

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

11 marca 2020



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata

PODSUMOWANIE

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM /BO	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
1	31.05.2017	KOSZYK PEREŁ	BO	2 czerwca 2020	Z 5 dotychczasowych obserwacjach , kupon został wypłacony tylko 1 raz (4,35% po 30M)
2	26.09.2017	KOPALNIA ZYSKU I	BO	Produkt zakończony	Autocall z kuponem 3,5% po 6M
3	24.11.2017	POSTAW NA BANKI III	BO	25 maja 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
4	26.01.2018	KOPALNIA ZYSKU II	BO	27 lipca 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
5	23.03.2018	POSTAW NA BANKI IV	BO	23 marca 2020	Po 3 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
6	26.04.2018	KOPALNIA ZYSKU III	BO	27 kwietnia 2020	Po 3 dotychczasowych obserwacji nie było autocalla
7	26.04.2018	KAPITAŁNA TARCZA I	BO	27 kwietnia 2020	
8	29.05.2018	OPTYMALNE TRIO I	BO	29 maja 2020	Po 3 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
9	29.05.2018	KAPITAŁNA TARCZA II	BO	29 maja 2020	
10	29.06.2018	OPTYMALNE TRIO II	BO	Produkt zakończony	Autocall z kuponem 12,0% po 18M
11	29.06.2018	KAPITAŁNA TARCZA III	BO	29 czerwca 2020	
12	27.09.2018	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ	BO	28 września 2020	
13	27.09.2018	SUPER DUET	BO	23 marca 2020	Po 2 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla oraz wypłaty kuponu
14	24.10.2018	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	BO	22 października 2021	
15	24.10.2018	SUPER DUET II	BO	Produkt zakończony	Autocall z kuponem 4% po 6M
16	30.11.2018	PEWNY ZYSK	BO	29 listopada 2021	
17	30.11.2018	SUPER TERCET	BO	2 czerwca 2020	Po 1 obserwacji wypłacony kupon; po 2 obserwacji brak autocall oraz kuponu
18	28.12.2018	PEWNY ZYSK II	BO	23 grudnia 2021	
19	31.01.2019	PODWÓJNA SZANSA	BO	28 stycznia 2021	Po 1 obserwacji brak kuponu
20	01.03.2019	SZANSA NA PREMIE	BO	28 lutego 2022	

PODSUMOWANIE

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM /BO	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
21	01.04.2019	BEZPIECZNA SZANSA	BO	31 marca 2022	
22	01.04.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI II	BO	1 kwietnia 2020	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
23	07.05.2019	BEZPIECZNA SZANSA II	BO	6 maja 2022	
24	07.05.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI III	BO	7 maja 2020	
25	31.05.2019	SUPER DUET IV	BO	2 grudnia 2019	Autocall + kupon 4,0% po pierwszej obserwacji
26	03.06.2019	KAPITAŁNA TARCZA IV	BO	2 czerwca 2022	
27	28.06.2019	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	BO	27 czerwca 2022	
28	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIA	BO	27 czerwca 2024	
29	31.07.2019	SZANSA NA PREMIĘ III	BO	29 lipca 2022	
30	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	BO	1 września 2020	
31	01.10.2019	SUPER TERCET II	BO	1 października 2020	
32	01.10.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	BO	1 kwietnia 2020	
33	31.10.2019	SZANSA NA PREMIĘ IV	BO	28 października 2022	
34	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	BO	19 czerwca 2023	
35	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	BO	16 grudnia 2022	
36	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	BO	31 stycznia 2023	
37	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	BO	30 stycznia 2023	
38	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	BO	4 września 2023	
39	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	BO	1 marca 2023	
40	01.04.2020	SZANSA NA KUPON	BO	2 października 2023	Produkt w ofercie na marzec

PODSUMOWANIE

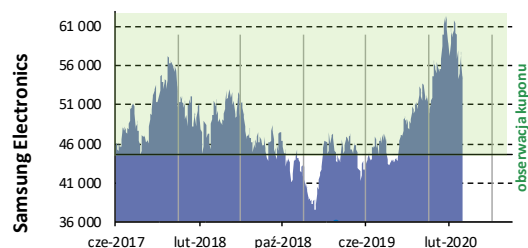
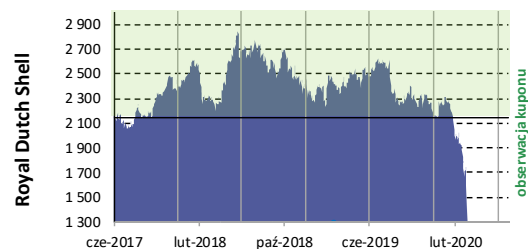
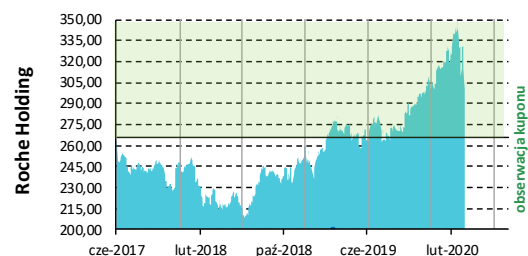
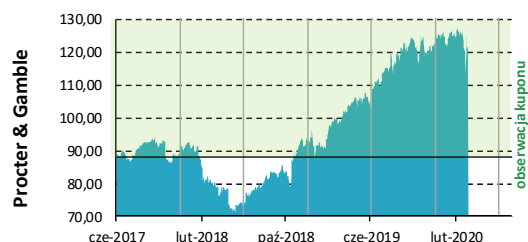
LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM /BO	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocalł/Dzień Wykupu)	Komentarz
41	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	BO	31 marca 2023	Produkt w ofercie na marzec
42					
43					
44					
45					
46					
47					
48					
49					
50					
51					
52					
53					
54					
55					
56					
57					
58					
59					
60					

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 10.03.2020

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)			Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)		Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najbliższego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wyplata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 1	Komponent 2						
1	Postaw na Banki IV	2018-03-23	2020-03-23	Euro Stoxx Banks	--	--	--	--	-84,0%	13	Małe	17,60% + autocall	--	82,0
				-84,0%	--	--	--	--						
2	SUPER DUET I	2018-09-27	2020-03-27	ArcelorMittal	Glencore	--	ArcelorMittal	Glencore	-91,2%	17	Małe (kupon) Małe (autocall)	12,00% + autocall	--	22,5
				-118,6%	-63,8%	--	-91,2%	-43,3%						
3	AMERY. SPADKI II	2019-04-01	2020-04-01	S&P500 Index	--	--	--	--	-21,7%	22	Małe	5,0% + autocall	--	8,8
				-21,7%	--	--	--	--						
4	KOPALNIA ZYSKU III	2018-04-26	2020-04-27	STOXX Europe 600 Basic Resources	--	--	--	--	-42,9%	48	Małe	19,00% + autocall	--	79,3
				-42,9%	--	--	--	--						
5	KAPITALNA TARCZA I	2018-04-26	2020-04-27	--	--	--	Solactive European Deep Value Select 50	--	-15,6%	48	--	--	--	15,4
				--	--	--	-15,6%	--						
6	AMERY. SPADKI III	2019-05-07	2020-05-07	S&P500 Index	--	--	--	--	-21,2%	58	Małe	5,0% + autocall	--	10,5
				-21,2%	--	--	--	--						
7	Postaw na Banki III	2017-11-24	2020-05-25	Euro Stoxx Banks	--	--	--	--	-95,4%	76	Małe	17,5% + autocall	--	56,5
				-95,4%	--	--	--	--						
8	KAPITALNA TARCZA II	2018-05-29	2020-05-29	--	--	--	Solactive European Deep Value Select 50	--	-11,8%	80	--	--	--	24,6
				--	--	--	-11,8%	--						
9	OPTYMALNE TRIO I	2018-05-29	2020-05-29	Euro Stoxx Banks	STOXX Europe Basic Resour.	EURO STOXX Oil & Gas	--	--	-33,1%	80	Średnie	16,00% + autocall	--	52,1
				-33,1%	-18,3%	-22,8%	--	--						

KOSZYK PEREŁ

BO	KOSZYK PEREŁ			
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (4)			
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Procter Gamble	Roche Holding	Royal Dutch Shell	Samsung Electronics
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa			
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2020-06-02)			
Obserwacje	co 6M			
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-06-02 (84 dni, nr 6)			
Kupon okresowy/na koniec	4,35% (8,7% pa)			
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,35%			
Bariera autocall	--			
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach			
Poziom początkowy	88,09	265,80	2 143,50	44 700
Cena bieżąca	116,06	304,35	1 407,80	54 600
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	24,1%	12,7%	-52,3%	18,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-6,1% (redukuj)	-10,6% (sprzedaj)	66,9% (kupuj)	22,7% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,8%	13,5%	73,4%	28,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	98,56%			



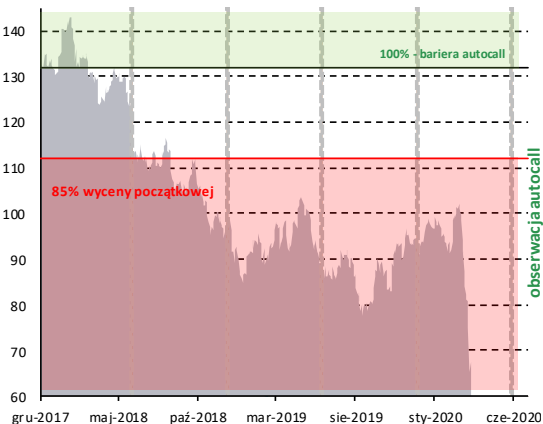
Komentarz:

- W ostatnim dniu obserwacji (2 grudnia br.) kurs wszystkich spółek znalazł się powyżej poziomu początkowego w związku z czym kupon został wypłacony.
- Procter&Gamble: Po mocnych wzrostach kursu od końca 2018 roku, stratedzy WM utrzymują zalecenie „redukuj” dla Procter & Gamble. Przy czym wskazana cena docelowa znajduje się znacząco ponad barierą kuponu.
- Roche: Analitycy WM obniżyli rekomendację dla walorów do poziomu „sprzedaj” w związku z mieszanym odbiorem wyników za 2019 rok przez inwestorów. Z jednej strony analitycy wskazują na słabszy poziom przychodów w czwartym kwartale ub.r. oraz pogarszające się perspektywy na 2020 rok, lecz z drugiej widzą duże prawdopodobieństwo zrealizowania jednocyfrowych wzrostów przychodów i EPS w roku bieżącym. Ceny docelowa, według analityków WM wynosi obecnie 272 CHF, a więc znajduje się powyżej bariery kuponu.
- Shell: W świetle ostatnich informacji o rozprzestrzenianiu się koronawirusa oraz braku porozumienia o ograniczeniu wydobycia ropy naftowej przez państwa OPEC+ ceny surowca uległy znaczącemu spadkowi, co wpłynęło na słabe zachowanie kursu akcji spółki. Analitycy BNP Paribas podtrzymują swoją rekomendację na poziomie kupuj, zwracając jednakże uwagę na wyzwania stojące przed spółką, polegające min. na dostosowaniu się do zmieniających się trendów na rynku surowców energetycznych przez rozwój ekologicznych form jej pozyskiwania.
- Z uwagi na mocny spadek wyceny Royal Dutch Shell, prawdopodobieństwo wypłaty kuponu w kolejnej obserwacji jest obecnie niewielkie.

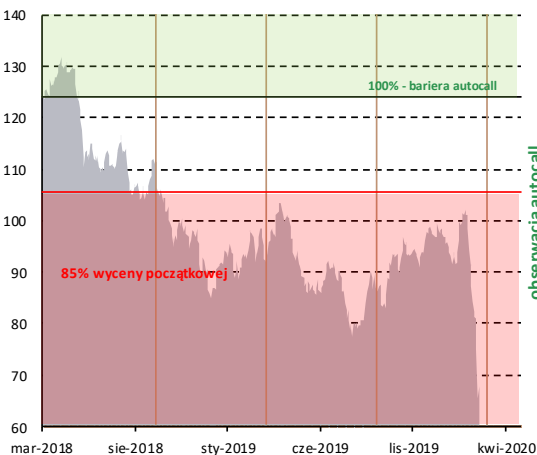
POSTAW NA BANKI

BO	Postaw na Banki III	Postaw na Banki IV
Instrumenty bazowy	Euro Stoxx Banks Price EUR	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z barierą 85%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2020-11-24)	3Y (2021-03-16)
Obserwacje	co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-05-25 (76 dni, nr 5)	2020-03-23 (13 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,5% (7,0% pa)	narastające 4,4% (8,8% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	17,5% + autocall	17,60% + autocall
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	--
Poziom początkowy	131,88	124,20
Cena bieżąca	67,49	67,49
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-95,4%	-84,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	72,90%	76,41%

POSTAW NA BANKI III



POSTAW NA BANKI IV



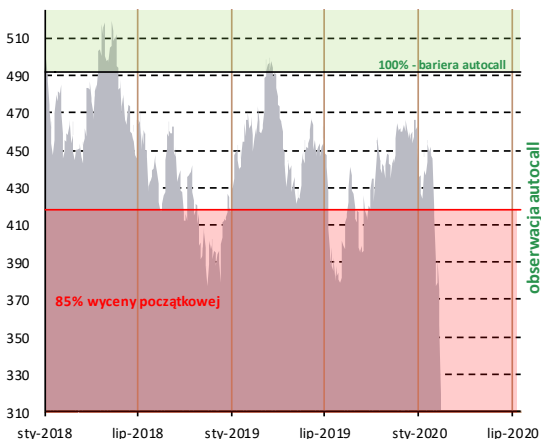
Komentarz:

- Podstawowym argumentem stojącym za naszą preferencją dla sektora bankowego było oczekiwane w 2017 r. stopniowe zaostrzenie polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny, które z czasem miało doprowadzić do wzrostu referencyjnych stóp procentowych. Tego typu sytuacja jest korzystna dla instytucji finansowych, których marże w dużej mierze zależą od poziomu stóp procentowych.
- Pomimo, iż koniunktura gospodarcza w ostatnich kwartałach pogarszała się w strefie euro, to banki notowały stabilne wyniki finansowe. Inwestorzy dyskontowali jednak, iż z powodu spowolnienia koniunktury, EBC, w dającej się przewidzieć przyszłości, nadal będzie prowadzić ekspansywną politykę monetarną i utrzymywać stopy procentowe na niskim poziomie co jest niekorzystne dla rentowności banków. Ponadto czynnikami ryzyka w poprzednich kwartałach była intensyfikacja wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami oraz niewiadoma odnośnie przebiegu Brexit.
- Rozwiązanie opisanych powyżej problemów politycznych i oczekiwanie na poprawę koniunktury w strefie euro przyniosły jedynie krótkotrwałe odbicie notowań akcji banków – niestety na pierwszym planie na rynkach finansowych znalazła się epidemia koronawirusa. W tej sytuacji inwestorzy wycofują kapitał z ryzykownych aktywów, na czym korzystają notowania obligacji. Spadające rentowności papierów dłużnych, oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych i obawy o płynność w sektorze korporacyjnym uderzają w cykliczny sektor jakim są banki.
- Wsparciem dla notowań europejskich banków ewentualnie powinny być atrakcyjne wyceny – obecnie wskaźnik Cena/Zysk (C/Z) znajduje się na najniższym poziomie od ponad 6 lat, podczas gdy zysk sektora bankowego utrzymuje się na wysokim poziomie. Na niskich poziomach historycznych znajduje się również wskaźnik Cena/Wartość księgowa (C/WK) mimo utrzymania się wysokiej rentowności sektora bankowego, co potwierdza z kolei wskaźnik ROE.

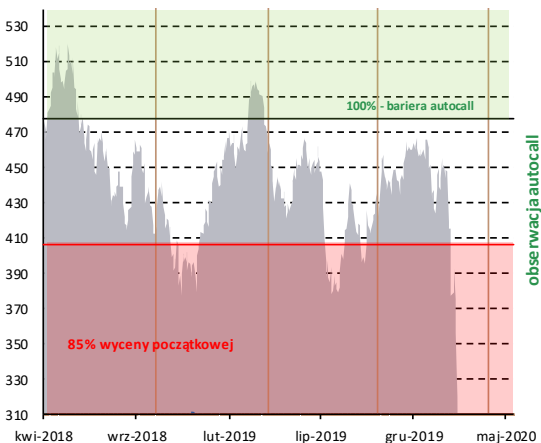
KOPALNIA ZYSKU

BO	KOPALNIA ZYSKU II	KOPALNIA ZYSKU III
Instrumenty bazowy	STOXX Europe 600 Basic Resources	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z barierą 85%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-01-26)	3Y (2021-04-16)
Obserwacje	co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-07-27 (139 dni, nr 5)	2020-04-27 (48 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,9% (co 6M)	narastające 4,75% (co 6M)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	19,50% + autocall	19,00% + autocall
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	
Poziom początkowy	492,18	477,45
Cena bieżąca	334,20	334,20
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-47,3%	-42,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	83,49%	83,51%

KOPALNIA ZYSKU II



KOPALNIA ZYSKU III

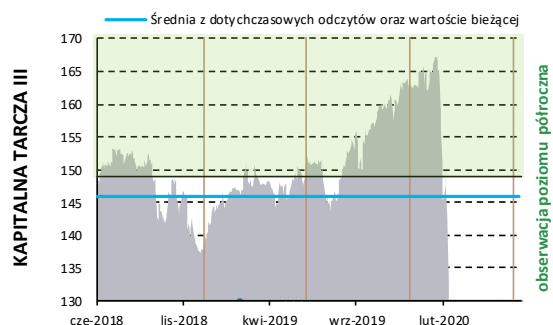
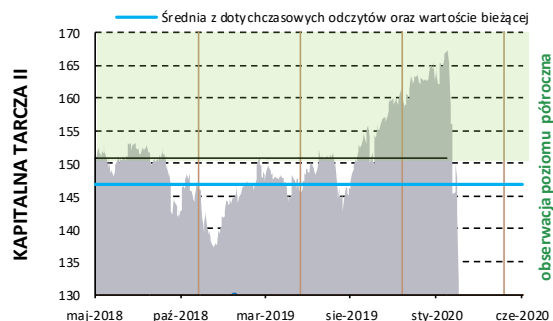
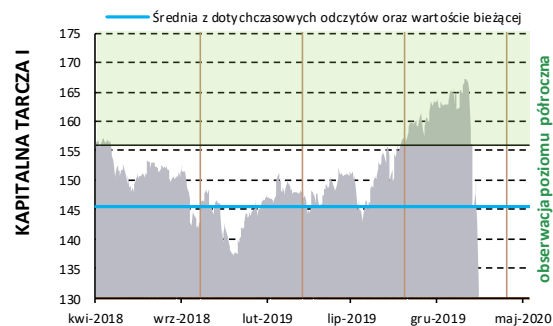


Komentarz:

- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest **pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie**.
- Spółki przetwarzające surowce przemysłowe i wytwarzające produkty dla przemysłu są mocno uzależnione od koniunktury w sektorze. Tym samym należą do branż cyklicznych, których wyniki rosną wraz z poprawiającą się sytuacją makroekonomiczną i rosnącymi cenami surowców.
- W ostatnich tygodniach indeks tracił z uwagi na obawy o globalny popyt na surowce przemysłowe w związku z epidemią koronawirusa. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych, w tym Chińskiego Banku Centralnego oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w Chinach w tzw. formacji „V” bądź „U” w drugiej połowie 2020 r.
- Obecnie jesteśmy neutralnie nastawieni do Indeksu. Zwracamy uwagę na słabsze perspektywy sektora w pierwszym półroczu związane z niepewnością co do globalnego popytu zaburzonego przez epidemię koronawirusa.
- KZ II:** Niestety w czwartej obserwacji indeks znalazł się poniżej poziomu początkowego, a tym samym produkt trwa co najmniej do kolejnej obserwacji (27 lipca 2020).
- KZ III:** W trzeciej dacie obserwacji kurs indeksu znalazł się poniżej poziomu początkowego.
- Z powodu silnych spadków indeksu na fali globalnej wyprzedaży na rynkach akcji, **prawdopodobieństwo wcześniejszego wykupu w obydwu produktach w najbliższych terminach obserwacji oceniamy obecnie jako niskie**.

KAPITALNA TARCZA I-III

BO	KAPITALNA TARCZA I	KAPITALNA TARCZA II	KAPITALNA TARCZA III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index		
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--	--
Ochrona kapitału	98% bezwarunkowa		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2020-04-27)	2Y (2020-05-29)	2Y (2020-06-29)
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-04-27 (48 dni, nr 4)	2020-05-29 (80 dni, nr 4)	2020-06-29 (111 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	120% wzrostu indeksu (śr. z 4 odczytów)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--	--
Bariera autocall	--	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	--	--
Poziom początkowy	155,93	150,82	148,87
Cena bieżąca	134,90	134,90	134,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-15,6%	-11,8%	-10,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	97,16%	98,18%	98,63%



Komentarz:

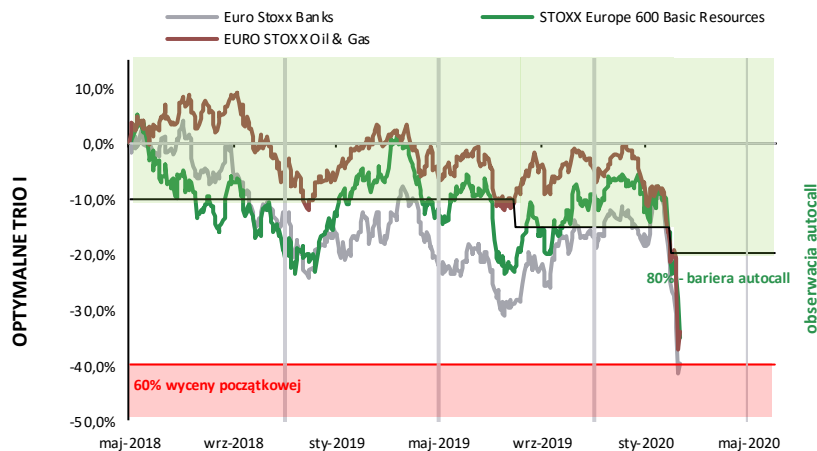
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest **pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.** Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „W wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Co więcej, instrument oferuje bezwarunkową 98% ochronę zainwestowanego kapitału.**
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.
- Kapitałna Tarcza I** - Pierwsza obserwacja wyniosła 142,77 pkt. (-8,4% względem poziomu początkowego), druga obserwacja wyniosła 147,92 (-5,1% względem poziomu początkowego), zaś trzecia 157,18 (0,8% względem poziomu początkowego)
- Kapitałna Tarcza II** – Pierwsza obserwacja wyniosła 146,28 pkt. (-3,0% względem poziomu początkowego) natomiast druga obserwacja wyniosła 145,38 pkt. (-3,6% względem poziomu początkowego) zaś trzecia 160,86 pkt. (6,5% względem poziomu początkowego)
- Kapitałna Tarcza III** – Pierwsza obserwacja wyniosła 137,33 pkt. (-7,5% względem poziomu początkowego), natomiast druga obserwacja wyniosła 148,98 pkt. (0,1% względem poziomu początkowego)) zaś trzecia 162,41 pkt. (9,1% względem poziomu początkowego)

OPTYMALNE TRIO I

BO	OPTYMALNE TRIO I		
Instrumenty bazowy	Koszyk Indeksów Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Euro Stoxx Banks	STOXX Europe Basic Resour.	EURO STOXX Oil & Gas
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-05-20)		
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-05-29 (80 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16,00% + autocall		
Bariera autocall	90% (6M); 90% (12M); 85% (18M); 80% (24M); 75% (30M)		
Bariera kuponu w danej obserwacji	--		
Poziom początkowy	112,31	494,06	337,49
Cena bieżąca	67,49	334,20	219,86
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-33,1%	-18,3%	-22,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	81,71%		

Komentarz:

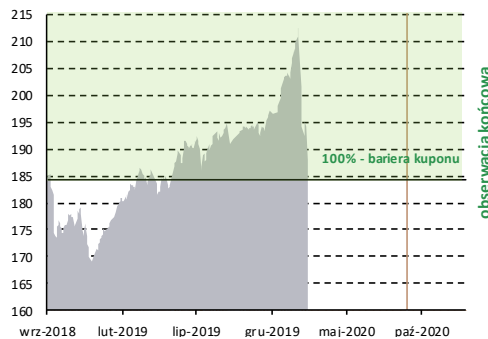
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- Wśród sektorów Grupa BNP posiada neutralne nastawienie dla sektora bankowego oraz podstawowych surowców przemysłowych, a także jest pozytywnie nastawiona do sektora energetycznego.
- Ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują w dłuższym terminie odbicia ropy naftowej po ostatnich spadkach spowodowanych brakiem porozumienia odnośnie redukcji wydobycia w gronie OPEC+.
- W ostatnich tygodniach indeksy odnotowały wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.
- W trzeciej obserwacji notowania dwóch indeksów znalazły się poniżej bariery autocall. W czwartej obserwacji bariera autocall obniża się do poziomu 80% wartości początkowej. Obecnie wszystkie instrumenty bazowe znajdują się poniżej poziomu przedterminowego wykupu – ze względu na dużą skalę spadków prawdopodobieństwo wcześniejszego wykupu w kolejnym terminie oceniamy jako niskie.



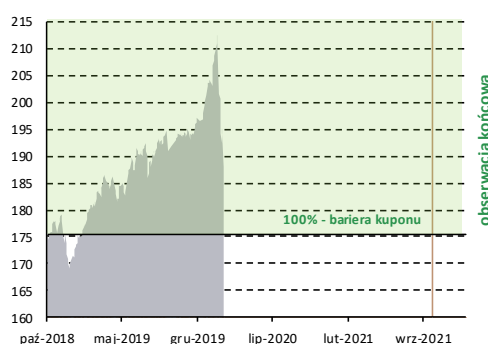
ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

BO	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ I	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II
Instrumenty bazowy	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	97% bezwarunkowa	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2020-09-28)	3Y (2021-10-22)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-09-28 (202 dni, nr 1)	2021-10-22 (591 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	8% (4,0% pa)	12% (4,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	184,16	175,51
Cena bieżąca	187,90	187,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,0%	6,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	103,69%	104,75%

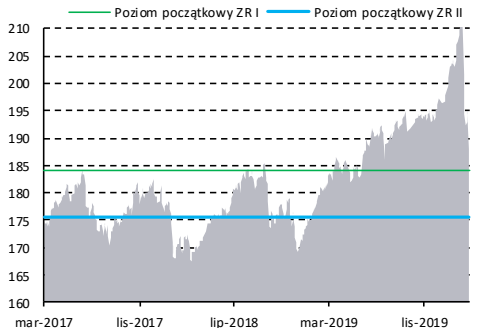
ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ I



ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

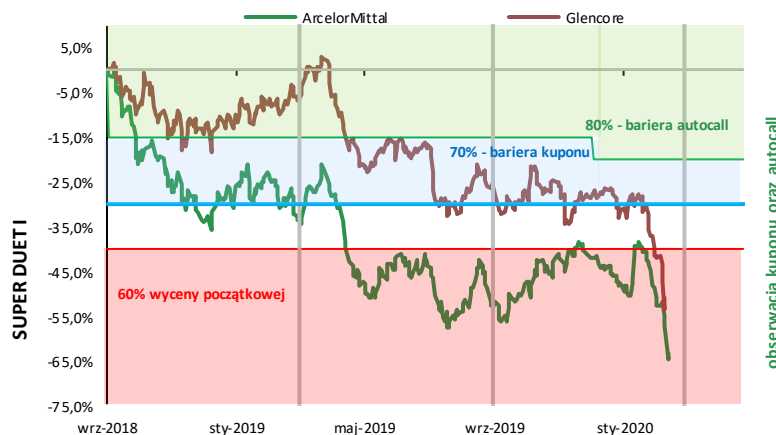
- W skład indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na globalnych rynkach, wybranych pod kątem nie tylko płynności czy zmienności, ale przede wszystkim ze względu na uwzględnianie kryterium etycznego oraz społecznego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Poza koncepcją zakładającą, że przedsiębiorstwo powinno przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom (w tym społecznościom lokalnym oraz środowisku), do inwestycji odpowiedzialnych społecznie składają również globalne trendy, jak rosnący poziom zanieczyszczeń, przeludnienie oraz wzrost poziomu życia, przy ograniczonych zasobach naturalnych, brakach infrastrukturalnych, czy większej świadomości ekologicznej społeczeństwa. Praktyki zrównoważonego rozwoju nie są jeszcze w pełni docenione przez inwestorów na globalnym oraz polskim rynku akcji, mimo iż firmy, które wdrażają koncepcję inwestycji SRI zazwyczaj posiadają solidne fundamenty biznesowe oraz cechują się wysoką efektywnością.
- Nasze obecne nastawienie do rynków akcji w krajach rozwiniętych jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie
- Zwracamy uwagę, że spółki należące do grona społecznie odpowiedzialnych zachowują się w długim terminie lepiej względem szerokiego rynku akcji.

SUPER DUET I

BO	SUPER DUET I	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ArcelorMittal	Glencore
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (6M, 12M, 18M, 24M, 30M)	
Obserwacje	co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-03-27 (17 dni, nr 3)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12,00% + autocall	
Bariera autocall	85% (6M); 85% (12M); 80% (18M); 75% (24M); 70% (30M);	
Bariera kuponu w danej obserwacji	70% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	27,04	330,65
Cena bieżąca	9,90	161,48
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-118,6%	-63,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-91,2%	-43,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	105,1% (kupuj)	43,1% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	85,7%	70,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	48,15%	

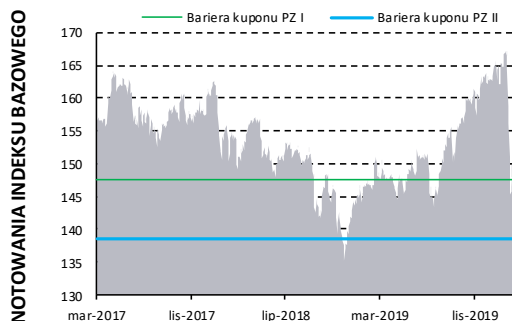
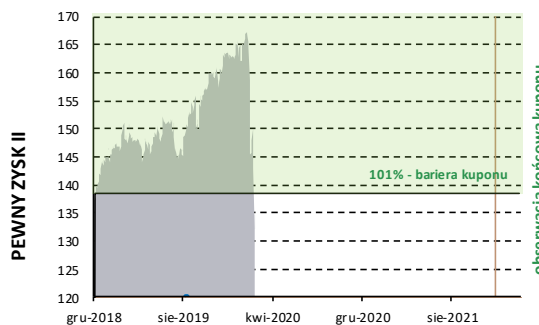
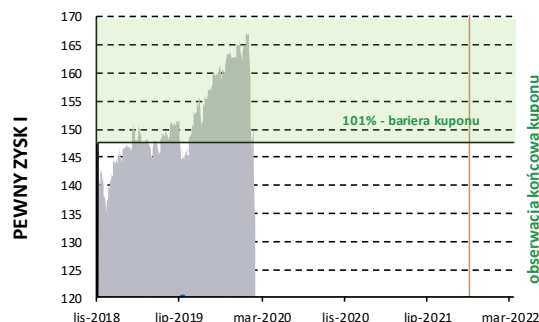
Komentarz:

- Niestety ostatni miesiąc przyniósł mocną wyprzedaż surowców przemysłowych w związku z obawami o gospodarcze skutki epidemii koronawirusa, co wzbudza niepewność co do odbudowy popytu. Mocna przecena spółek z koszyka wynika z ich cyklicznej natury – spółki tracą obecnie zarówno z uwagi na przejściowo niższy popyt na ich produkty, jak i niższe ceny surowców które sprzedają.**
- Glencore:** jest to jeden z największych na świecie producentów i dostawców szerokiego asortymentu towarów oraz surowców (prowadzi działalność w ponad 150 zakładach, między innymi w branży paliwowej, hutniczej, górniczej i rolniczej). Pozytywnie oceniamy spółkę z uwagi na znaczną poprawę sytuacji finansowej i zmniejszenia zadłużenia w ostatnich latach, co sprzyja zarówno inwestycjom w kolejne projekty, jak i wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy. W swojej najnowszej prognozie na 2020 rok Glencore obniżył poziom wolumenu sprzedaży miedzi o 4%, kobaltu o 10%, niklu o 9%, a węgla o 7%.
- Arcelor Mittal:** jest to największy producent stali na świecie (produkcja w 19 krajach). Zaraportowany zysk na poziomie EBITDA w 4Q'19 okazał się blisko 8% wyższy od konsensusu rynkowego. Dodatkowo w związku z pierwszymi oznakami stabilizacji w otoczeniu makro spółka prognozuje zmniejszone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy co wesprze wolne przepływy pieniężne. Niemniej w dalszym ciągu widoczna jest presja kosztowa związana ze wzrostem cen surowca do produkcji oraz cen energii elektrycznej. Wg strategów BNP Paribas, obecnie negatywny wpływ epidemii koronawirusa powinien być nadrobiony w 2H20.
- W drugiej obserwacji nie doszło do wypłaty kuponu oraz autocall. Zwracamy uwagę, że w trzeciej obserwacji bariera autocall obniża się do 80% wartości początkowej. Mimo powyższego, w związku z ostatnią przeceną obu spółek nie oczekujemy pozytywnego scenariusza w postaci wypłaty kuponu czy autocall podczas najbliższej obserwacji.**



PEWNY ZYSK

BO	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)	3Y (2021-12-23)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2021-11-29 (629 dni, nr 1)	2021-12-23 (653 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 15,0% (w tym 1,0% gwarantowane)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	
Poziom początkowy	146,06	137,16
Cena bieżąca	134,90	134,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-9,4%	-2,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	100,86%	102,70%



Komentarz:

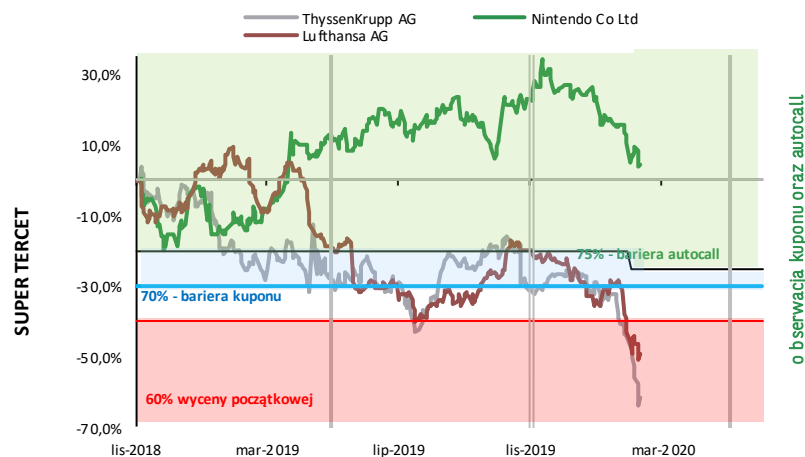
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótki, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.
- Co najważniejsze produkt oferuje gwarantowany kupon na poziomie 1,0% w Dniu Wykupu.

SUPER TERCET

BO	SUPER TERCET		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ThyssenKrupp AG	Nintendo Co Ltd	Deutsche Lufthansa AG
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)		
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-06-02 (84 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8,0% + autocal		
Bariera autocal	80% (6M); 80% (12M); 75% (18M); 75% (24M); 70% (30M);		
Bariera kuponu w danej obserwacji	70% we wszystkich obserwacjach		
Poziom początkowy	16,50	34 610,00	21,50
Cena bieżąca	6,30	36 190,00	10,82
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-96,4%	28,3%	-49,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-83,3%	33,1%	-39,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	74,6% (trzymaj)	38,2% (kupuj)	38,7% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	93,8%	35,3%	37,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	45,90%		

Komentarz:

- ThyssenKrupp AG:** multisegmentowy koncern wywodzący się z Niemiec skupiony wokół branży stalowej, chemicznej i przemysłowej. Poza negatywnym wpływem niepewności związanej z epidemią koronawirusa, czynnikiem, który na przestrzeni ostatnich tygodni spowodował gwałtowniejszą przecenę kursu spółki były opublikowane wyniki za 4 kwartał roku obrotowego, które okazały się znacznie słabsze od oczekiwań analityków, oraz decyzja o zawieszeniu wypłaty dywidendy w związku z niezbędnymi nakładami na restrukturyzację oraz wzrostem zadłużenia. Co więcej, po rozwiązaniu kwestii segmentu wind (sprzedaż za 17 mld EUR), rynek z niecierpliwością oczekuje obecnie strategii restrukturyzacji pozostałych segmentów, w których trudno doszukiwać się istotniejszych synergii.
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Przy okazji publikacji wyników za III kwartał spółka podniosła swoją prognozę zysku netto na rok obrotowy 2019'20 (kończy się w marcu) do poziomu 300 miliardów jenów – o 12 miliardów poniżej oczekiwań rynku. Notowania japońskiej spółki traciły w ostatnim miesiącu ponadto z uwagi na słabsze od oczekiwań rezultaty sprzedaży nowej konsoli Switch Lite, a także ze względu na informacje na temat prawdopodobnych problemów z podażą konsol Switch ze względu na epidemię koronawirusa. Z drugiej strony, kurs Nintendo wzrósł od początku 2019 roku o niespełna 40%, a więc korekta notowań niejako urealnia wycenę. Wg strategów WM, nadchodzący plan wydawniczy gier własnych powinien być mocnym wsparciem dla sprzedaży urządzeń.
- Deutsche Lufthansa AG:** jest niemieckim przedsiębiorstwem lotniczym obsługującym największą europejską linię lotniczą. Stratedzy BNP Paribas zmienili rekomendację z kupuj na trzymaj obniżając cenę docelową z 21 do 15 EUR. Pomimo dobrych wyników za 3Q (zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów) oraz silnej pozycji Lufthansy w krajach DACH, sektory związane z turystyką, logistyką lub zakwaterowaniem są w ostatnich tygodniach pod dużą presją rozwijającej się epidemii COVID-19. W takim otoczeniu linie lotnicze tracą szczególnie mocno, biorąc pod uwagę spadek popytu konsumentów i firm. Chociaż w krótkim terminie spółka może ograniczać straty – poinformowała o ograniczeniu o połowę lotów zaplanowanych na kwiecień, może także skorzystać z rządowych programów wsparcia, które obniżą koszty płac, to negatywny sentyment rynkowy względem akcji spółki może się w najbliższych tygodniach utrzymywać. W dłuższym terminie dla strony kosztowej korzystnym będzie obserwowana obecnie przecena na rynku ropy naftowej, a odbicie przychodów będzie możliwe wraz z wygasaniem obaw związanych z epidemią koronawirusa.

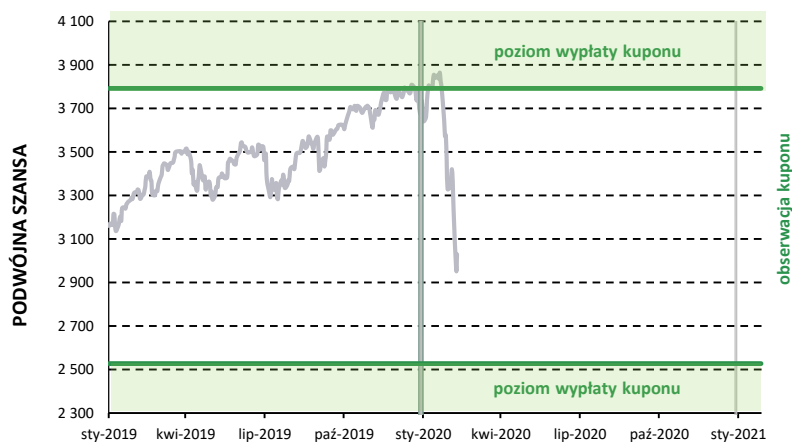


PODWÓJNA SZANSA

BO	PODWÓJNA SZANSA
Instrumenty bazowy	EuroStoxx 50 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-01-28)
Obserwacje	co 12M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2021-01-28 (324 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	4,0% (4,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,00%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% lub 120% w każdej obserwacji
Poziom początkowy	3 159,43
Cena bieżąca	3 009,74
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-16,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	98,87%

Komentarz:

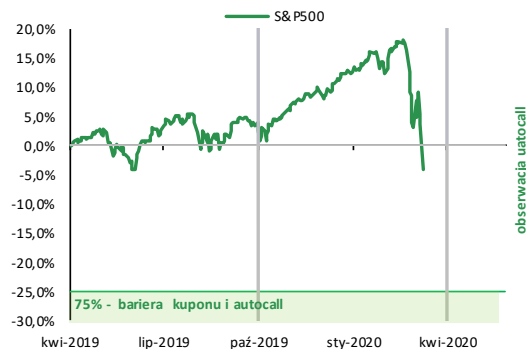
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstwach działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również 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.
- Formuła produktu zwiększa szansę na wypłatę kuponu biorąc pod uwagę rosnącą niepewność na rynkach finansowych, jak i mnogość czynników mogących doprowadzić zarówno do silnych spadków, jak i wzrostów indeksów.
 - W pierwszym przypadku, źródłem bessy może być realizacja nakreślonego przez ekonomistów Grupy BNP scenariusza spowolnienia gospodarczego w strefie euro, które nie jest uwzględnione w konsensusie prognoz. Czynniki stojącymi za powyższym mogą być m.in. eskalacje napięć handlowych nie tylko pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, ale także pomiędzy USA a Europą. Potencjalne nałożenie tariff na importowane do USA z Europy samochody może oznaczać wolniejsze tempo wzrostu PKB o ok. 0,5 pkt. proc. w latach 2019-2020. Kolejnym czynnikiem ryzyka może być negatywny wpływ na światową gospodarkę epidemii koronawirusa z Chin.
 - Przedstawione powyżej czynniki ryzyka są jednak symetryczne, to znaczy w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia rozmów handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami i Europą rynek akcji może silnie odreagować spadki z 2018 roku. Potencjalna poprawa nastrojów na globalnych rynkach, powinna faworyzować napływ kapitału na europejskie indeksy. Dodatkowym wsparciem dla rynków akcyjnych może okazać się zwrot w polityce pieniężnej zarówno Fedu jak i EBC oraz działania ze strony rządów i polityki fiskalnej w celu wsparcia przedsiębiorstw w obliczu epidemii koronawirusa.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.



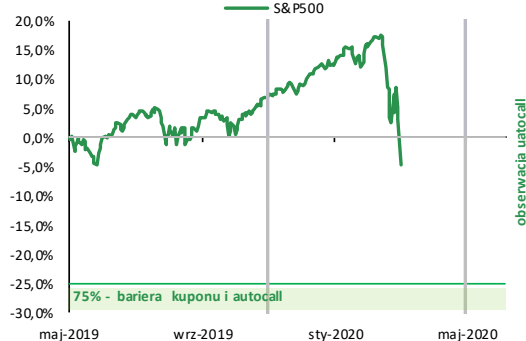
AMERYKAŃSKIE SPADKI

BO	AMERY. SPADKI II	AMERY. SPADKI III	AMERY. SPADKI IV
Instrumenty bazowy	S&P 500 Index		
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-03-31)	3Y (2022-05-06)	3Y (2022-09-30)
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-04-01 (22 dni, nr 2)	2020-05-07 (58 dni, nr 2)	2020-04-01 (22 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,0% + autocall	5,0% + autocall	2,50% + autocall
Bariera autocall	75% wartości początkowej		70% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	--		
Poziom początkowy	2 867,19	2 884,05	2 940,25
Cena bieżąca	2 746,56	2 746,56	2 746,56
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-21,7%	-21,2%	-25,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	98,38%	98,33%	97,40%

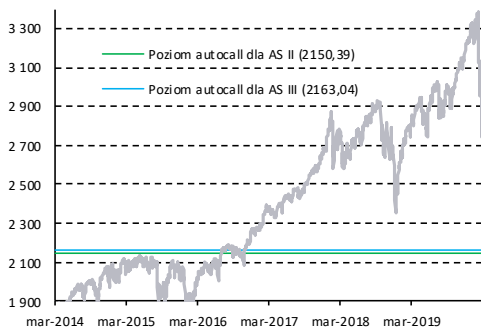
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



AMERYKAŃSKIE SPADKI III



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

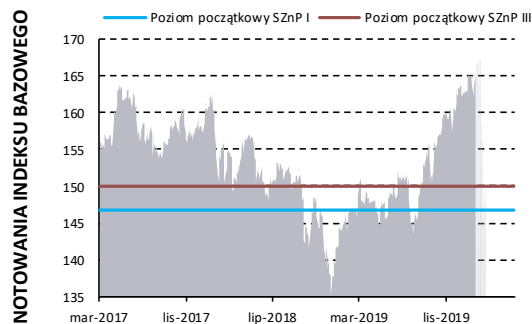
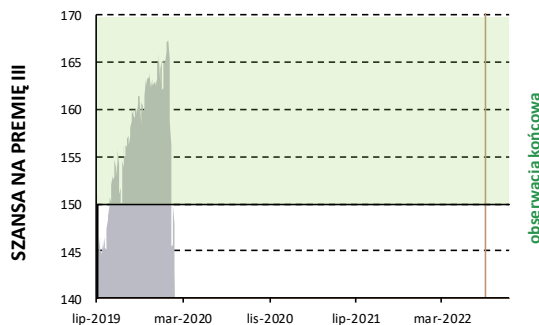
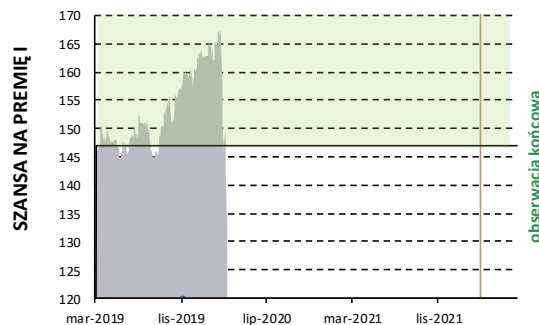
Indeks S&P500 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla Stanów Zjednoczonych i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 500 największych przedsiębiorstwach działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w USA, ale również na 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.

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. Pełne odwrócenie krzywej rentowności może więc dać sygnał do zakończenia jednego z najdłuższych rynków byka w historii amerykańskiej giełdy. Kolejnym argumentem za niedoważaniem amerykańskich akcji może być 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 15,4x przy blisko 18,9x dla amerykańskiego S&P500. Równocześnie wskaźnik C/Z dla EuroStoxx50 oraz jego relatywna wycena względem S&P500 są najniższe od 2015 r.

- Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W osiągnięciu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie światowej gospodarki w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa z Wuhan.
- Dopiero rozwinięcie się epidemii poza Chinami wpłynęło na negatywną reakcję inwestorów i mocną wyprzedaż na rynkach akcji. Zwracamy jednak uwagę, iż ze względu na wcześniejsze mocne wzrosty, odległość do bariery autocall pozostaje nadal bardzo duża.

SZANSA NA PREMIĘ

BO	SZANSA NA PREMIĘ I	SZANSA NA PREMIĘ III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-02-28)	3Y (2022-07-29)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-02-28 (720 dni, nr 1)	2022-07-29 (871 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 18%	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocal	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	146,85	149,94
Cena bieżąca	134,90	134,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,9%	-11,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	98,03%	96,52%

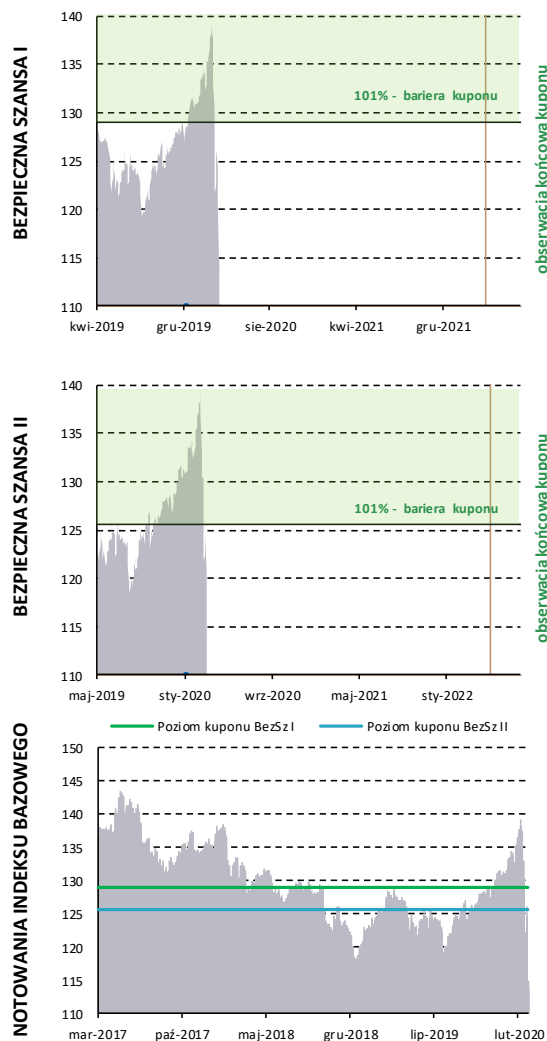


Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.

BEZPIECZNA SZANSA

BO	BEZPIECZNA SZANSA I	BEZPIECZNA SZANSA II
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-03-31)	3Y (2022-05-06)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-03-31 (751 dni, nr 1)	2022-05-06 (787 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	15% (5,0% pa)	15% (5,0% pa)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	127,73	124,35
Cena bieżąca	114,75	114,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,4%	-9,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	97,87%	97,81%



Komentarz:

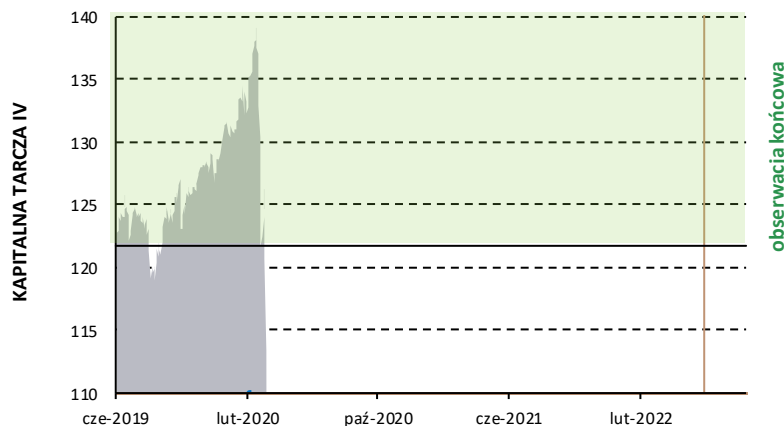
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, że do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy.
- Biorąc pod uwagę rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznaczają rosnącą zmienność i niższe stopy zwrotu na rynku akcji
- W takim zmiennym środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą więc być ciekawą alternatywą inwestycyjną, co może zwiększać popyt inwestorów na takie akcje i prowadzić do wzrostu ich wycen.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.

KAPITALNA TARCZA IV

BO	KAPITALNA TARCZA IV
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-06-02)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-06-02 (814 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 125% w przedziale 100-112
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	121,79
Cena bieżąca	114,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	97,21%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Biorąc pod uwagę rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznacza rosnącą zmienność i niższe stopy zwrotu na rynku akcji
- W takim zmiennym środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą więc być ciekawą alternatywą inwestycyjną, co może zwiększać popyt inwestorów na takie akcje i prowadzić do wzrostu ich wycen.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.**
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.

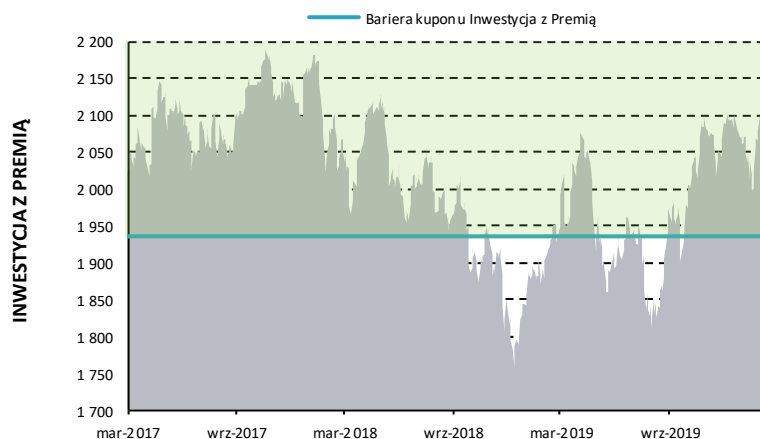


INWESTYCJA Z PREMIĄ

BO	INWESTYCJA Z PREMIĄ
Instrumenty bazowy	EURO STOXX Select Dividend 30 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2024-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2024-06-27 (1570 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 552,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-24,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	95,13%

Komentarz:

- W skład indeksu wchodzi 30 spółek notowanych w Europie, wybranych pod kątem wielkości dywidendy i trwałości jej wypłaty. Zazwyczaj spółki o długiej historii wypłat rosnących dywidend należą do grupy dużych, stabilnych przedsiębiorstw, które posiadają również silną i ugruntowaną pozycję rynkową, jak i staż giełdowy. W rezultacie ich notowania powinny być mniej poddane na zawirowania i korekty w okresach odwrotu kapitału od rynków akcyjnych.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.

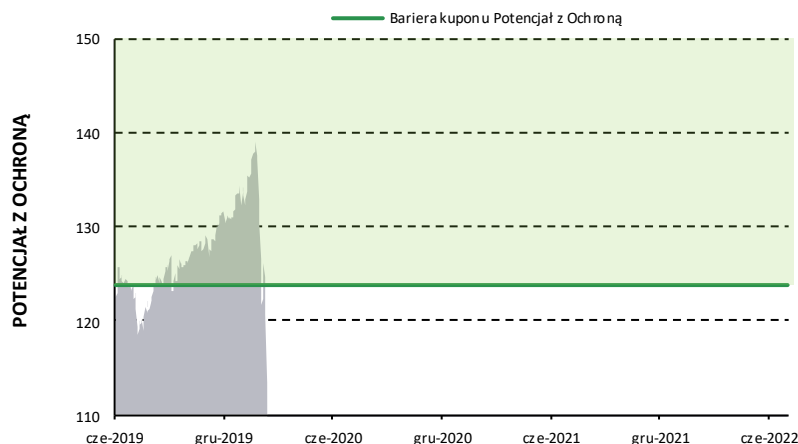


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

BO	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-06-27 (839 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	11% (3,67% pa)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	122,60
Cena bieżąca	114,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-7,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	97,23%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Biorąc pod uwagę rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznacza rosnącą zmienność i niższe stopy zwrotu na rynku akcji
- W takim zmiennym środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą więc być ciekawą alternatywą inwestycyjną, co może zwiększać popyt inwestorów na takie akcje i prowadzić do wzrostu ich wycen.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.**
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.

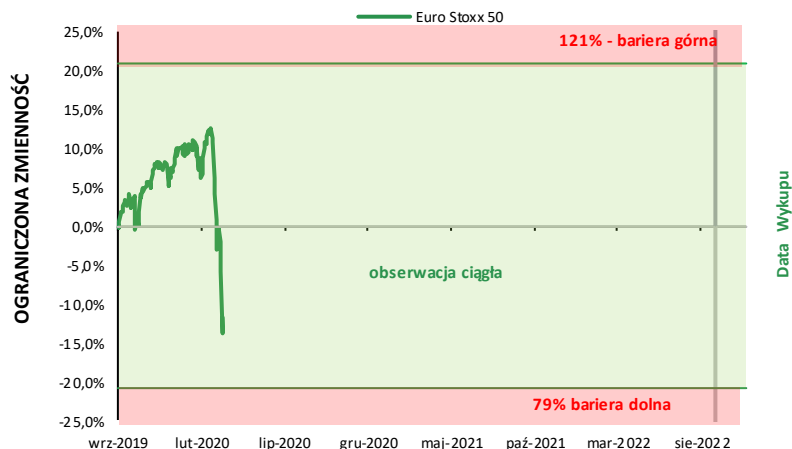


OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

BO	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ
Instrumenty bazowy	EuroStoxx50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-08-29)
Obserwacje	ciągłe z wypłatą na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-08-29 (902 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja bezwzględna w przedziale 79-121%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	przedział 79-121% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 426,76
Cena bieżąca	3 009,74
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	97,07%

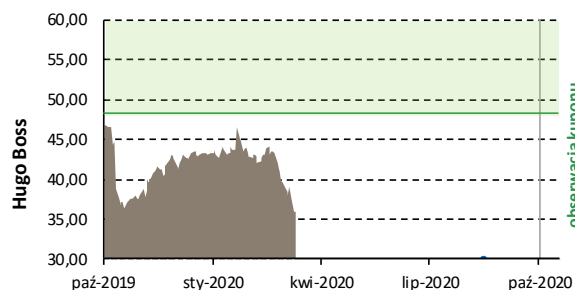
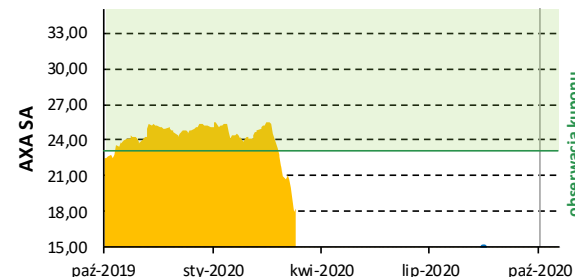
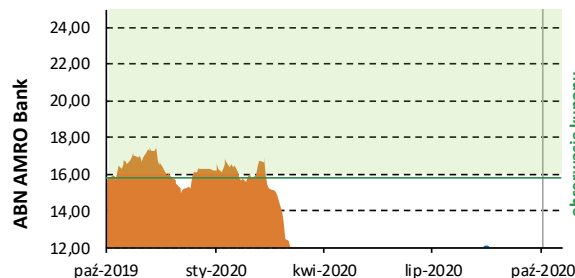
Komentarz:

- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstwach działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, 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.
- Formuła produktu zwiększa szansę na realizację pozytywnego dla inwestora scenariusza biorąc pod uwagę rosnącą niepewność na rynkach finansowych, jak i mnogość czynników mogących doprowadzić zarówno do spadków, jak i wzrostów indeksów.**
 - W pierwszym przypadku, źródłem bessy może być realizacja nakreślonego przez ekonomistów Grupy BNP scenariusza spowolnienia gospodarczego w strefie euro, które nie jest uwzględnione w konsensusie prognoz. Czynniki stojącymi za powyższym mogą być m.in. eskalacje napięć handlowych nie tylko pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, ale także pomiędzy USA a Europą. Potencjalne nałożenie taryf na importowane do USA z Europy samochody może oznaczać wolniejsze tempo wzrostu PKB o ok. 0,5 pkt. proc. w latach 2019-2020. **Kolejnym czynnikiem ryzyka może być negatywny wpływ na światową gospodarkę epidemii koronawirusa z Chin.**
 - Przedstawione powyżej czynniki ryzyka są jednak symetryczne, to znaczy w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia rozmów handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami i Europą rynek akcji może silnie odreagować spadki z 2018 roku. Potencjalna poprawa nastrojów na globalnych rynkach, powinna faworyzować napływ kapitału na europejskie indeksy. Dodatkowym wsparciem dla rynków akcyjnych może okazać się zwrot w polityce pieniężnej zarówno Fedu jak i EBC oraz działania ze strony rządów i polityki fiskalnej w celu wsparcia przedsiębiorstw w obliczu epidemii koronawirusa.



SUPER TERCET II

BO	Super Tercet II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ABN Amro Bank	AXA	Hugo Boss
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-09-30)		
Obserwacje	co 12M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-10-01 (205 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	5,0% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,00%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach		
Poziom początkowy	15,78	23,07	48,27
Cena bieżąca	9,71	18,27	36,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-70,5%	-32,6%	-40,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	83,3% (kupuj)	64,2% (kupuj)	38,9% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	84,7%	57,5%	35,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	95,43%		



Komentarz:

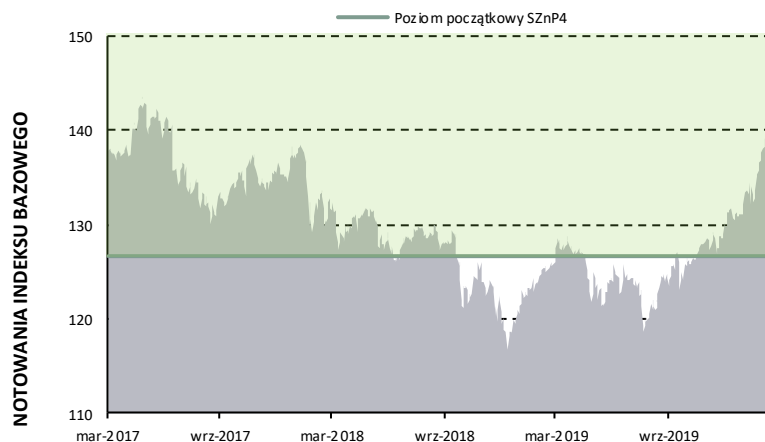
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje różne produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie. Działa poprzez bankowość detaliczną, bankowość komercyjną, bankowość prywatną oraz segmenty bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej.
- Nasilająca się epidemia koronawirusa poza Chinami wpłynęła w ostatnich tygodniach na silną wyprzedaż cyklicznych sektorów do których należą banki i wycofanie przez inwestorów kapitału z ryzykownych aktywów, na czym korzystają notowania obligacji. Spadające rentowności papierów dłużnych, oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych i obawy o płynność w sektorze korporacyjnym mocno uderzają w sektor bankowy.
- ABN AMRO rozczarował także wynikami za 4Q'19 publikowanymi na początku lutego. Zysk netto spadł r/r o 8,4% przy oczekiwaniach na jego poprawę o 24%. Bank dokonał mocniejszych odpisów portfela kredytów korporacyjnych, głównie w obszarze pożyczek dla sektora energetycznego i przemysłowego.
- AXA SA** jest globalną firmą ubezpieczeniową. Grupa ponadto zajmuje się świadczeniem usług zarządzania aktywami dla klientów prywatnych oraz instytucjonalnych.
- W okresie ostatniego miesiąca ceny akcji AXA spadły o 20% po publikacji wyników za 2019 rok, które okazały się rozczarowaniem dla inwestorów. Całoroczny zysk netto wyniósł 3,9 mld euro, wobec oczekiwanych przez rynek 4,43 mld euro. Negatywny wpływ sprzedaży AXA Bank Belgium oraz zaprzestania konsolidacji wyników Equitable Holdings wyniósł 1,2 mld euro. Ponadto rozczarowaniem okazało obniżenie prognozy zysku dla AXA XL, segmentu który AXA kupiła niecałe dwa lata temu za 15,3 mld USD. Pomimo powyższego, strategii BNP Paribas utrzymują pozytywne nastawienie wobec spółki, wyznaczając cenę docelową na poziomie 30 euro.
- Hugo Boss** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, sprzedaje i dystrybuuje modę i akcesoria dla mężczyzn oraz kobiet na całym świecie.
- Czynnikiem ryzyka w pierwszej połowie 2020 roku jest rozprzestrzeniająca się epidemia koronawirusa z Chin, który uderzył między innymi w producentów dóbr luksusowych (ograniczony ruch turystyczny zamożnych turystów z Chin, jak i mniejsza skłonność konsumentów do odwiedzin centrów handlowych). Ponadto spółka wydała alert, że bieżąca sytuacja rynkowa będzie miała wyraźny negatywny wpływ na wyniki 1Q'20, z uwagi głównie na spadek sprzedaży na rynkach azjatyckich. Zarząd spodziewa się jednak normalizacji sytuacji i odbicia przychodów w drugiej połowie roku.

SZANSA NA PREMIĘ IV

BO	SZANSA NA PREMIĘ IV
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-10-28)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-10-28 (962 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	126,58
Cena bieżąca	114,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	96,56%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Biorąc pod uwagę rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznacza rosnącą zmienność i niższe stopy zwrotu na rynku akcji
- W takim zmiennym środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą więc być ciekawą alternatywą inwestycyjną, co może zwiększać popyt inwestorów na takie akcje i prowadzić do wzrostu ich wycen.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.**
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźny spadek, który był spowodowany ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa poza Chinami. Pomimo negatywnego wpływu tego tematu na koniunkturę spodziewamy się skoordynowanej reakcji banków centralnych i polityki fiskalnej, które wspomogą odbicie gospodarcze w drugiej połowie roku.

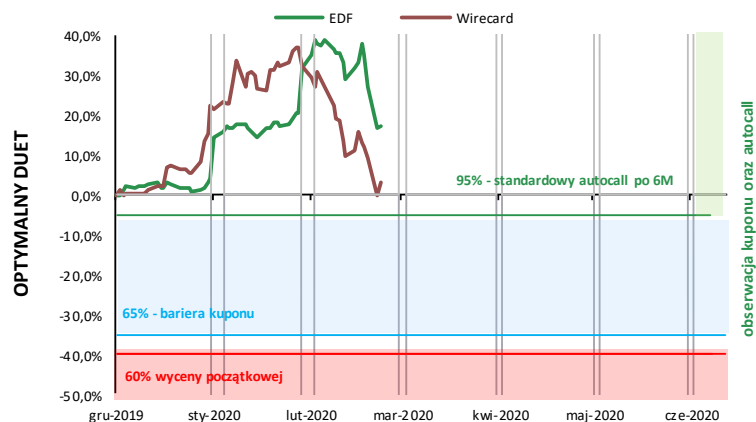


OPTYMALNY DUET

WM	Optymalny Duet	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	EDF	Wirecard
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%) + efekt STAR	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-12-15)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-03-17 (7 dni, nr 3)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,50% (6,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%	
Bariera autocall	95% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	65% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	9,74	104,90
Cena bieżąca	11,29	107,95
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	18,0%	7,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	43,90%	36,84%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	41,8% (kupuj)	94,5% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	28,85%	79,23%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	97,97%	

Komentarz:

- **EDF** Electricité de France (EDF) jest największą firmą z sektora energetycznego w Europie pod względem sprzedaży, produkcji energii oraz zainstalowanych mocy wytwórczych. Pod względem akcjonariatu w dużej części jest kontrolowana przez francuski rząd. EDF jest w pełni zintegrowana z łańcuchem wartości usług użyteczności publicznej, ze szczególnie silną pozycją w produkcji energii jądrowej. Spółka ma dominującą pozycję we francuskim przemyśle energetycznym, oraz istotną strategiczną pozycję na rynku brytyjskim oraz włoskim. Jest również obecna na rynku amerykańskim oraz azjatyckim. Inwestuje także w odnawialne źródła energii, głównie oparte na energii wiatrowej.
- Po czasowym zamrożeniu zimowych taryf przez francuski rząd analitycy Grupy BNP Paribas oczekują powrotu do regulowanej ścieżki taryfowej, co powinno w najbliższym czasie wspierać stronę przychodową spółki. Uważają oni, iż połączenie wyższych cen energii oraz większej dostępności energii jądrowej przełoży się pozytywnie na osiągane wyniki i tym samym na wycenę EDF. Dodatkowo spółka podejmuje konkretne działania mające poprawić możliwości finansowania tym samym obniżając koszt kapitału.
- **Wirecard** to dostawca usług płatniczych z siedzibą w Monachium. Spółka założona w 1999 roku kieruje swoje usługi przede wszystkim do podmiotów prowadzących sprzedaż swoich towarów kanałami elektronicznymi.
- Wirecard na przestrzeni ostatnich kilku lat skutecznie podejmuje działania w zakresie innowacji i wykorzystywania nowych rynków usług płatniczych. W połączeniu z silnym biznesem w sektorze e-commerce oraz skupieniem się małych i średnich przedsiębiorstwach z wysoko konkurencyjnych branż, co pozwala narzucać wyższe marże, analitycy Grupy BNP Paribas oczekują, że wzrost przychodów będzie nadal przyspieszał w średnim okresie. Z punktu widzenia marży koszty związane z fuzjami i przejęciami powinny stopniowo zanikać, a konsolidacja działalności przełoży się korzyści skali.
- Początek 2019 roku przyniósł szereg artykułów w Financial Times dotyczących podejrzeń o oszustwa księgowe przez spółkę zależną w Singapurze. W wyniku audytu przeprowadzonego przez zewnętrzną firmę, oddział w Singapurze opuściło część pracowników w tym dyrektor ds. compliance i zostali pociągnięci do odpowiedzialności karnej – ich sprawa jest w toku. Samego manipulowania księgami nie wykazano.
- Notowania spółki w ostatnich tygodniach uległy przecenieniu z uwagi na kolejne zarzuty ze strony Financial Times odnośnie potencjalnych nieprawidłowości (podejrzenie o zawyżanie wyników) w jednej ze spółek partnerskich w Dubaju. Aby całkowicie odrzucić podejrzenia o nieprawidłowości, Wirecard zatrudniła KPMG przeprowadzenie niezależnego audytu.
- Spółka jest częstym celem spekulantów w ramach krótkiej sprzedaży – spekulanci kwestionują metody rachunkowości i szybką ekspansję międzynarodową. Dotychczasowe dochodzenia regulatorów nie potwierdziły powyższych zarzutów, a prokuratura prowadzi śledztwo w sprawie spekulantów pod kątem podejrzeń o manipulację notowaniami.

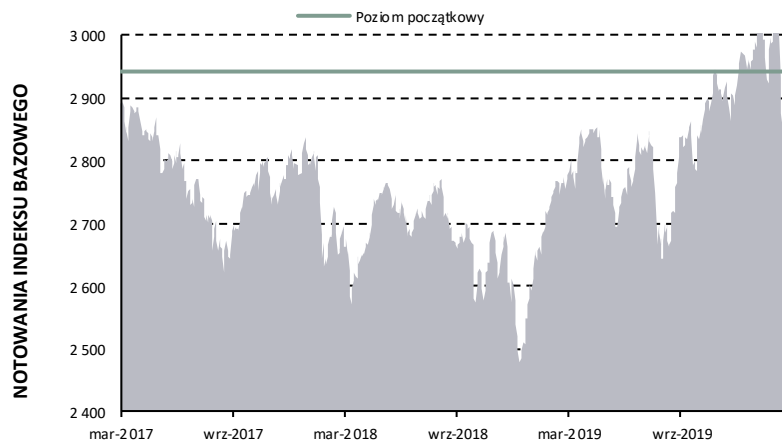


INWESTUJ GLOBALNIE

BO	Inwestuj Globalnie
Instrumenty bazowy	STOXX Global Select Div 100 EUR
Koszty spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-06-19)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2023-06-19 (1196 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	2 942,43
Cena bieżąca	2 381,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-23,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	96,15%

Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Stratedzy Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz amerykańskich. Wśród rynków rozwijających się wyróżnia w szczególności podmioty notowane w Korei Południowej oraz w Singapurze, które powinny korzystać na stabilizacji wzrostu gospodarczego w Państwie Środka, oraz relatywnie atrakcyjnych wycenach akcji.
- 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 oraz strefy euro. W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla wycen spółek będą czynniki fundamentalne, czyli utrzymanie solidnego tempa wzrostu zysków na akcję (po słabszym 3Q19, stratedzy spodziewają w się kontynuacji stopniowych wzrostów wyników spółek), poprawa otoczenia makroekonomicznego oraz mniejsze prawdopodobieństwo zaostrzenia ryzyka geopolitycznego.

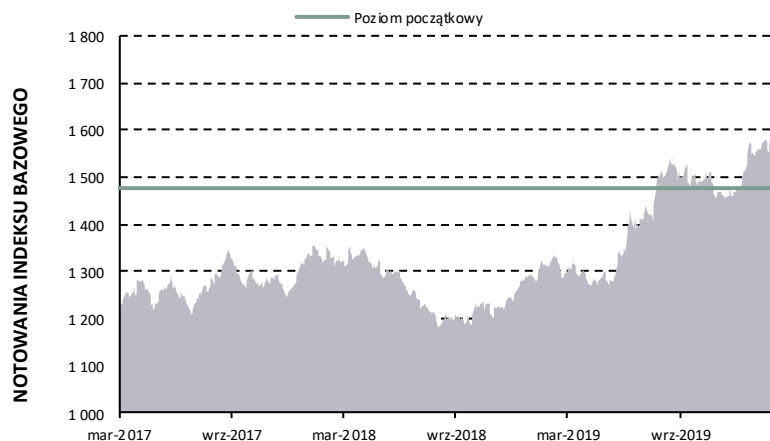


ZŁOTA INWESTYCJA

BO	Złota inwestycja
Instrumenty bazowy	Złoto
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2022-12-16)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2022-12-16 (1011 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 475,80
Cena bieżąca	1 672,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	98,52%

Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (możliwe zaostreżenie sporu handlowego na linii USA-Chiny albo USA - UE, konflikty na Bliskim Wschodzie, czy szybkie rozprzestrzenianie się koronawirusa) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych. W otoczeniu zawirowań na światowych rynkach oraz w obliczu coraz większej ilości instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności złoto jawi się jako bezpieczna przystań oraz alternatywa dla lokaty kapitału. Czynnikiem wspierającym cenę kruszcu w kolejnych kwartałach powinna być także zmiana polityki banków centralnych w kierunku luzowania polityki pieniężnej, w tym powrót do programu skupu aktywów m.in. EBC.
- Popyt na złoto wspierany jest również przez banki centralne. W pierwszym półroczu 2019 roku banki centralne krajów rozwijających się nabyły w sumie 374,1 ton złota, co jest najwyższą wartością od 19 lat. Dodatkowo od czerwca pasywne fundusze ETF z ekspozycją na ten metal notują wysokie napływy aktywów.
- Mimo wzrostów w 2019 roku, nadal pozytywnie oceniamy złoto, które znajduje się w okolicy kilkuletnich szczytów – wsparciem pozostają niskie realne rentowności obligacji i oczekiwania na dalsze luzowanie polityki monetarnej przez banki centralne, zakupy złota banków centralnych oraz utrzymująca się niepewność odnośnie światowej koniunktury gospodarczej z uwagi na epidemię koronawirusa. Stratedzy WM Grupy BNP Paribas w związku z opisanym rozwojem sytuacji podwyższyli swój docelowy przedział wahań ceny złota do 1 535-1 735 USD/uncja.

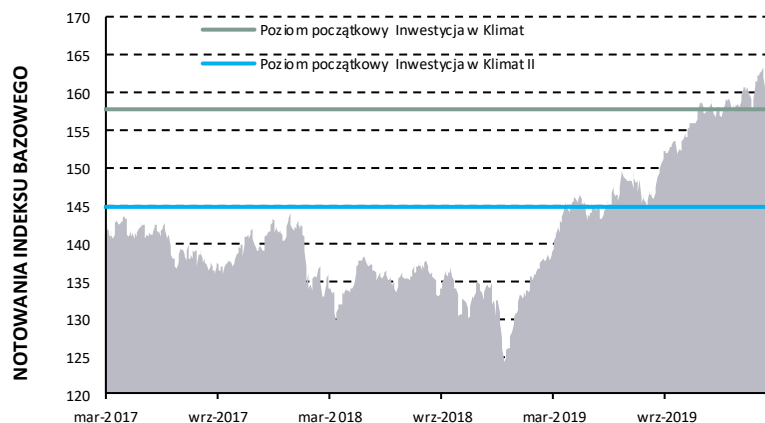


INWESTYCJA W KLIMAT(REFOREST ACTION)

BO	Inwestycja w klimat	Inwestycja w Klimat II
Instrumenty bazowy	Solactive Human Capital World MV Index	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-07-31)	3,5Y (2023-09-04)
Obserwacje	na koniec	półroczne
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2023-07-31 (1238 dni, nr 1)	2020-09-04 (177 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125	partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednieniem 6M
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	157,90	144,75
Cena bieżąca	134,43	134,43
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	-- (LINK)	-- (LINK)

Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Stratedzy Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz amerykańskich. Wśród rynków rozwijających się wyróżnia w szczególności podmioty notowane w Korei Południowej oraz w Singapurze, które powinny korzystać na stabilizacji wzrostu gospodarczego w Państwie Środka, oraz relatywnie atrakcyjnych wycenach akcji.
- 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 oraz strefy euro. W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla wycen spółek będą czynniki fundamentalne, czyli utrzymanie solidnego tempa wzrostu zysków na akcję (po słabszym 3Q19, stratedzy spodziewają w się kontynuacji stopniowych wzrostów wyników spółek), poprawa otoczenia makroekonomicznego oraz mniejsze prawdopodobieństwo zaostrzenia ryzyka geopolitycznego.

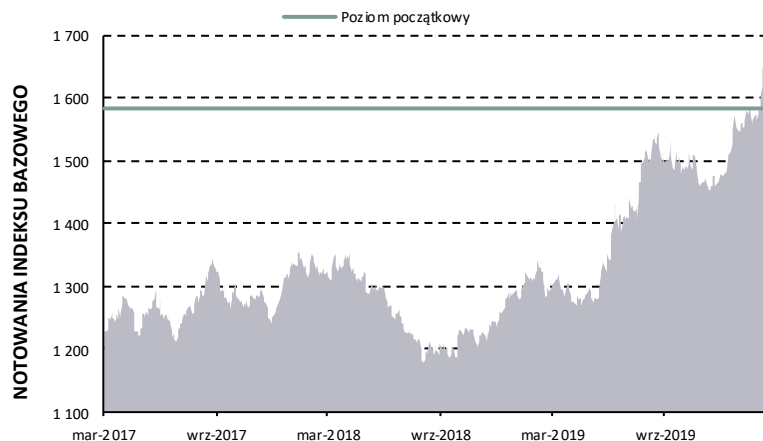


ZŁOTA INWESTYCJA II

BO	Złota Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Złoto
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2023-01-30)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2023-01-30 (1056 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 584,20
Cena bieżąca	1 672,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	-- (LINK)

Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (możliwe zaostrzenie sporu handlowego na linii USA-Chiny albo USA - UE, konflikty na Bliskim Wschodzie, czy szybkie rozprzestrzenianie się koronawirusa) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych. W otoczeniu zawirowań na światowych rynkach oraz w obliczu coraz większej ilości instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności złoto jawi się jako bezpieczna przystań oraz alternatywa dla lokaty kapitału. Czynnikiem wspierającym cenę kruszcu w kolejnych kwartałach powinna być także zmiana polityki banków centralnych w kierunku luzowania polityki pieniężnej, w tym powrót do programu skupu aktywów m.in. EBC.
- Popyt na złoto wspierany jest również przez banki centralne. W pierwszym półroczu 2019 roku banki centralne krajów rozwijających się nabyły w sumie 374,1 ton złota, co jest najwyższą wartością od 19 lat. Dodatkowo od czerwca pasywne fundusze ETF z ekspozycją na ten metal notują wysokie napływy aktywów.
- Mimo wzrostów w 2019 roku, nadal pozytywnie oceniamy złoto, które znajduje się w okolicy kilkuletnich szczytów – wsparciem pozostają niskie realne rentowności obligacji i oczekiwania na dalsze luzowanie polityki monetarnej przez banki centralne, zakupy złota banków centralnych oraz utrzymująca się niepewność odnośnie światowej koniunktury gospodarczej z uwagi na epidemię koronawirusa. Stratedzy WM Grupy BNP Paribas w związku z opisanym rozwojem sytuacji podwyższyli swój docelowy przedział wahań ceny złota do 1 535-1 735 USD/uncja.

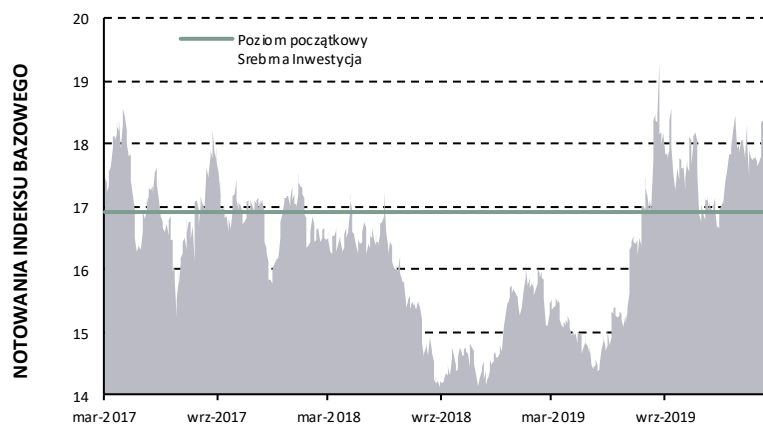


SREBRNA INWESTYCJA

BO	Srebrna Inwestycja	Srebrna Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Srebro	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2023-03-01)	3,0Y (2023-03-31)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2023-03-01 (1086 dni, nr 1)	2023-03-31 (1116 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	16,92	1 kwietnia
Cena bieżąca	16,89	16,89
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	-- (LINK)	-- (LINK)

Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (możliwe zaostrezenie sporu handlowego na linii USA-Chiny albo USA - UE, konflikty na Bliskim Wschodzie, czy szybkie rozprzestrzenianie się koronawirusa) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych. W otoczeniu zawirowań na światowych rynkach oraz w obliczu coraz większej ilości instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności złoto lub srebro jawią się jako bezpieczna przystań oraz alternatywa dla lokaty kapitału. Czynnikiem wspierającym cenę kruszcu w kolejnych kwartałach powinna być także zmiana polityki banków centralnych w kierunku luzowania polityki pieniężnej, w tym powrót do programu skupu aktywów m.in. EBC.

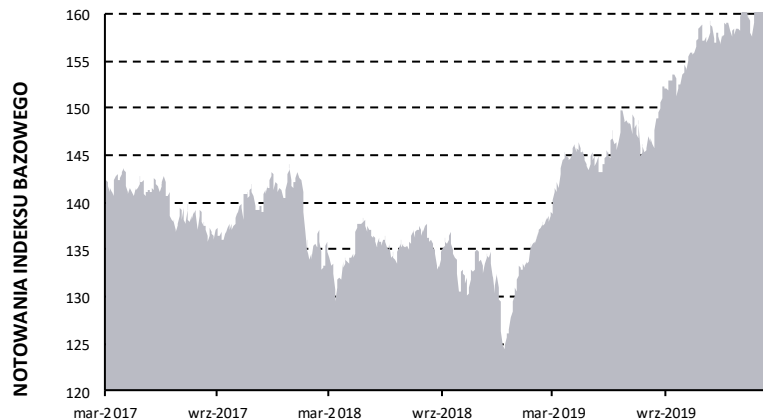


SZANSA NA KUPON

BO	Szansa na Kupon
Instrumenty bazowy	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-10-02)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2023-10-02 (1301 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	17% (4,86% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 kwietnia
Cena bieżąca	114,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-03-07)	-- (LINK)

Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są wagiowane stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Stratedzy Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz amerykańskich. Wśród rynków rozwijających się wyróżnia w szczególności podmioty notowane w Korei Południowej oraz w Singapurze, które powinny korzystać na stabilizacji wzrostu gospodarczego w Państwie Środka, oraz relatywnie atrakcyjnych wycenach akcji.
- 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 oraz strefy euro. W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla wycen spółek będą czynniki fundamentalne, czyli utrzymanie solidnego tempa wzrostu zysków na akcję (po słabszym 3Q19, stratedzy spodziewają w się kontynuacji stopniowych wzrostów wyników spółek), poprawa otoczenia makroekonomicznego oraz mniejsze prawdopodobieństwo zaostrzenia ryzyka geopolitycznego.

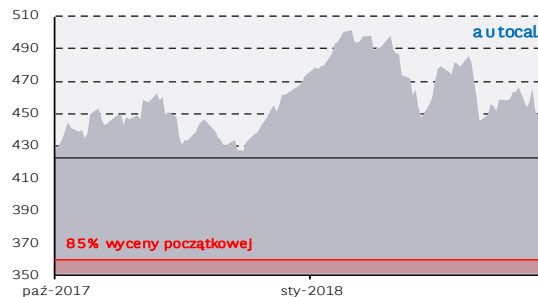


ZAKOŃCZONE

KOPALNIA ZYSKU I



Instrument bazowy:	STOXX Europe 600 Basic Resources
Okres emisji (autocall):	3Y (6M, 12M, 18M, 24M, 30M)
Ochrona kapitału:	100% (warunkowa z barierą 85%)
Kupon:	narastające 3,5% (co 6M)
Data wyceny początkowej:	26 wrzesień 2017
Autocall:	26 marzec 2018
Data wyceny przed wykupem:	-



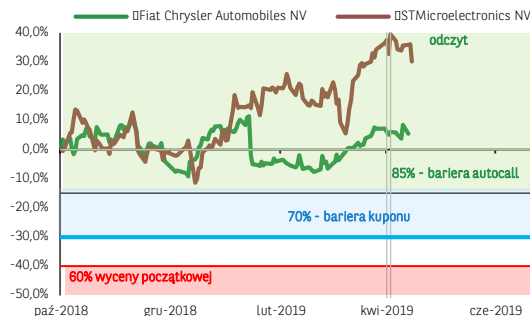
Komentarz:

- Emisja certyfikatów tej serii zakończyła się automatycznym wcześniejszym wykupem, zwrotem zainwestowanego kapitału i wypłatą kuponu.

SUPER DUET II



Instrument bazowy:	STMmicroelectronics, Fiat Chrysler Automobiles
Okres emisji (autocall):	3Y (6M, 12M, 18M, 24M, 30M)
Ochrona kapitału:	100% (z limitem 60%*)
Kupon:	narastające 4,0% (co 6M)
Data wyceny początkowej:	24 październik 2018
Data wyceny (autocall):	23 kwiecień 2019
Data wyceny przed wykupem:	22 październik 2021



Komentarz:

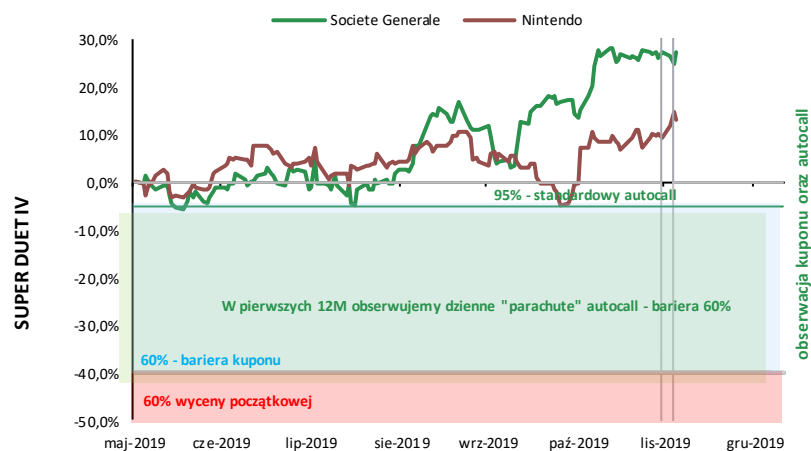
- Emisja certyfikatów tej serii zakończyła się automatycznym wcześniejszym wykupem, zwrotem zainwestowanego kapitału i wypłatą kuponu.

ZAKOŃCZONE - SUPER DUET IV

BO	SUPED DUET IV	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Societe Generale	Nintendo Co Ltd
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-05-30)	
Obserwacje	co 6M z opcją spadochron po 12M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-06-01 (180 dni, nr 2)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4% (8,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,0% + autocall	
Bariera autocall	100% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	60% w każdej obserwacji	
Poziom początkowy	22,46	38 700,00
Cena bieżąca	28,58	43 830,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	21,4%	11,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	52,8%	47,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	20,7% (kupuj)	14,1% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,2%	11,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2019-12-01)	103,40% (LINK)	

Komentarz:

- W pierwszej dacie obserwacji (02.12.2019) spełnił się warunek automatycznego wykupu w związku z czym nastąpił zwrot zainwestowanego kapitału wraz z wypłatą kuponu.

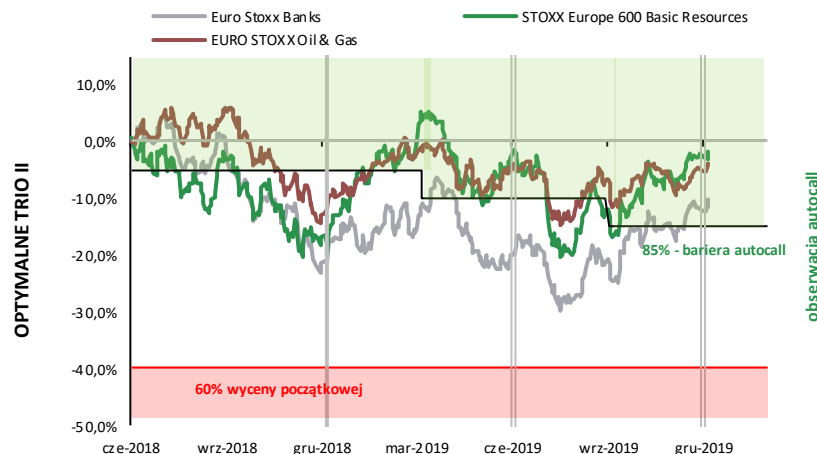


ZAKOŃCZONE - OPTYMALNE TRIO II

BO	OPTYMALNE TRIO II		
Instrumenty bazowy	Koszyk Indeksów Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Euro Stoxx Banks	STOXXEurope Basic Resour.	EURO STOXX Oil & Gas
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-06-21)		
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	2020-06-29 (178 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12,00% + autocall		
Bariera autocall	95% (6M); 90% (12M); 85% (18M); 80% (24M); 75% (30M);		
Bariera kuponu w danej obserwacji	--		
Poziom początkowy	110,45	478,19	347,47
Cena bieżąca	97,80	459,68	333,64
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	4,0%	11,6%	11,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2019-12-31)	111,27% (LINK)		

Komentarz:

- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- Wśród sektorów Grupa BNP posiada neutralne nastawienie dla sektora bankowego, segmentu Oil&Gas oraz podstawowych surowców przemysłowych.
- Ekonomiści Grupy BNP Paribas podtrzymują neutralne nastawienie do ropy naftowej, a przedział 60-70 USD/bbl za baryłkę ropy Brent uważają nadal za optymalny w perspektywie kolejnych 12M.
- W najbliższym czasie indeksy może wspierać gotębia retoryka banków centralnych.
- Nadal czynnikiem ryzyka pozostaje kwestia geopolityki (USA-Chiny, Brexit, Włochy) oraz obawy o przedłużające się spowolnienie gospodarcze.
- W drugiej obserwacji notowania dwóch indeksów znalazły się poniżej bariery autocall. W trzeciej obserwacji bariera autocall obniża się do poziomu 85% wartości początkowej. Obecnie wymagany wzrost najsłabszego indeksu wynosi niecałe 2%, w związku z czym uważamy, że prawdopodobieństwo zaistnienia warunku autocall jest znaczne.



Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank-polska.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy 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 nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.