

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

11 maja 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 września 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
6	26.04.2018	KOPALNIA ZYSKU III	BO	26 października 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacji nie było autocalla
7	26.04.2018	KAPITAŁNA TARCZA I	BO	27 kwietnia 2020	Produkt zakończony po 2Y wypłatą 98% chronionego kapitału
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	28 września 2020	Po 3 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 października 2020	Po 2 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 listopada 2020	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
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 PREMIE 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 października 2020	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
33	31.10.2019	SZANSA NA PREMIE 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	

PODSUMOWANIE

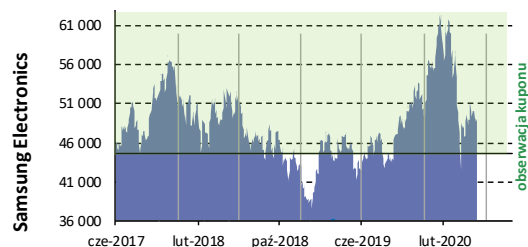
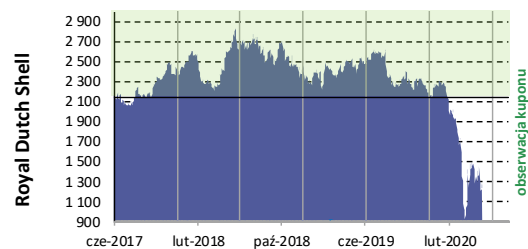
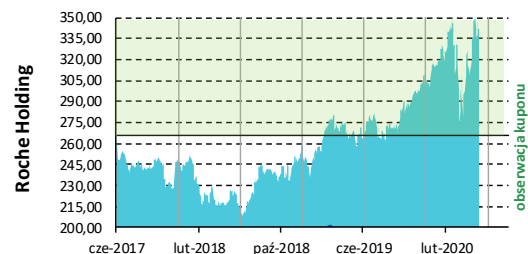
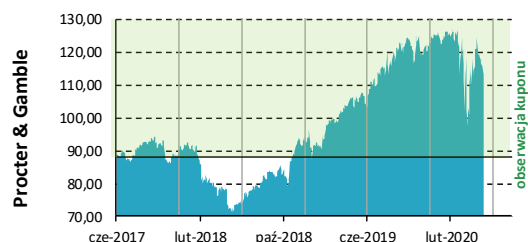
LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM /BO	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocalł/Dzień Wykupu)	Komentarz
61	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	BO	31 marca 2023	
62	04.05.2020	OPTYMALNY DUET III	WM /BO	4 czerwca 2020	
63	22.05.2020	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	WM /BO	22 czerwca 2020	Produkt w ofercie na maj
64	22.05.2020	MULTI STRATEGIA	BO	24 maja 2021	Produkt w ofercie na maj
65					
66					
67					
68					
69					
70					
71					
72					
73					
74					
75					
76					
77					
78					
79					
80					

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 08.05.2020

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 spełnić się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnić się dany warunek)				Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnić się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnić się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najślabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wpłata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4						
1	Postaw na Banki III	2017-11-24	2020-05-25	Euro Stoxx Banks	--	--	--	--	--	--	--	-146,7%	14	Małe	17,5% + autocall	--	56,5
				-146,7%	--	--	--	--	--	--	--						
2	KAPITAŁNA TARCZA II	2018-05-29	2020-05-29	--	--	--	--	Solactive European	--	--	--	-21,7%	18	--	--	--	24,6
				--	--	--	--	-21,7%	--	--	--						
3	OPTYMALNE TRIO I	2018-05-29	2020-05-29	Euro Stoxx Banks	STOXXEurope Basic Resour.	EURO STOXX Oil	--	--	--	--	--	-68,1%	18	Małe	16,00% + autocall	--	52,1
				-68,1%	-15,0%	-23,4%	--	--	--	--	--						
4	KOSZYK PERŁ	2017-05-31	2020-06-02	--	--	--	--	Procter Gamble	Roche Holding	Royal Dutch	Samsung Electronic	-71,2%	22	Małe	4,35%	1x4,35%	23,3
				--	--	--	--	24,0%	22,2%	-71,2%	7,6%						
5	SUPER TERCET	2018-11-30	2020-06-02	ThyssenKrupp AG	Nintendo Co Ltd	Deutsche Lufthansa	--	ThyssenKrupp AG	Nintendo Co Ltd	Deutsche Lufthansa	--	-122,3%	22	Małe (kupon) Małe (autocall)	8,0% + autocall	1 x 4,00%	3,6
				-138,2%	40,5%	-109,1%	--	-122,3%	44,5%	-95,2%	--						
6	Optymalny Duet III	2020-05-04	2020-06-04	Capgemini	ServiceNow	--	--	Capgemini	ServiceNow	--	--	43,2%	24	--	0,50%	Duże (tylko kupon)	9,5
				10,0%	10,7%	--	--	43,2%	43,6%	--	--						
7	Technologiczny Potencjał	2020-05-22	2020-06-22	Twitter	Facebook	--	--	Twitter	Facebook	--	--	0,0%	42	--	0,50%	--	0,0
				22 maja	22 maja	--	--	22 maja	22 maja	--	--						
8	KAPITAŁNA TARCZA III	2018-06-29	2020-06-29	--	--	--	--	Solactive European	--	--	--	-20,2%	49	--	--	--	21,7
				--	--	--	--	-20,2%	--	--	--						
9	Optymalny Duet III	2020-05-04	2020-07-06	Capgemini	ServiceNow	--	--	Capgemini	ServiceNow	--	--	43,2%	56	--	0,50%	Duże (tylko kupon)	9,5
				10,0%	10,7%	--	--	43,2%	43,6%	--	--						

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)	02-06-2020 (22 dni, nr 6)			
Kupon okresowy/na koniec	4,35% (8,7% pa)			
Wpłata 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	115,95	341,45	1 252,00	48 400
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	24,0%	22,2%	-71,2%	7,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-06% (redukuj)	-20% (sprzedaj)	28% (kupuj)	51% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,1%	6,1%	36,6%	35,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	99,29%			



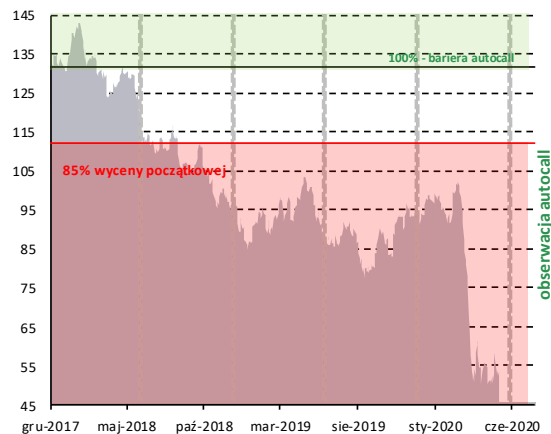
Komentarz:

- W ostatnim dniu obserwacji (2 grudnia 2019 r.) 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: Wyniki Roche za I kw. br. okazały się dobre, szczególnie w segmencie produkcji leków, gdzie wzrost przychodów wynikał głównie z nowych produktów. Spółka podtrzymała prognozę na 2020 rok w kontekście niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów i zysku na akcję. Analitycy WM rekomendują sprzedaż akcji wyznaczając cenę docelową na poziomie 272 CHF, a więc powyżej bariery kuponu. Konsensus rynkowy wskazywany przez Bloomberg pozostaje bardziej optymistyczny wyznaczając cenę docelową w horyzoncie 12 miesięcy na poziomie 361 CHF.
- Shell: W świetle ostatnich informacji o rozprzestrzenianiu się koronawirusa oraz wysokiej redukcji popytu na surowiec, jego ceny uległy znaczącemu spadkowi, co wpłynęło na słabe zachowanie kursu akcji spółki. Analitycy BNP Paribas obniżyli w ostatnim czasie cenę docelową z uwagi na niższe, oczekiwane przepływy pieniężne i zalecają utrzymanie waloru. Analitycy zwracają jednocześnie uwagę na wyzwania stojące przed spółką w krótkim terminie, polegające min. na dostosowaniu wydobycia i produkcji do wysokich spadków popytu na surowiec i produktów ropo-pochodnych.
- Samsung Electronics: Analitycy WM zwracają uwagę, iż spółka posiada optymistyczne perspektywy względem II kw. br. w kontekście produkcji półprzewodników i planuje zwiększyć inwestycje w tym zakresie, co przekłada się na podtrzymanie rekomendacji kupna z ceną docelową na poziomie 73 000 KRW.
- Z uwagi na mocny spadek wyceny Royal Dutch Shell, prawdopodobieństwo wypłaty kuponu w kolejnej obserwacji jest obecnie niewielkie.

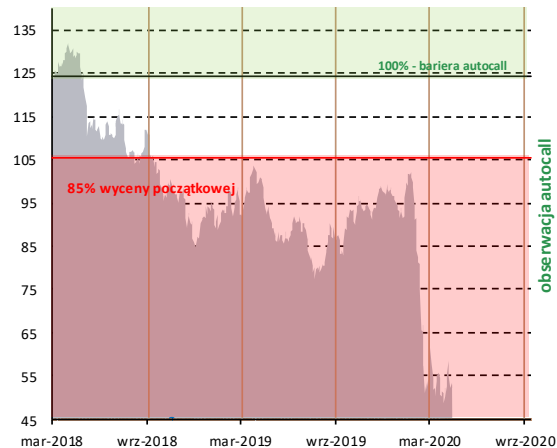
POSTAW NA BANKI

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)	25-05-2020 (14 dni, nr 5)	23-09-2020 (135 dni, nr 5)
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	22,0% + autocall
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	--
Poziom początkowy	131,88	124,20
Cena bieżąca	53,45	53,45
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-146,7%	-132,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	54,26%	57,25%

POSTAW NA BANKI III



POSTAW NA BANKI IV



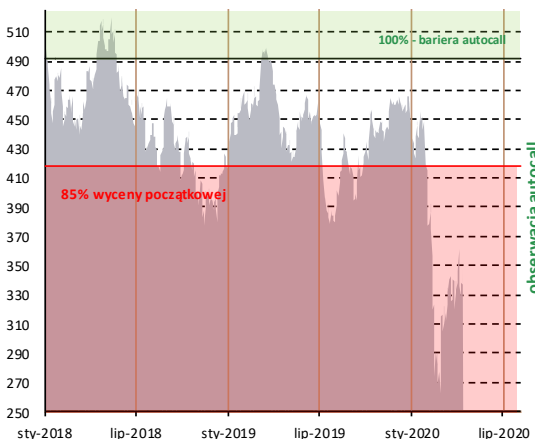
Komentarz:

- 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 byłaby 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 cyklizny sektor jakim są banki. Wsparciem dla branży powinien być wprowadzony przez Komisję Europejską pakiet bankowy, mający na celu rozluźnienie wymogów kapitałowych.
- 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.

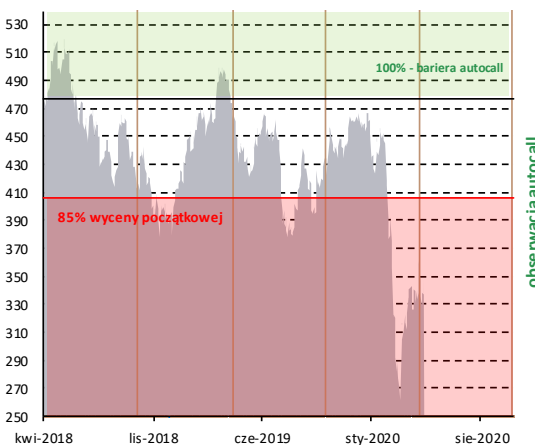
KOPALNIA ZYSKU

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)	27-07-2020 (77 dni, nr 5)	26-10-2020 (168 dni, nr 5)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,9% (co 6M)	narastające 4,75% (co 6M)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	19,50% + autocall	23,75% + autocall
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	
Poziom początkowy	492,18	477,45
Cena bieżąca	343,70	343,70
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-43,2%	-38,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	82,09%	82,42%

KOPALNIA ZYSKU II



KOPALNIA ZYSKU III

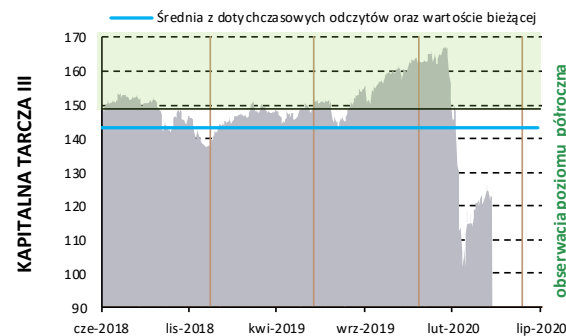
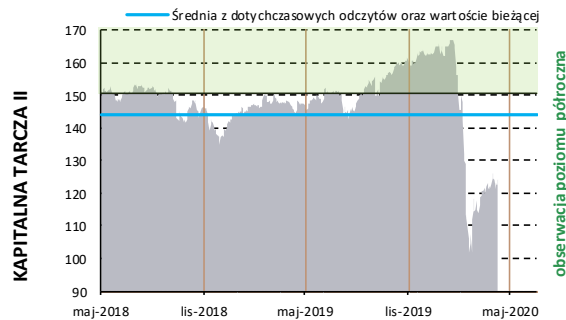


Komentarz:

- 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 ze spadkiem globalnego popytu zaburzonego przez epidemię koronawirusa. Z drugiej strony, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.
- 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 czwartej 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 II	KAPITALNA TARCZA III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	98% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2020-05-29)	2Y (2020-06-29)
Obserwacje	co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-05-2020 (18 dni, nr 4)	29-06-2020 (49 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	120% wzrostu indeksu (śr. z 4 odczytów)	120% wzrostu indeksu (śr. z 4 odczytów)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	--
Poziom początkowy	150,82	148,87
Cena bieżąca	123,89	123,89
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-21,7%	-20,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	97,41%	97,37%



Komentarz:

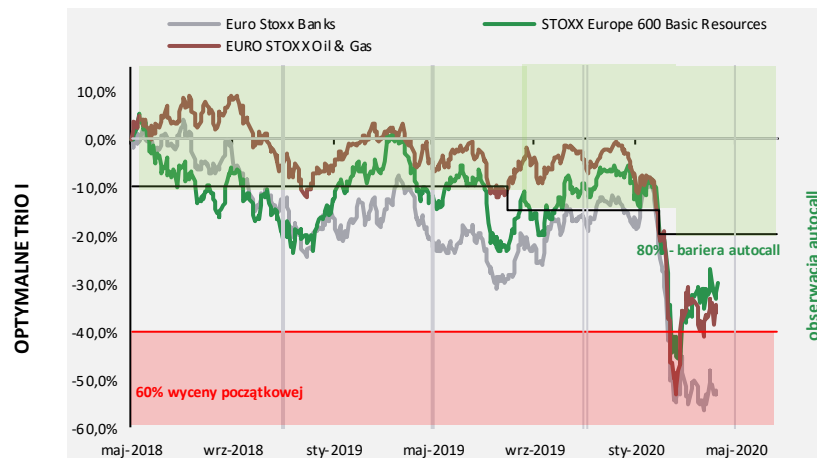
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest **pozytywne** zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy 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 związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki poczynawszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.
- 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)	29-05-2020 (18 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	53,45	343,70	218,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-68,1%	-15,0%	-23,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	52,67%		

Komentarz:

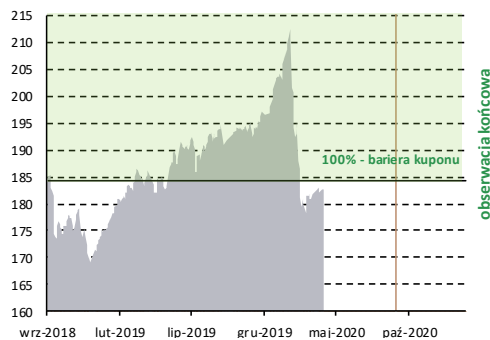
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy 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 popytu w związku z wprowadzonym lockdownem w wielu państwach na całym świecie.
- W ostatnich tygodniach indeksy odnotowały wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obstrzeżeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.
- 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.



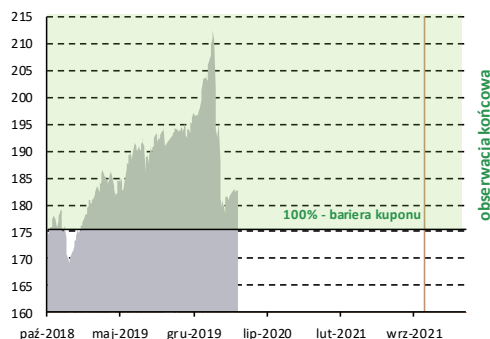
ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

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)	28-09-2020 (140 dni, nr 1)	22-10-2021 (529 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	182,41	182,41
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,0%	3,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	100,37%	103,64%

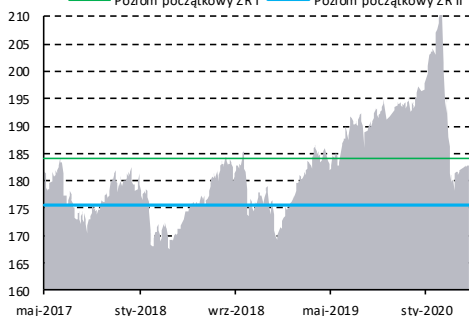
ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ I



ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

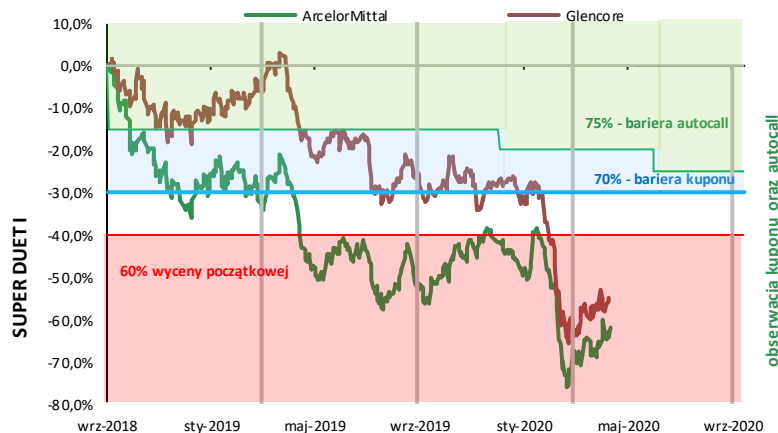
- W skład indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na globalnych rynkach, wybranych pod kątem nie tylko płynności czy zmienności, ale przede wszystkim ze względu na uwzględnianie kryterium etycznego oraz społecznego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Poza koncepcją zakładającą, że przedsiębiorstwo powinno 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)	28-09-2020 (140 dni, nr 4)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)	
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16,00% + autocal	
Bariera autocal	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	10,00	148,10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-116,4%	-78,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-89,4%	-56,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	52% (kupuj)	07% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	48,8%	34,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	37,19%	

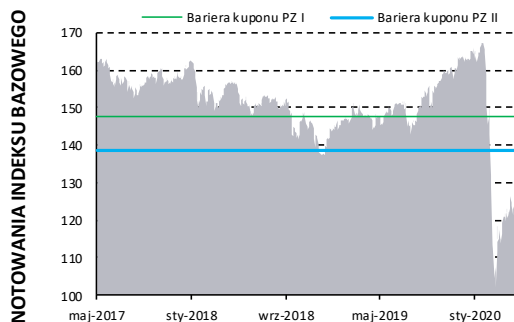
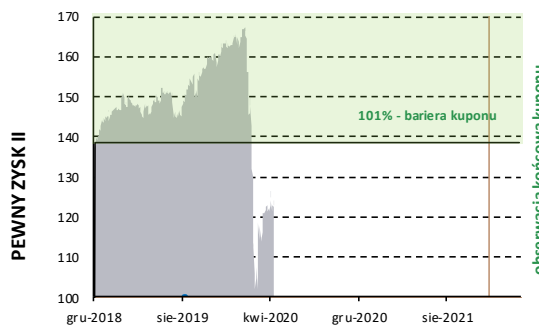
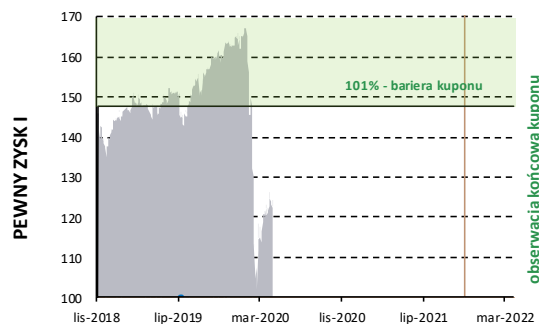
Komentarz:

- 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). Spadek cen i popytu na surowce związane z pandemią koronawirusa i obniżeniem aktywności gospodarczej ciąży w ostatnim czasie na notowaniach spółki. Przedłużający się lockdown światowej gospodarki nie będzie sprzyjał odbiciu notowań (największy wstrząs popytowy powinien mieć miejsce w I i II kwartale). Wg analityków BNP Paribas, zwiększenie portfela projektów związanych z metalami przemysłowymi, przy odbiciu cen surowców powinno zapewnić dwucyfrowy wzrost zysków w nadchodzących latach.
- Arcelor Mittal:** jest to największy producent stali na świecie (produkcja w 19 krajach). Po mocnych wynikach za 4Q19, które okazały się blisko 8% wyższe od konsensusu rynkowego, rezultatem w 1H20 ciążyć będą skutki epidemii COVID19. Z uwagi na lockdown największych gospodarek mocno spadł popyt na stal, a wraz z tym obniżyły się ceny stali – w rezultacie Arcelor Mittal jak i konkurencja wyłączyła czasowo część mocy, co będzie odwzorowane w wynikach. Wg strategów BNP Paribas, obecnie negatywny wpływ epidemii koronawirusa powinien być nadrobiony w 2H20. Pozytywnym aspektem jest stopniowy powrót popytu z Chin oraz powrót produkcji w części fabryk w Europie.
- W trzeciej obserwacji nie doszło do wypłaty kuponu oraz autocal. Zwracamy uwagę, że w czwartej obserwacji bariera autocal obniża się do 75% wartości początkowej. Mimo powyższego, w związku z ostatnią przeceną obu spółek nie oczekujemy pozytywnego scenariusza w postaci wypłaty kuponu czy autocal podczas najbliższej obserwacji.



PEWNY ZYSK

BO	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Kosztyk 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)	29-11-2021 (567 dni, nr 1)	23-12-2021 (591 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 15,0% (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	146,06	137,16
Cena bieżąca	123,89	123,89
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-19,1%	-11,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	99,53%	100,90%



Komentarz:

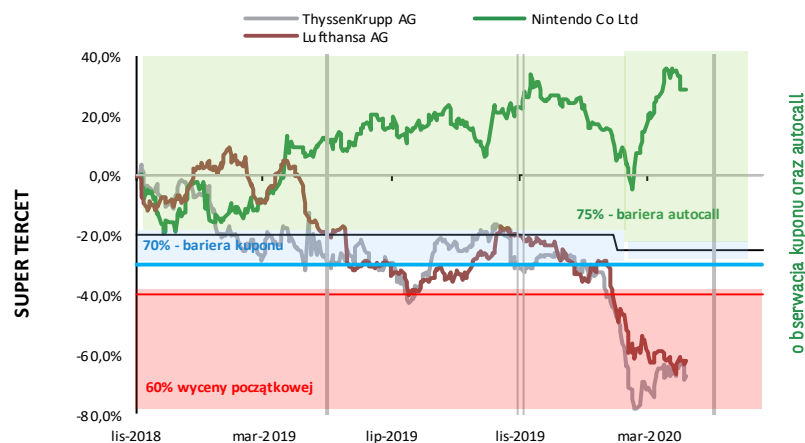
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem 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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.
- 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)	02-06-2020 (22 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	5,19	43 640,00	7,71
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-138,2%	40,5%	-109,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-122,3%	44,5%	-95,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	112% (trzymaj)	15% (kupuj)	43% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	71,5%	15,6%	-6,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	26,01%		

Komentarz:

- ThyssenKrupp Ag:** multisegmentowy koncern wywodzący się z Niemiec skupiony wokół branży stalowej, chemicznej i przemysłowej. W ostatnich miesiącach notowaniom ciążyły słabsze od oczekiwań wyniki za 4Q19, zawieszenie 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. Z kolei w ostatnich tygodniach negatywnie na kurs spółki wywarło rozszerzenie epidemii COVID-19, co zmusiło spółkę do ograniczenia produkcji stali w związku ze zmniejszonym popytem.
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. W okresie od połowy marca, notowania akcji spółki wzrosły o niespełna 40% w oczekiwaniu na dobre wyniki za I kw. br. Według prognoz konsensusu rynkowego wskazywanego przez Bloomberg, spółka ma zaraportować zysk netto na poziomie 29,41 mld jenów, co stanowiłoby wzrost o 17% w wymiarze rocznym. Przychody mają wzrosnąć do 236,91 mld jenów, czyli również o 17%. Wg strategów WM, nadchodzący plan wydawniczy gier własnych powinien być mocnym wsparciem dla sprzedaży urządzeń. Bieżący konsensus rynkowy wskazany przez Bloomberg zakłada przestrzeń do wzrostu kursu o 10,7% w horyzoncie 12 miesięcy.
- Deutsche Lufthansa AG:** jest niemieckim przedsiębiorstwem lotniczym obsługującym największą europejską linię lotniczą. Stratedzy BNP Paribas zmienili w kwietniu rekomendację z trzymaj na redukuj obniżając cenę docelową z 11 do 8 EUR. Sektory związane z turystyką, logistyką lub zakwaterowaniem są najbardziej narażone na gospodarcze skutki epidemii COVID-19. W takim otoczeniu linie lotnicze tracą szczególnie mocno, biorąc pod uwagę spadek popytu konsumentów i firm w związku z ograniczeniem ruchu krajowego, jak i międzynarodowego. Chociaż w krótkim terminie spółka stara się ograniczać straty – poinformowała o ograniczeniu większości lotów, może także skorzystać z rządowych programów wsparcia, które obniżą koszty płac, to negatywny sentyment rynkowy względem akcji spółki może się w najbliższych tygodniach utrzymywać. Obecnie kluczowym dla perspektyw spółki jest otrzymanie rządowego wsparcia – jego forma i wielkość mogą zdecydować o nastawieniu inwestorów względem Lufthansy. 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.

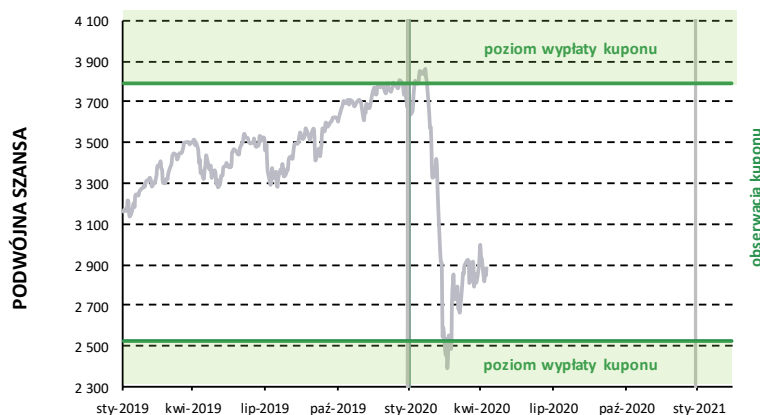


PODWÓJNA SZANSA

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)	28-01-2021 (262 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	4,0% (4,0% pa)
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,00%
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% lub 120% w każdej obserwacji
Poziom początkowy	3 159,43
Cena bieżąca	2 890,70
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	99,57%

Komentarz:

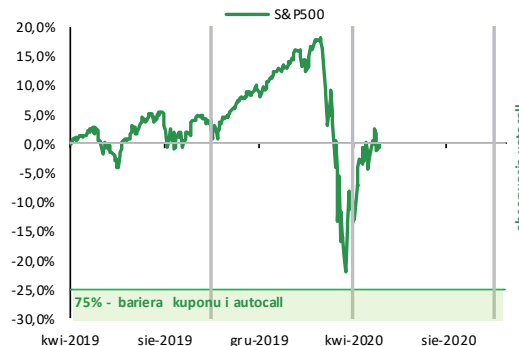
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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)	01-10-2020 (143 dni, nr 3)	07-11-2020 (180 dni, nr 3)	01-10-2020 (143 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	7,5% + autocall	7,5% + autocall	5,0% + 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	2 929,80	2 929,80	2 929,80
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-26,6%	-26,2%	-29,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	99,79%	99,71%	98,64%

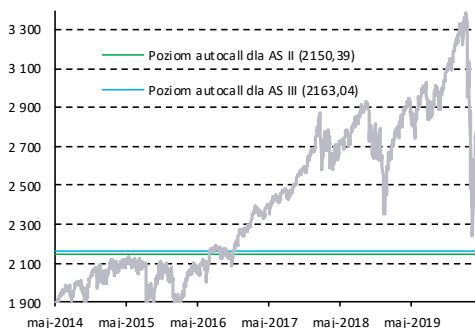
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



AMERYKAŃSKIE SPADKI III



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

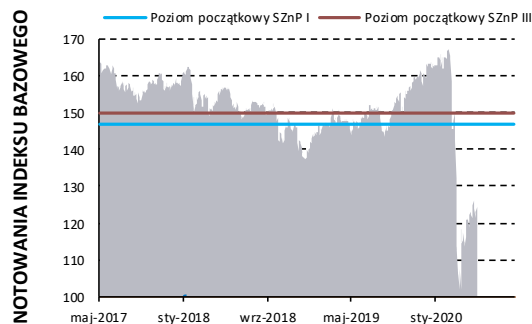
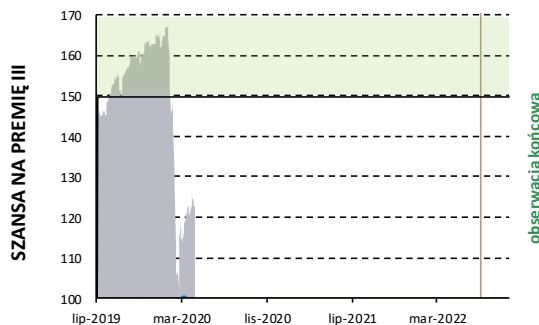
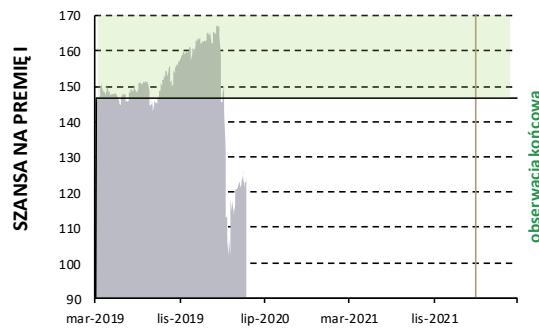
Indeks S&P500 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla Stanów Zjednoczonych i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 500 największych przedsiębiorstwach działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w USA, ale również na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

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 osiąganiu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie światowej gospodarki w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa z Wuhan. Dopiero rozwiniecie się epidemii poza Chinami wpłynęło na negatywną reakcję inwestorów i mocną wyprzedaż na rynkach akcji. Na chwilę obecną Stany Zjednoczone stały się regionem z największą liczbą zakażeń COVID-19 co będzie miało mocno negatywne skutki gospodarcze – skalę oczekiwanego spowolnienia mogą obrazować ostatnie dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych okazały się rekordowo wysokie w całej historii publikacji tych danych.

- 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 17,5x przy blisko 22,1x dla amerykańskiego S&P500. Równocześnie wskaźnik C/Z dla EuroStoxx50 oraz jego relatywna wycena względem S&P500 znajdują się w okolicach kilkuletnich minimów.
- 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)	28-02-2022 (658 dni, nr 1)	29-07-2022 (809 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 18%	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	146,85	149,94
Cena bieżąca	123,89	123,89
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-18,5%	-21,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	97,42%	96,45%

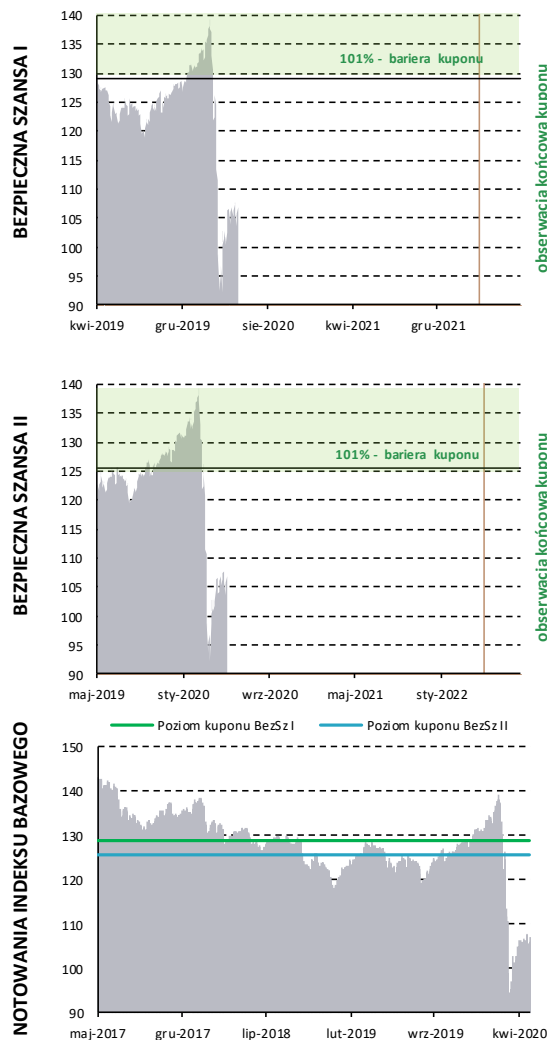


Komentarz:

- 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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

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)	31-03-2022 (689 dni, nr 1)	06-05-2022 (725 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	15% (5,0% pa)	15% (5,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocal	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	127,73	124,35
Cena bieżąca	106,61	106,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-21,0%	-17,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	97,64%	97,53%



Komentarz:

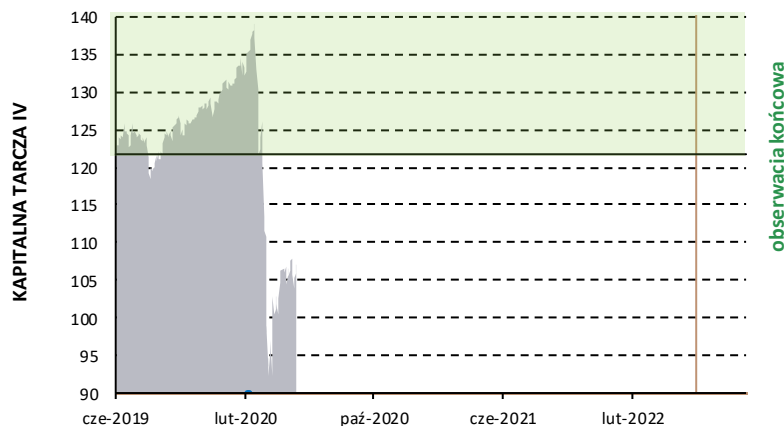
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, 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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

KAPITALNA TARCZA IV

BO	KAPITALNA TARCZA IV
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-06-02)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-06-2022 (752 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 125% w przedziale 100-112
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	121,79
Cena bieżąca	106,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-14,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

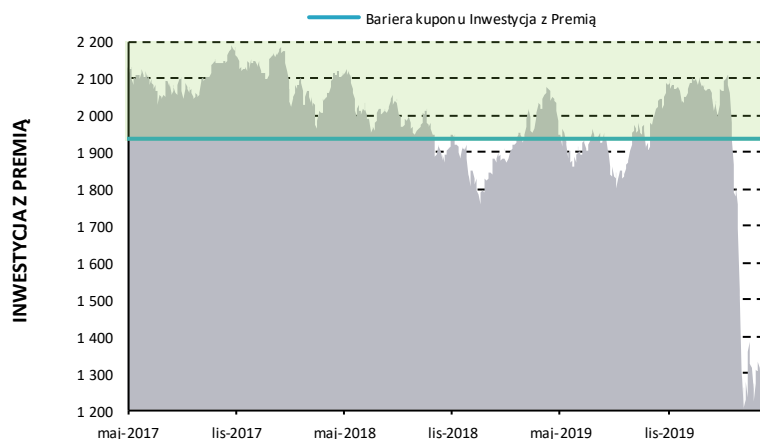


INWESTYCJA Z PREMIĄ

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)	27-06-2024 (1508 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (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	1 916,94
Cena bieżąca	1 297,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-49,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	93,61%

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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

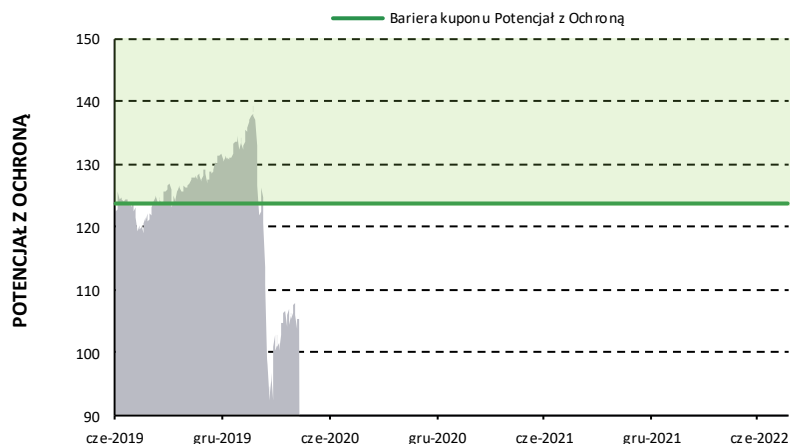


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

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)	27-06-2022 (777 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	11% (3,67% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	122,60
Cena bieżąca	106,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-16,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki poczynawszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

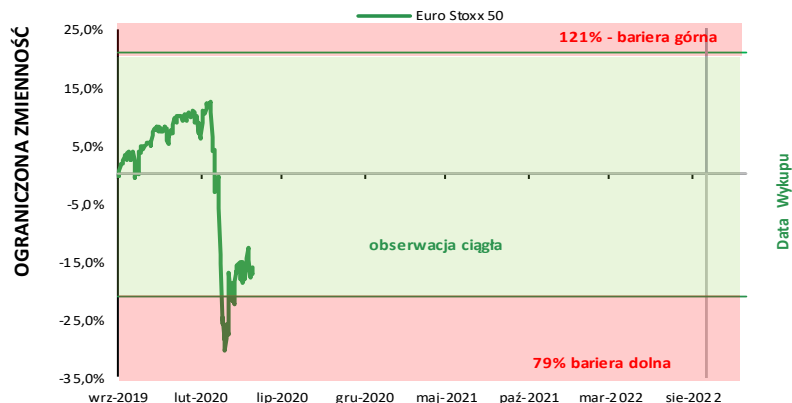


OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

BO	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ
Instrumenty bazowy	EuroStoxx50
Koszty 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)	29-08-2022 (840 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	2 890,70
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 (2020-05-11)	96,11%

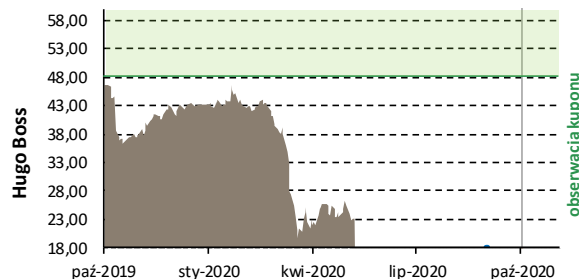
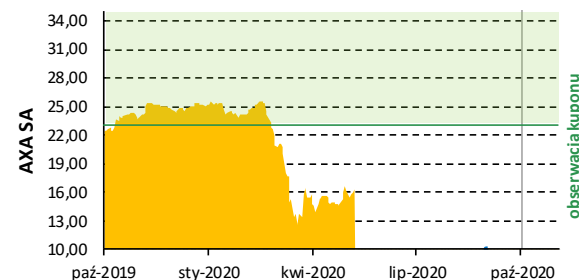
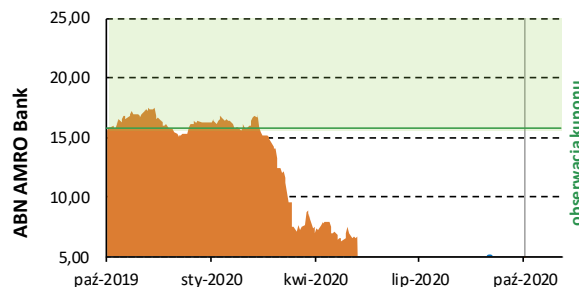
Komentarz:

- 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 przedsiębiorstw 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 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.
- Formuła wspomnianego certyfikatu zakłada obserwacje ciągłe w okresie 3 lat – o ile kurs indeksu bazowego nie przekroczy bariery dolnej na poziomie 79% wartości początkowej oraz nie przekroczy poziomu górnej bariery na poziomie 121% wartości początkowej, w Dacie Wykupu inwestor będzie partycypował w zmianie indeksu, przy czym wynik jego inwestycji stanowił wartość bezwzględną zmiany indeksu na datę końcowej obserwacji. **Z uwagi na fakt, iż w marcu 2020 r. indeks Euro Stoxx 50 przekroczył dolną barierę, w Dniu Wykupu certyfikat Ograniczona Zmienność wypłaci klientom dokładnie 100% wpłaconego kapitału.** Zwracamy uwagę, że ochrona kapitału obowiązuje wyłącznie w terminie zapadalności, a więc ewentualne wcześniejsze wyjście z inwestycji poprzez GPW może wiązać się z poniesieniem straty.
- Dniem Wykupu dla certyfikatu Ograniczona Zmienność jest 5 września 2022 r.



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)	01-10-2020 (143 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	5,0% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,00%		
Bariera autocal	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach		
Poziom początkowy	15,78	23,07	48,27
Cena bieżąca	6,72	16,05	24,14
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-146,4%	-50,9%	-110,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	62% (kupuj)	50% (kupuj)	86% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	73,1%	46,6%	38,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	95,68%		



Komentarz:

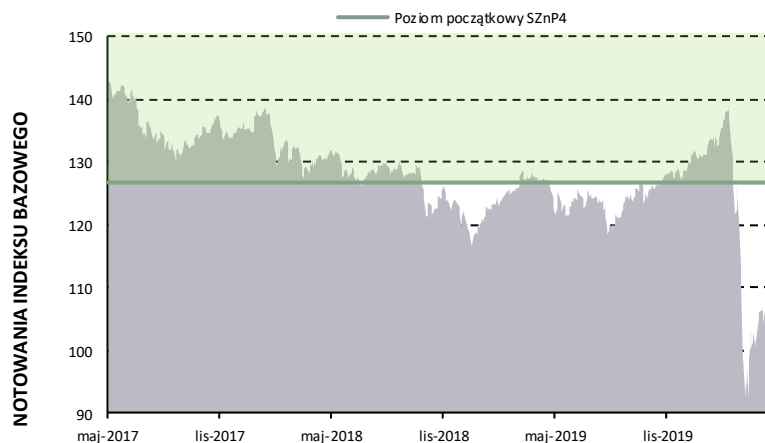
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje różne produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie. Działa poprzez bankowość detaliczną, bankowość komercyjną, bankowość prywatną oraz segmenty bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa na świecie wpłynęło w marcu na silną wyprzedaż cyklicznych sektorów do których należą banki i wycofanie przez inwestorów kapitału z ryzykownych aktywów, na czym korzystają notowania obligacji skarbowych. Spadające rentowności papierów dłużnych, oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych i obawy o płynność w sektorze korporacyjnym mocno uderzają w sektor bankowy, dlatego akcje spółek z sektora zachowywały się słabiej podczas kwietniowego odbicia na rynkach akcji.
- ABN AMRO rozczarował 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 luty – marzec ceny akcji AXA spadły o przeszło 50% 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. Obecnie strategzy BNP zrewidowali swoje oczekiwania względem wyników za I kw. br. spodziewając się w całym roku spadku zysku netto o 22%. Zaważają na to odpisy aktywów o wartości ok. 0,3 mld EUR. Strategzy BNP zakładają, że pomimo zaleceń wielu regulatorów względem wstrzymania wypłaty dywidendy AXA wypłaci 1,43 EUR zysku na akcję. Powyższe czynniki wpływają na utrzymanie przez strategów BNP pozytywnego nastawienie wobec spółki, lecz z niższą ceną docelową na poziomie 24 euro.
- Hugo Boss** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, sprzedaje i dystrybuuje modę i akcesoria dla mężczyzn oraz kobiet na całym świecie.
- Czynnikami ryzyka w pierwszej połowie 2020 roku jest rozprzestrzenianie 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, z uwagi na ograniczenia ruchu w Europie i USA spodziewamy się również słabego wyniku 2Q'20 i jedynie stopniowego odbicia koniunktury w 2H'20. W związku z powyższym scenariuszem strategzy BNP Paribas obniżyli cenę docelową z 45 do 40 EUR, utrzymując rekomendację kupuj z uwagi na atrakcyjną wycenę, bezpieczny bilans spółki (dług netto/EBITDA < 1,0x) oraz w dłuższym terminie potencjał do restrukturyzacji i poprawy marży na rynku amerykańskim.

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)	28-10-2022 (900 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	126,58
Cena bieżąca	106,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-18,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	96,38%

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 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 wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki poczynawszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

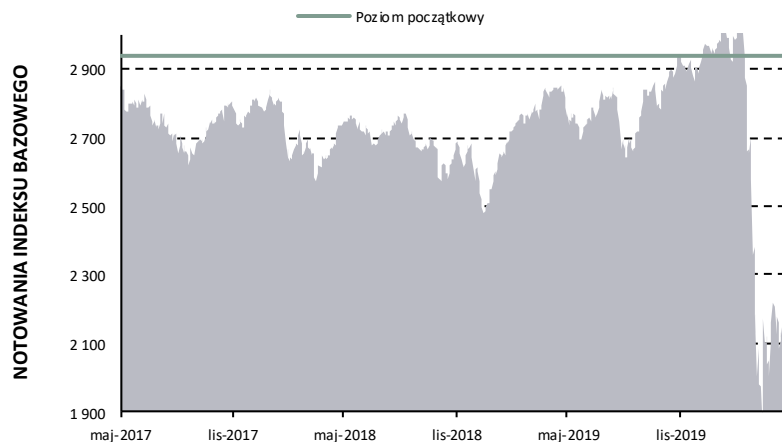


INWESTUJ GLOBALNIE

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)	19-06-2023 (1134 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	2 942,43
Cena bieżąca	2 205,63
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-33,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	95,01%

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 wazone 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.**
- Strategia Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz amerykańskich.
- Główne czynniki ryzyka, jak spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie, w tym w Chinach, dalsze negocjacje dotyczące Brexit czy eskalacja wojny handlowej, które ciążyły globalnym rynkom akcyjnym w ostatnich miesiącach zostały obecnie na drugim planie. W ostatnim czasie niepewność na rynkach wzmożyła obawy o wpływ epidemii koronawirusa na globalną gospodarkę w związku z możliwym przerwaniem globalnego łańcucha dostaw oraz utratą płynności przez przedsiębiorstwa.
- W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

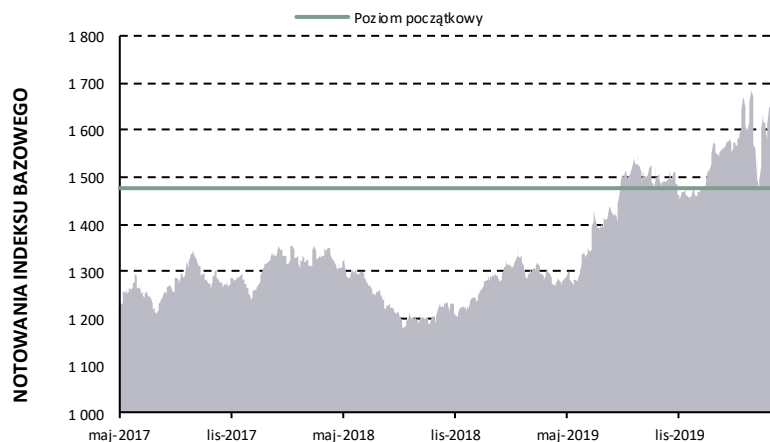


ZŁOTA INWESTYCJA

BO	Złota inwestycja
Instrumenty bazowy	Złoto
Koszyk 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)	16-12-2022 (949 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	1 704,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	13,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	97,63%

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.
- Mimo wzrostów w 2019 roku oraz na przełomie 1Q/2Q20, 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 1 600-1 800USD/uncja w perspektywie 2H20.

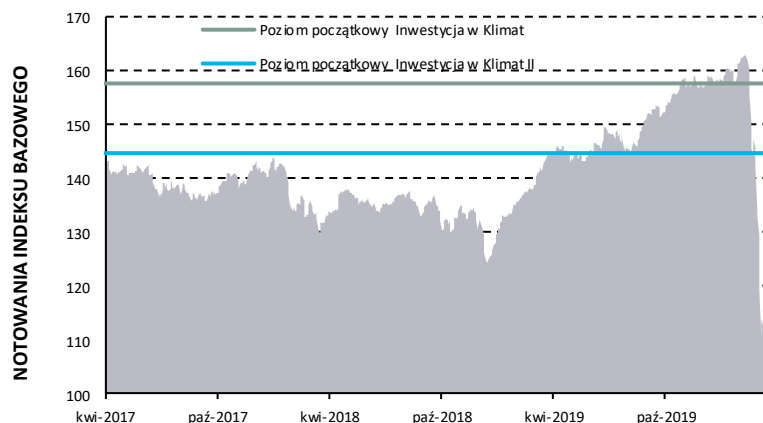


INWESTYCJA W KLIMAT(REFOREST ACTION)

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	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-07-2023 (1176 dni, nr 1)	04-09-2023 (1211 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125	partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednianiem 6M
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	--
Bariera autocal	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	157,90	144,75
Cena bieżąca	130,06	130,06
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 (2020-05-11)	96,07%	97,03%

Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzi 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 wazone 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.
- Główne czynniki ryzyka, jak spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie, w tym w Chinach, dalsze negocjacje dotyczące Brexit czy eskalacja wojny handlowej, które ciążyły globalnym rynkom akcyjnym w ostatnich miesiącach zostały obecnie na drugim planie. W ostatnim czasie niepewność na rynkach wzmożyła obawy o wpływ epidemii koronawirusa na globalną gospodarkę w związku z możliwym przerwaniem globalnego łańcucha dostaw oraz utratą płynności przez przedsiębiorstwa. W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.

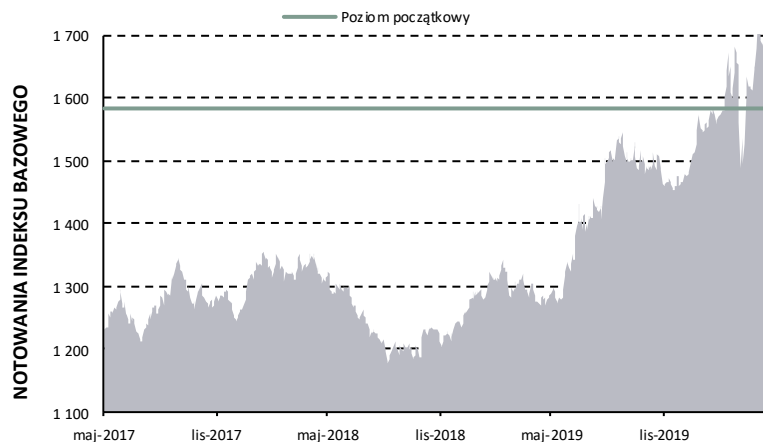


ZŁOTA INWESTYCJA II

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)	30-01-2023 (994 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
Poziom początkowy	1 584,20
Cena bieżąca	1 704,05
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 (2020-05-11)	97,12%

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.
- Mimo wzrostów w 2019 roku oraz na przełomie 1Q/2Q20, 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 1 600-1 800USD/uncja w perspektywie 2H20.

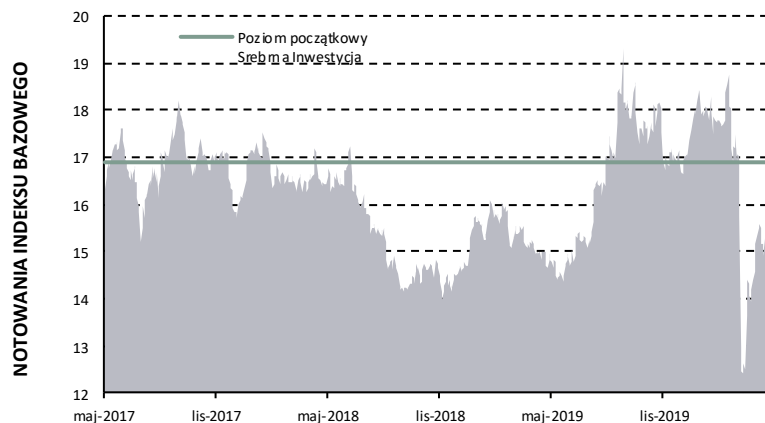


SREBRNA INWESTYCJA

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)	01-03-2023 (1024 dni, nr 1)	31-03-2023 (1054 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	14,02
Cena bieżąca	14,98	14,98
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 (2020-05-11)	97,88%	98,3%

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 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 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.

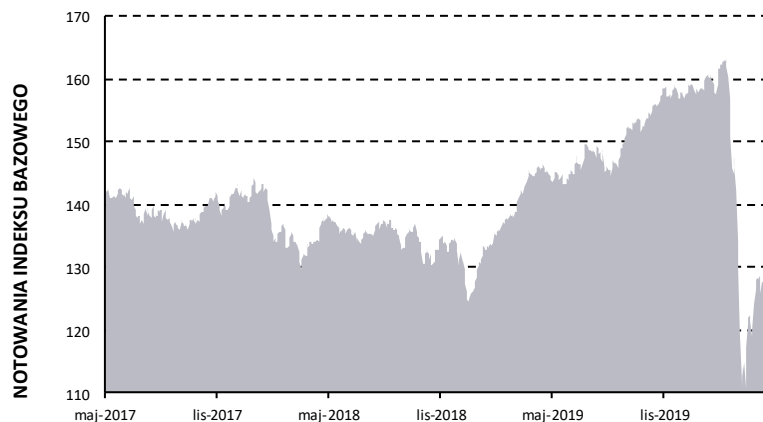


SZANSA NA KUPON

BO	Szansa na Kupon
Instrumenty bazowy	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index
Koszyk 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)	02-10-2023 (1239 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	100,88
Cena bieżąca	106,61
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 (2020-05-11)	102,08%

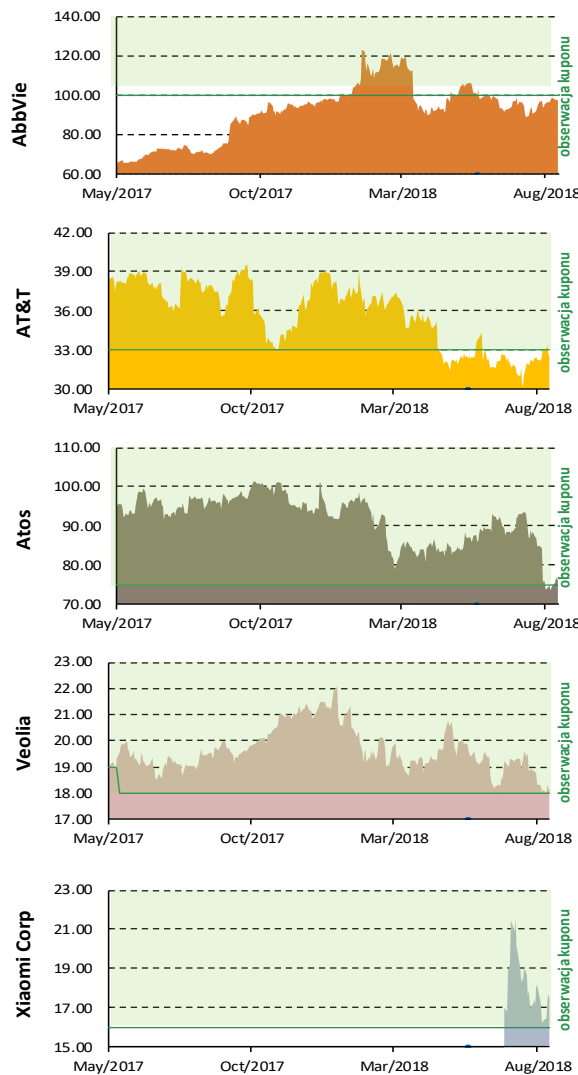
Komentarz:

- 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.**
- Strategia Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz amerykańskich.
- Główne czynniki ryzyka, jak spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie, w tym w Chinach, dalsze negocjacje dotyczące Brexit czy eskalacja wojny handlowej, które ciążyły globalnym rynkom akcyjnym w ostatnich miesiącach zostały obecnie na drugim planie. W ostatnim czasie niepewność na rynkach wzmożyła obawy o wpływ epidemii koronawirusa na globalną gospodarkę w związku z możliwym przerwaniem globalnego łańcucha dostaw oraz utratą płynności przez przedsiębiorstwa. W ostatnich tygodniach indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej, w związku z brakiem przyrostu dziennego nowych zachorowań oraz stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.



MULTI STRATEGIA

BO	Multi Strategia				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AT&T	Atos	Veolia Environnement	Xiaomi Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	24-05-2021 (378 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	22 maja	22 maja	22 maja	22 maja	22 maja
Cena bieżąca	83,96	29,79	63,82	19	12
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	22 maja	22 maja	22 maja	22 maja	22 maja
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	22 maja	22 maja	22 maja	22 maja	22 maja
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	16% (kupuj)	24% (kupuj)	25% (kupuj)	36% (kupuj)	09% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	13,6%	13,5%	19,0%	12,6%	11,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-11)	-- (LINK)				



Komentarz:

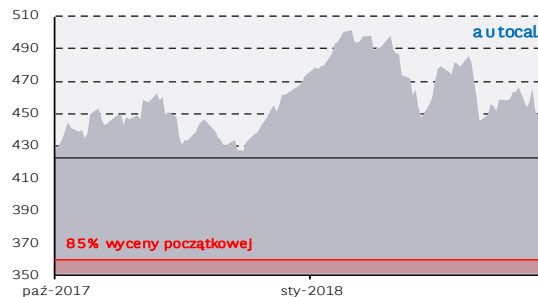
- AbbVie** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Spółka zajmuje się odkrywaniem, rozwojem, produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów farmaceutycznych.
- Poza wysiłkami w zakresie badań i rozwoju, zapowiedziane przejęcie Allergan przez AbbVie powinno zaowocować powstaniem silnego podmiotu generującego wysokie wolne przepływy pieniężne (FCF) oraz posiadającego bardziej zdywersyfikowane portfolio leków.
- AT&T** - firma jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych.
- W segmencie mediów, za które odpowiada koncern WarnerMedia (trzecia co do wielkości korporacja medialna świata) rozwija, tworzy i dystrybuuje filmy fabularne, telewizyjne, gry i inne treści w różnych formatach, w tym cyfrowych. WarnerMedia pozostaje potęgą medialną z szeroką biblioteką treści i możliwością dotarcia do odbiorców na wielu różnych platformach, w tym zyskujących na polarności platformach streamingowych oraz VoD.
- Atos SE** jest międzynarodową grupą wywodzącą się z Francji, działającą w sektorze IT. Grupa świadczy usługi w zakresie zarządzania IT (outsourcing infrastruktury i procesów biznesowych), konsultingu, integracji systemów (na bazie SAP), big data oraz cyberbezpieczeństwa. Wspiera transformację cyfrową klientów we wszystkich sektorach biznesowych, w tym w służbie zdrowia, energetyce i usługach komunalnych, telekomunikacji i mediach, handlu detalicznym i transporcie, sektorze publicznym, obronnym, produkcji, usługach finansowych i ubezpieczeniach.
- Veolia Environnement** to międzynarodowa grupa wywodząca się z Francji, działająca w sektorach wodno-ściekowym, energetycznym i gospodarki odpadami. Tworzone przez grupę nowe modele biznesowe odpowiadające założeniom gospodarki o obiegu zamkniętym i przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju miast i przemysłu, co powinno być wsparciem dla wyników w średnim i długim terminie.
- Xiaomi Corp** jest właścicielem marki Xiaomi, generującej przychody poprzez smartfony (~60%), produkty IoT (~30%) i usługi internetowe (~10%). Niemniej, z punktu widzenia generowania przyszłych wyników finansowych oraz dalszego rozwoju, istotniejszym elementem potencjału Xiaomi Corp jest dotychczasowe rozwinięcie największej platformy Internetu Rzeczy (Internet of Things). Mocnym wsparciem dla przyszłych wyników będą obecne trendy w nowych technologiach (m.in. wirtualna rzeczywistość, Internet Rzeczy, sieć 5G).

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:	-



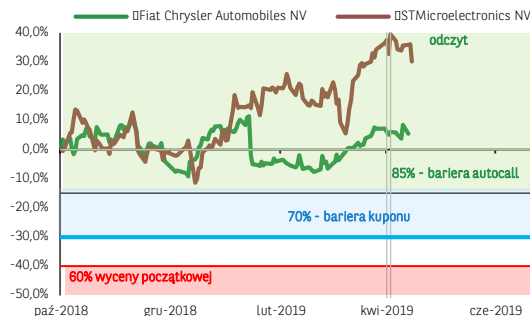
Komentarz:

- 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:

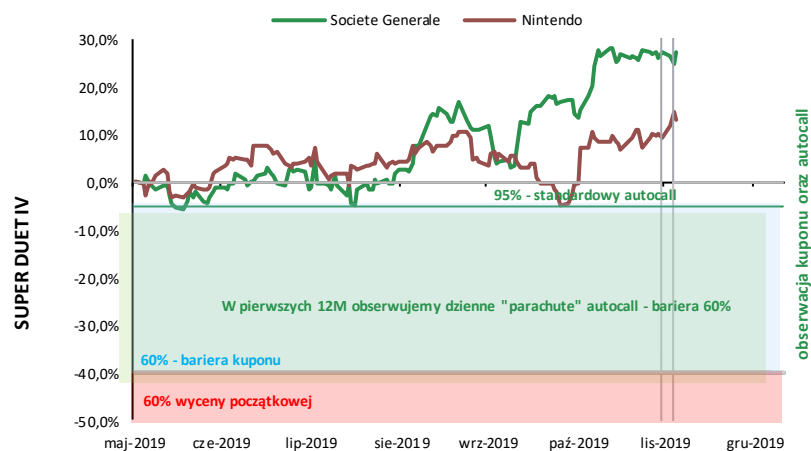
- Emisja certyfikatów tej serii zakończyła się automatycznym wcześniejszym wykupem, zwrotem zainwestowanego kapitału i wypłatą kuponu.

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.

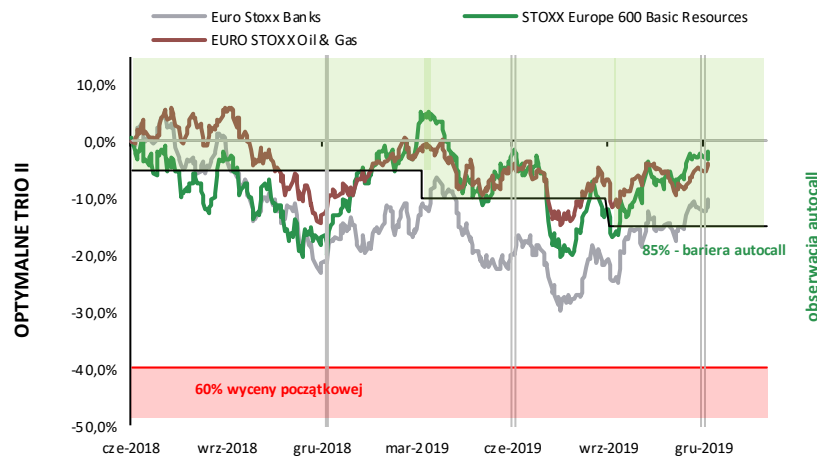


ZAKOŃCZONE - OPTYMALNE TRIO II

BO	OPTYMALNE TRIO II		
Instrumenty bazowy	Koszyk Indeksów Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Euro Stoxx Banks	STOXX Europe 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.

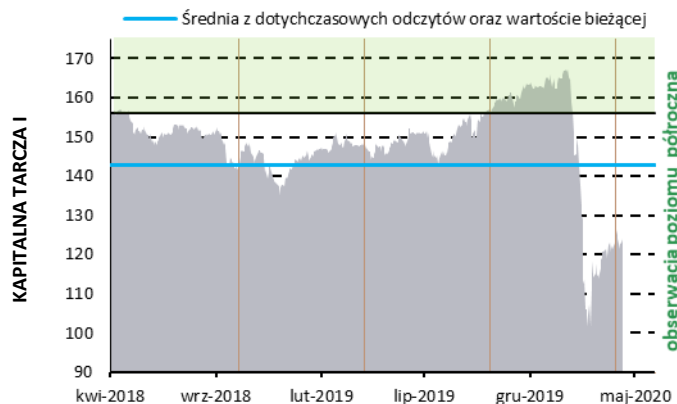


ZAKOŃCZONE – KAPITAŁNA TARCZA I

BO	KAPITAŁNA TARCZA I
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	98% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2020-04-27)
Obserwacje	co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	brak
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
Cena bieżąca	124,15
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-25,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-05-05)	brak

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.



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.