należy pamiętać, że po automatycznym przedterminowym wykupieniu Certyfikatów żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony.

Dodatkowo jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji każdej ze Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:

→ produkt się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w danym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),

→ Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).

Przykład 1: Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 95% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacony zostanie kupon w wysokości 0,65%.

Przykład 2: Jeśli w:

- Dziesiątym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 95% wartości Poziomu Początkowego, ale notowania akcji obu Spółek będą równe lub wyższe od 65% Poziomu Początkowego, następuje:
 - wypłata Kuponu 0,65% oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony, ale produkt trwa dalej
- Piętnastym Dniu Obserwacji notowania akcji obu Spółek będą równe lub wyższe od 95% Poziomu Początkowego:
 - następuje wypłata Kuponu 0,65% oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony (suma kuponów za ten okres wynosi 9,1%),
 - następuje wykup Certyfikatów w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
 - produkt się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Przykład 3: Jeśli w:

- Dziesiątym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 95% wartości Poziomu Początkowego, ale notowania akcji obu Spółek będą równe lub wyższe od 65% Poziomu Początkowego, następuje:
 - wypłata Kuponu 0,65% oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony, produkt trwa dalej
- Piętnastym Dniu Obserwacji notowania akcji obu Spółek będą niższe od 65% Poziomu Początkowego:
 - Kupon nie jest wypłacany i produkt trwa dalej
- Dwudziestym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 95% wartości Poziomu Początkowego, ale notowania akcji obu Spółek będą wyższe od 65% Poziomu Początkowego:
 - ma zastosowanie efekt „śnieżnej kuli”, tj. narastającej wypłaty Kuponu, czyli następuje wypłata Kuponu 3,9% w dwudziestym Dniu Wyплаты Kuponu (6 x 0,65% - przy założeniu, że od piętnastego Dnia Obserwacji nie został wypłacony żaden kupon), produkt trwa dalej
- Dwudziestym piątym Dniu Obserwacji wartości notowań akcji obu Spółek będą wyższe od 95% Poziomu Początkowego:
 - następuje wypłata Kuponu 0,65% w Dniu Wyплаты Kuponu oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony,
 - następuje wykup Certyfikatów w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
 - produkt się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, produkt trwać będzie do Dnia Wykupu.

Wypłata Kuponu w Dniu Wykupu może mieć dwa warianty. Jeżeli notowania akcji:

- każdej ze Spółek znajdują się na poziomie 65% Poziomu Początkowego lub powyżej tego poziomu – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 0,65% oraz wszystkie Kupony, które nie zostały wcześniej wypłacone (maksymalny zysk Inwestora może wynieść 23,4%),
- którejkolwiek ze Spółek znajdują się poniżej 65% Poziomu Początkowego – Inwestor nie otrzymuje Kuponu.

Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć cztery warianty. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji:

- **każdej ze Spółek znajdują się na poziomie 65% Poziomu Początkowego lub powyżej tego poziomu** – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 0,65% oraz wszystkie Kupony, które nie zostały wcześniej wypłacone oraz zwrot wartości nominalnej;
- **każdej ze Spółek znajdują się na lub powyżej 60% Poziomu Początkowego, ale poniżej 65% tego poziomu** – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej;
- **jednej ze Spółek znajdują się poniżej 60% Poziomu Początkowego, ale notowania drugiej Spółki znajdują się na lub powyżej 100% Poziomu Początkowego** – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej (efekt „gwiazdy”);
- **obu Spółek znajdują się poniżej 100% Poziomu Początkowego, a jednocześnie notowania przynajmniej jednej ze Spółek znajdują się poniżej 60% Poziomu Początkowego** – w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowań akcji Spółki, która poniosła większą stratę (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

Uzyskanie zysku innego niż Kupon, możliwe jest także w sytuacji, gdy wcześniejsze zakończenie inwestycji nastąpi z inicjatywy Inwestora, a cena sprzedaży Certyfikatów, przewyższy wartość nominalną Certyfikatów powiększoną o wartość prowizji wnoszonej na rzecz biura maklerskiego realizującego zlecenie.

Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego zysku nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

OCHRONA KAPITAŁU

→ **Warunkowa ochrona wartości nominalnej dotyczy:**

- wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu, w przypadku jeżeli notowania akcji żadnej ze Spółek w Dniu Wyceny Wykupu nie spadną poniżej 60% ich wartości z Dnia Obserwacji Początkowej,
- jeżeli przy spadku akcji jednej ze Spółek przekraczającym 40% w Dniu Wyceny Wykupu, jednocześnie notowanie akcji drugiej Spółki będzie na lub powyżej Poziomu Początkowego
- przy czym w powyższych przypadkach możliwe jest poniesienie straty wynikającej z kosztów nabycia
- dokonania przez Emitenta automatycznego wykupu w którymkolwiek z Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu.

→ **Ochrona kapitału nie dotyczy:**

- sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy oraz
- zaistnienia spadku wartości akcji którejkolwiek ze Spółek w Dniu Wyceny Wykupu poniżej 60% ich wartości z Dnia Obserwacji Początkowej, a jednocześnie spadku drugiej ze Spółek - w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowań akcji Spółki, która poniosła większą stratę (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „FRANCUSKIE SPÓŁKI”

- ochrona kapitału w terminie zapadalności ma charakter warunkowy, co oznacza, że 100% ochrona wartości nominalnej dotyczy tylko sytuacji:
 - jeżeli spadek akcji którejkolwiek ze Spółek nie przekroczy w Dniu Wyceny Wykupu 40%,
 - jeżeli przy spadku akcji jednej ze Spółek przekraczającym 40% w Dniu Wyceny Wykupu, jednocześnie notowanie akcji drugiej Spółki będzie na lub powyżej Poziomu Początkowego
- nieotrzymanie żadnego Kuponu w przypadku, gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu, notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek będzie na poziomie niższym niż Poziom Bariery Wypłaty Kuponu
- poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu, notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek będzie na poziomie niższym, niż 60% Poziomu Początkowego, a drugiej nie będzie na poziomie równym lub wyższym od Poziomu Początkowego (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał)
- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przez datą zapadalności (3 lata)
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów, dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed terminem wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#))



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że Inwestor będzie utrzymywać produkt do Dnia Wykupu. W przypadku wcześniejszego zakończenia inwestycji, faktyczne ryzyko może wzrosnąć.

Inne czynniki ryzyka związane z certyfikatami strukturyzowanymi

Ryzyko rynkowe – inwestycja w produkty strukturyzowane wiąże się z ryzykiem, które może dotyczyć: notowań akcji, stóp procentowych, kursów wymiany walut, inflacji, zmiany wartości pieniądza w czasie, ryzyk politycznych, itp.

Ryzyko braku płynności – Emitent nie gwarantuje, że podjęte przez niego próby stworzenia rynku wtórnego powiodą się, ani też jaka będzie cena obrotu na tym rynku, zatem produkty strukturyzowane powinny być kupowane z zamiarem zatrzymania ich do dnia wykupu przez Emitenta.

ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

Certyfikaty powinny być kupowane przez Inwestorów, którzy mają zamiar zatrzymać je do Dnia Wykupu (maksymalny okres inwestycji wynosi 3 lata).

Wcześniejsze zakończenie inwestycji w Certyfikaty możliwe będzie po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego, poprzez złożenie zlecenia sprzedaży na GPW, za pośrednictwem biura maklerskiego prowadzącego rachunek maklerski, na którym zapisane są Certyfikaty.

Płynność obrotu Certyfikatami, zapewnia sam emitent, który pełni funkcję animatora. Animator ma obowiązek wyceny certyfikatu wg kursów rynkowych oraz wystawiania oferty kupna przez większość czasu trwania sesji giełdowej.

Realizacja wcześniejszego zakończenia inwestycji, dokonywana z inicjatywy Inwestora:

- jest związana z pobraniem przez podmiot realizujący zlecenia sprzedaży prowizji za realizację tego zlecenia;
- może się wiązać ze stratą, ponieważ realizacja zlecenia sprzedaży dokonywana jest po cenie rynkowej;
- może być utrudniona ze względu na niską płynność, a wycena rynkowa Certyfikatów może okazać się w danym czasie niemożliwa oraz może ulegać częstym wahaniom.

INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO

Wynik inwestycji w Certyfikaty „Francuskie Spółki” zależy od notowań akcji dwóch Spółek (łącznie):

— Air France-KLM (Bloomberg: AF FP Equity) – aktualne notowania Spółki 1 publikowane są na stronie internetowej:

➤ <https://www.bloomberg.com/quote/AF:FP>

— Credit Agricole SA (Bloomberg: ACA FP Equity) – aktualne notowania Spółki 2 publikowane są na stronie internetowej:

➤ <https://www.bloomberg.com/quote/ACA:FP>

OTOCZENIE RYNKOWE

Nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska do globalnego rynku akcyjnego jest w krótkim terminie umiarkowanie negatywne oraz neutralne w średnim terminie. W krótkim i średnim terminie strategzy BNP Paribas zwracają uwagę na ryzyka, których źródłem może być Brexit, limit zadłużenia w Stanach Zjednoczonych, eskalacja wojen handlowych czy rosnąca zmienność na rynkach. Dodatkowo, uważają, że wzrost znaczenia populistycznych ugrupowań politycznych w ostatnich latach stanowi wyzwanie dla polityki fiskalnej i monetarnej poszczególnych krajów, zagrażając stabilności. Powyższe skłania strategów BNP Paribas do bycia bardziej zachowawczymi w prognozach niż rynkowy konsensus.

Strategzy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz japońskich. Na postrzeganie rynku wpływa polityka monetarna największych banków centralnych (m.in. Fed, EBC oraz Bank Japonii) wspierająca światową gospodarkę oraz oczekiwana stymulacja gospodarki Państwa Środka. W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla wycen spółek będą czynniki fundamentalne, czyli utrzymanie solidnego tempa wzrostu zysków na akcje europejskich spółek oraz ich relatywnie niższe wyceny względem pozostałych rynków rozwiniętych. W naszej opinii amerykański rynek akcji wykorzystał już pozytywne efekty przeprowadzonej reformy podatkowej w USA. Powyższe będzie skutkowało napływem kapitału na europejski rynek akcyjny i powinno wpłynąć na wzrost notowań akcji spółek europejskich (rynek europejski charakteryzuje się obecnie niższymi wycenami niż amerykański oraz znacznym potencjałem do poprawy marż oraz wyników spółek).

Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują, iż tempo wzrostu światowej gospodarki, po osiągnięciu cyklicznego maksimum w 2017 r. (+3,8% r/r) i dobrych wyników w 2018 r. (+3,6% r/r), w kolejnych latach będzie ulegać stabilizacji (+3,3% i +3,3% odpowiednio w 2019 i 2020 r.) za co odpowiada wygasanie pozytywnych efektów reformy podatkowej w USA, spowolnienie tempa wzrostu w Europie i Japonii oraz jego stabilizacja w krajach rozwijających się.

W strefie euro po bardzo dobrym 2017 r. można zaobserwować obecnie spowolnienie koniunktury, a analitycy BNP Paribas prognozują zmniejszenie dynamiki PKB z 1,8% w 2018 r. do 0,9% w 2019 r. i 1,0% w 2020 r. Negatywnie na europejską gospodarkę wpływa niepewność odnośnie konfliktów handlowych na świecie, co obniża tempo rozwoju eksportu. Z kolei czynniki ryzyka politycznego, jak Brexit, wybory do Parlamentu Europejskiego, sytuacja fiskalna Włoch albo protesty we Francji, przekładają się na mniejszą od oczekiwań wartość inwestycji przedsiębiorstw. Gospodarka wspólnoty w ostatnich kwartałach była także pod wpływem licznych, negatywnych ale i jednorazowych zdarzeń jak zaburzające sektor przemysłowy zmiany regulacji branży motoryzacyjnej albo problemy logistyczne związane z niskim poziomem wód w rzekach, w szczególności w Renie. Scenariusz bazowy ekonomistów Grupy BNP Paribas zakłada jednak, że gospodarka wspólnoty europejskiej uniknie recesji. Ożywienie gospodarcze w strefie euro pozostaje trwałe, zaś tempo wzrostu PKB wspierane będzie przez dobrą sytuację na rynku pracy i wydatki konsumentów oraz ciągle niskie stopy procentowe utrzymywane przez Europejski Bank Centralny (EBC).

Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się stopniowego wzrostu inflacji bazowej z uwagi na zaawansowany etap cyklu gospodarczego w którym obecnie znajduje się gospodarka w strefie euro. Powyższa perspektywa (stabilizacja koniunktury i stopniowe odbicie inflacji) nie uzasadnia zatem przeprowadzania przez Europejski Bank Centralny takich działań jak cięcia stóp procentowych albo wskrzeszenia programu luzowania ilościowego (QE). Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się, że EBC utrzyma stopę depozytową na obecnym poziomie przynajmniej do 2020 r. Z drugiej strony, strategzy BNP Paribas oczekują również, iż Europejski Bank Centralny wprowadzi różnicowanie stóp procentowych (ang. tiering), które zakłada obowiązywanie innej stawki stopy depozytowej dla różnych podmiotów, co w założeniu ma pozwolić na obniżkę stopy depozytowej, przy jednoczesnym braku negatywnego wpływu na sektor bankowy. Dodatkowym wsparciem dla europejskiej gospodarki, a w szczególności dla sektora bankowego będzie oczekiwany program TLTRO polegający na udzieleniu bankom komercyjnym długoterminowych pożyczek, stanowiących zachętę do nasilenia akcji kredytowej.

Spadki notowań na europejskich rynkach akcji w ostatnich miesiącach zdyskontowały już w znacznej mierze obecne czynniki ryzyka, jakimi są m.in. spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie, eskalacja wojny handlowej, finalny kształt Brexitu, czy ryzyko polityczne we Włoszech. Obecnie największym ryzykiem dla globalnej koniunktury pozostaje jednak potencjalna otwarta wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami. Niemniej, strategzy BNP Paribas spodziewają się, iż mimo eskalacji sporu handlowego, strony w ostatecznym rezultacie wynegocjują porozumienie w perspektywie przyszłego roku. Brak kompromisu miałby silny negatywny wpływ na cykl gospodarczy. Po drugie, w przypadku obydwu stron istnieją istotne poboczne czynniki zachęcające do pozytywnego rozstrzygnięcia. W przypadku strony amerykańskiej są to zbliżające się wybory prezydenckie, tym samym wolą prezydenta Trumpa zapewne jest ogłoszenie sukcesu w rozmowach na linii USA-Chiny. Z kolei strona chińska bierze pod uwagę obecnie relatywnie wysoki poziom zadłużenia – w negatywnym scenariuszu rząd w Państwie Środka miałby ograniczone pole manewru w stymulowaniu gospodarki za pomocą działań fiskalnych.

Wymienione wyżej czynniki (niższy od oczekiwań wzrost zysków oraz ryzyka geopolityczne) przełożyły się na niską wycenę europejskiego rynku akcyjnego. Oczekiwana poprawa otoczenia makroekonomicznego, rosnąca stopa dywidendy oraz prognozowany wzrost wyników przedsiębiorstw, a także niska wycena są argumentami za przeważaniem akcji europejskich względem pozostałych rynków rozwiniętych jak Stany Zjednoczone, czy Japonia.

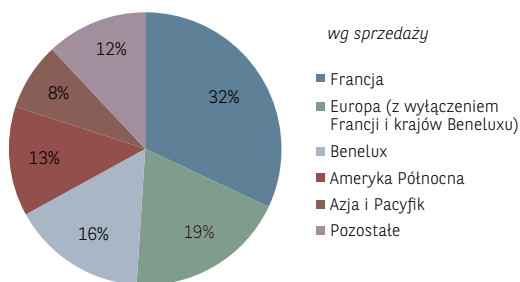
INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 1 (Air France-KLM)

Air France-KLM jest jedną z największych w Europie holdingowych spółek działającej w branży przewozów lotniczych. Holding powstał w 2004 roku z połączenia francuskich linii lotniczych Air France oraz KLM – holenderskiego przewoźnika. Głównymi obszarami działalności Air France-KLM jest transport pasażerski, transport ładunków oraz serwis i utrzymanie infrastruktury lotniczej. Grupa jest jedną z największych na kontynencie europejskim spółek pod względem ruchu międzynarodowego przy wylocie z Europy. Pokrywa swoim zasięgiem ponad 300 kierunków docelowych w 116 krajach na całym świecie. Flota Air France-KLM to 550 samolotów. Liczba pasażerów odprawionych w 2018 roku przekroczyła 100 milionów. Firma obsługuje do 2300 lotów dziennie, głównie ze swoich głównych węzłów w Paryżu (port lotniczy im Charles'a de Gaulle'a) oraz Amsterdamie (Port Lotniczy Schiphol).

Zdaniem strategów BNP Paribas, mimo rosnącej konkurencyjności przewoźników niskobudżetowych oraz narastającej ekspansji przewoźników z Bliskiego Wschodu, solidne perspektywy makroekonomiczne oraz oczekiwana zmiana regulacji we Francji przy jednoczesnej zmianie na stanowisku prezesa, która powinna przyspieszyć osiągnięcie porozumienia ze związkami zawodowymi, przełoży się w dłuższym terminie na wzrost efektywności, a w rezultacie przyniesie znaczną poprawę wyników. W krótkim terminie wsparciem dla rezultatów Grupy powinny być spadki cen ropy naftowej, co pozytywnie wpływa na koszt zakupów paliwa.

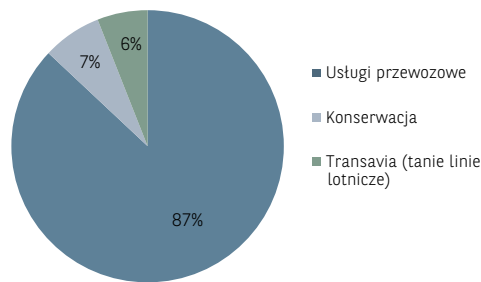
Najnowsza rekomendacja Wealth Management BNP Paribas zaleca kupno akcji Air France-KLM, wyznaczając tym samym cenę docelową na poziomie 12,00 EUR. Powyższe oznacza 53% potencjał do wzrostu kursu względem wartości bieżącej (na dzień 17.06.2019 r.). Równocześnie konsensus Bloomberg również wskazuje na niedowartościowanie akcji Spółki – potencjał wzrostu wg konsensusu rynkowego wynosi obecnie ponad 45,2% (na dzień 17.06.2019 r.).

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA REGION GEOGRAFICZNY



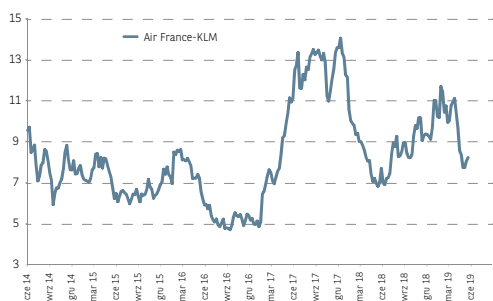
Źródło: BNP Paribas, Spółka 1

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



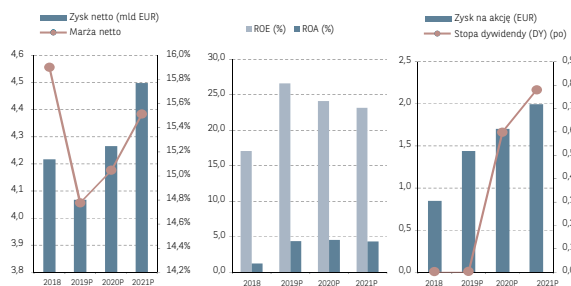
Źródło: BNP Paribas, Spółka 1

WYKRES NOTOWAŃ ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

PROGNOZY



Źródło: Konsensus z Bloomberg

INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 2 (Credit Agricole SA)

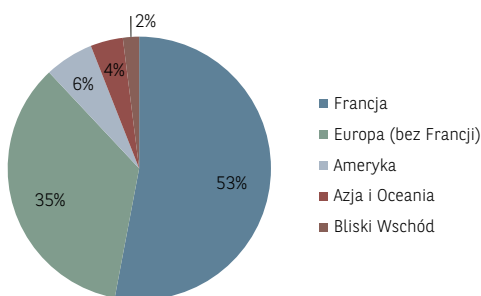
Credit Agricole jest jednym z największych holdingów bankowych w Europie. Grupa wywodzi się z francuskiej bankowości spółdzielczej, a obecnie poprzez spółki zależne oferuje usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także tworzy i oferuje specjalistyczne usługi finansowe dla klientów detalicznych oraz korporacyjnych, również w ramach bankowości inwestycyjnej.

W ocenie strategów BNP Paribas, przecena notowań Spółki w ubiegłym roku była przesadzona. Obecnie bank handlowany jest z blisko 12% dyskontem względem grupy porównawczej dla wskaźnika cena/zysk (C/Z) oraz ponad 70% dyskontem dla wskaźnika cena/wartość księgowa (C/WK). Dodatkowo, bank utrzymuje obecnie dyscyplinę w poprawie ROE (zysk z kapitału), co bezpośrednio wzmacnia kapitały oraz standing Grupy. Mocnym wyróżnikiem holding na tle konkurencji jest znaczna dywersyfikacja działalności – w otoczeniu niskich stóp procentowych istotne wsparcie stanowi działalność ubezpieczeniowa oraz inwestycyjna (Amundi). Zdaniem analityków BNP Paribas obecna atrakcyjna wycena jest wystarczającym argumentem, który wynagradza akcjonariuszom ryzyko (polityczne, regulacyjne, rynkowe), a tym samym bank znajduje się w grupie Top Picks Grupy BNP, która obejmuje podmioty z największym potencjałem do poprawy notowań.

Biorąc pod uwagę zapowiedzi EBC odnośnie łagodzenia negatywnego wpływu stóp procentowych na wyniki banków oraz prognozy ekonomistów Grupy BNP dotyczące stabilizacji tempa wzrostu gospodarczego i odbicia dynamiki inflacji w strefie euro w kolejnych latach, stratedzy BNP Paribas pozytywnie oceniają perspektywę europejskiego sektora bankowego. Dodatkowo notowania banków mogą wspierać stabilne wskaźniki ROE (rentowność kapitału własnego) albo EPS (zysk na akcję) przy równoczesnych, atrakcyjnych wycenach C/Z (cena/zysk) oraz C/WK (cena/wartość księgowa), które znajdują się na wieloletnich minimach.

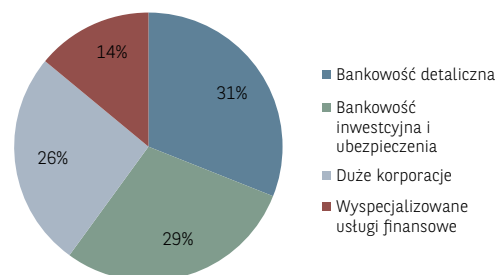
Najnowsza rekomendacja Wealth Management BNP Paribas zaleca kupno akcji Societe Generale, wyznaczając tym samym cenę docelową na poziomie 14,00 EUR. Powyższe oznacza 34,2% potencjał do wzrostu kursu względem wartości bieżącej (na dzień 17.06.2019 r.). Równocześnie konsensus Bloomberg również wskazuje na niedowartościowanie akcji Spółki – potencjał wzrostu wg konsensusu rynkowego wynosi obecnie ponad 28,1% (na dzień 17.06.2019 r.).

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA REGION GEOGRAFICZNY



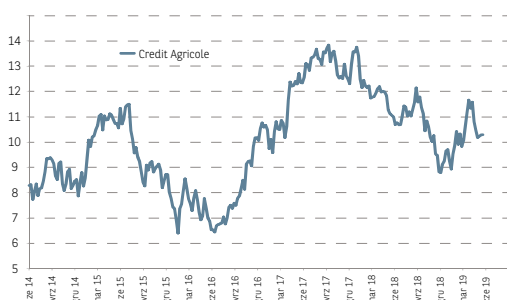
Źródło: BNP Paribas, Spółka 2

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



Źródło: BNP Paribas, Spółka 2

WYKRES NOTOWAŃ ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

PROGNOZY



Źródło: Konsensus z Bloomberg

Powyższe informacje opierają się na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych. Dane, które odnoszą się do przeszłości i wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

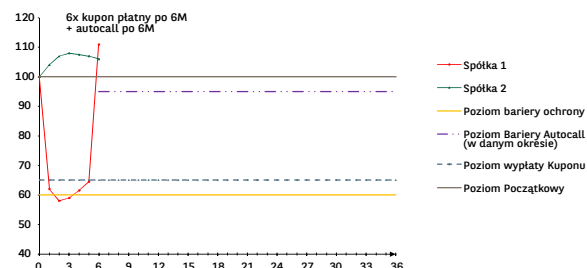
PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

Wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

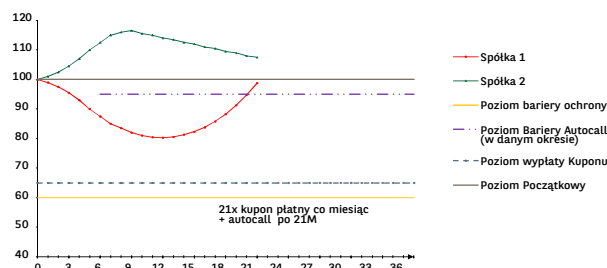
SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata kuponu(-ów) w Dniu Wykupu)

W jednym z Dni Obserwacji albo w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu = Inwestorom zostanie wypłacony stosowny kupon, a dodatkowo jeżeli wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej kapitału i produkt się kończy.

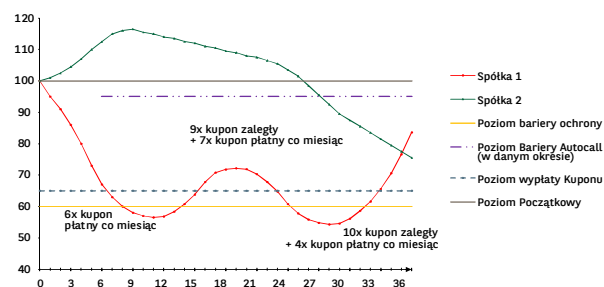
Scenariusz optymistyczny w szóstym Dniu Obserwacji



Scenariusz optymistyczny w dwudziestym pierwszym Dniu Obserwacji



Scenariusz optymistyczny w Dniu Wykupu



Przykład: Jeśli w szóstym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 95% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz stosowny Kupon (w przypadku braku wypłaty wcześniejszych Kuponów, klient otrzyma 3,9%).

Jeśli jednak do automatycznego wcześniejszego wykupu nie dojdzie w pierwszej obserwacji (po 6 miesiącach), ale w dwudziestym pierwszym Dniu Obserwacji wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 95% Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz Kupon w wysokości 0,65%. Przy czym jeśli w poprzednich Dniach Obserwacji wartość każdej ze Spółek będzie równa lub wyższa od 65% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony kupon w każdym danym okresie w wysokości 0,65%.

W scenariuszu, w którym wartość choć jednej Spółki spadnie w danym okresie poniżej 65% wartości Poziomu Początkowego, skutkuje brakiem wypłaty kuponu, ale kupon za ten okres może zostać wypłacony w kolejnym okresie (tzw. efekt „śnieżnej kuli”), jeżeli wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 65% wartości Poziomu Początkowego.

Przedstawione powyżej dane są prezentowane tylko dla celów ilustracyjnych – dlatego też nie obrazują one rzeczywistego zachowania instrumentów finansowych, nie są oparte na symulacji wyników z przeszłości, przedstawiają jedynie możliwy sposób zakończenia inwestycji. W żadnym wypadku powyższe informacje nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

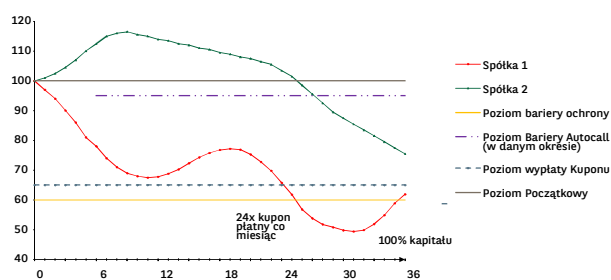
SCENARIUSZ UMIARKOWANY

Jeżeli w poszczególnych Dniach obserwacji wartość notowań akcji obu Spółek znajdują się powyżej 65% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje za każdy miesiąc kupon w wysokości 0,65%.

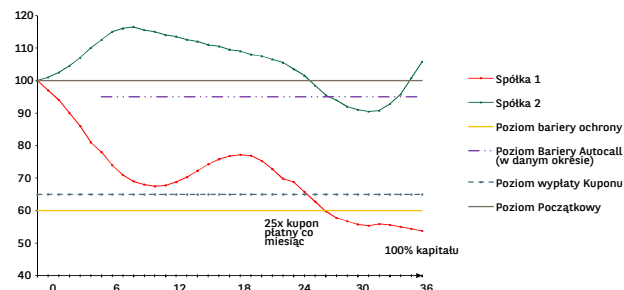
W Dniu Wyceny Wykupu:

- wartość notowania akcji gorszej ze Spółek znajdzie się na równi albo powyżej 60% Poziomu Początkowego, ale poniżej 100% tego poziomu,
 - jedna ze Spółek spadnie poniżej 60% Poziomu Początkowego, ale druga znajdzie się na lub powyżej 100% tego poziomu,
- Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej.

Scenariusz umiarkowany



Scenariusz umiarkowany

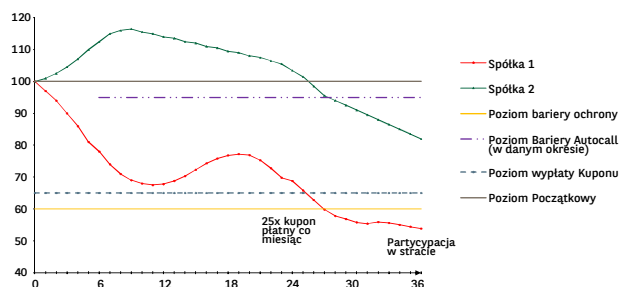


Przykład: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki dla automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowania najniższej ze Spółek znajdzie się poniżej 65% Poziomu Początkowego, ale nie niż niż na 60% tego poziomu – Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej, przy czym jeżeli wcześniej wypłacone były jakiegokolwiek Kupony, są one przez Inwestora zachowane.

SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeżeli Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań akcji obu Spółek znajdą się poniżej 100% Poziomu Początkowego, a jednocześnie notowania przynajmniej jednej ze Spółek znajdą się poniżej 60% Poziomu Początkowego – w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowań akcji Spółki, która poniosła większą stratę (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

Scenariusz pesymistyczny



Przykład: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki dla automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowania akcji Spółki, która zanotowała większy spadek znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego (notowania drugiej Spółki poniżej 100% Poziomu Początkowego) Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowań akcji Spółki, która poniosła większą stratę przy czym jeżeli wcześniej wypłacone były jakiegokolwiek Kupony, są one przez Inwestora zachowane.

Przedstawione powyżej dane są prezentowane tylko dla celów ilustracyjnych – dlatego też nie obrazują one rzeczywistego zachowania instrumentów finansowych, nie są oparte na symulacji wyników z przeszłości, przedstawiają jedynie możliwy sposób zakończenia inwestycji. W żadnym wypadku powyższe informacje nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

KWESTIE FORMALNO-PRAWNE

Kwestie podatkowe

BNP Paribas Issuance B.V. (emitent certyfikatów IBV „Francuskie Spółki”) jest podmiotem zagranicznym i zgodnie z prawem nie ma obowiązku naliczania i odprowadzania podatku od wypłaconych kuponów.

W związku z tym, iż ww. certyfikaty będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy z dnia 16 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych z późniejszymi zmianami oraz z art. 26 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami, jest płatnikiem ryczałtowego podatku dochodowego. Dlatego w przypadku, gdy zostanie spełniony warunek wypłaty kuponu i na rachunki maklerskie Inwestorów zostaną przebrane środki wynikające z wypłaty kuponu, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobierze z rachunków maklerskich Inwestorów należny podatek.

Natomiast podatek od sprzedaży certyfikatów dokonanej przez Inwestora (nie dotyczy odkupienia certyfikatów w terminie zapadalności), jest rozliczany/płacony w taki sam sposób i w takiej samej wysokości jak podatek od zysków uzyskanych ze sprzedaży innych papierów wartościowych / instrumentów finansowych, notowanych na GPW. W związku z tym, w przypadku osiągnięcia przychodu z tytułu sprzedaży certyfikatów / papierów wartościowych, biuro maklerskie prowadzące rachunek maklerski, z którego dokonano sprzedaży, przesyła Inwestorom oraz właściwemu urzędowi skarbowemu, do końca miesiąca lutego następującego po roku podatkowym, formularz PIT-8C (informacja podatkowa o przychodach z innych źródeł oraz o niektórych dochodach z kapitałów pieniężnych). Informacje zawarte w formularzu PIT-8C powinny służyć do wypełnienia zeznania podatkowego (np. PIT 38).

Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa podatkowego, a Inwestor powinien samodzielnie lub z pomocą wykwalifikowanego doradcy ocenić własną sytuację podatkową.

MIFID

Dyrektywa MiFID to Dyrektywa 2014/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (Markets in Financial Instruments Directive), uzupełniona Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. oraz innymi regulacjami. Rolą MiFID jest zwiększenie wiedzy Inwestorów na temat rynku kapitałowego oraz ryzyka związanego z inwestowaniem. Przepisy wydane na podstawie Dyrektywy MiFID mają również na celu zwiększenie ochrony inwestorów i transparentności działania firm inwestycyjnych oferujących produkty inwestycyjne oraz standaryzację usług inwestycyjnych świadczonych przez instytucje finansowe, nakładając na nie obowiązek działania w najlepszym interesie Inwestora. Dowiedz się więcej:

<https://www.bnpparibas.pl/repozytorium/dyrektywa-mifid>

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny i został opracowany i opublikowany wyłącznie na potrzeby klientów BNP Paribas Bank Polska S.A. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zmianami), ani porady inwestycyjnej, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Inwestor powinien podjąć decyzję inwestycyjną samodzielnie. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Szczegółowe i wiążące informacje dotyczące produktów strukturyzowanych dystrybuowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. zamieszczone są w Prospekcie emisyjnym, Warunkach Końcowych oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje (ang. Key Information Document, KID) dotyczących poszczególnych emisji dostępnych na stronie internetowej:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane>

DANE IDENTYFIKACYJNE

Emitentem Certyfikatów jest BNP Paribas Issuance B.V. z siedzibą w Holandii pod adresem Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam. Emitent jest spółką w 100% zależną od BNP Paribas SA z siedzibą we Francji.

Oferującym i Dystrybutorem produktów strukturyzowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. jest Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., prowadzące działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Biuro podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością Biura sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16; 01-211 Warszawa zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000011571, posiadający NIP: 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147.418.918 zł w całości wpłacony.

Więcej informacji

W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących Certyfikatów, zapraszamy do:

- bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub do Centrów Bankowości Prywatnej;
- oraz na stronę internetową:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-francuskie-spolki>