

# AMERYKAŃSKIE SPADKI IV



## 3-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE

oparte na notowaniach Indeksu S&P 500

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



MAKSYMALNIE  
3-LETNI OKRES  
INWESTYCJI

z możliwością:

- wcześniejszego automatycznego wykupu dokonanego przez Emitenta, przy zastosowaniu dodatkowej opcji efektu „śnieżnej kuli”, tj. narastającej wypłaty Kuponu
- zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora (sprzedaż na GPW)



100% OCHRONA WARTOŚCI  
NOMINALNEJ W DNIU  
WYKUPU, PRZY CZYM  
OCHRONA NIE DOTYCZY  
OPŁATY DYSTRYBUCYJNEJ  
ZA NABYCIE CERTYFIKATÓW



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



SZANSA NA ZYSK  
W WYSOKOŚCI 2,5%  
JUŻ PO 6 MIESIĄCACH  
(5% W SKALI ROKU)

### WYNIK INWESTYCJI W CERTYFIKATY IBV „AMERYKAŃSKIE SPADKI IV”

**zależny jest od notowań indeksu S&P 500 (Bloomberg: SPX Index), który jest jednym z najważniejszych amerykańskich indeksów akcji.**

W skład Indeksu wchodzi 500 spółek o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange albo NASDAQ, wyselekcjonowanych pod kątem kapitalizacji i płynności obrotu mierzonych udziałem akcji w wolnym obrocie (free-float) przez S&P Dow Jones Indices.

Indeks S&P500 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla Stanów Zjednoczonych i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 500 największych przedsiębiorstwach działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w USA, ale również na całym świecie. Do grupy blue chipów należą najczęściej spółki w dojrzałej fazie cyklu wzrostu, o ugruntowanej pozycji rynkowej oraz stabilnych fundamentach, charakteryzujące się wysoką kapitalizacją, jak i płynnością notowanych akcji.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Bank  
zmieniającego się  
świata

## DLA KOGO?

**3-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Amerykańskie Spadki IV” („Certyfikaty”), oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy”):**

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- oczekującym pełnej ochrony kapitału (ochrona w Dniu Wykupu - dacie zapadalności),
- akceptującym wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta oraz ryzyko nieosiągnięcia zysku,
- 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

Emitent	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 3 września 2019 r. do 27 września 2019 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)		
Wartość/kwota emisji	do 30 000 000 PLN		
Liczba oferowanych Certyfikatów	do 30 000 szt.		
Wartość nominalna 1 Certyfikatu	1 000 PLN		
Cena emisyjna 1 Certyfikatu	1 000 PLN		
Minimalna kwota i waluta inwestycji	10 000 PLN		
Kupon	2,5% wartości nominalnej Certyfikatu za 6 miesięcy inwestycji (5% w skali roku)		
Opłata dystrybucyjna	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z <i>Taryfą prowizji i opłat</i> , 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		
Dzień Obserwacji Początkowej	1 października 2019 r.		
Dzień Emisji	8 października 2019 r.		
Dni Obserwacji	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Pierwszy Dzień Obserwacji: 1 kwietnia 2020 r.</li> <li>■ Drugi Dzień Obserwacji: 1 października 2020 r.</li> <li>■ Trzeci Dzień Obserwacji: 1 kwietnia 2021 r.</li> <li>■ Czwarty Dzień Obserwacji: 1 października 2021 r.</li> <li>■ Piąty Dzień Obserwacji: 1 kwietnia 2022 r.</li> </ul>		
Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Pierwszy Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 kwietnia 2020 r.</li> <li>■ Drugi Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 października 2020 r.</li> <li>■ Trzeci Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 kwietnia 2021 r.</li> <li>■ Czwarty Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 października 2021 r.</li> <li>■ Piąty Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 kwietnia 2022 r.</li> </ul>		
Dni Wyплаты Kuponu	<ul style="list-style-type: none"> <li style="width: 33%;">■ 8 kwietnia 2020 r., albo</li> <li style="width: 33%;">■ 8 kwietnia 2021 r., albo</li> <li style="width: 33%;">■ 8 kwietnia 2022 r., albo</li> <li style="width: 33%;">■ 8 października 2020 r., albo</li> <li style="width: 33%;">■ 8 października 2021 r., albo</li> <li style="width: 33%;">■ 7 października 2022 r.</li> </ul>		
Dzień Wyceny Wykupu	30 września 2022 r.		
Dzień Wykupu (data zapadalności)	7 października 2022 r.		
Poziom Początkowy	Wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Obserwacji Początkowej		
Poziom Zamknięcia	Wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Wyceny Wykupu		
Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wyплаты Kuponu (względem Poziomu Początkowego)	w Pierwszym, Drugim, Trzecim, Czwartym, Piątym Dniu Obserwacji oraz Dniu Wyceny Wykupu: 70%		
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	XS1996450216		

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

### W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest Poziom Początkowy.

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:

- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wypłaty Kuponu,
- produkt się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).

W przeciwnym razie, czyli jeśli w danym Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu

- produkt trwa dalej, Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacony, przy czym jeżeli w którejkolwiek z następných obserwacji spełniony zostanie warunek wypłaty Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”). W celu uniknięcia wątpliwości należy pamiętać, że po automatycznym przedterminowym wykupieniu Certyfikatów żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony.

**Przykład 1:** Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie niższa od 70% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 2,5%.

**Przykład 2:** Jeśli w:

- Pierwszym, Drugim i Trzecim Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od 70% wartości Poziomu Początkowego:
  - produkt trwa dalej;
- Czwartym Dniu Obserwacji wartość Indeksu będzie niższa od 70% Poziomu Początkowego:
  - następuje wypłata Kuponu 10% (4 x 2,5%, czyli za pierwszy, drugi, trzeci i czwarty okres) w czwartym Dniu Wypłaty Kuponu,
  - następuje wykup Certyfikatów w Czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
  - produkt się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, produkt trwać będzie do Dnia Wykupu.

Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć dwa warianty. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu wartość Indeksu:

- **będzie niższa od Bariery Wypłaty Kuponu** – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej, a także Kupon w wysokości 15% (6 x 2,5%);
- **będzie równa lub wyższa od Bariery Wypłaty Kuponu** – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej.

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 Kuponu nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

## OCHRONA KAPITAŁU

- Wartość nominalna chroniona jest w Dniu Wykupu w całości, tj. w 100%, przy czym ochrona nie dotyczy opłaty dystrybucyjnej za nabycie Certyfikatów.
- Ochrona kapitału nie dotyczy sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy przed Dniem Wykupu.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „AMERYKAŃSKIE SPADKI IV”

- Brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności) (3 lata).
- Nieotrzymanie Kuponu w przypadku, gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu, wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od 70% Poziomu Początkowego.
- W przypadku sprzedaży Certyfikatów, dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).

1

Niższe ryzyko

2

3

4

5

6

7

Wyższe ryzyko

Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że Inwestor będzie utrzymywał 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 (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, a 100% ochrona kapitału obowiązuje wyłącznie w terminie zapadalności (w Dniu Wykupu);
- 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 IBV „Amerykańskie Spadki IV” zależy jest od notowań S&P 500 (Bloomberg: SPX Index) („Indeks”), który posiada ekspozycję na amerykański rynek akcyjny.

Aktualne notowania Indeksu publikowane są na stronie internetowej:

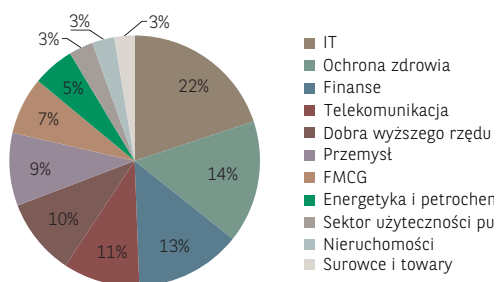
🔗 <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>

W skład Indeksu wchodzi 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange albo NASDAQ, które odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. Aby wejść w skład Indeksu spółki muszą spełnić następujące wymogi:

1. Spółka musi być zarejestrowana w Stanach Zjednoczonych
2. Kapitalizacja akcji musi wynosić co najmniej 6,1 mld USD
3. Co najmniej 50% akcji musi być w wolnym obrocie (free-float)
4. Spółka musi wykazać dodatni zysk na akcję w ostatnim kwartale oraz dodatnią sumę zysku na akcję w ostatnich czterech kwartałach.

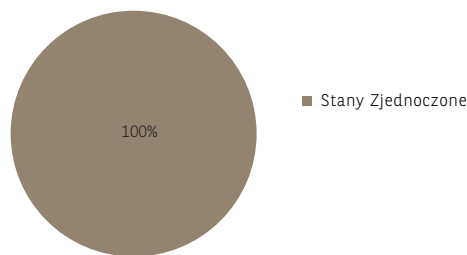
Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, a udziały spółek w Indeksie są wazone ich kapitalizacją. Jest to indeks cenowy (nie uwzględnia dochodów z dywidend), a jego wartość obliczana jest w USD.

### SEKTORY WCHODZĄCE W SKŁAD INDEKSU (akcje 500 spółek)



Źródło: S&P Dow Jones Indices

### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



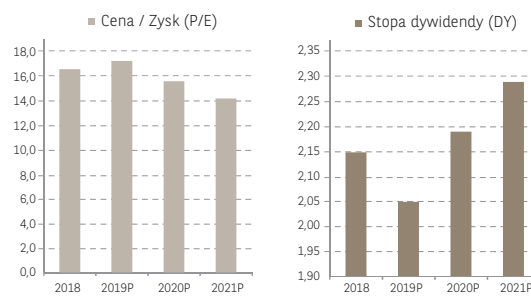
Źródło: S&P Dow Jones Indices

### WYKRES INDEKSU ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

### PROGNOZY RYNKOWE



Źródło: Konsensus z Bloomberg

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



Indeks S&P 500 („Indeks”) jest produktem firmy S&P Dow Jones Indices LLC („SPDJI”) i został zarejestrowany do użytku przez BNP Paribas. Standard & Poor’s oraz S&P są zastrzeżonymi znakami towarowymi firmy Standard&Poor’s Financial Services LLC („S&P”); Dow Jones jest zastrzeżonym znakiem towarowym firmy Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones”); Standard&Poor’s, S&P i Dow Jones są znakami towarowymi SPDJI; a te znaki handlowe są licencjonowane do używania przez SPDJI i sublicencjonowane w określonych celach przez BNP Paribas. Indeksy nie są sponsorowane, wspierane, sprzedawane ani promowane przez SPDJI, Dow Jones, S&P, ani któregośkolwiek z ich podmiotów powiązanych (łącznie „Indeksy S&P Dow Jones”). S&P Dow Jones nie dają żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych lub dorozumianych, właścicielom Certyfikatów lub innym osobom, odnośnie celowości inwestowania w papiery wartościowe. Indeksy S&P Dow Jones nie są zobowiązane do uwzględniania potrzeb BNP Paribas lub właścicieli Certyfikatów przy ustalaniu, komponowaniu lub obliczaniu wskaźników cen. Indeksy S&P Dow Jones nie są odpowiedzialne i nie uczestniczyły w ustalaniu cen i kwot dla Certyfikatów ani w czasie emisji lub sprzedaży Certyfikatów, ani w ustalaniu, ani obliczaniu. Indeksy S&P Dow Jones nie mają zobowiązań ani odpowiedzialności w związku z administracją, marketingiem lub obrotem Certyfikatami. Nie ma pewności, że produkty inwestycyjne oparte na Indeksie zapewnią dodatnie zwroty z inwestycji. S&P Dow Jones Indices LLC nie jest doradcą inwestycyjnym. Użycie Indeksu jako aktywa dla Certyfikatów nie jest rekomendacją indeksu S&P Dow Jones do kupna, sprzedaży lub posiadania takiego papieru wartościowego, ani nie jest uważane za doradztwo inwestycyjne.

S&P DOW JONES NIE GWARANTUJE ADEKWATNOŚCI, DOKŁADNOŚCI, TERMINOWOŚCI I/ LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSU LUB WSZELKICH DANYCH ZWIĄZANYCH Z NIM ANI KOMUNIKACJI, W TYM, ALE NIE TYLKO, USTNEJ LUB PISEMNEJ (TAKŻE ELEKTRONICZNEJ) W ODNIESIENIU DO NIEJ. S&P DOW JONES NIE BĘDZIE PODLEGAĆ ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA WSZELKIE BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB OPÓŹNIENIA. S&P DOW JONES NIE UDZIELA ŻADNYCH WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH GWARANCJI I STANOWICZO WYŁĄCZA SWOJA ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU GWARANCJI HANDLOWEJ ALBO PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB WYKORZYSTANIA ALBO CO DO WYNIKÓW UZYSKIWANYCH PRZEZ BNP PARIBAS.

S&P DOW JONES NIE ODPOWIADAJĄ ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, PRZYPADKOWE, KARNE LUB WTÓRNE, W TYM, ALE NIE TYLKO OGRANICZAJĄCE SIĘ DO UTRATY ZYSKÓW, STRATY HANDLOWE, STRATY CZASU LUB WIZERUNKOWE, NAWET JEŻELI ZOSTALI POINFORMOWANI O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD, W CELU UMOWY, ZWROTU, ODPOWIEDZIALNOŚCI PRAWNEJ LUB W INNY SPOSÓB. NIE MA ŻADNYCH BENEFICJENTÓW OSÓB TRZECICH JAKICHKOLWIEK UMÓW LUB UZGODNIENIĘ MIĘDZY S&P DOW JONES I BNP PARIBAS, INNYCH NIŻ LICENCJODAWCY INDEKSÓW S&P DOW JONES.

## 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 terminie strategii Grupy BNP Paribas zwracają uwagę na ryzyka, których źródłem może być Brexit, eskalacja wojen handlowych, napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, przedłużający się okres słabszych odczytów makroekonomicznych 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 ich stabilności. Powyższe skłania strategów Grupy BNP Paribas do bycia bardziej zachowawczymi w prognozach niż rynkowy konsensus.

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 normalizacji (+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 2018 r. amerykańska gospodarka wyróżniła się pozytywnie na tle pozostałych państw rozwiniętych, jak i rozwijających się. W odróżnieniu od większości państw, w 2018 r. dynamika PKB w Stanach Zjednoczonych uległa dalszemu przyspieszeniu z 2,2% w 2017 r. do 2,9% r/r. W 2019 roku, w amerykańskiej gospodarce można spodziewać się zaniku efektu reform podatkowych Donalda Trumpa, które były jednym z głównych czynników wzrostu PKB. Należy zauważyć, że w 2018 r. reformy fiskalne podniosły poziom wzrostu gospodarczego o 0,7 pkt. proc. W 2019 r. i 2020 r. wpływ może wynieść jedynie +0,3 pkt. proc. Ponadto, w wyniku podziału Kongresu nie powinny wejść w życie kolejne tego typu regulacje. Efekty spowolnienia mogą być widoczne wśród przedsiębiorstw eksportowych, które będą musiały się zmierzyć min. z wolniejszym wzrostem gospodarczym globalnych gospodarek, zacieśnianiem warunków finansowania oraz wzrostem kosztów wynagrodzeń. Należy spodziewać się obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego w USA do 2,3% i 1,8% r/r w 2019 i 2020 r.

W związku powyższym amerykańska Rezerwa Federalna zakończyła cykl normalizacji polityki pieniężnej, obniżając w lipcu poziom stóp procentowych po raz pierwszy od ponad 10 lat. Chociaż prezes Fed sugerował, że powyższego nie można odbierać jako początku głębszego cyklu luzowania polityki pieniężnej, ostatnie dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki wprowadzają niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji. Z jednej strony nadal rynek pracy zachowuje się bardzo dobrze, czego potwierdzeniem jest niska stopa bezrobocia. Z drugiej strony wskaźnik Chicago PMI, który obrazuje aktywność sektora wytwórczego w jednym z największych okręgów gospodarczych Stanów Zjednoczonych, znalazł się na najniższych poziomach od blisko 5 lat.

Pogorszenie sytuacji fundamentalnej amerykańskiej gospodarki oraz giełdy może być również sygnalizowane przez odwrócenie się krzywej rentowności amerykańskich obligacji. Oznacza to, iż stopa oprocentowania krótkoterminowych obligacji będzie wyższa niż obligacji długoterminowych, co historycznie następowało ok. 3-5 kwartałów przed rozpoczęciem spowolnienia gospodarczego. Obecnie różnica pomiędzy rentownością 10-letnich, a 2-letnich obligacji skarbowych USA to zaledwie ok. 16 pkt. bazowych, co sygnalizuje istotne prawdopodobieństwo recesji w kolejnych 12 miesiącach. Pełne odwrócenie krzywej rentowności może więc dać sygnał do zakończenia jednego z najdłuższych rynków byka w historii amerykańskiej giełdy.

Kolejnym argumentem za niedowierzaniem amerykańskich akcji jest ich wysoka wycena oraz znacznie mniejszy potencjał do poprawy marż i wyników względem rynku europejskiego. Prognozowany wskaźnik ceny do zysku (C/Z) dla indeksu EuroStoxx 50 wynosi 12,3x przy ponad 17,2x dla amerykańskiego S&P500. Równocześnie wskaźnik C/Z dla EuroStoxx50 oraz jego relatywna wycena względem S&P500 są najniższe od 2015 r. Tymczasem prognozowane tempo wzrostu zysku na akcje dla S&P500 ma obniżyć się z 22,4% w 2018 r. do 8,0% w 2019 r. podczas gdy dynamika zysku przedsiębiorstw notowanych w EuroStoxx50 ma przyspieszyć z 1,0% w 2018 r. do 24,0% w 2019 r.

Czynnikiem niepewności dla przedstawionego scenariusza jest polityka handlowa prezydenta Donalda Trumpa. Brak ostatecznego porozumienia handlowego z Chinami lub Europą na co wskazuje kolejna transza ceł na import chińskich produktów, będzie oznaczać dalsze pogorszenie się nastrojów inwestorów oraz przedsiębiorców, co może doprowadzić do przeceny na rynku akcji i spowolnienia gospodarki. Jednakże w przypadku szybkiego dojścia do porozumienia w temacie handlu, nastroje inwestorów mogą ulec silnej poprawie, a hossa na amerykańskim rynku akcji może być kontynuowana.

## PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

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

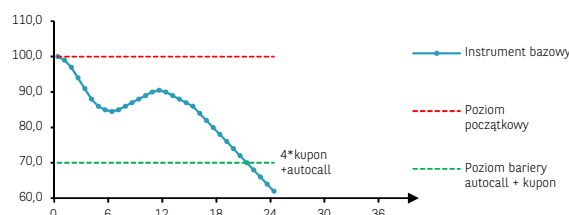
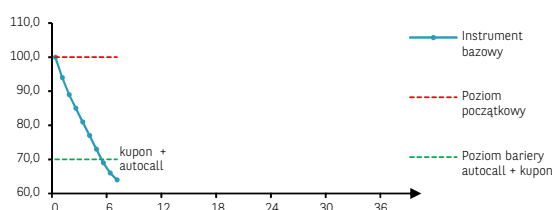
### SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wyплаты Kuponu:

- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wyплаты Kuponu,
- Produkt się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta.

Jeśli w danym Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wyплаты Kuponu:

- produkt trwa dalej, Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacony, przy czym jeżeli w którejkolwiek z następných obserwacji spełniony zostanie warunek wyплаты Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”).

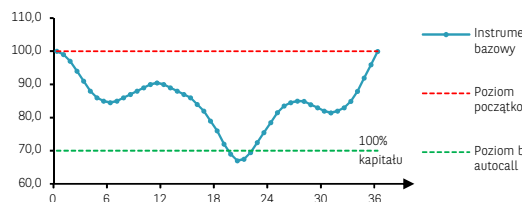


Przykład: Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość Indeksu będzie niższa od 70% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 2,5%. Jeśli do automatycznego wcześniej wykupu nie dojdzie ani w Pierwszym, ani Drugim, ani Trzecim, ale w Czwartym Dniu Obserwacji wartość Indeksu będzie niższa od 70% Poziomu Początkowego:

- następuje wyплата Kuponu 10% (4 x 2,5%, czyli za pierwszy, drugi, trzeci i czwarty okres) w czwartym Dniu Wyплаты Kuponu,
- następuje wykup Certyfikatów w Czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
- produkt się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

### SCENARIUSZ UMIARKOWANY/ PESYMISTYCZNY

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wyплаты Kuponu, produkt trwać będzie do Dnia Wykupu i jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, wartość Indeksu będzie równa lub wyższa od 70% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej. Niniejszy scenariusz może zostać uznany za pesymistyczny, mimo 100% ochrony wartości nominalnej w Dniu Wykupu, ze względu na utraconą możliwość uzyskania zysku w przypadku zainwestowania środków w alternatywny produkt.



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 „Amerykańskie Spadki IV”) 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 wyплаты kuponu i na rachunki maklerskie Inwestorów zostaną przelane środki wynikające z wyплаты 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 Banku 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 i 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 Banku 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 Banku 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, Bank 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:

- wybranych Oddziałów BNP Paribas Bank Polska S.A.,
- bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub Centrow Private Banking,
- Centrum Inwestycyjnego BGZOptima,
- oraz na stronę internetową:

🔗 <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikat-amerkanskie-spadki-iv>

**Klienci posiadający dostęp internetowy do rachunku maklerskiego prowadzonego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. poprzez system Sidoma, mogą także składać zapisy na Certyfikaty on-line:**

🔗 <https://www.webmakler.pl/>