

PALIWO DO WZROSTÓW

4-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „PALIWO DO WZROSTÓW”

oparte na notowaniach funduszu SPDR SP Oil Gas Exploration Production ETF:

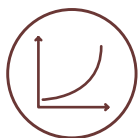
NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



MAKSYMALNIE 4-LETNI
OKRES INWESTYCJI



SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI
2,5% PO 6 MIESIĄCACH
(20% ZA 4 LATA)



EFEKT „ŚNIEŻNEJ KULI”
(WYPŁATA KUPONÓW
WCZEŚNIEJ
NIEWYPŁACONYCH)



MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO
AUTOMATYCZNEGO WYKUPU
DOKONANEGO PRZEZ EMITENTA



OPCJA WYPŁATY
KUPONU NAWET
W PRZYPADKU BRAKU
AUTOMATYCZNEGO
WYKUPU



RYZYSKO NIEOSIĄGNIĘCIA
ZYSKU LUB NAWET
PONIESIENIA STRATY



MOŻLIWOŚĆ
ZAKOŃCZENIA
INWESTYCJI
Z INICJATYWY
INWESTORA
(SPRZEDAŻ NA GPW)



WARUNKOWA OCHRONA WARTOŚCI
NOMINALNEJ W DNIU WYKUPU
(TJ. WARTOŚCI INWESTYCJI
POMNIEJSZONEJ O WYSOKOŚĆ
OPŁATY DYSTRYBUCYJNEJ POBRANEJ
ZA NABYCIE CERTYFIKATÓW),
JEŻELI SPADEK NOTOWAŃ
FUNDUSZU NIE PRZEKROCZY 40%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Paliwo do Wzrostów” zależy jest od notowań funduszu SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF (dalej: „Fundusz”; Bloomberg: XOP UP Equity).

DLA KOGO?

4-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Paliwo do Wzrostów” („Certyfikaty”) oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy”):

- ➔ oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- ➔ akceptującym:
 - warunkową ochronę kapitału, jeżeli spadek notowań Funduszu nie przekroczy 40% (szczegółowe zasady są przedstawione poniżej),
 - wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta
 - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- ➔ dysponującym doświadczeniem i posiadającym wiedzę w zakresie instrumentów finansowych o charakterze inwestycyjnym (weryfikowanym na podstawie ankiety MiFID),
- ➔ posiadającym rachunek maklerski prowadzony przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Emitent:	BNP Paribas Issuance B.V.
Gwarant / BNP PARIBAS SA:	BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu
Oferujący i Dystrybutor:	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
Okres subskrypcji:	od 3 sierpnia 2020 r. do 28 sierpnia 2020 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
Wartość / kwota emisji:	do 30 000 000 PLN
Liczba oferowanych Certyfikatów:	do 30 000 szt.
Wartość nominalna 1 Certyfikatu:	1 000 PLN
Cena emisyjna 1 Certyfikatu:	1 000 PLN
Minimalna kwota i waluta inwestycji:	10 000 PLN
Opłata dystrybucyjna	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z Taryfą prowizji i opłat, w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
Okres inwestycji:	4 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej
Poziom Początkowy:	Wartość notowania Funduszu na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej
Dzień Obserwacji Początkowej:	1 września 2020 r.
Dzień Emisji:	8 września 2020 r.
Kupon:	2,5% za 6 miesięcy (20% za 4 lata)
Poziom Bariery Wypłaty Kuponu (względem Poziomu Początkowego):	≥ 75%
Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:	≥ 80%
Poziom Warunkowej Ochrony Kapitału:	≥ 60%
Dni Obserwacji:	dzień, w którym (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest poziom notowania Funduszu

Dzień Obserwacji	Dni Wyceny Kuponu	Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	Dni Wyплаты Kuponu	Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu
1	01.03.2021	-	08.03.2021	-
2	01.09.2021	01.09.2021	08.09.2021	08.09.2021
3	01.03.2022	01.03.2022	08.03.2022	08.03.2022
4	01.09.2022	01.09.2022	08.09.2022	08.09.2022
5	01.03.2023	01.03.2023	08.03.2023	08.03.2023
6	01.09.2023	01.09.2023	08.09.2023	08.09.2023
7	01.03.2024	01.03.2024	08.03.2024	08.03.2024
8	03.09.2024	-	10.09.2024	-

Dzień Wyceny Wykupu: 3 września 2024 r.

Dzień Wykupu (data zapadalności): 10 września 2024 r.

Notowanie: Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”)

Kod ISIN: XS2149552965

ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) **wyznaczany jest Poziom Początkowy** notowania Funduszu.

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji lub w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania Funduszu będzie **równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu**, Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w wysokości 2,5% (w danym Dniu Wyплаты Kuponu albo w Dniu Wykupu).

W przeciwnym razie, jeśli w danym Dniu Obserwacji notowanie Funduszu znajdzie się **poniżej Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu**, Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym **jeżeli w kolejnej obserwacji spełniony zostanie warunek wypłaty Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”)**. Należy pamiętać, że po automatycznym przedterminowym wykupieniu Certyfikatów żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony.

Dodatkowo, jeżeli w danym Dniu Obserwacji wartość notowania Funduszu będzie **równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu**:

- następuje automatyczne zakończenie inwestycji, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w danym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).

Należy zwrócić uwagę, że **pierwsza możliwość Automatycznego Wcześniejszego Wykupu następuje dopiero po roku trwania inwestycji**.

Przykład 1: Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji wartość notowania Funduszu osiągnie co najmniej 75% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony Kupon w wysokości 2,5%.

Przykład 2: Jeśli w:

- Czwartym Dniu Obserwacji wartość notowania Funduszu będzie niższa od 80% wartości Poziomu Początkowego, ale osiągną co najmniej 75% Poziomu Początkowego, następuje:
 - wypłata Kuponu 2,5% oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony,
 - inwestycja trwa dalej,
- Szóstym Dniu Obserwacji notowanie Funduszu osiągną co najmniej 80% Poziomu Początkowego:
 - następuje wypłata Kuponu 2,5% oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony (suma Kuponów za ten okres wynosi 15%),
 - następuje wykup Certyfikatów w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
 - następuje automatyczne zakończenie inwestycji, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań Funduszu znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

To, czy Kupon zostanie wypłacony w Dniu Wykupu, zależy od notowań Funduszu. Jeżeli notowanie Funduszu:

- ➔ osiągnie co najmniej 75% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 2,5% oraz wszystkie Kupony, które nie zostały wcześniej wypłacone (maksymalny zysk Inwestora może wynieść 20%);
- ➔ znajdzie się poniżej 75% Poziomu Początkowego – Inwestor nie otrzymuje Kuponu.

Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć trzy warianty. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Funduszu:

- ➔ osiągnie co najmniej 75% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 2,5% i wszystkie Kupony, które nie zostały wcześniej wypłacone oraz zwrot wartości nominalnej;
- ➔ osiągnie co najmniej 60% Poziomu Początkowego, ale będzie poniżej 75% tego poziomu – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej;
- ➔ znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Funduszu (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

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

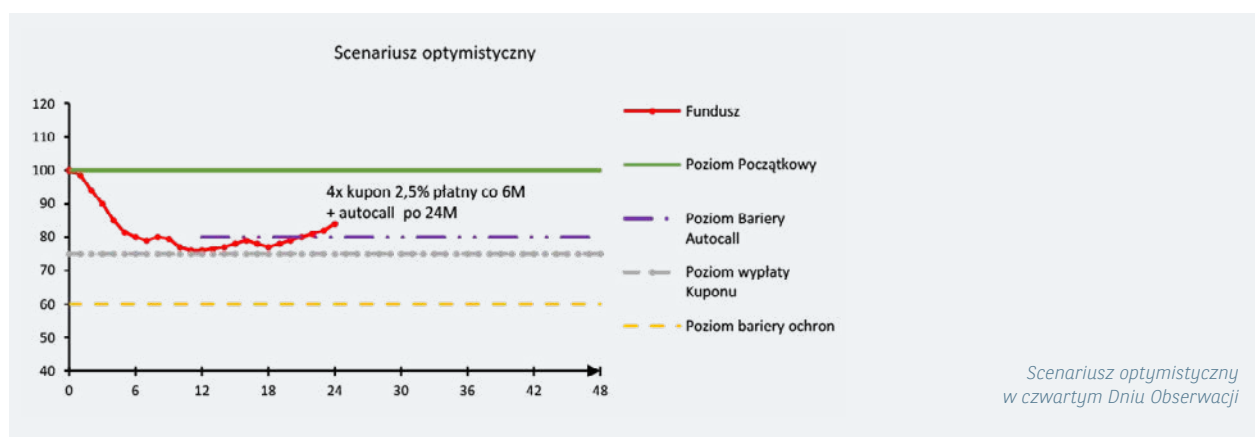
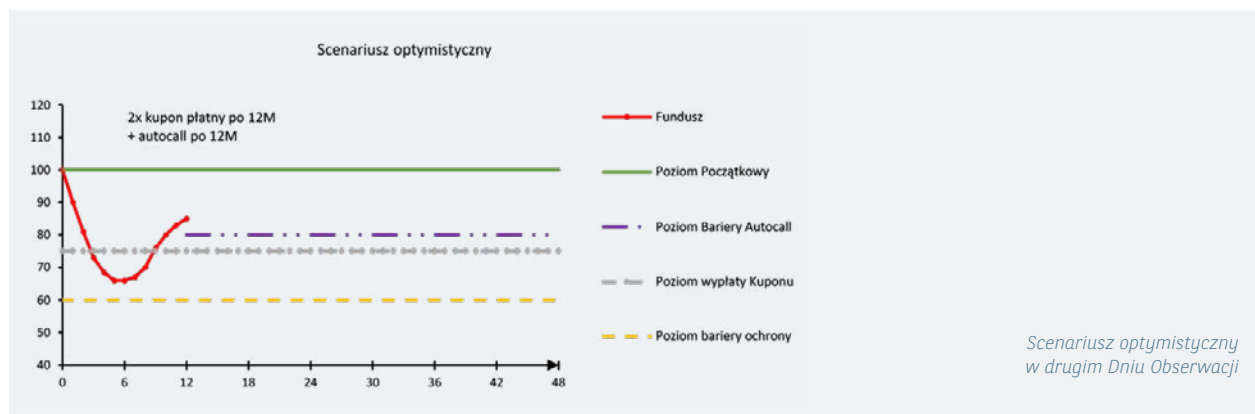
Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego zysku nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

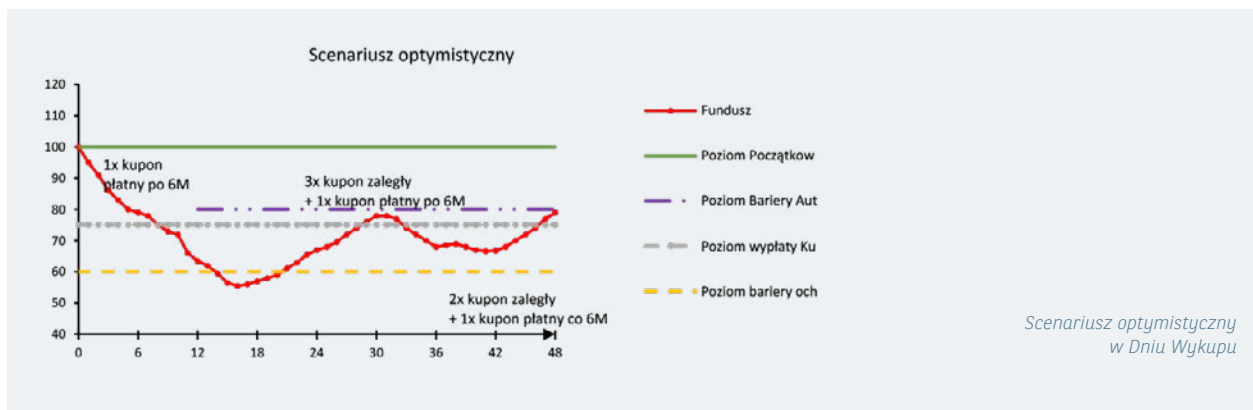
PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

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

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

W przypadku gdy w jednym z Dni Obserwacji albo w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowań Funduszu będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu, Inwestorom zostanie wypłacony stosowny Kupon, a dodatkowo, jeżeli wartość notowań Funduszu będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej kapitału i inwestycja ulegnie zakończeniu.





Przykład 1: Jeśli w drugim Dniu Obserwacji wartość notowania Funduszu osiągnie co najmniej 80% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz stosowny Kupon (w przypadku niewypłacenia wcześniejszych Kuponów, zastosowanie ma tzw. efekt śnieżnej kuli, tj. klient otrzyma Kupon 5%).

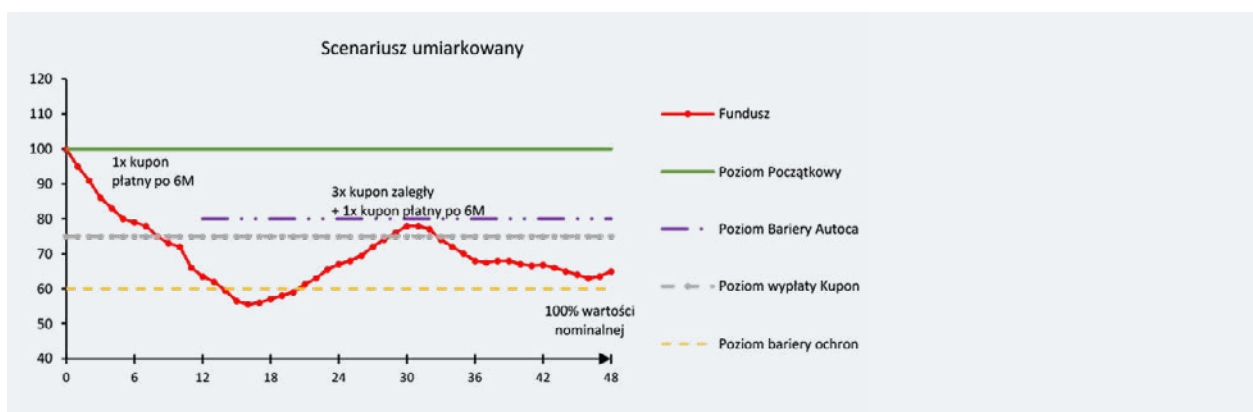
Jeśli jednak do automatycznego wcześniejszego wykupu nie dojdzie w drugiej obserwacji (po 12 miesiącach), ale w czwartym Dniu Obserwacji wartość notowania Funduszu osiągnie co najmniej 80% Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz Kupon w wysokości 2,5%. Przy czym, jeśli w poprzednich Dniach Obserwacji wartość notowań Funduszu będzie równa lub wyższa od 75% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony Kupon w każdym okresie, w wysokości 2,5%.

Scenariusz, w którym notowanie Funduszu spadnie w danym okresie poniżej 75% wartości Poziomu Początkowego, skutkuje niewypłaceniem Kuponu, ale Kupon za ten okres może zostać wypłacony w kolejnym okresie (tzw. efekt „śnieżnej kuli”), jeżeli wartość notowania Funduszu osiągnie co najmniej 75% wartości Poziomu Początkowego.

SCENARIUSZ UMIARKOWANY

Jeżeli w poszczególnych Dniach obserwacji wartość notowania Funduszu przekroczy 75% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje za każde 6 miesięcy Kupon w wysokości 2,5%.

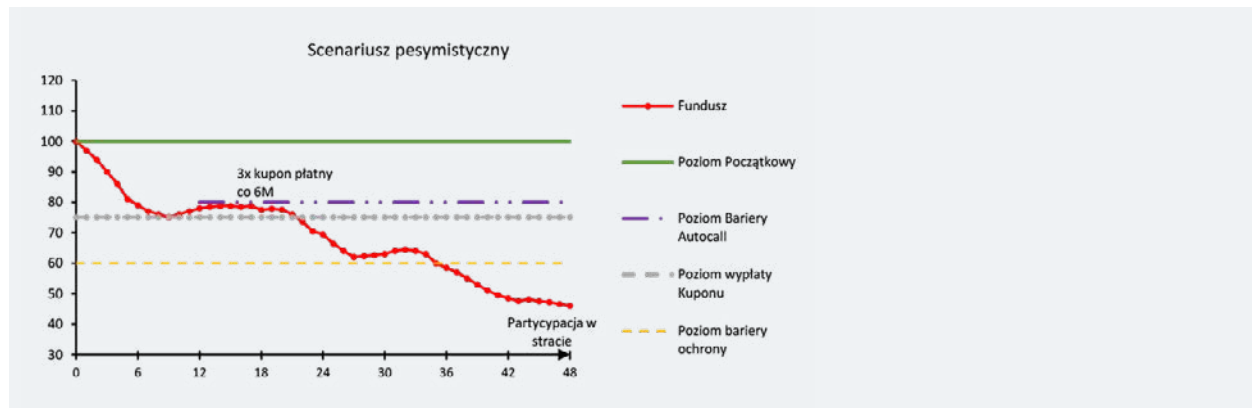
Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Funduszu spadnie poniżej 75% Poziomu Początkowego, ale jednocześnie osiągnie co najmniej 60% Poziomu Początkowego – Inwestorom zostanie wypłacone **100% wartości nominalnej**.



Przykład 1: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Funduszu znajdzie się poniżej 75% Poziomu Początkowego, a jednocześnie osiągnie co najmniej 60% tego poziomu – Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej, przy czym jeżeli wcześniej wypłacone były jakiegokolwiek Kupon, są one przez Inwestora zachowane.

SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania Funduszu znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Funduszu (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).



Przykład 1: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Funduszu znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Funduszu. Przy czym jeżeli wcześniej wypłacone były jakiegokolwiek Kupony, są one przez Inwestora zachowane.

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

OCHRONA KAPITAŁU

Warunkowa ochrona wartości nominalnej (tj. wartości inwestycji pomniejszonej o opłatę dystrybucyjną pobraną za nabycie Certyfikatów) dotyczy:

- ➔ wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu, w przypadku, jeżeli notowanie Funduszu w Dniu Wyceny Wykupu nie spadnie poniżej 60% jego wartości z Dnia Obserwacji Początkowej – przy czym możliwe jest poniesienie straty wynikającej z kosztów nabycia,
- ➔ dokonania przez Emitenta automatycznego wykupu w którymkolwiek z Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu.

Ochrona kapitału nie dotyczy sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „PALIWO DO WZROSTÓW”

- ➔ ochrona kapitału w terminie zapadalności ma charakter warunkowy, co oznacza, że 100% ochrona wartości nominalnej (tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów) dotyczy tylko sytuacji jeżeli spadek notowania Funduszu nie przekroczy w Dniu Wyceny Wykupu 40%,
- ➔ nieotrzymanie żadnego Kuponu, w przypadku gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Funduszu spadnie poniżej Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu,
- ➔ poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Funduszu będzie niższe niż 60% Poziomu Początkowego (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- ➔ brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przez datą zapadalności (4 lata),
- ➔ w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed terminem wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).

WSKAŹNIK RYZYKA



NIŻSZE RYZYKO

WYŻSZE RYZYKO

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

INNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI STRUKTURYZOWANYMI

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

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

ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

Certyfikaty powinny być kupowane przez Inwestorów, którzy mają zamiar zatrzymać je do Dnia Wykupu (okres inwestycji wynosi 4 lata).

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

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

Realizacja wcześniejszego zakończenia inwestycji, dokonywana z inicjatywy Inwestora:

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

INSTRUMENT BAZOWY

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Paliwo do Wzrostów” zależny jest od notowań funduszu ETF:

- SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF (Bloomberg: XOP UP Equity) – aktualne notowania instrumentu bazowego publikowane są na stronie internetowej: <https://www.bloomberg.com/quote/XOP:US>

KOMENTARZ INWESTYCYJNY

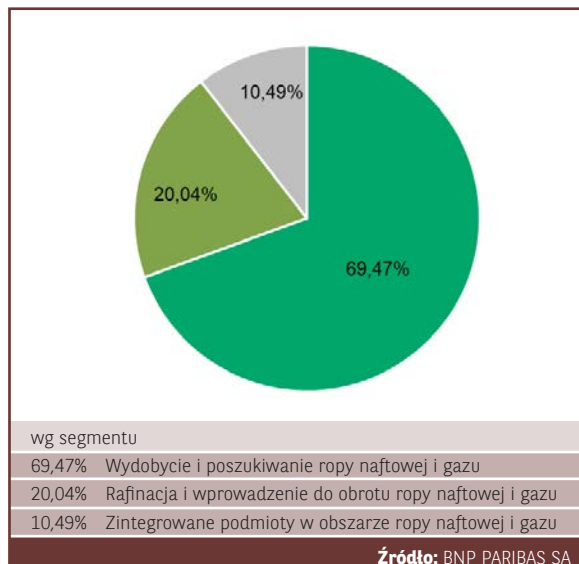
INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO:

SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index („Indeks”). Indeks ten, według danych z 14.07.2020 r. grupuje 41 amerykańskich spółek z sektora ropy naftowej i gazu ziemnego o łącznej kapitalizacji ponad 645 mld dolarów. Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, przy czym wagi w Indeksie są z założenia równe, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot. Wartość Indeksu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD). Dostawcą Indeksu jest S&P Dow Jones Indices, podmiot zależny od S&P Global.

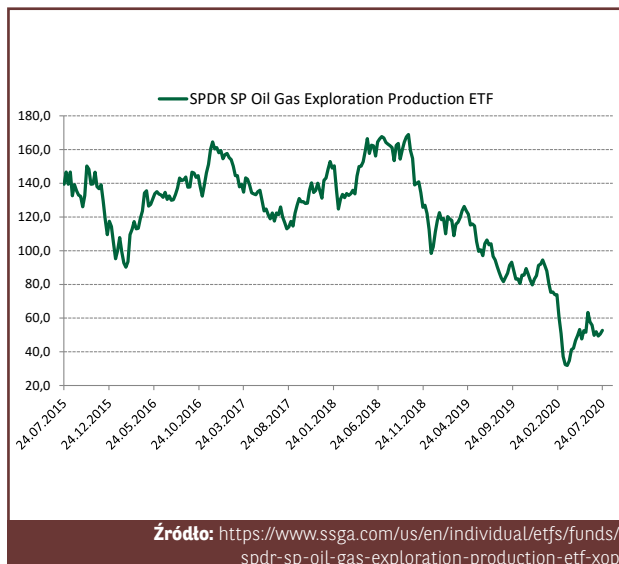
69,63% udziału w aktywach ETF-u skupia się na spółkach z branży wydobywczo-poszukiwawczej (największy udział: Continental Resources Inc. = 4,02% aktywów). Kolejne 19,96% stanowią spółki z sektora rafinacji i sprzedaży produktów pochodzących z węglowodorów, a 10,4% podmioty zajmujące się wydobywaniem, rafinacją i dystrybucją surowców. Z uwagi na powyższe, notowania Funduszu są mocno skorelowane z notowaniami ropy naftowej. Emitentem Funduszu jest State Street Bank and Trust Company.

Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



WYKRES NOTOWAŃ FUNDUSZU ZA OSTATNICH 5 LAT



Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

OTOCZENIE RYNKOWE

W ostatnim czasie niepewność na rynkach finansowych wzmożyła obawy o wpływ epidemii koronawirusa na globalną gospodarkę w związku z możliwym przerwaniem globalnego łańcucha dostaw, utratą płynności przez przedsiębiorstwa i spadkiem wydatków konsumenckich. Chociaż zmienność w ostatnich tygodniach nadal dominuje na rynkach akcji, zaobserwowana przecena spowodowała wyceny akcji do atrakcyjnych poziomów nie widzianych od wielu lat, co wydaje się korzystną sytuacją dla inwestorów długoterminowych, tym bardziej biorąc pod uwagę otoczenie rosnącego udziału instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności. W związku z oczekiwaniami na odbicie gospodarcze pod koniec 2020 roku, za sprawą akomodacyjnej polityki banków centralnych oraz wyraźnej stymulacji fiskalnej największych gospodarek, nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. do globalnego rynku akcyjnego jest pozytywne, zarówno w krótkim, jak i długim terminie, z wyróżnieniem rynku amerykańskiego (duży udział spółek wzrostowych, mniej narażonych na zmiany koniunktury) oraz europejskiego (niskie wyceny, potencjał do poprawy zysków). Wśród sektorów wyróżniamy spółki technologiczne, ochrony zdrowia, sektor budownictwa i materiałów budowlanych oraz wydobywcia i przetwórstwa ropy naftowej i gazu.

Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują obecnie, iż tempo wzrostu światowej gospodarki w 2020 roku spadnie o -3,7% r/r, aby w kolejnym roku zanotować wyraźne odbicie na poziomie 5,6% r/r. W wielu krajach rozprzestrzenianie się koronawirusa znalazło się pod kontrolą lokalnych służb, a obostrzenia wpływające na prowadzenie działalności gospodarczej i aktywność konsumencką są systematycznie redukowane. Ustawodawcy rozumiejąc, iż dalsze zamrażanie gospodarek wiązałoby się z bankructwem przedsiębiorstw i utratą miejsc pracy, wprowadzili szereg rozwiązań wpływających na poprawę warunków dotyczących finansowania działalności przez firmy. Zakładamy, że bieżące pakiety wsparcia pozostaną obecne przez długi czas.

W krótkim okresie inwestorzy będą się skupiać na poprawiających się wskaźnikach makroekonomicznych, które odzwierciedlają powracającą do funkcjonowania gospodarkę. Niemniej jednak zwracamy uwagę, iż aktywność gospodarcza we wszystkich państwach pozostaje znacząco niższa niż przed wybuchem pandemii. Co więcej, dla większości państw rozwiniętych, nie prognozujemy aby poziom aktywności gospodarczej jeszcze z początku 2020 roku, został przywrócony szybciej niż pod koniec roku przyszłego. Powrót na ścieżkę wzrostu prawdopodobnie będzie powolny i w wielu przypadkach nie obejdzie się bez większych zawirowań, do czasu aż zostanie opracowana skuteczna szczepionka przeciw Covid-19 lub powstaną skuteczniejsze metody leczenia. Ciągła niepewność względem kondycji rynku pracy może naszym zdaniem wpływać na ograniczenie konsumpcji z jednej strony jak i inwestycje przedsiębiorstw z drugiej. Chociaż nie spodziewamy się, aby potencjalny nawrót pandemii spowodował ponowne zamknięcie gospodarek z jakim mieliśmy do czynienia w ostatnich miesiącach, to wpływ na zwyczaje konsumentów może być znaczący.

Gwałtowne spadki cen ropy naftowej w I połowie bieżącego roku odzwierciedlają sytuację popytowo-podażową na rynku surowca. Z jednej strony byliśmy i jesteśmy świadkami mocnego (chwilami dwucyfrowego) spadku popytu na surowiec wynikającego z wprowadzenia przez większość państw środków mających zapobiegać rozprzestrzenianiu się wirusa COV-19, co implikowało gospodarczy „lockdown”. Z drugiej strony, producenci surowca ograniczają wydobycie ropy naftowej w nieadekwatnej wielkości do spadku popytu. W kwietniu, kraje OPEC+ zdecydowały o ograniczeniu wydobycia o prawie 10 mln baryłek od maja b.r., natomiast wg szacunków Międzynarodowej Agencji Energetycznej w całym II kwartale b.r. popyt miał spaść o ok. 18 mln baryłek dziennie. Kluczowym aspektem (oprócz działań ograniczających podaż surowca) pozostaje trwała odbudowa strony popytowej rynku. Stratedzy Grupy BNP Paribas oczekują powrotu cen ropy naftowej na ścieżkę wzrostową w momencie powszechnego zniesienia lockdownu światowej gospodarki. Połączenie odbicia globalnego popytu w okresie II połowy b.r. i spadku podaży (ogłoszone w czerwcu przedłużenie o miesiąc redukcji wydobycia przez państwa OPEC+) powinno wg nich pomóc w powrocie ceny ropy naftowej gatunku Brent do 45-55 USD w horyzoncie kolejnego roku.

NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A., adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, 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. Niniejsza publikacja nie powinna być traktowana jako oferta ani nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne ani 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 niniejszym 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. Pomiedzy BM a Emitentem i spółkami/indeksami stanowiącymi aktywa bazowe nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w art. 5 i 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r., z zastrzeżeniem, że:

- ➔ Emitent jest spółką w 100% zależną od BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu (Francja);
- ➔ BM, będące Oferującym i Dystrybutorem przedmiotowych certyfikatów oraz BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu (Francja), wydający rekomendacje dla spółek/indeksów stanowiących aktywa bazowe dla wskazanych certyfikatów, należą do tej samej grupy kapitałowej BNP Paribas.

Osoby sporządzające niniejszy komentarz inwestycyjny:

- ➔ pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanej analizy, komentarza, zalecenia, ceny docelowej czy trafności rekomendacji i nie jest ono bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług określonych w sekcjach A B załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE,
- ➔ nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Emitenta i spółek stanowiących aktywa bazowe oraz nie są z nimi powiązane żadną umową. W celu zapobiegania konfliktom interesów dotyczącym sporządzania rekomendacji, BM stosuje rozwiązania organizacyjne, administracyjne oraz bariery informacyjne polegające na fizycznym wydzieleniu pomieszczeń BM od pozostałych pomieszczeń Banku oraz kontrolowaniu dostępu do pomieszczeń, w których sporządzane są rekomendacje. Analityków sporządzających rekomendacje obowiązuje dochowanie tajemnicy zawodowej oraz nieujawnianie informacji poufnych. Niniejszy komentarz inwestycyjny nie został udostępniony emitentowi przed datą jego publikacji, nie podlega ograniczeniom w zakresie rozpowszechniania i może być przekazywany klientom BM poprzez pocztę elektroniczną oraz jest zamieszczony na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska S.A. Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

➤ <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/analizy-i-komentarze/raporty-analityczne-biura-maklerskiego>

Komentarz Inwestycyjny został sporządzony na potrzeby niniejszej subskrypcji Certyfikatów przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego BM w składzie: Michał Krajczewski – doradca inwestycyjny (nr licencji nr 635); Szymon Nowak – analityk papierów wartościowych; Adam Anioł – analityk papierów wartościowych; Lukas Cinikas – analityk papierów wartościowych, i nie będzie podlegać aktualizacji.

Członkowie zespołu są zatrudnieni przez BNP Paribas Bank Polska S.A. na podstawie umowy o pracę.

Niniejsza publikacja nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

KWESTIE PODATKOWE

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

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

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

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

NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

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

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

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

DANE IDENTYFIKACYJNE

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

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

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

WIĘCEJ INFORMACJI

W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących Certyfikatów, zapraszamy do:

- ➔ wybranych oddziałów BNP Paribas Bank Polska S.A.;
- ➔ bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub do Centrów Wealth Management;
- ➔ Centrum Inwestycyjnego BGŻOptima;
- ➔ oraz na stronę internetową:

➤ <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-paliwo-do-wzrostow>

Klienci posiadający dostęp internetowy do rachunku maklerskiego prowadzonego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., mogą także składać zapisy na Certyfikaty online: ➤ <https://www.webmakler.pl/>