

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

10 września 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	Produkt zakończony	Z 5 obserwacji , 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 listopada 2020	Po 5 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
4	26.01.2018	KOPALNIA ZYSKU II	BO	26 stycznia 2021	Po 5 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	Produkt zakończony	Produkt zakończony po 2Y wypłatą 98% chronionego kapitału
8	29.05.2018	OPTYMALNE TRIO I	BO	30 listopada 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
9	29.05.2018	KAPITAŁNA TARCZA II	BO	Produkt zakończony	Produkt zakończony po 2Y wypłatą 98% chronionego kapitału
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	Produkt zakończony	Produkt zakończony po 2Y wypłatą 98% chronionego kapitału
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	30 listopada 2020	Po 1 obserwacji wypłacony kupon; po 2 i 3 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 PREMIĘ III	BO	29 lipca 2022	
30	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	BO	29 sierpnia 2022	
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 PREMIĘ IV	BO	28 października 2022	
34	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	BO	19 czerwca 2023	
35	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	BO	16 grudnia 2022	
36	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	BO	31 stycznia 2023	
37	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	BO	30 stycznia 2023	
38	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	BO	4 września 2023	
39	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	BO	1 marca 2023	
40	01.04.2020	SZANSA NA KUPON	BO	2 października 2023	

PODSUMOWANIE

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM /BO	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
60	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	BO	31 marca 2023	
61	04.05.2020	OPTIMALNY DUET III	WM /BO	4 października 2020	Po 4 obserwacji 4 wypłacone kupony w wysokości 0,50% (6,0% pa)
62	22.05.2020	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	WM /BO	22 września 2020	Po 3 obserwacji 3 wypłacone kupon w wysokości 0,50% (6,0% pa)
63	22.05.2020	MULTI STRATAEGIA	BO	24 maja 2021	
64	30.06.2020	SPÓŁKI Z ENERGIA	WM /BO	30 września 2020	Po 2 obserwacji 2 wypłacon3 kupony w wysokości 0,50% (6,0% pa)
65	30.06.2020	MULTI STRATAEGIA II	BO	30 czerwca 2021	
66	31.07.2020	SPÓŁKI Z ENERGIA II	WM /BO	30 września 2020	Po 1 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 0,50% (6,0% pa)
67	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	BO	2 sierpnia 2021	
68	01.09.2020	PALIWO DO WZROSTÓW	WM /BO	1 marca 2021	
69	01.09.2020	MULTI KOSZYK	BO	1 września 2021	
70	01.10.2020	BIOINNOWACJE	WM /BO	1 kwietnia 2021	Produkt w ofercie na wrzesień
71	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	BO	1 października 2021	Produkt w ofercie na wrzesień
72					
73					
74					
75					
76					
77					
78					

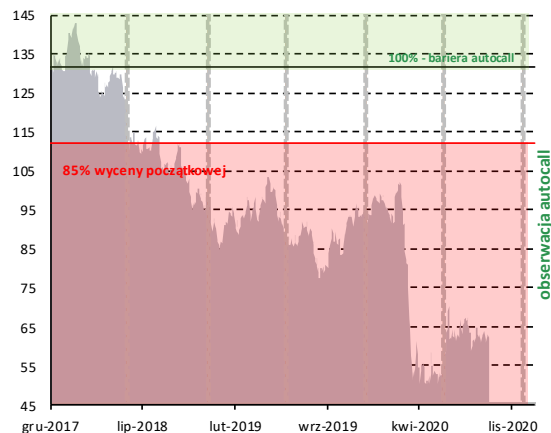
Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 09.09.2020

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall I/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najslabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywne scenariusza w najbliższym odczycie	Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wpłata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN	Wycena bieżąca na GPW
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4							
2	Technologiczny Potencjał	2020-05-22	2020-09-22	Twitter	Facebook	--	--	Twitter	Facebook	--	--	48,5%	12	Duże (tylko kupon)	0,50%	3x0,50%	24,8	099%
				25,8%	22,8%	--	--	50,5%	48,5%	--	--							
3	Postaw na Banki IV	2018-03-23	2020-09-23	Euro Stoxx Banks	--	--	--	--	--	--	--	-98,9%	13	Małe	22,0% + autocall	--	82,0	065%
				-98,9%	--	--	--	--	--	--	--							
4	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ I	2018-09-27	2020-09-28	--	--	--	--	Solactive Sustainable	--	--	--	-1,3%	18	Duże	8% + wykup	--	27,1	100%
				--	--	--	--	-1,3%	--	--	--							
5	SUPER DUET I	2018-09-27	2020-09-28	ArcelorMittal	Glencore	--	--	ArcelorMittal	Glencore	--	--	-72,4%	18	Małe (kupon) Małe (autocall)	16,00% + autocall	--	22,5	042%
				-97,0%	-51,0%	--	--	-72,4%	-32,1%	--	--							
9	Spółki z Energią	2020-06-30	2020-09-30	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	26,8%	20	Duże (tylko kupon)	0,50%	2x0,50%	17,6	091%
				2,4%	20,9%	--	--	26,8%	40,7%	--	--							
10	Spółki z Energią II	2020-07-31	2020-09-30	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	34,9%	20	Duże (tylko kupon)	0,50%	1x0,50%	14,2	098%
				7,8%	17,1%	--	--	34,9%	41,5%	--	--							
11	AMERY. SPADKI II	2019-04-01	2020-10-01	S&P500 Index	--	--	--	--	--	--	--	-36,7%	21	Małe	7,5% + autocall	--	8,8	100%
				-36,7%	--	--	--	--	--	--	--							
13	Super Tercet II	2019-10-01	2020-10-01	--	--	--	--	ABN Amro Bank	AXA	Hugo Boss	--	-123,1%	21	Małe	5% kupon	--	15,4	098%
				--	--	--	--	-103,2%	-38,5%	-123,1%	--							
14	AMERY. SPADKI IV	2019-10-01	2020-10-01	S&P500	--	--	--	--	--	--	--	-39,4%	21	Małe	5,0% + autocall	--	13,1	100%
				-39,4%	--	--	--	--	--	--	--							
18	Optymalny Duet III	2020-05-04	2020-10-05	Capgemini	ServiceNow	--	--	Capgemini	ServiceNow	--	--	53,6%	25	Duże (tylko kupon)	0,50%	4x0,50%	9,5	101%
				36,9%	30,3%	--	--	58,0%	53,6%	--	--							
20	Technologiczny Potencjał	2020-05-22	2020-10-22	Twitter	Facebook	--	--	Twitter	Facebook	--	--	48,5%	42	Duże (tylko kupon)	0,50%	3x0,50%	24,8	099%
				25,8%	22,8%	--	--	50,5%	48,5%	--	--							
21	KOPALNIA ZYSKU III	2018-04-26	2020-10-26	STOXX Europe 600 Basic	--	--	--	--	--	--	--	-15,2%	46	Małe	23,75% + autocall	--	79,3	094%
				-15,2%	--	--	--	--	--	--	--							
22	Spółki z Energią	2020-06-30	2020-10-30	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	26,8%	50	Duże (tylko kupon)	0,50%	2x0,50%	17,6	091%
				2,4%	20,9%	--	--	26,8%	40,7%	--	--							

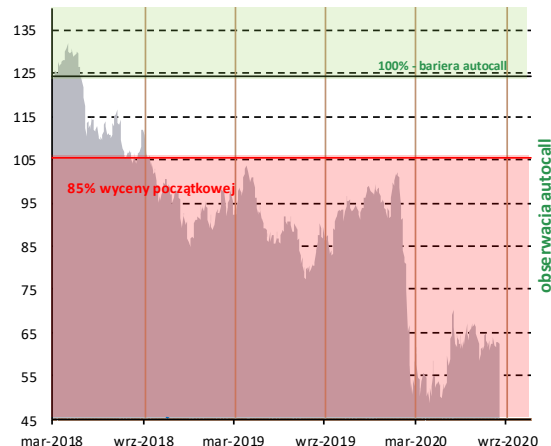
POSTAW NA BANKI

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)	25-11-2020 (76 dni, nr 6)	23-09-2020 (13 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	partycypacja w zmianie + wykup	22,0% + autocall
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	--
Poziom początkowy	131,88	124,20
Cena bieżąca	62,45	62,45
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-111,2%	-98,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	61,49%	64,78%

POSTAW NA BANKI III



POSTAW NA BANKI IV



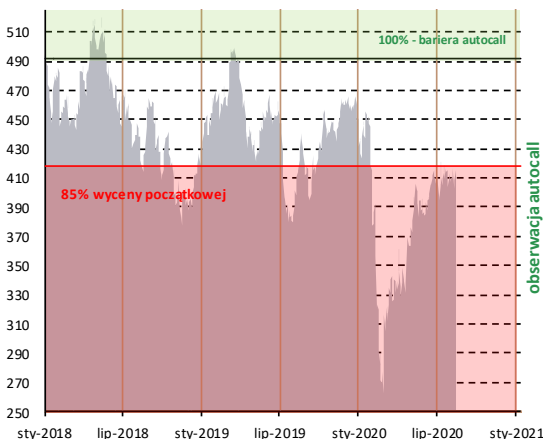
Komentarz:

- Podstawowym argumentem stojącym za naszą preferencją dla sektora bankowego w momencie emisji produktu było oczekiwane w 2017 r. stopniowe zaostrzanie 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 wycofywali kapitał z ryzykownych aktywów, na czym korzystały notowania obligacji. Spadające rentowności papierów dłużnych, oczekiwania na kolejne programy skupu aktywów i pogorszenie koniunktury gospodarczej przełożyły się na relatywnie słabsze zachowanie kursów banków. Wsparciem dla branży pozostaje wprowadzony przez Komisję Europejską pakiet bankowy, mający na celu rozluźnienie wymogów kapitałowych. Natomiast ostatnie tygodnie przyniosły wyraźne odbicie notowań banków wraz z powrotem optymizmu na rynek akcji. Aktualnie posiadamy neutralne nastawienie do sektora.
- Wsparciem dla notowań europejskich banków ewentualnie powinny być atrakcyjne wyceny – obecnie wskaźnik Cena/Zysk (C/Z) znajduje się na najniższym poziomie od ponad 8 lat, podczas gdy zysk sektora bankowego utrzymuje się na wysokim poziomie. Na historycznych niskich znajduje się również wskaźnik Cena/Wartość księgowa (C/WK) mimo utrzymania się wysokiej rentowności sektora bankowego, co potwierdza z kolei wskaźnik ROE.

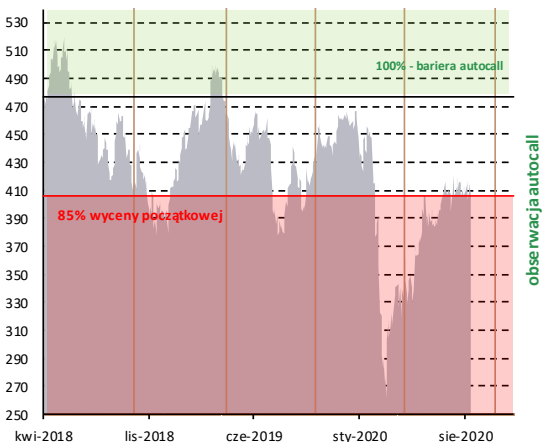
KOPALNIA ZYSKU

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)	26-01-2021 (138 dni, nr 6)	26-10-2020 (46 dni, nr 5)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,9% (co 6M)	narastające 4,75% (co 6M)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja we wzroście + wykup	23,75% + autocall
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	
Poziom początkowy	492,18	477,45
Cena bieżąca	414,44	414,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-18,8%	-15,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	93,42%	93,89%

KOPALNIA ZYSKU II



KOPALNIA ZYSKU III



Komentarz:

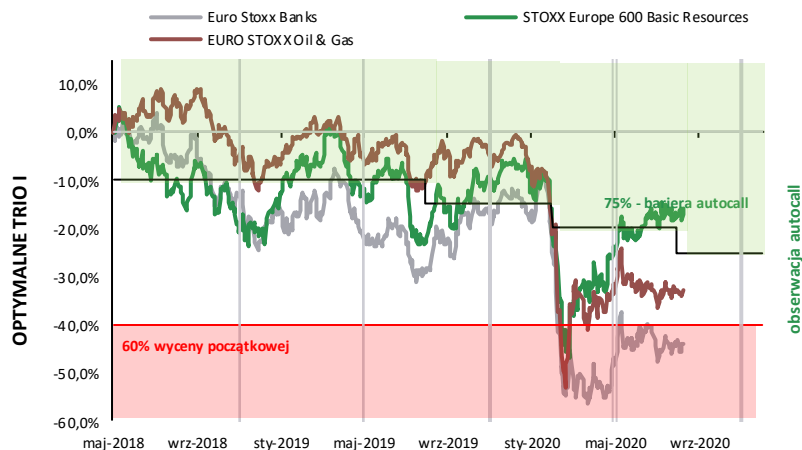
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest **pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Spółki przetwarzające surowce przemysłowe i wytwarzające produkty dla przemysłu są mocno uzależnione od koniunktury w sektorze. Tym samym należą do branż cyklicznych, których wyniki rosną wraz z poprawiającą się sytuacją makroekonomiczną i rosnącymi cenami surowców.
- W ostatnich miesiącach indeks tracił z uwagi na obawy o globalny popyt na surowce przemysłowe w związku z epidemią koronawirusa. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w tzw. formacji „V” bądź „U” w drugiej połowie 2020 r.
- Obecnie jesteśmy **pozytywnie nastawieni do Indeksu. W związku ze 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. Istotnym czynnikiem popytowym dla surowców przemysłowych powinien być w szczególności powrót do „normalności” w gospodarce Państwa Środka.**
- KZ II:** Niestety w piątej obserwacji indeks znalazł się poniżej poziomu początkowego, a tym samym produkt trwa co najmniej do kolejnej obserwacji (26 stycznia 2021).
- 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, mimo ostatniego odbicia.**

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)	30-11-2020 (81 dni, nr 5)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	20,00% + 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	62,45	414,44	222,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-43,9%	4,6%	-21,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	67,46%		

Komentarz:

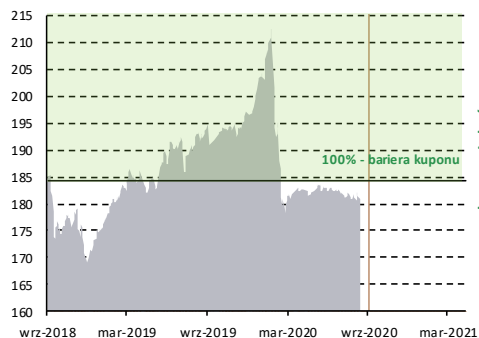
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- Wśród sektorów Grupa BNP posiada neutralne nastawienie dla sektora bankowego oraz pozytywne dla podstawowych surowców przemysłowych i sektora energetycznego.
- Ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują w dłuższym terminie kontynuacji odbicia ropy naftowej po ostatnich spadkach spowodowanych brakiem popytu w związku z wprowadzonym lockdownem w wielu państwach na całym świecie. Wsparciem dla surowca pozostaje kontrola podaży przez kartel OPEC+, zmniejszone wydobycie w USA oraz stopniowy powrót popytu wraz z oczekiwanym odbiciem gospodarczym. Obecnie strategzy BNP Paribas oczekują, że notowania ropy gatunku Brent będą kształtować się w przedziale 45-55 USD baryłka w perspektywie kolejnych 12M.
- W ostatnich miesiącach indeksy odnotowały wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. W związku ze stopniowym wygaszaniem obostrzeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki poczynając od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej.
- W czwartej obserwacji notowania dwóch indeksów znalazły się poniżej bariery autocall. W piątej obserwacji bariera autocall obniża się do poziomu 75% 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.



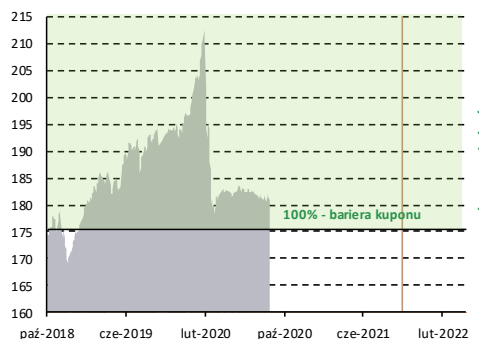
ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

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 (18 dni, nr 1)	22-10-2021 (407 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	8% (4,0% pa)	12% (4,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + wykup	12% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	184,16	175,51
Cena bieżąca	181,72	181,72
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,3%	3,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	99,77%	104,90%

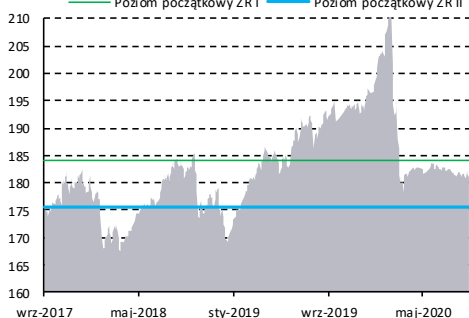
ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ I



ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

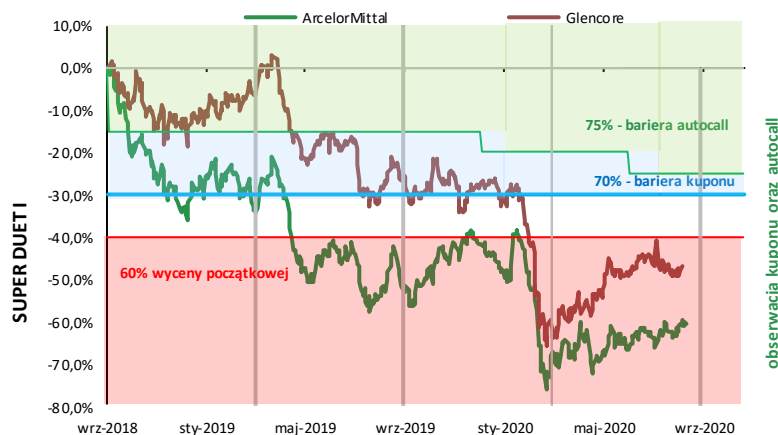
- W skład indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na globalnych rynkach, wybranych pod kątem nie tylko płynności czy zmienności, ale przede wszystkim ze względu na uwzględnianie kryterium etycznego oraz społecznego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Poza koncepcją zakładającą, że przedsiębiorstwo powinno przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom (w tym społecznościom lokalnym oraz środowisku), do inwestycji odpowiedzialnych społecznie skłaniają 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 (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	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	10,98	175,20
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-97,0%	-51,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-72,4%	-32,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	33% (kupuj)	06% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,6%	22,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	42,05%	

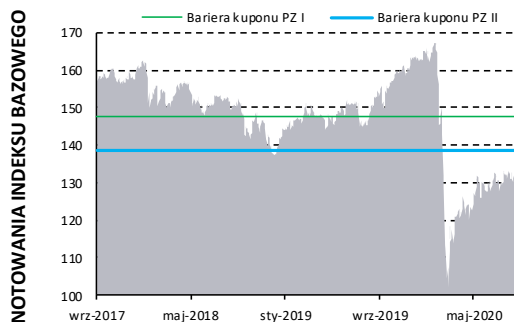
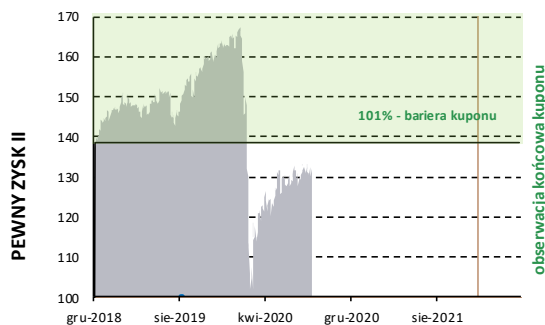
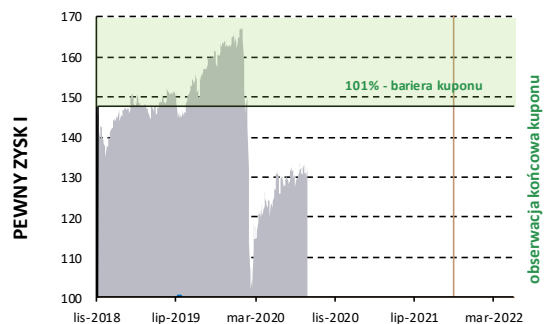
Komentarz:

- Ostatni miesiąc przyniósł odbicie surowców przemysłowych w związku ze stopniowym znoszeniem restrykcji związanych z pandemią COVID-19 w największych gospodarkach. Niemniej kilkumiesięczny trend spadkowy jeszcze nie uległ odwróceniu - 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 związany 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 oraz II kwartale). Wg strategów grupy BNP Paribas, kluczowe czynniki sprzyjające dalszemu wzrostowi cen walorów, to min. trwałe odbicie cen surowców (metali przemysłowych) z uwagi na wzrost aktywności gospodarczej, zanik napięć handlowych na linii USA-Chiny oraz redukcja zadłużenia.
- Arcelor Mittal:** jest to największy producent stali w świecie (produkcja w 19 krajach). Po mocnych wynikach za 4Q19, które okazały się blisko 8% wyższe od konsensusu rynkowego, rezultatom w 1H20 ciążyły skutki epidemii COVID19 – przy czym rezultaty w 2Q20 okazały się dużo wyższe od prognoz. Z uwagi na lockdown największych gospodarek mocno spadł popyt na stal, a wraz za 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, co przekłada się na wzrost cen metali przemysłowych.
- W trzeciej obserwacji nie doszło do wypłaty kuponu oraz autocall. Zwracamy uwagę, że w czwartej obserwacji bariera autocall obniża się do 75% wartości początkowej. Mimo powyższego, w związku z marcową przeceną obu spółek nie oczekujemy pozytywnego scenariusza w postaci wypłaty kuponu czy autocall podczas najbliższej obserwacji.



PEWNY ZYSK

BO	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)	3Y (2021-12-23)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2021 (445 dni, nr 1)	23-12-2021 (469 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 15,0% (w tym 1,0% gwarantowane)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + wykup	15% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	
Poziom początkowy	146,06	137,16
Cena bieżąca	132,88	132,88
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-11,0%	-4,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	101,66%	103,93%



Komentarz:

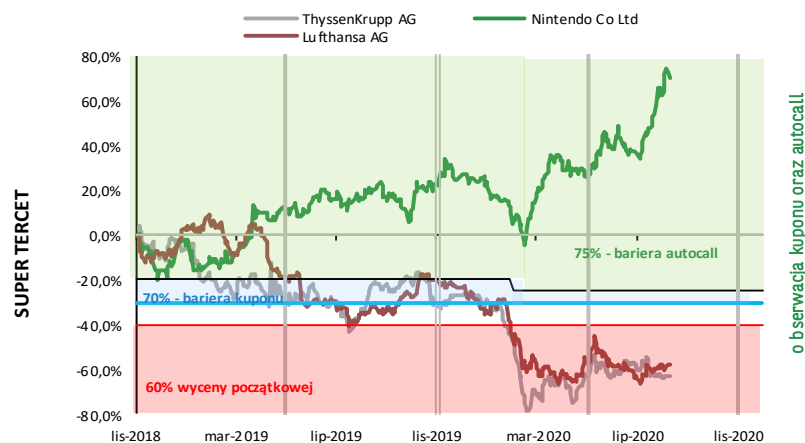
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem 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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.
- 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)	30-11-2020 (81 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12% + autocall		
Bariera autocall	80% (6M); 80% (12M); 75% (18M); 75% (24M); 70% (30M);		
Bariera kuponu w danej obserwacji	70% we wszystkich obserwacjach		
Poziom początkowy	16,50	34 610,00	21,50
Cena bieżąca	6,13	59 030,00	8,72
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-101,9%	56,0%	-84,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-88,5%	59,0%	-72,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	22% (trzymaj)	22% (kupuj)	-43% (sprzedaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	16,2%	5,1%	-31,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	32,93%		

Komentarz:

- ThyssenKrupp Ag:** multisegmentowy koncern wywodzący się z Niemiec skupiony wokół branży stalowej, chemicznej i przemysłowej. Co więcej, po rozwiązaniu kwestii segmentu wind (sprzedaż za 17 mld EUR), rynek z niecierpliwością oczekuje obecnie strategii restrukturyzacji pozostałych segmentów - ThyssenKrupp po raz pierwszy ma zarówno narzędzia jak i kapitał potrzebny na wspomniane działania, stąd strategii BNP Paribas oczekują pozytywnego scenariusza. Z kolei w ostatnich miesiącach negatywnie na kurs spółki wywarło rozszerzenie epidemii COVID-19, co zmusiło spółkę do ograniczenia produkcji stali w związku ze zmniejszonym popytem – obecnie produkcja w zakładach znajduje się na poziomie 30-50% zdolności. Spółka już zapowiedziała optymalizację strony kosztowej, w tym cięcie zatrudnienia.
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Nintendo zaraportowało rewelacyjne wyniki za 1Q'20. Zysk operacyjny wyniósł 145 miliardów jenów wobec oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie 67 mld JPY. W ciągu jednego kwartału Nintendo osiągnęło 48% swojego prognozowanego na 300 mld JPY rocznego zysku operacyjnego. Spółka nie podwyższyła swojej oczekiwanej sprzedaży konsoli Switch (19 mln), lecz strategii WM podnoszą swoje prognozy do poziomu 24,5 mln sztuk. Tym samym cena docelowa dla akcji Nintendo zostaje podniesiona do poziomu 72 000 JPY.
- Deutsche Lufthansa AG:** jest niemieckim przedsiębiorstwem lotniczym obsługującym największą europejską linię lotniczą. Strategii BNP Paribas w lipcu zaktualizowali rekomendację (sprzedaż) obniżając cenę docelową z 8 do 5 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, skorzysta także z rządowych programów wsparcia, i zmniejsza pensje oraz benefity pracownikom, to powrót do poprzedniej wielkości biznesu może być długim procesem. Plany spółki stanowią o powrocie jedynie 50% zdolności lotów do końca br. i 70% w 2021 r.. Ponadto w najbliższych kwartałach notowane będą wysokie straty, co pokazują wyniki za pierwsze dwa kwartały roku, kiedy na poziomie EBIT wynik wyniósł -2,9 mld EUR, a zarząd spółki nie spodziewa się poprawy sytuacji w drugim półroczu. W dłuższym terminie dla strony kosztowej korzystnym będą niższe ceny na rynku ropy naftowej, a odbicie przychodów będzie możliwe wraz z wygasaniem obaw związanych z epidemią koronawirusa.

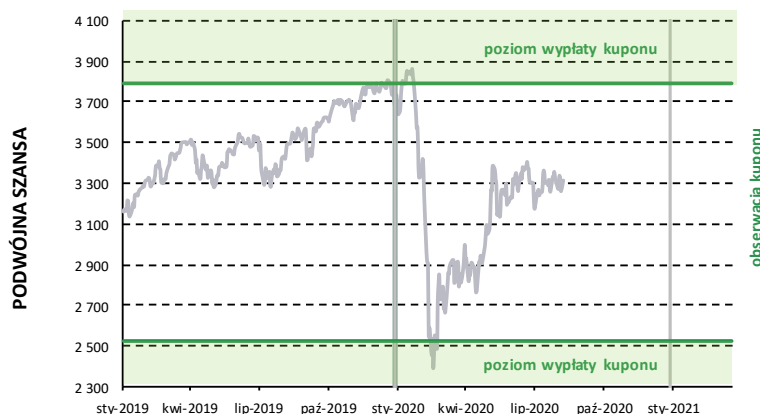


PODWÓJNA SZANSA

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 (140 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	4,0% (4,0% pa)
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,00%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% lub 120% w każdej obserwacji
Poziom początkowy	3 159,43
Cena bieżąca	3 333,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	101,01%

Komentarz:

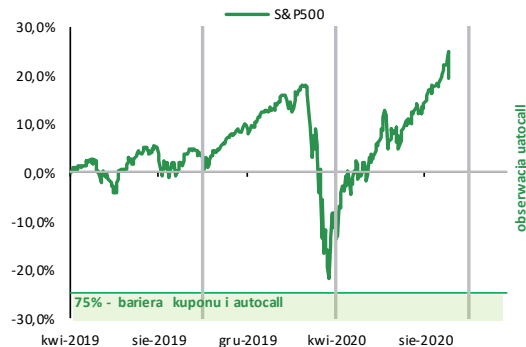
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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.
 - Przedstawione powyżej czynniki ryzyka są jednak symetryczne, to znaczy w przypadku mniejszego od oczekiwań wpływu koronawirusa na gospodarkę możemy mieć do czynienia z V-kształtnym odbiciem indeksów. **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 (21 dni, nr 3)	07-11-2020 (58 dni, nr 3)	01-10-2020 (21 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	3 398,96	3 398,96	3 398,96
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-36,7%	-36,4%	-39,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	100,11%	100,18%	99,58%

AMERYKAŃSKIE SPADKI II



obserwacja uatocall

AMERYKAŃSKIE SPADKI III



obserwacja uatocall

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.

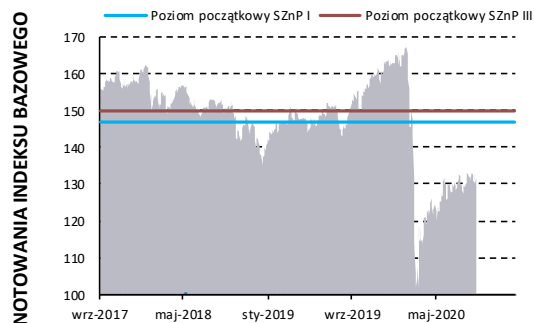
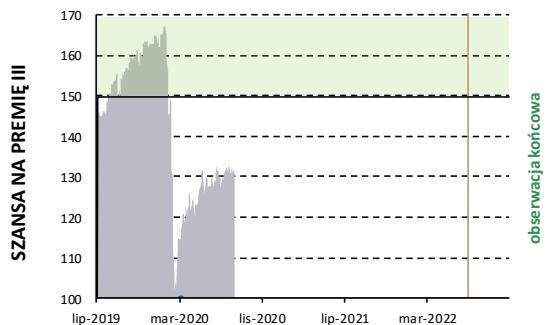
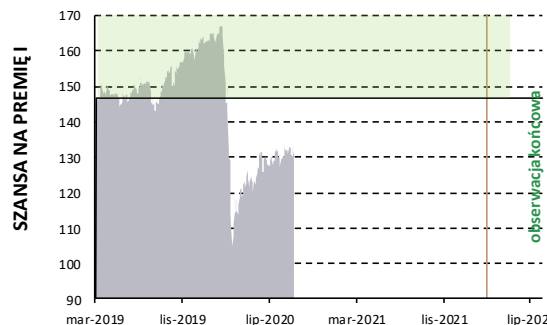
Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W osiągnięciu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie 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, tym bardziej w otoczeniu drugiej fali zakażeń, która dotyka większości stanów.

Dodatkowo na horyzoncie pojawia się kolejne czynniki ryzyka, do których zaliczyć niepewność co do wyniku listopadowych wyborów w Stanach Zjednoczonych, czy ponowne napięcia na linii Waszyngton-Pekin oraz USA-Europa.

- Zwracamy jednak uwagę, iż ze względu na mocne wzrosty w ostatnich tygodniach, odległość do bariery autocall ponownie wzrosła (negatywnie). Podkreślamy także, iż nasze obecne nastawienie względem akcji na rynku amerykańskim jest umiarkowanie pozytywne, stąd szanse na pozytywny scenariusz w certyfikatach

SZANSA NA PREMIĘ

BO	SZANSA NA PREMIĘ I	SZANSA NA PREMIĘ III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyc 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 (536 dni, nr 1)	29-07-2022 (687 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 18%	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	146,85	149,94
Cena bieżąca	132,88	132,88
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,5%	-12,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	99,36%	98,61%

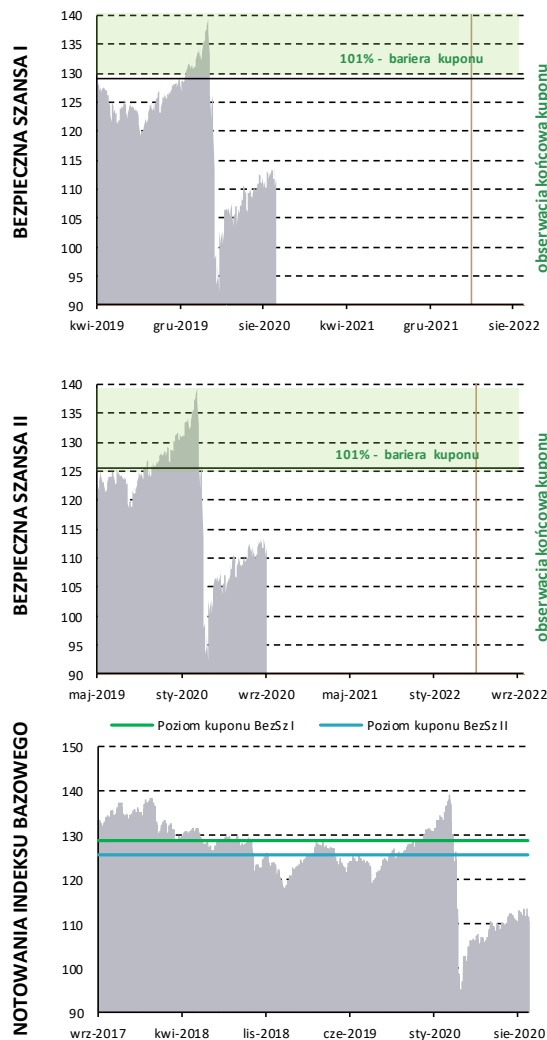


Komentarz:

- 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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

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 (567 dni, nr 1)	06-05-2022 (603 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	15% (5,0% pa)	15% (5,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + wykup	15% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	127,73	124,35
Cena bieżąca	113,32	113,32
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-13,8%	-10,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	99,62%	99,70%



Komentarz:

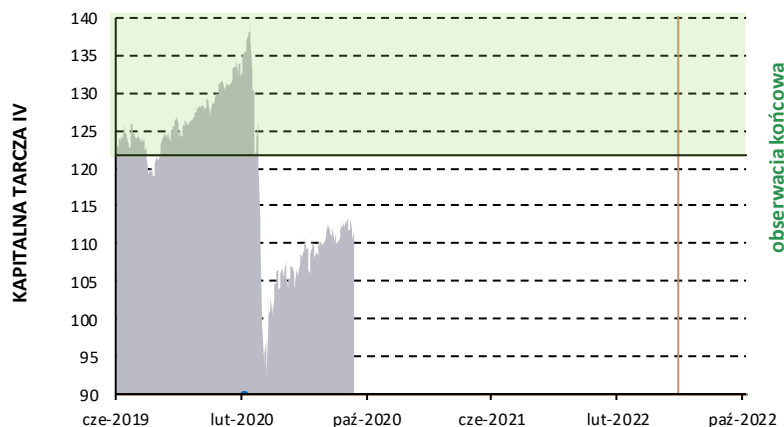
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, 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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

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 (630 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 125% w przedziale 100-112
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja 125% + wykup
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	121,79
Cena bieżąca	113,32
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-7,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	99,30%

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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

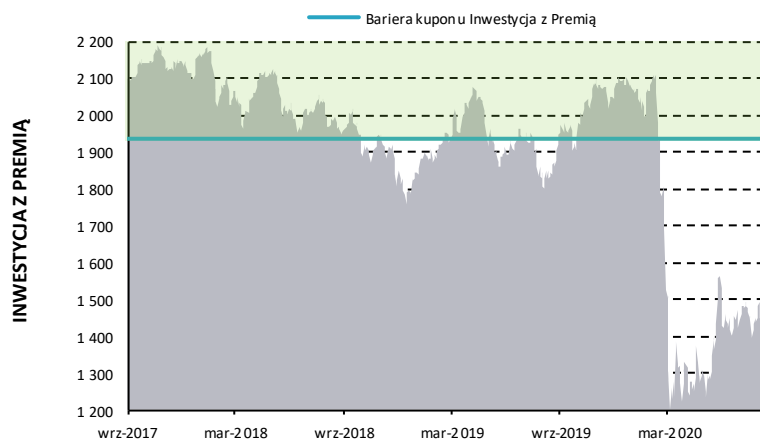


INWESTYCJA Z PREMIĄ

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 (1386 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	23% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 469,70
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-31,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	96,97%

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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

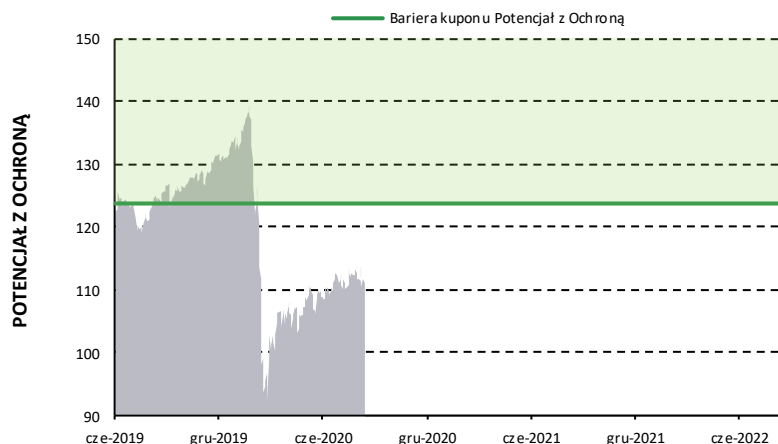


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

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 (655 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	11% (3,67% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	11% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	122,60
Cena bieżąca	113,32
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-9,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	99,49%

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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

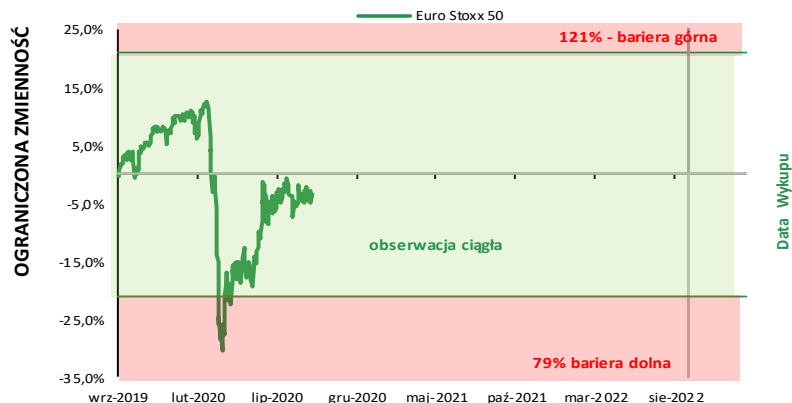


OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

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 (718 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja bezwzględna w przedziale 79-121%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	przedział 79-121% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 426,76
Cena bieżąca	3 333,44
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 (2020-09-09)	98,08%

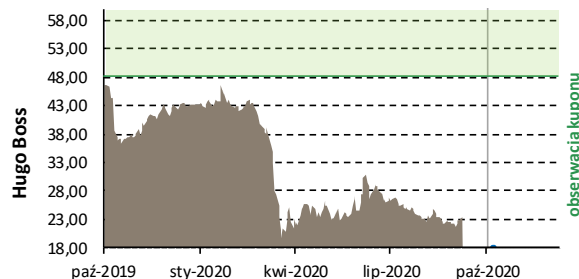
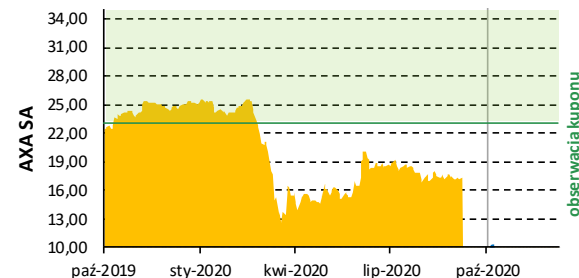
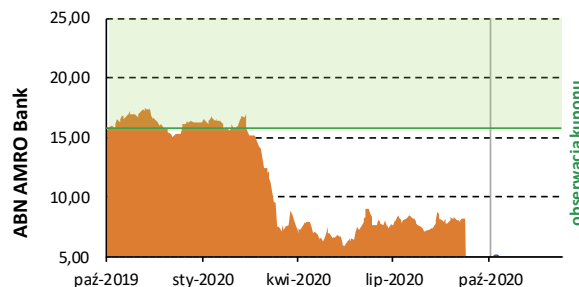
Komentarz:

- 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.**
 - 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 (21 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	5,0% (5,0% pa)		
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5% kupon		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach		
Poziom początkowy	15,78	23,07	48,27
Cena bieżąca	8,15	17,48	22,72
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-103,2%	-38,5%	-123,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	28% (kupuj)	37% (kupuj)	23% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	34,4%	30,6%	30,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	97,67%		



Komentarz:

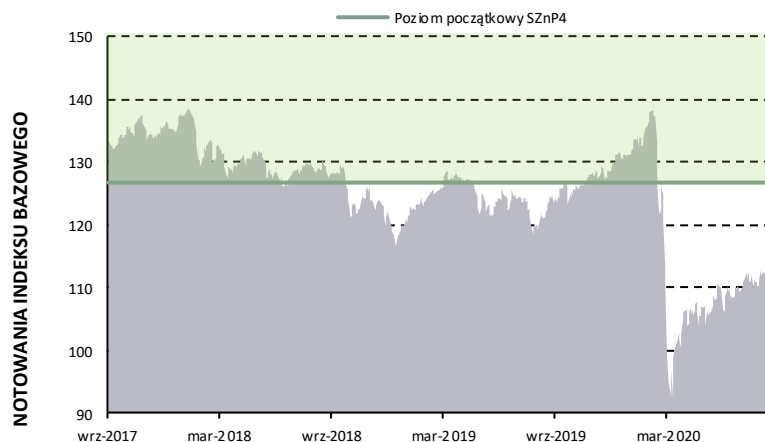
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje różne produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie. Działa poprzez bankowość detaliczną, bankowość komercyjną, bankowość prywatną oraz segmenty bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa na świecie wpłynęło w marcu na silną wyprzedaż cyklicznych sektorów do których należą banki i wycofanie przez inwestorów kapitału z ryzykownych aktywów, na czym korzystały notowania obligacji skarbowych. Spadające rentowności papierów dłużnych, oczekiwania na kolejne programy skupu aktywów i pogorszenie koniunktury gospodarczej przełożyły się na relatywnie słabsze zachowanie kursów banków, podczas kwietniowego i majowego odbicia na rynkach akcji.
- Stratę Grupy BNP podtrzymują rekomendację kupuj, podwyższając cenę docelową z 9,7 EUR do 10,8 EUR ceną docelową z uwagi na ogłoszoną restrukturyzację segmentu bankowości korporacyjnej, którego wyniki mocno rozczarowywały w ostatnich kwartałach.
- AXA SA** jest globalną firmą ubezpieczeniową. Grupa ponadto zajmuje się świadczeniem usług zarządzania aktywami dla klientów prywatnych oraz instytucjonalnych.
- W pierwszym półroczu przychody AXA spadły o 2% r/r, a zysk operacyjny o 48% r/r, jednakże większość z tego spadku to wpływ odpisów związanych z epidemią COVID-19 (na potencjalną wypłatę świadczeń). Na początku czerwca spółka poinformowała o obniżeniu poziomu wypłacanej dywidendy z 1,43 do 0,73 EUR/akcja, co jednak zostało pozytywnie przyjęte przez inwestorów z uwagi na obawy odnośnie całkowitego zawieszenia dywidendy. 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 dystrybuje modę i akcesoria dla mężczyzn oraz kobiet na całym świecie.
- Czynnikiem ryzyka w pierwszej połowie 2020 roku jest rozprzestrzeniająca się epidemia koronawirusa, który uderzył między innymi w producentów dóbr luksusowych (ograniczony ruch turystyczny zamożnych turystów z Chin, jak i mniejsza skłonność konsumentów do odwiedzin centrów handlowych). W efekcie, z uwagi głównie na spadek sprzedaży na rynkach azjatyckich i na ograniczenia ruchu w Europie i USA sprzedaż w 1Q'20 spadła o 17% r/r. W II kwartale spadek wyniósł 59% r/r, natomiast spółka spodziewa się stopniowego odbicia koniunktury w 2H'20. W związku z powyższym scenariuszem strategii BNP Paribas obniżyli w sierpniu cenę docelową z 40 do 28 EUR, zmieniając rekomendację na trzymaj. W dłuższym terminie strategii BNP oczekują powrotu do wypłaty atrakcyjnej dywidendy, na co pozwala m.in. bezpieczny bilans spółki (dług netto/EBITDA < 1,0x).

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 (778 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	126,58
Cena bieżąca	113,32
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-11,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	98,46%

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 miesiącach 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 ze stopniowym wygaszaniem obostżeń w poszczególnych gospodarkach, prawdopodobieństwo odbicia globalnej gospodarki począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

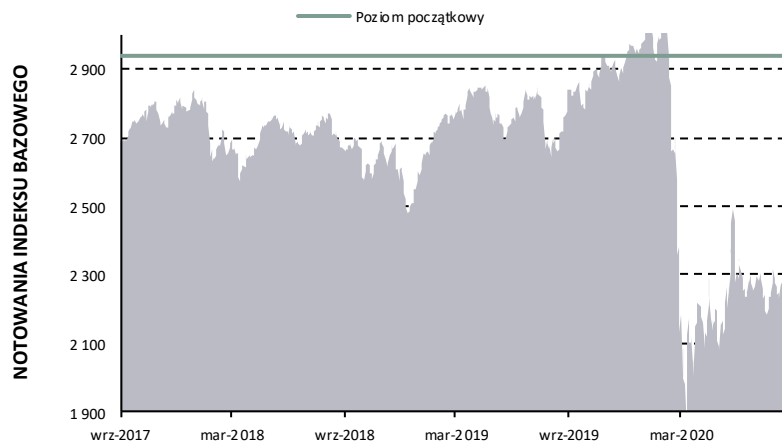


INWESTUJ GLOBALNIE

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 (1012 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	2 942,43
Cena bieżąca	2 265,32
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-29,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	96,86%

Komentarz:

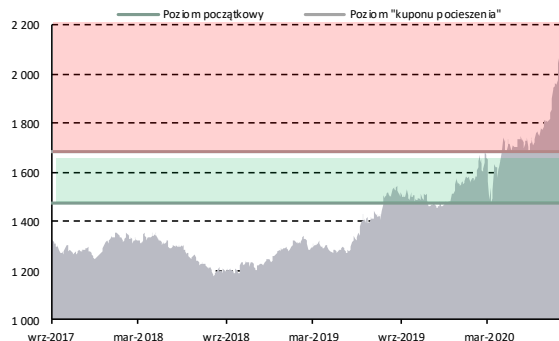
- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - 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.
- W ostatnich miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.



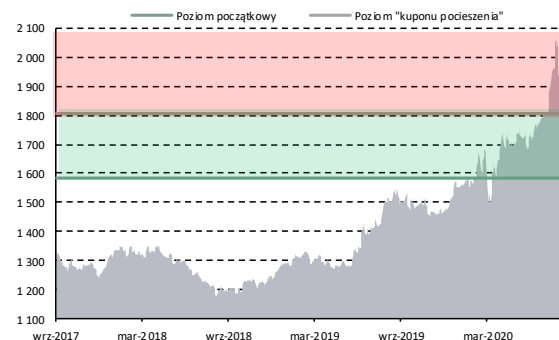
ZŁOTA INWESTYCJA

BO	Złota Inwestycja	Złota Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Złoto	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2022-12-16)	3,0Y (2023-01-30)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	16-12-2022 (827 dni, nr 1)	30-01-2023 (872 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 475,80	1 584,20
Cena bieżąca	1 947,20	1 947,20
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 (2020-09-09)	99,75%	99,11%

Złota Inwestycja I



Złota Inwestycja II



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 zaostrenie 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 pierwszej połowie 2020 roku, nadal pozytywnie oceniamy złoto, które osiągnęło w sierpniu nowe historyczne szczyty – 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 podnieśli swój docelowy przedział wahań ceny złota do 1 900-2100 USD/uncja w perspektywie kolejnych 12M.

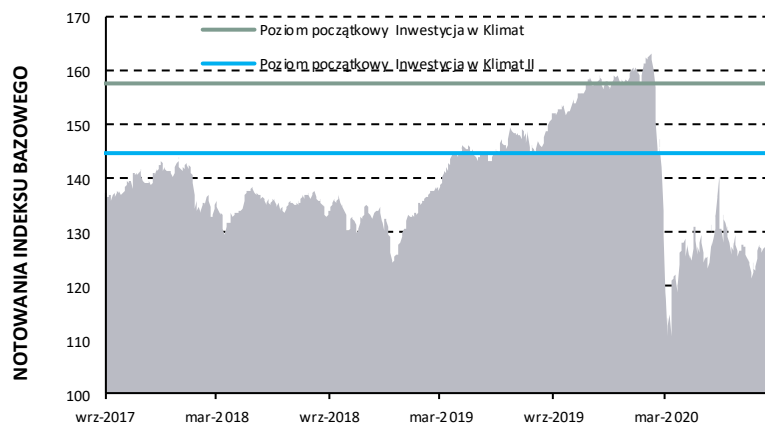
- Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen złota w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%. Z uwagi na mocne wzrosty złota w ostatnich tygodniach (>30% poziomu początkowego), bieżąca wycena rynkowa dyskontuje w czasie w dużym stopniu scenariusz wypłaty kuponu pocieszenia.

INWESTYCJA W KLIMAT (REFOREST ACTION)

BO	Inwestycja w klimat	Inwestycja w Klimat II
Instrumenty bazowy	Solactive Human Capital World MV Index	
Kosztyk 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 (1054 dni, nr 1)	04-09-2023 (1089 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125	partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednieniem 6M
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-125% + wykup	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	157,90	144,75
Cena bieżąca	126,24	126,24
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 (2020-09-09)	97,55%	96,94%

Komentarz:

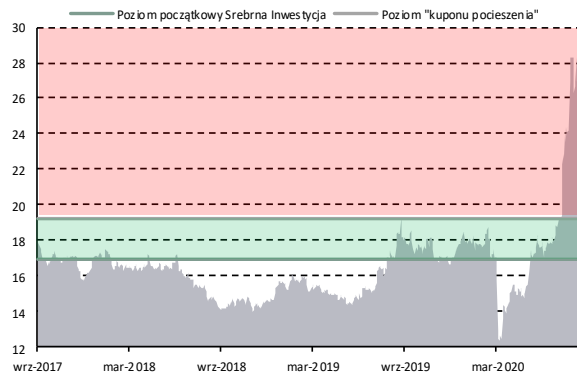
- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - 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.
- 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 miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.



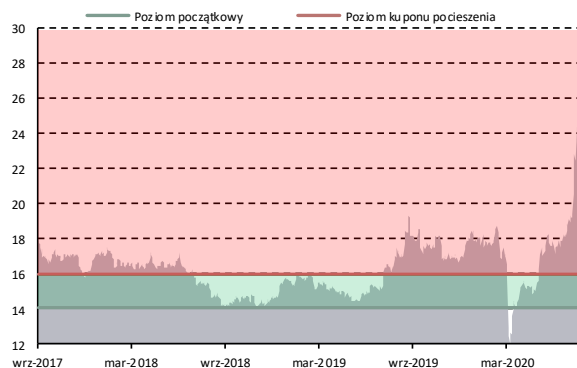
SREBRNA INWESTYCJA

BO	Srebrna Inwestycja	Srebrna Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Srebro	
Koszyk 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 (902 dni, nr 1)	31-03-2023 (932 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	16,92	14,02
Cena bieżąca	26,54	26,54
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 (2020-09-09)	99,07%	98,73%

Srebrna Inwestycja I



Srebrna Inwestycja II



Komentarz:

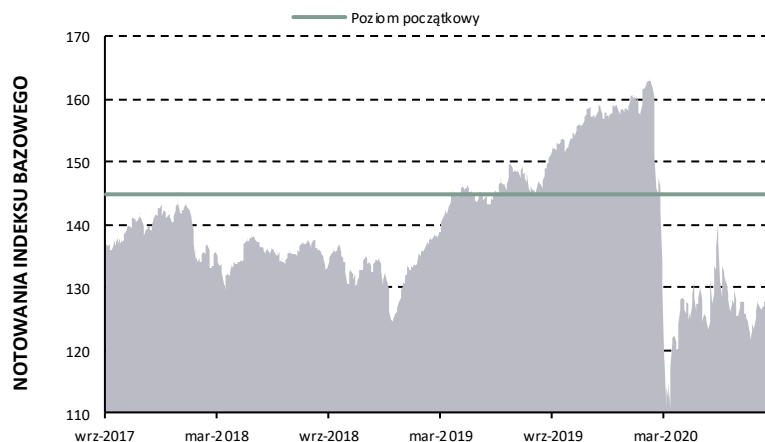
- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach 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.
- Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen srebra w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%. Z uwagi na mocne wzrosty srebra w ostatnich tygodniach, bieżąca wycena rynkowa dyskontuje w czasie w dużym stopniu scenariusz wypłaty kuponu pocieszenia.

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 (1117 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	17% (4,86% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	17% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	100,88
Cena bieżąca	113,32
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 (2020-09-09)	104,26%

Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzić 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.
- W ostatnim czasie niepewność na rynkach wzmogły obawy o wpływ epidemii koronawirusa na globalną gospodarkę w związku z możliwym przerwaniem globalnego łańcucha dostaw oraz utratą płynności przez przedsiębiorstwa. W ostatnich miesiącach 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 ze 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. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych.

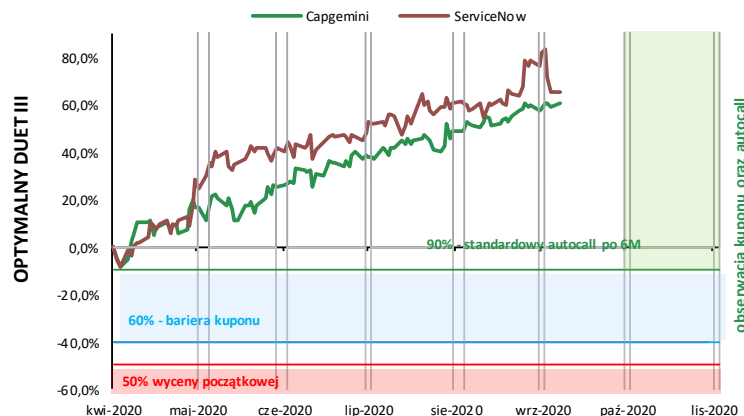


OPTYMALNY DUET III

WM/BO	Optymalny Duet III	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Capgemini	ServiceNow
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 50%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-05-06)	
Obserwacje	dla autocal co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-10-2020 (25 dni, nr 5)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,50% (6,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%	
Bariera autocal	90% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	60% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	82,04	354,64
Cena bieżąca	117,10	458,20
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	36,9%	30,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	57,96%	53,56%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-02% (trzymaj)	-08% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,50%	2,87%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	101,01%	

Komentarz:

- Capgemini** - świadczy usługi konsultingowe, usługi związane z opracowaniem, rozwijaniem, wdrażaniem i utrzymaniem aplikacji informatycznych obejmujących działania w zakresie integracji systemów i utrzymania aplikacji, a także usługi integrujące, zarządzające i/lub rozwijające w pełni lub częściowo systemy infrastruktury informatycznej klientów.
- Zdaniem strategów BNP Paribas, Capgemini to jedna z atrakcyjniejszych pozycji wśród globalnych graczy w zakresie usług IT pod względem potencjału do dalszego rozwoju biznesu oraz obecnej wyceny, która wskazuje na dyskonto do grupy porównawczej. Poza rozwojem organicznym spółka ma szansę zwiększyć skalę działalności, a jednocześnie wejść w nowy segment klientów, za sprawą akwizycji Altran, wywodzącego się z Francji lidera w konsultingu oraz usługach z zakresu IT dla sektorów przemysłowych.
- Wyniki za pierwsze półrocze 2020 roku pokazały, że spółka jest na dobrej drodze do osiągnięcia swoich nieoficjalnych prognoz zakładających osiągnięcie przychodów w całym roku na poziomie nie niższym niż -5% w ujęciu r/r (uwzględniając wyniki Altran za 9 miesięcy) i utrzymania marży na poziomie ponad 11,3%. Strategdy BNP uważają, że Capgemini będzie zmniejszać swoje relatywne niedowartościowanie względem Accenture, które handlowane jest przy wskaźniku C/Z'21 = 25x. W wypadku Capgemini analogiczny wskaźnik bazując na prognozach strategów BNP wynosi zaledwie 12x. W związku z powyższym strategdy BNP podwyższają cenę docelową do poziomu 115 EUR.
- ServiceNow Inc.** - zapewnia rozwiązania w chmurze dla przedsiębiorstw, które definiują, strukturyzują, konsolidują, zarządzają i automatyzują usługi dla przedsiębiorstw na całym świecie.
- Zdaniem ekspertów BNP Paribas ServiceNow będzie w dalszym ciągu wykorzystywać swoją pozycję do pozyskiwania nowych klientów z branży IT, a w dalszej kolejności zaoferuje w formie cross-sellu droższe usługi w ramach rozwiązań do zarządzania infrastrukturą IT na posiadanej platformie (ITOM). Analitycy spodziewają się również, że firma będzie w coraz większym stopniu oferować nowe produkty z zakresu HR i obsługi klienta, wraz z platformą jako oferta usług (PaaS). Według najnowszych informacji spółka planuje zaoferować oprogramowanie również dla klientów finansowych oraz telekomunikacyjnych przyjmując strategię rozwoju w produktach i usługach specyficznych dla danej branży, aby jak najlepiej wpasować się w zapotrzebowanie zgłaszane przez klientów.
- W kontekście COVID-19, spółka uruchomiła aplikację reagowania kryzysowego, która zyskuje na popularności w wielu branżach oraz agencjach rządowych oraz wraz z partnerami spółka wspiera wdrożenia aplikacji awaryjnych na platformie NOW. Wysiłki ServiceNow na rzecz zwalczania globalnej pandemii COVID-19 zwiększają nie tylko zaufanie do marki, ale również pomogą zwiększyć świadomość na temat platformy NOW.

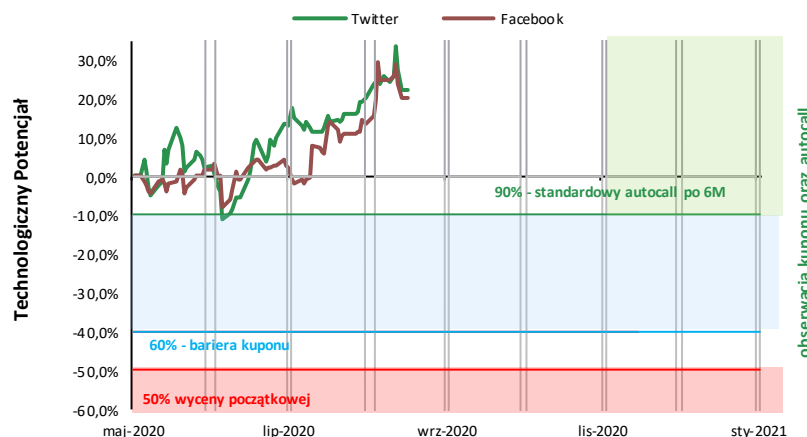


TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ

WM/BO	Technologiczny Potencjał	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Twitter	Facebook
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 50%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-05-22)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	22-09-2020 (12 dni, nr 4)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,50% (6,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%	
Bariera autocall	90% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	60% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	32,62	234,91
Cena bieżąca	39,56	273,72
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	25,8%	22,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	50,53%	48,51%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	-17% (redukuj)	-03% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-8,46%	4,60%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	98,65%	

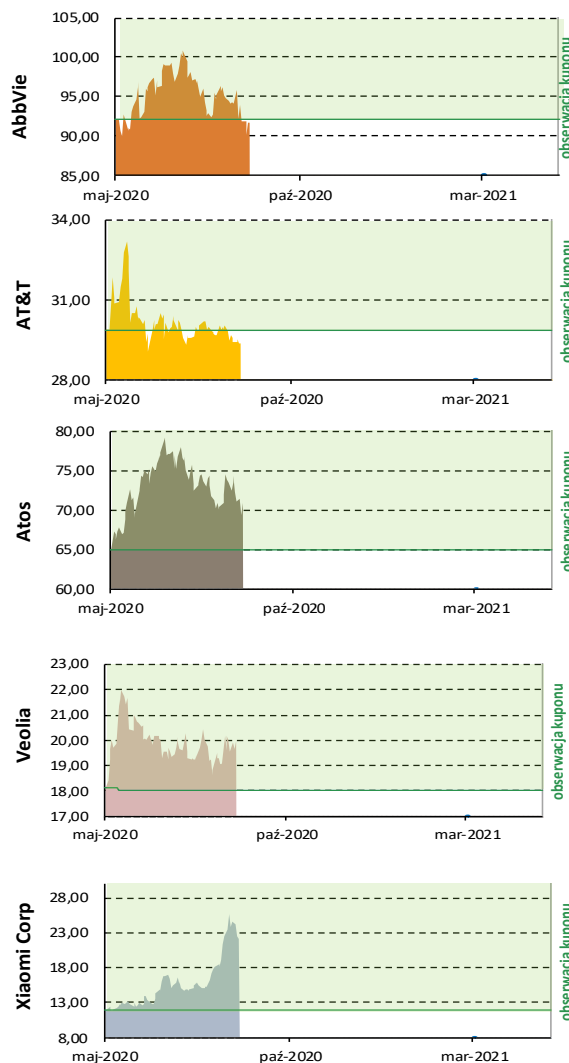
Komentarz:

- Twitter** - jest otwartą platformą umożliwiającą konwersację na bazie krótkiego tekstu (maksymalnie 280 znaków), obrazów i treści wideo. Spółka jest również właścicielem aplikacji mobilnej Periscope, która umożliwia użytkownikom nadawanie i oglądanie wideo na żywo z innymi osobami.
- Twitter przyciągnął uwagę już prawie 320 milionów użytkowników, a jego dostęp do informacji i treści w czasie rzeczywistym oraz interakcje wokół nich tworzą większą wartość dla użytkowników i reklamodawców. Wyzwaniem obecnie pozostaje monetyzacja użytkowników, biorąc pod uwagę ich wolniejszy przyrost przy jednocześnie kontynuowanych inwestycjach w poprawę usług, a w szczególności możliwość publikowania wideo na żywo. Tym niemniej, biorąc pod uwagę rosnące wydatki firm na reklamę mobilną, Twitter jako jedna z głównych platform społecznościowych powinna korzystać na tym trendzie. Jednocześnie rozwój narzędzi analitycznych skierowanych na big data powinien intensyfikować wydatki nie tylko na marketing skierowany, ale również na same dane udostępnione przez użytkowników.
- Facebook** – jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie.
- Wzrost liczby użytkowników i ich zaangażowania, a także cenne dane, które generują, sprawiają, że Facebook jest atrakcyjny dla reklamodawców w perspektywie zarówno krótko-, jak i długoterminowej. Połączenie wspomnianych baz danych i oczekiwanego stałego wzrostu w reklamie online dobrze wróży Facebookowi.
- Stratеды BNP Paribas sądzą, że Facebook będzie nadal korzystać z trendu wzrostu reklamy online, a dokładniej sieci społecznościowych i reklam wideo, gdzie Facebook jest szczególnie dobrze pozycjonowany. Co więcej, aplikacje Facebook, Instagram, Messenger i WhatsApp są jednymi z najczęściej używanych na świecie, zarówno na smartfonach z systemem Android, jak i iPhone'ach. Spółka kupia się na poprawie rentowności, podejmując kroki w celu dalszej monetyzacji aplikacji, takie jak dostarczanie interaktywnych reklam wideo. Wsparciem dla powyższych działań powinno być także wdrażanie sztucznej inteligencji i technologii wirtualnej, w tym rozszerzonej rzeczywistości (VR), do poszczególnych produktów, co powinno zwiększyć zaangażowanie użytkowników Facebooka jeszcze bardziej, przyczyniając się do dalszego generowania atrakcyjnego wzrostu przychodów od reklamodawców w przyszłości.
- Obecnie kluczową kwestią pozostaje sprzedaż amerykańskiego oddziału firmy ByteDance, do której należy aplikacja TikTok. W wypadku, gdyby do transakcji doszło pomiędzy spółką a Microsoftem lub Oracle, mogłoby to doprowadzić do złagodzenia napięć antymonopolowych, które wywierane są na Facebooku. W związku z powyższym pomimo, iż działalność TikToka stanowi dla Facebooka pewną konkurencję, sama transakcja mogłaby mieć także pozytywne aspekty. Stratеды BNP utrzymują rekomendację kupna.



MULTI STRATEGIA

BO	Multi Strategia				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AT&T	Atos	Veolia Enviro.	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 (256 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	92,10	29,88	64,88	18	12
Cena bieżąca	91,63	29,37	71,38	20	23
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-0,5%	-1,7%	9,1%	9,4%	47,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,5%	-1,7%	9,1%	9,4%	47,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	06% (trzymaj)	26% (kupuj)	18% (kupuj)	20% (kupuj)	10% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,4%	12,0%	15,5%	11,9%	2,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	97,48%				



Komentarz:

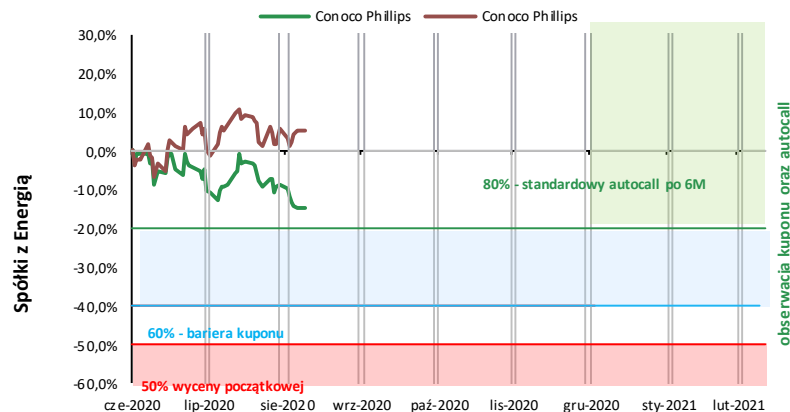
- AbbVie** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Spółka zajmuje się odkrywaniem, rozwojem, produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów farmaceutycznych.
- Poza wysiłkami w zakresie badań i rozwoju, przejęcie Allergan przez AbbVie powinno zaowocować powstaniem silnego podmiotu 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 dystrybuje filmy fabularne, telewizyjne, gry i inne treści w różnych formatach, w tym cyfrowych. Analitycy BNP Paribas rekomendują kupno akcji z ceną docelową na poziomie 37 USD. Wyniki grupy powinna wspierać szeroka baza klientów (ok. 170 mln osób) dzięki której spółka może generować większe przychody ze sprzedaży usług ze swojego portfolio.
- 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. W związku z optymistycznymi prognozami dla całego sektora, strategii WM utrzymują cenę docelową na poziomie 84 EUR.
- 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).

SPÓŁKI Z ENERGIA

WM/BO	Spółki z Energią	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Conoco Phillips	Schlumberger
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 50%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-07-01)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	30-09-2020 (20 dni, nr 3)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,50% (6,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%	
Bariera autocall	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	60% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	42,02	18,39
Cena bieżąca	34,46	18,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2,4%	20,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	26,84%	40,71%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	86% (kupuj)	158% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	48,23%	29,46%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	91,35%	

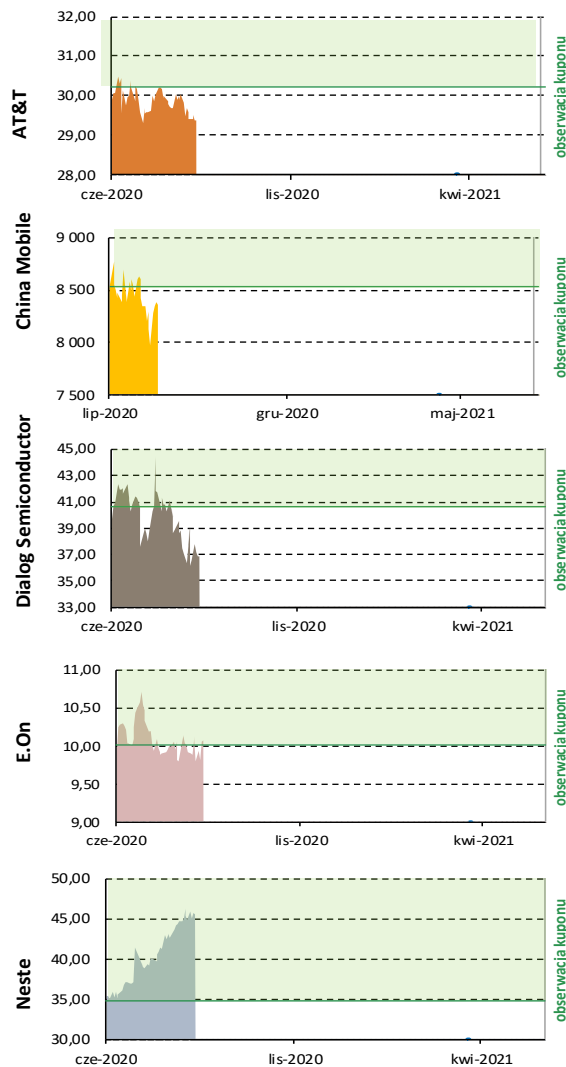
Komentarz:

- ConocoPhillips** jest amerykańską spółką zajmującą się poszukiwaniem i wydobywaniem węglowodorów. W 2019 roku grupa wydobywała 881 tys. baryłek ropy naftowej i kondensatu gazowego dziennie oraz 2,8 mld stóp sześciennych gazu ziemnego. Wydobywanie odbywa się w różnych częściach Stanów Zjednoczonych (min. na Alasce), Norwegii, Kanadzie oraz kilku państwach obszaru Azji i Pacyfiku. Udokumentowane rezerwy surowca na koniec roku 2019 wyniosły 5,3 miliarda ekwiwalentu baryłki ropy naftowej.
- Grupa ConocoPhillips odnotowała spadek wyników finansowych za II kwartał 2020 roku, wykazując skorygowaną stratę netto na poziomie 1 mld USD vs. 1,1 mld USD zysku rok wcześniej. Zrealizowana, kwartalna cena sprzedaży baryłki ropy naftowej spadła do 23 USD z 51 USD w II kwartale 2019 roku. Grupa odnotowała również spadek wolumenów wydobycia o 309 mboe/d r/r z uwagi na utrzymanie realizowanych cen sprzedaży na wyższych poziomach.
- Schlumberger** jest największym na świecie dostawcą produktów i usług dla przemysłu naftowego i gazowego. Grupa prowadzi działalność w wielu obszarach min.: poszukiwaniu i pracach geologicznych, odwiertach i obsłudze platform wiertniczych oraz optymalizacji procesów produkcyjnych. Firma inwestuje w poszerzenie swojej oferty pakietowej usług, która będzie jej zdaniem jednym z kluczowych trendów w branży w ciągu najbliższych 10 lat.
- Gwałtowne spadki cen ropy naftowej w I połowie bieżącego roku odzwierciedlają sytuację popytowo-podażową na rynku surowca. Z jednej strony byliśmy 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 ograniczyli wydobycie ropy naftowej w nieadekwatnej wielkości do spadku popytu. Stratedzy Grupy BNP Paribas oczekują powrotu cen ropy naftowej na ścieżkę wzrostową. 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.
- Przychody grupy spadły w Q2 o 28% r/r, a marża operacyjna do 4.4% z 7.4% w Q12020. Spółka zapowiedziała obcięcie kosztów stałych o 1,5 mld USD, co powinno wspierać odbudowę rentowności w II połowie roku.



MULTI STRATEGIA II

BO	Multi Strategia II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AT&T	China Mobile	Dialog Semi.	E.On	Neste
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-06-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	30-06-2021 (293 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	30,23	52,30	40,61	10	35
Cena bieżąca	29,37	53,25	36,89	10	46
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-2,93%	1,78%	-10,08%	0,55%	23,78%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,9%	1,8%	-10,1%	0,5%	23,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	26% (kupuj)	31% (kupuj)	41% (kupuj)	08% (kupuj)	-10% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,0%	33,2%	26,5%	10,9%	-6,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	96,47%				



Komentarz:

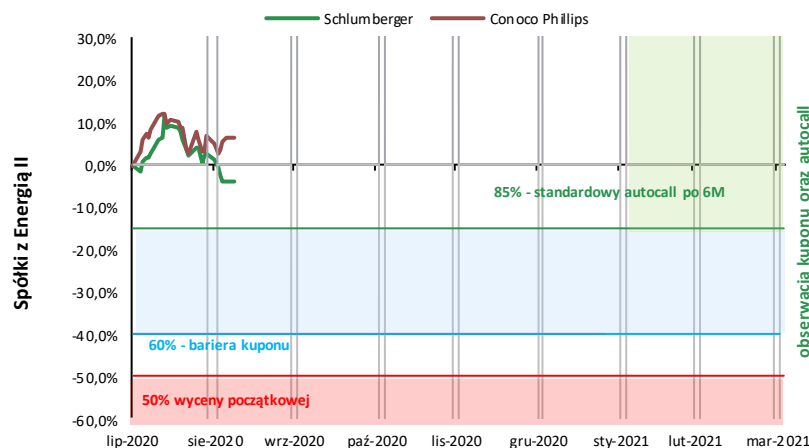
- AT&T** - firma jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. W segmencie mediów, za które odpowiada koncern WarnerMedia (trzecia co do wielkości korporacja medialna świata) rozwija, tworzy i dystrybuje filmy fabularne, telewizyjne, 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. Analitycy Grupy BNP Paribas rekomendują kupno akcji z ceną docelową na poziomie 37 USD.
- China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Stratedzy Grupy BNP Paribas dostrzegają w notowaniach spółki rekordowo niską wycenę wskaźnikową, co w kontekście wysokich generowanych wolnych przepływów pieniężnych (FCF) w otoczeniu globalnej pandemii wydaje się nie być uzasadnione. W dłuższym terminie stratedzy Grupy BNP Paribas pozytywnie oceniają nacisk w strategii spółki na rozwój w segmencie przedsiębiorstw, big data oraz Internetu Rzeczy (IoT) i utrzymują cenę docelową na poziomie 70 HKD.
- Dialog Semiconductor** - dostarcza układy scalone (półprzewodniki) zoptymalizowane pod kątem smartfonów, tabletów, ultrabooków i innych urządzeń przenośnych. Stratedzy Grupy BNP Paribas dostrzegają w spółce mocny bilans, który wraz z dywersyfikacją odbiorców wśród globalnych firm oraz elastycznym modelem biznesowym powinien istotnie wspierać wyniki spółki w niekorzystnym otoczeniu pandemii Covid-19. Jednocześnie w średnim i długim terminie rezultaty Dialog Semiconductor powinien wspierać dalszy intensywny rozwój branży telekomunikacyjnej, z segmentem Internetu Rzeczy na czele.
- E.ON** – działa jako międzynarodowy dostawca energii między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Po transakcji w której E.ON nabył większościowy pakiet w spółce innogy, E.ON skoncentruje się na zarządzaniu siecią dystrybucyjną oraz obsłudze klientów, co powinno przełożyć się na większą stabilność wyników finansowych.
- Neste** - jest światowym liderem w produkcji biodiesla ze źródeł odnawialnych oraz odgrywa kluczową w rafinacji ropy naftowej w regionie Morza Bałtyckiego. Zdaniem Stratedgów Grupy BNP Paribas powyższe powinno przełożyć się w długim terminie na umocnienie pozycji rynkowej, a tym samym pozwoli na utrzymanie stabilnych marż w głównym segmencie produkcji biodiesla.

SPÓŁKI Z ENERGIAŁ II

WM/BO	Spółki z Energią II	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Conoco Phillips	Schlumberger
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 50%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-07-31)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	30-09-2020 (20 dni, nr 2)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,50% (6,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%	
Bariera autocall	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	60% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	37,39	18,14
Cena bieżąca	34,46	18,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	7,8%	17,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	34,90%	41,52%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	86% (kupuj)	158% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	48,23%	29,46%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	97,55%	

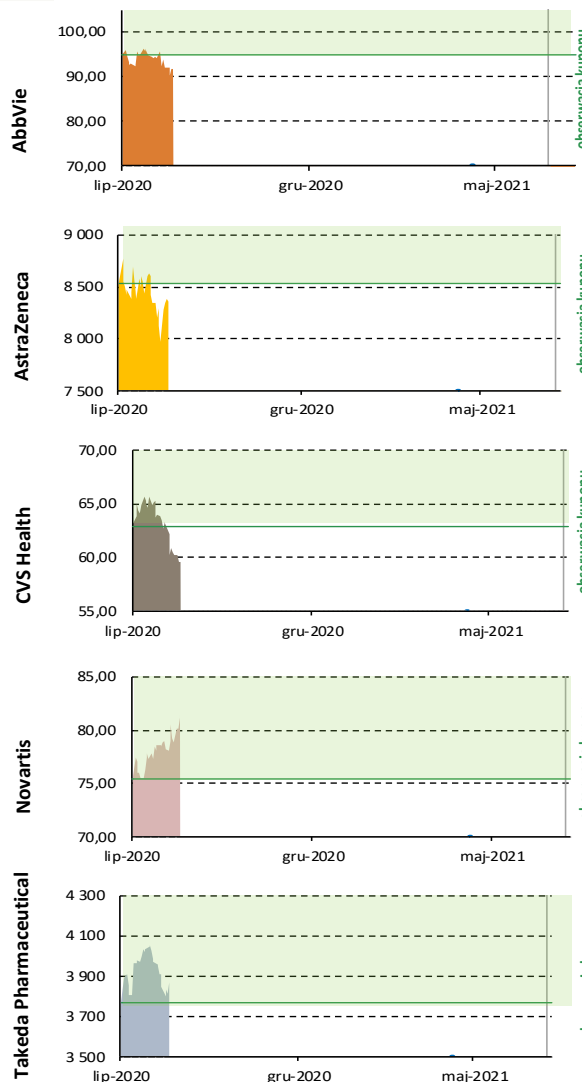
Komentarz:

- ConocoPhillips** jest amerykańską spółką zajmującą się poszukiwaniem i wydobywaniem węglowodorów. W 2019 roku grupa wydobywała 881 tys. baryłek ropy naftowej i kondensatu gazowego dziennie oraz 2,8 mld stóp sześciennych gazu ziemnego. Wydobycie odbywa się w różnych częściach Stanów Zjednoczonych (min. na Alasce), Norwegii, Kanadzie oraz kilku państwach obszaru Azji i Pacyfiku. Udokumentowane rezerwy surowca na koniec roku 2019 wyniosły 5,3 miliarda ekwiwalentu baryłki ropy naftowej.
- Grupa ConocoPhillips odnotowała spadek wyników finansowych za II kwartał 2020 roku, wykazując skorygowaną stratę netto na poziomie 1 mld USD vs. 1,1 mld USD zysku rok wcześniej. Zrealizowana, kwartalna cena sprzedaży baryłki ropy naftowej spadła do 23 USD z 51 USD w II kwartale 2019 roku. Grupa odnotowała również spadek wolumenów wydobycia o 309 mboe/d r/r z uwagi na utrzymanie realizowanych cen sprzedaży na wyższych poziomach.
- Schlumberger** jest największym na świecie dostawcą produktów i usług dla przemysłu naftowego i gazowego. Grupa prowadzi działalność w wielu obszarach min.: poszukiwaniu i pracach geologicznych, odwiertach i obsłudze platform wiertniczych oraz optymalizacji procesów produkcyjnych. Firma inwestuje w poszerzenie swojej oferty pakietowej usług, która będzie jej zdaniem jednym z kluczowych trendów w branży w ciągu najbliższych 10 lat.
- Gwałtowne spadki cen ropy naftowej w I połowie bieżącego roku odzwierciedlają sytuację popytowo-podażową na rynku surowca. Z jednej strony byliśmy świadkami mocnego (chwilami dwucyfrowego) spadku popytu na surowiec wynikającego z wprowadzenia przez większość państw środków mających zapobiegać rozprzestrzenianiu się wirusa COVID-19, co implikowało gospodarczy „lockdown”. Z drugiej strony, producenci surowca ograniczyli wydobycie ropy naftowej w nieadekwatnej wielkości do spadku popytu. Stratedzy Grupy BNP Paribas oczekują powrotu cen ropy naftowej na ścieżkę wzrostową. 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.
- Przychody grupy spadły w Q2 o 28% r/r, a marża operacyjna do 4.4% z 7.4% w Q12020. Spółka zapowiedziała obcięcie kosztów stałych o 1,5 mld USD, co powinno wspierać odbudowę rentowności w II połowie roku.



ZDROWA INWESTYCJA

BO	Zdrowa Inwestycja				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-07-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2021 (326 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	94,91	8 530	62,94	75,47	3 769
Cena bieżąca	91,63	8 352	59,53	81,57	3 868
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-8,8%	-7,2%	-11,0%	2,9%	-2,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,8%	-7,2%	-11,0%	2,9%	-2,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	06% (trzymaj)	10% (trzymaj)	55% (kupuj)	05% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,4%	6,4%	36,1%	19,3%	42,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	96,76%				



Komentarz:

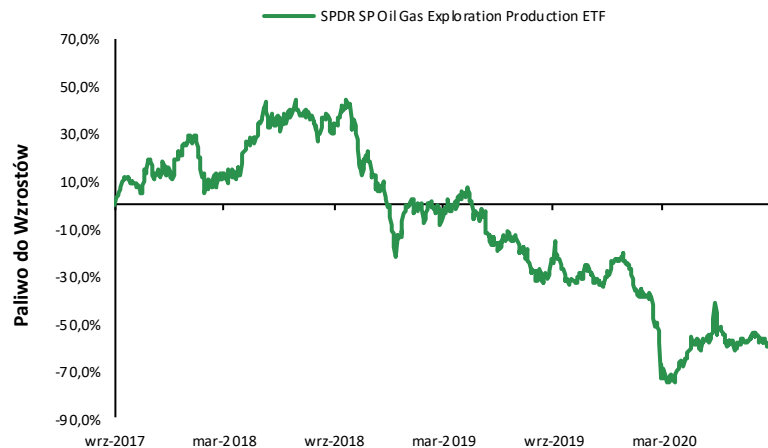
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV); 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.
- Astra Zeneca PLC** to brytyjsko-szwedzki koncernem farmaceutyczny powstały w 1999 r. z połączenia brytyjskiej firmy Zeneca Ltd i szwedzkiej Astra AB. Firma produkuje leki na potrzeby ośmiu działów medycyny: onkologii, pulmonologii, gastroenterologii, kardiologii, psychiatrii, anestezjologii, antybiotykoterapii i diabetologii. W ostatnich tygodniach Astra Zeneca opublikowała bardzo obiecujące wyniki badań w projekcie Tagrisso Adura (lek na raka płuc), a także poinformowała o obiecujących wynikach wstępnego badania jednego ze środków (Calquence) w celu zastosowania go do leczenia choroby COVID-19.
- CVS Health** jest amerykańską firmą z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptekami CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Poprzez CVS Caremark dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Firma jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) albo spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe.
- Novartis AG** to szwajcarski koncern farmaceutyczny działający w dwóch obszarach: leków innowacyjnych oraz leków generycznych (poprzez spółkę Sandoz). W pierwszym obszarze Novartis wyróżnia dwa segmenty: leków onkologicznych oraz pozostałych, głównie produktów kardiologicznych albo immunologicznych, przy czym spółka posiada również szerokie portfolio leków dla wielu wskazań terapeutycznych. W segmencie leków generycznych i biopodobnych, Sandoz jest jednym ze światowych liderów produkcji z ponad 1000 leków w ofercie.
- Takeda Pharmaceutical** to największy japoński koncern farmaceutyczny, przy czym prawie 50% sprzedaży kierowanej jest na rynek amerykański i europejski. Cztery największe obszary sprzedaży to leki stosowane w diabetyce, nadciśnieniu, wrzodach oraz raku prostaty. Istotną część portfolio stanowi szeroki asortyment produktów dostępnych bez recepty (OTC), szczepionek oraz suplementów diety. W tym ostatnim zastosowaniu spółka rozpoczęła badania nad terapią CoVig-19 mogącą mieć zastosowanie w leczeniu zaawansowanych przypadków COVID-19.

PALIWO DO WZROSTÓW

WM/BO	Paliwo do Wzrostów
Instrumenty bazowy	SPDR SP Oil Gas Exploration Production ETF
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-09-03)
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2021 (172 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%
Bariera autocalł	80% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	75% we wszystkich obserwacjach
Poziom początkowy	51,28
Cena bieżąca	47,10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	12,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	18,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	-- (LINK)

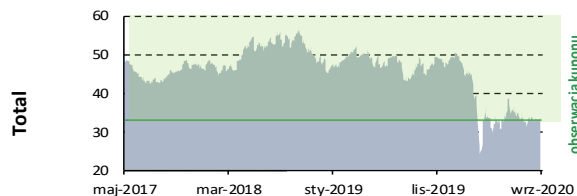
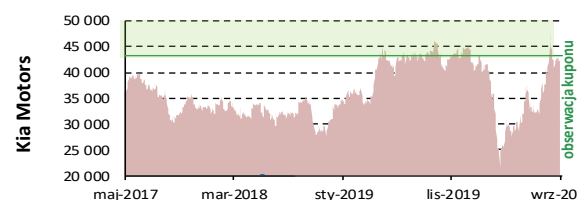
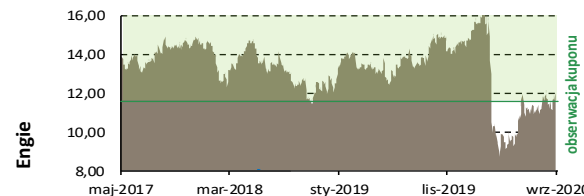
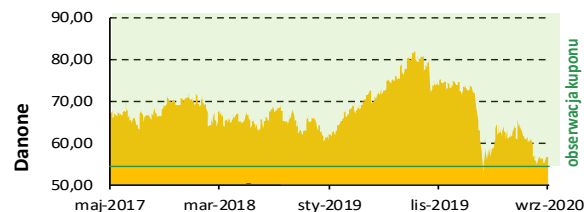
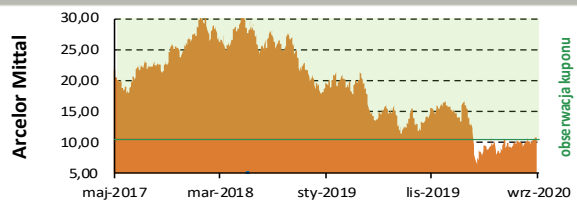
Komentarz:

- 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.
- 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.



MULTI KOSZYK

BO	Multi Koszyk				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Arcelor Mittal	Danone	Engie	Kia Motors	Total
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-09-01)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2021 (356 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	10,49	54,52	11,59	43 150	33
Cena bieżąca	10,98	57,60	12,00	42 150	33
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-0,3%	0,6%	-1,5%	-7,5%	-5,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,3%	0,6%	-1,5%	-7,5%	-5,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	33% (kupuj)	02% (trzymaj)	38% (kupuj)	-10% (kupuj)	37% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,6%	13,4%	18,1%	16,3%	30,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	-- (LINK)				



Komentarz:

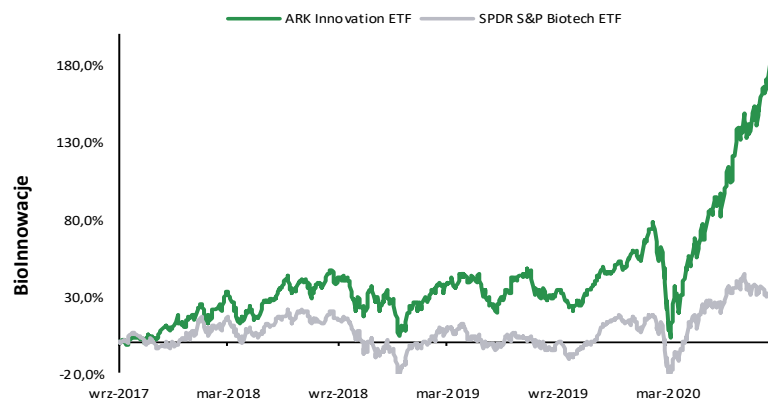
- ArcelorMittal** jest największym producentem stali na świecie. ArcelorMittal koncentruje się na produktach ze stali węglowej: płaskich, długich i cylindrycznych (rurowych). Obecnie negatywny wpływ epidemii koronawirusa powinien być nadrobiony stopniowo począwszy od drugiej połowy bieżącego roku wraz z poprawą otoczenia gospodarczego, w szczególności w przemyśle. Pozytywnym aspektem jest powrót popytu z Chin oraz powrót produkcji w części fabryk w Europie.
- Danone** to wywodzący się z Francji koncern działający w segmencie FMCG. Jego działalność obejmuje: nabiał, napoje (głównie wodę butelkowaną), żywność dla niemowląt (głównie mleko modyfikowane dla niemowląt), żywność medyczną oraz napoje roślinne. Główne marki to Activia, Actimel, Evian, Silk, Alpro, Żywiec Zdrój. Prawie 50% sprzedaży generowane jest na rynkach wschodzących. W związku z pandemią oraz oczekiwanym słabszym otoczeniem gospodarczym spółka wdrożyła szerokie cięcia kosztów, które powinny sprzyjać wynikom finansowym. Kluczowe dla notowań spółki pozostają rozstrzygnięcia w kwestii ewentualnego zbycia niektórych aktywów koncernu.
- Engie** - francuskie przedsiębiorstwo energetyczne (produkcja i dystrybucja prądu, gazu ziemnego oraz OZE), działające m.in. w krajach Beneluksu, Francji, Niemczech, ale także w obu Amerykach oraz Azji. Engie SA z sukcesem realizuje program optymalizacji aktywów, co przekłada się na wzrost wyników oraz dywidendy powyżej średniej dla konkurencji z segmentu utilities, a wsparciem pozostaje ekspozycja geograficzna oraz struktura aktywów. Engie na tle konkurencji wyróżnia się ekspozycją na Green Recovery w Unii Europejskiej – Engie skorzystałaby w przypadku podwyższenia udziału wodoru w miksie paliw, co obecnie promuje Komisja Europejska.
- Kia Motors** - produkuje, sprzedaje i eksportuje samochody osobowe, minibusy, ciężarówki i pojazdy użytkowe. Obecne programy stymulacyjne w wybranych regionach zawierają wsparcie dla zakupu pojazdów niskoemisyjnych, a na tym tle wyróżnia się Europa. Powyższe powinno być istotnym impulsem wynikowym dla Kia Motors, która współdzieli platformę z Hyundai Motor Company, jest w stanie osiągnąć wyższą rentowność sprzedaży portfolio aut o napędzie niskoemisyjnym (BEV lub PHEV) konkurujących z sukcesem z europejskimi producentami.
- Total** - francuskie przedsiębiorstwo petrochemiczne, którego działalność obejmuje wydobycie i przeróbkę ropy naftowej i gazu ziemnego, a także ich transport i dystrybucję. Total SA posiada portfel aktywów, który zapewnia wzrost wolumenu wydobycia ropy naftowej i gazu, przy czym będzie zyskowny nawet przy ich niskich cenach na rynku. Na tle konkurencji, spółka znajduje się obecnie w jednej z najbardziej zaawansowanych faz w zakresie transformacji energetycznej, bazując na energii elektrycznej. Tym samym spółka powinna być w stanie zbudować nowe źródło przepływów pieniężnych z działalności o niskiej emisji dwutlenku węgla w ciągu najbliższych dekad.

BIOINNOWACJE

WM/BO	BioInnowacje	
Instrumenty bazowy	Koszyk ETF Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ARK Innovation ETF	SPDR S&P Biotech ETF
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-10-01)	
Obserwacje	dla autocallo co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2021 (203 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)	
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	
Bariera autocallo	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	85% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	1 października	1 października
Cena bieżąca	86,58	106,17
Odległość ceny bieżącej do bariery autocallo	1 października	1 października
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 października	1 października
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	-- (LINK)	

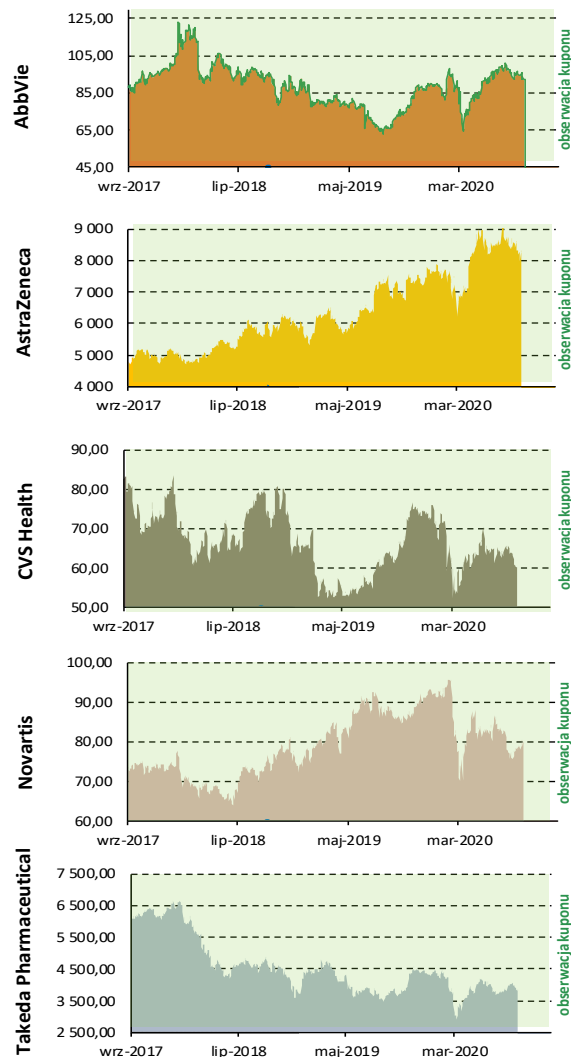
Komentarz:

- ARK Innovation ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), który inwestuje co najmniej 65% aktywów w globalne akcje spółek, które posiadają ekspozycję na innowacyjne i przełomowe technologie.
- Podmioty znajdujące się w funduszu koncentrują się na rozwoju nowych produktów lub usług, usprawnieniach technologicznych i postępach w badaniach naukowych związanych między innymi z przełomowymi innowacjami w obszarach tematycznych takich jak: Internet nowej generacji, technologie autonomiczne i robotyka, rewolucja genomowa, usługi finansowe (fintech) czy sztuczna inteligencja.
- Fundusz ten, według danych z 12.08.2020 r., grupuje 43 podmioty działające między innymi w sektorze biotechnologicznym, IT, ochrony zdrowia czy automotive. Fundusz zarządzany jest aktywnie, co oznacza że skład spółek jest dostosowywany na bieżąco a nie cyklicznie. Wartość aktywów na dzień 12.08.2020 r. to 4,8 mld USD.
- Wartość jednostek funduszu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD). Emitentem Funduszu jest ARK.
- SPDR SP Biotech ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie S&P Biotechnology Select Industry Index („Indeks”).
- Indeks ten, według danych z 12.08.2020 r., grupuje 132 amerykańskich spółek z szeroko pojętego sektora ochrony zdrowia, o łącznej kapitalizacji przekraczającej 1 bilion USD.
- 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.
- 73% udziału w aktywach ETF-u skupia się na spółkach z sektora biotechnologicznego, a kolejne 21% stanowią spółki z sektora farmaceutycznego.
- Emitentem Funduszu jest State Street Global Advisors.



ZDROWA INWESTYCJA II

BO	Zdrowa Inwestycja II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-10-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (386 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	1	1	1	1	1
Cena bieżąca	91,63	8 352	59,53	81,57	3 868
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1	1	1	1	1
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1	1	1	1	1
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	06% (trzymaj)	10% (trzymaj)	55% (kupuj)	05% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,4%	6,4%	36,1%	19,3%	42,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-09-09)	-- (LINK)				



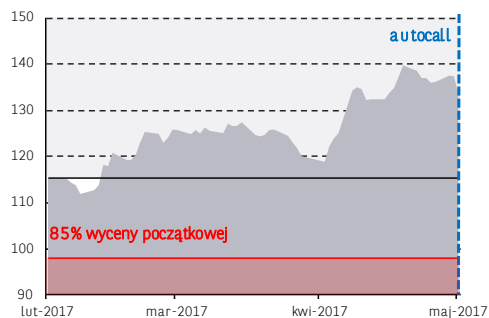
Komentarz:

- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV); 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 zdyswersyfikowane portfolio leków.
- Astra Zeneca PLC** to brytyjsko-szwedzki koncernem farmaceutyczny powstały w 1999 r. z połączenia brytyjskiej firmy Zeneca Ltd i szwedzkiej Astra AB. Firma produkuje leki na potrzeby ośmiu działów medycyny: onkologii, pulmonologii, gastroenterologii, kardiologii, psychiatrii, anestezjologii, antybiotykoterapii i diabetologii. W ostatnich tygodniach Astra Zeneca opublikowała bardzo obiecujące wyniki badań w projekcie Tagrisso Adura (lek na raka płuc), a także poinformowała o obiecujących wynikach wstępnego badania jednego ze środków (Calquence) w celu zastosowania go do leczenia choroby COVID-19.
- CVS Health** jest amerykańską firmą z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptekami CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Poprzez CVS Caremark dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Firma jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) albo spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe.
- Novartis AG** to szwajcarski koncern farmaceutyczny działający w dwóch obszarach: leków innowacyjnych oraz leków generycznych (poprzez spółkę Sandoz). W pierwszym obszarze Novartis wyróżnia dwa segmenty: leków onkologicznych oraz pozostałych, głównie produktów kardiologicznych albo immunologicznych, przy czym spółka posiada również szerokie portfolio leków dla wielu wskazań terapeutycznych. W segmencie leków generycznych i biopodobnych, Sandoz jest jednym ze światowych liderów produkcji z ponad 1000 leków w ofercie.
- Takeda Pharmaceutical** to największy japoński koncern farmaceutyczny, przy czym prawie 50% sprzedaży kierowanej jest na rynek amerykański i europejski. Cztery największe obszary sprzedaży to leki stosowane w diabetyce, nadciśnieniu, wrzodach oraz raku prostaty. Istotną część portfolio stanowi szeroki asortyment produktów dostępnych bez recepty (OTC), szczepionek oraz suplementów diety. W tym ostatnim zastosowaniu spółka rozpoczęła badania nad terapią CoVig-19 mogącą mieć zastosowanie w leczeniu zaawansowanych przypadków COVID-19.

ZAKOŃCZONE

POSTAW NA BANKI I

Instrument bazowy:	Euro Stoxx Banks Price EUR
Okres emisji (autocall):	6M (3M)
Ochrona kapitału:	100% (warunkowa z barierą 85%)
Kupon:	2,25% (3M) lub 100% zmiany indeksu (6M)
Data wyceny początkowej:	17 luty 2017
Autocall:	17 maj 2017
Data wyceny przed wykupem:	-

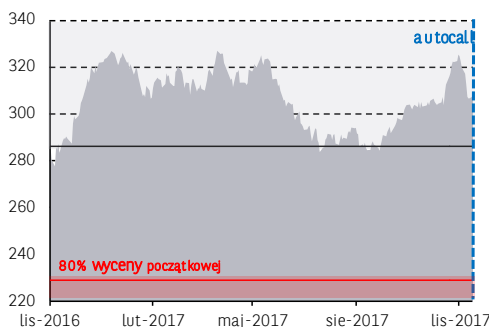


Komentarz:

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

CZARNE ZŁOTO

Instrument bazowy:	EURO STOXX OIL & Gas Price EUR
Okres emisji (autocall):	3Y (1Y)
Ochrona kapitału:	100% (warunkowa z barierą 80%)
Kupon:	12% (1Y) lub 100% wzrostu indeksu (3Y)
Data wyceny początkowej:	9 listopad 2016
Autocall:	9 listopad 2017
Data wyceny przed wykupem:	-

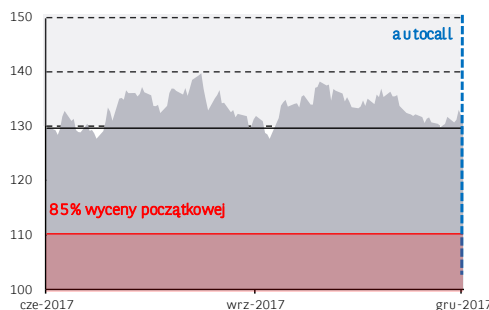


Komentarz:

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

POSTAW NA BANKI II

Instrument bazowy:	Euro Stoxx Banks Price EUR
Okres emisji (autocall):	1Y (6M)
Ochrona kapitału:	100% (warunkowa z barierą 85%)
Kupon:	4,25% (6M) lub 100% zmiany indeksu (1Y)
Data wyceny początkowej:	31 maj 2017
Autocall:	30 listopad 2017
Data wyceny przed wykupem:	-



Komentarz:

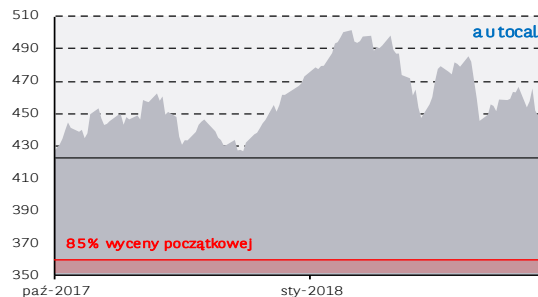
- Emisja certyfikatów tej serii zakończyła się automatycznym wcześniejszym wykupem, zwrotem zainwestowanego kapitału i wypłatą kuponu.

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:	-



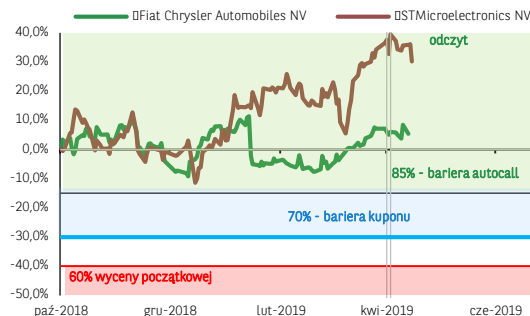
Komentarz:

- 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:

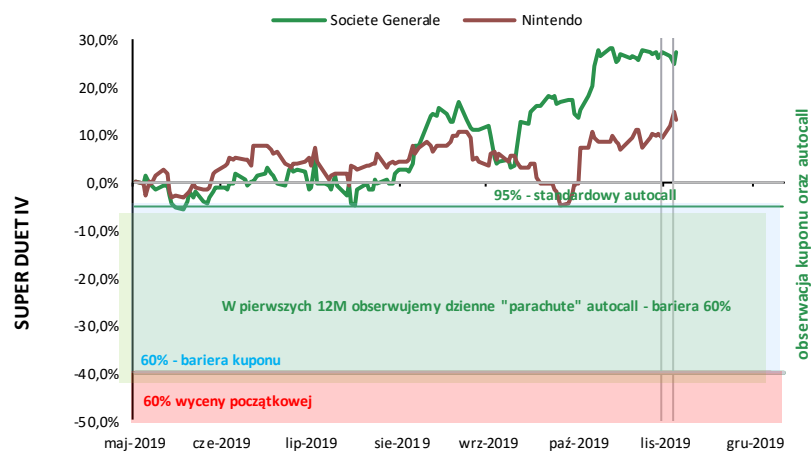
- Emisja certyfikatów tej serii zakończyła się automatycznym wcześniejszym wykupem, zwrotem zainwestowanego kapitału i wypłatą kuponu.

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.



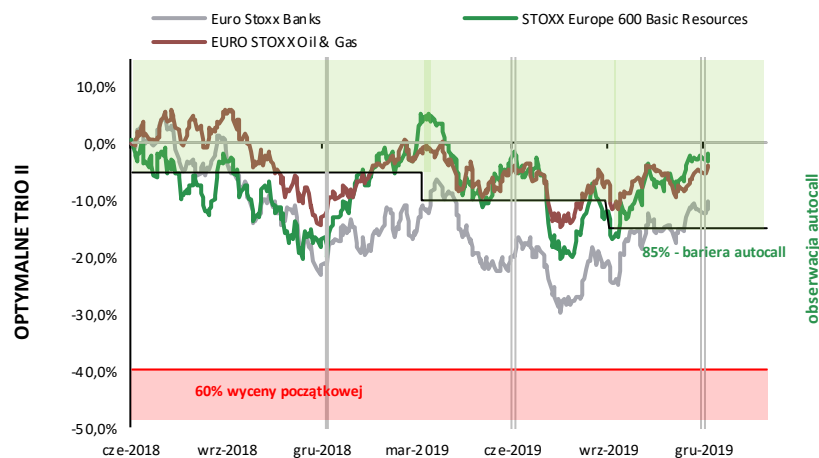
ZAKOŃCZONE - OPTYMALNE TRIO II

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:



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

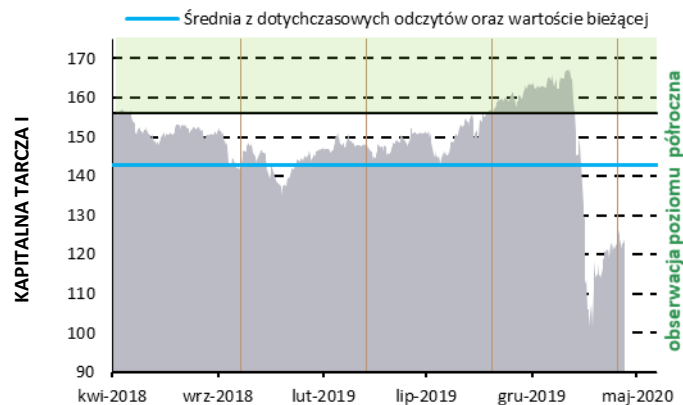


ZAKOŃCZONE – KAPITALNA TARCZA I

BO	KAPITALNA 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

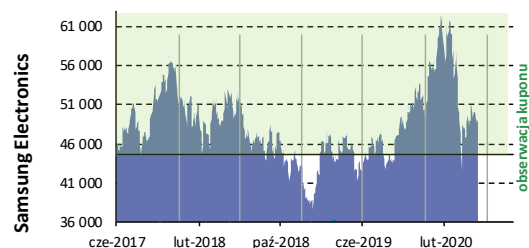
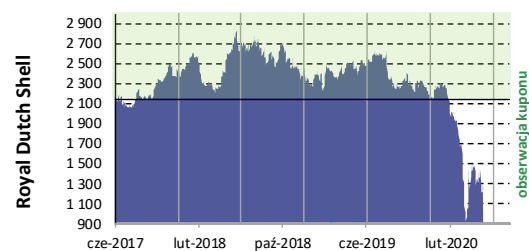
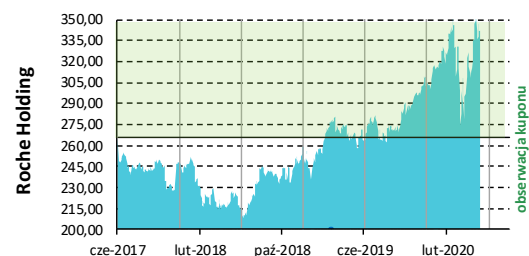
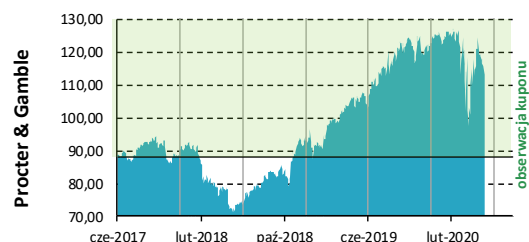
Komentarz:

- Produkt zakończony wypłatą 98% wartości nominalnej.



ZAKOŃCZONE - 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)			
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,35%			
Bariera autocal	--			
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 autocal	--	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	24,0%	22,2%	-71,2%	7,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-06% (redukcja)	-20% (sprzedaż)	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%			

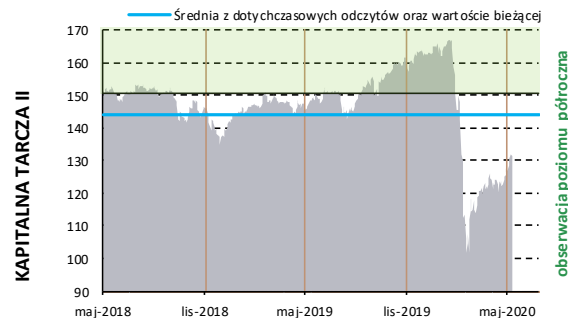


Komentarz:

- Produkt zakończony wypłatą wartości nominalnej. W trakcie trwania produktu został wypłacony kupon w wysokości 4,35% (1,45% pa).

ZAKOŃCZONE - KAPITAŁNA TARCZA II

BO	KAPITAŁNA TARCZA II	KAPITAŁNA 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%

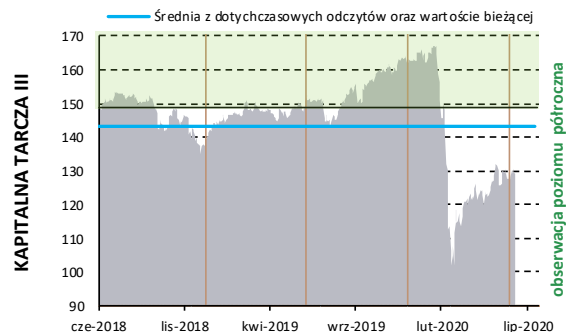


Komentarz:

- Produkt zakończony wypłatą 98% wartości nominalnej.

ZAKOŃCZONE - KAPITAŁNA TARCZA III

BO	KAPITAŁNA 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 (2020-06-29)
Obserwacje	co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-06-2020 (20 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	120% wzrostu indeksu (śr. z 4 odczytów)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja 120% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	--
Poziom początkowy	148,87
Cena bieżąca	129,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-14,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-06-09)	97,69%



Komentarz:

- Produkt zakończony wypłatą 98% wartości nominalnej.

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](http://www.BNPParibasBankPolska.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.