

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

9 października 2020



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/ P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
1	24.11.2017	POSTAW NA BANKI III	P	24 listopada 2020	Po 5 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
2	26.01.2018	KOPALNIA ZYSKU II	P	26 stycznia 2021	Po 5 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
3	23.03.2018	POSTAW NA BANKI IV	P	16 marca 2021	Po 5 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
4	26.04.2018	KOPALNIA ZYSKU III	P	26 października 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacji nie było autocalla
5	29.05.2018	OPTIMALNE TRIO I	P	30 listopada 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
6	27.09.2018	SUPER DUET	P	29 marca 2020	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla oraz wypłaty kuponu
7	24.10.2018	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	P	22 października 2021	
8	30.11.2018	PEWNY ZYSK	P	29 listopada 2021	
9	30.11.2018	SUPER TERCET	P	30 listopada 2020	Po 1 obserwacji wypłacony kupon; po 2 i 3 obserwacji brak autocall oraz kuponu
10	28.12.2018	PEWNY ZYSK II	P	23 grudnia 2021	
11	31.01.2019	PODWÓJNA SZANSA	P	28 stycznia 2021	Po 1 obserwacji brak kuponu
12	01.03.2019	SZANSA NA PREMIĘ	P	28 lutego 2022	
13	01.04.2019	BEZPIECZNA SZANSA	P	31 marca 2022	
14	01.04.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI II	P	1 kwietnia 2021	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
15	07.05.2019	BEZPIECZNA SZANSA II	P	6 maja 2022	
16	07.05.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI III	P	7 listopada 2020	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
17	03.06.2019	KAPITAŁNA TARCZA IV	P	2 czerwca 2022	
18	28.06.2019	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	P	27 czerwca 2022	
19	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIA	P	27 czerwca 2024	
20	31.07.2019	SZANSA NA PREMIĘ III	P	29 lipca 2022	
21	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	P	29 sierpnia 2022	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/ P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
22	01.10.2019	SUPER TERCET II	P	1 października 2021	Po 1 obserwacji brak kuponu
23	01.10.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	P	1 kwietnia 2021	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
24	31.10.2019	SZANSA NA PREMIEJ IV	P	28 października 2022	
25	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	P	19 czerwca 2023	
26	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	P	16 grudnia 2022	
27	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	P	31 stycznia 2023	
28	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	P	30 stycznia 2023	
29	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	P	4 września 2023	
30	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	P	1 marca 2023	
31	01.04.2020	SZANSA NA KUPON	P	2 października 2023	
32	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	P	31 marca 2023	
33	04.05.2020	OPTYMALNY DUET III	WM/ P	4 listopada 2020	Po 5 obserwacji 5 wypłaconych kuponów w wysokości 0,50% (6,0% pa)
34	22.05.2020	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	WM/ P	22 października 2020	Po 4 obserwacji 4 wypłacone kupon w wysokości 0,50% (6,0% pa)
35	22.05.2020	MULTI STRATEGIA	P	24 maja 2021	
36	30.06.2020	SPÓŁKI Z ENERGIA	WM/ P	30 października 2020	Po 3 obserwacji 3 wypłacone kupony w wysokości 0,50% (6,0% pa)
37	30.06.2020	MULTI STRATEGIA II	P	30 czerwca 2021	
38	31.07.2020	SPÓŁKI Z ENERGIA II	WM/ P	2 listopada 2020	Po 2 obserwacji 2 wypłacone kupony w wysokości 0,50% (6,0% pa)
39	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	P	2 sierpnia 2021	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/ P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
40	01.09.2020	PALIWO DO WZROSTÓW	WM/ P	1 marca 2021	
41	01.09.2020	MULTI KOSZYK	P	1 września 2021	
42	01.10.2020	BIOINNOWACJE	WM/ P	1 kwietnia 2021	
43	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	P	1 października 2021	
44	01.10.2020	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	WM/ P	2 grudnia 2020	Produkt w ofercie na październik
45	01.10.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	P	2 listopada 2021	Produkt w ofercie na październik
46					
47					
48					
49					
50					
51					
52					
53					
54					
55					

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyplacony kapitał	Wyplacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
1	KOSZYK PEREŁ	31.05.2017	02.06.2020	P	Spółki: • Procter Gamble CoThe • Roche Holding AG • Royal Dutch Shell PLC • Samsung Electronics Co Ltd	wykup	100%	4,35%	1,45%	36M (36M)
2	KOPALNIA ZYSKU I	26.09.2017	26.03.2018	P	Stoxx 600 Basic Resources	autocall ★	100%	3,50%	7,00%	6M (36M)
3	KAPITALNA TARCZA I	26.04.2018	27.04.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
4	KAPITALNA TARCZA II	29.05.2018	29.05.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
5	OPTYMALNE TRIO II	29.06.2018	30.12.2019	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	autocall ★	100%	12,00%	8,00%	18M (36M)
6	KAPITALNA TARCZA III	29.06.2018	29.06.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
7	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ	27.09.2018	28.09.2020	P	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	wykup	97%	--	--	24M (24M)
8	SUPER DUET II	24.10.2018	23.10.2019	P	Spółki: • Fiat Chrysler Automobiles NV, • STMicroelectronics NV	autocall ★	100%	4,00%	8,00%	6M (36M)
9	SUPER DUET IV	31.05.2019	01.06.2020	P	Spółki: • Societe Generale, • Nintendo Co Ltd	autocall ★	100%	4,00%	8,00%	6M (36M)
10	OPTYMALNY DUET II	01.04.2020	01.10.2020	WM/P	Spółki: • Lagardere • Peugeot	autocall ★	100%	3,00%	8600%	6M (48M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

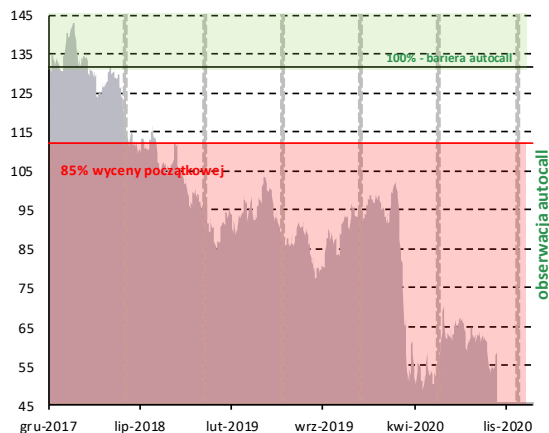
Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 09.10.2020

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość Ujemna oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość Ujemna oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najslabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata 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							
1	Technologiczny Potencjał	2020-05-22	2020-10-22	Twitter	Facebook	--	--	Twitter	Facebook	--	--	46,6%	13	Duże (tylko kupon)	0,50%	4x0,50%	24,8	100%
2	KOPALNIA ZYSKU III	2018-04-26	2020-10-26	36,2%	19,9%	--	--	57,5%	46,6%	--	--	-15,0%	17	Małe	23,75% + autocall	--	79,3	093%
				STOXX Europe 600 Basic	--	--	--	--	--	--	--							
3	Spółki z Energią	2020-06-30	2020-10-30	-15,0%	--	--	--	--	--	--	--	27,8%	21	Duże (tylko kupon)	0,50%	3x0,50%	17,6	085%
				Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--							
4	ZŁOTO vs AMERYKA III	2019-10-31	2020-11-02	3,7%	8,5%	--	--	27,8%	31,4%	--	--	-17,5%	24	--	--	--	--	--
				S&P500	Gold	--	--	--	--	--	--							
5	Spółki z Energią II	2020-07-31	2020-11-02	-17,5%	15,1%	--	--	--	--	--	--	32,3%	24	Duże (tylko kupon)	0,50%	2x0,50%	14,2	090%
				Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--							
6	Optymalny Duet III	2020-05-04	2020-11-04	8,9%	4,1%	--	--	35,7%	32,3%	--	--	56,4%	26	Duże (kupon) Duże (autocall)	0,50%	5x0,50%	9,5	101%
				Capgemini	ServiceNow	--	--	Capgemini	ServiceNow	--	--							
7	AMERY. SPADKI III	2019-05-07	2020-11-07	34,5%	37,0%	--	--	56,4%	58,0%	--	--	-37,5%	29	Małe	7,5% + autocall	--	10,5	100%
				S&P500 Index	--	--	--	--	--	--	--							
8	Technologiczny Potencjał	2020-05-22	2020-11-23	-37,5%	--	--	--	--	--	--	--	46,6%	45	Duże (tylko kupon)	0,50%	4x0,50%	24,8	100%
				Twitter	Facebook	--	--	Twitter	Facebook	--	--							
9	Postaw na Banki III	2017-11-24	2020-11-25	36,2%	19,9%	--	--	57,5%	46,6%	--	--	-128,2%	47	Małe	partycypacja we wzroście + wykup	--	56,5	055%
				Euro Stoxx Banks	--	--	--	--	--	--	--							
10	OPTYMALNE TRIO I	2018-05-29	2020-11-30	-128,2%	--	--	--	--	--	--	--	-55,5%	52	Małe	20,00% + autocall	--	52,1	052%
				Euro Stoxx Banks	STOXX Europe Basic Resour.	EURO STOXX Oil	--	--	--	--	--							
11	SUPER TERCET	2018-11-30	2020-11-30	-55,5%	4,8%	-30,0%	--	--	--	--	--	-155,6%	52	Małe (kupon) Małe (autocall)	12% + autocall	1 x 4,00%	3,6	021%
				ThyssenKrupp AG	Nintendo Co Ltd	Deutsche Lufthansa	--	ThyssenKrupp AG	Nintendo Co Ltd	Deutsche Lufthansa	--							
12	Spółki z Energią	2020-06-30	2020-11-30	-173,8%	55,3%	-102,6%	--	-155,6%	58,3%	-89,1%	--	27,8%	52	Duże (tylko kupon)	0,50%	3x0,50%	17,6	085%
				Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--							
13	Spółki z Energią II	2020-07-31	2020-11-30	3,7%	8,5%	--	--	27,8%	31,4%	--	--	32,3%	52	Duże (tylko kupon)	0,50%	2x0,50%	14,2	090%
				Conoco Phillips	Schlumberger	--	--	Conoco Phillips	Schlumberger	--	--							

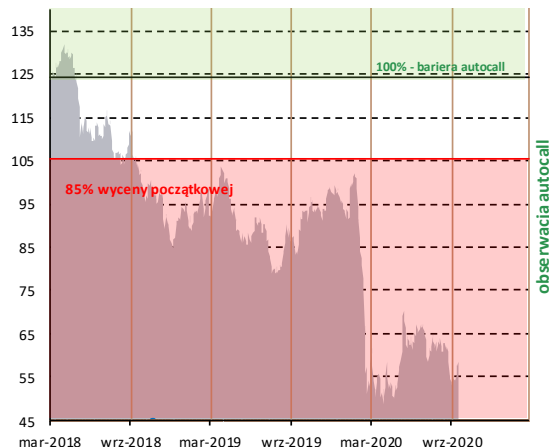
POSTAW NA BANKI

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 (47 dni, nr 6)	16-03-2021 (158 dni, nr 6)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,5% (7,0% pa)	narastające 4,4% (8,8% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja we wzroście + wykup	partycypacja we wzroście + wykup
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach	
Bariera kuponu w danej obserwacji	--	--
Poziom początkowy	131,88	124,20
Cena bieżąca	58,23	58,23
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-126,5%	-113,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	55,12%	58,06%

POSTAW NA BANKI III



POSTAW NA BANKI IV



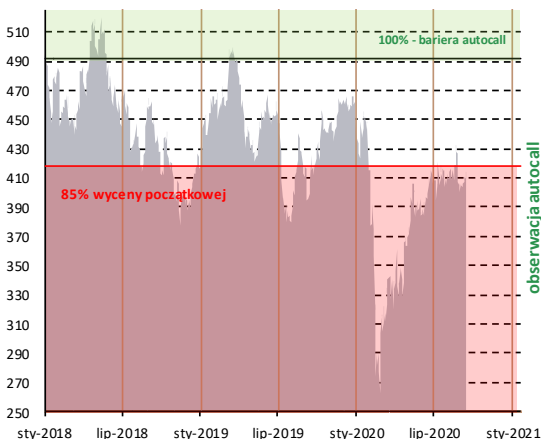
Komentarz:

- Podstawowym argumentem stojącym za naszą preferencją dla sektora bankowego w momencie emisji produktu było oczekiwane w 2017 r. stopniowe zaostrzenie polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny, które z czasem miało doprowadzić do wzrostu referencyjnych stóp procentowych. Tego typu sytuacja byłaby korzystna dla instytucji finansowych, których marże w dużej mierze zależą od poziomu stóp procentowych.
- Pomimo, iż koniunktura gospodarcza w ostatnich kwartałach pogarszała się w strefie euro, to banki notowały stabilne wyniki finansowe. Inwestorzy dyskontowali jednak, iż z powodu spowolnienia koniunktury, EBC, w dającej się przewidzieć przyszłości, nadal będzie prowadzić ekspansywną politykę monetarną i utrzymywać stopy procentowe na niskim poziomie co jest niekorzystne dla rentowności banków. Ponadto czynnikami ryzyka w poprzednich kwartałach była intensyfikacja wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami oraz niewiadoma odnośnie przebiegu Brexit.
- Rozwiązanie opisanych powyżej problemów politycznych i oczekiwanie na poprawę koniunktury w strefie euro przyniosły jedynie krótkotrwałe odbicie notowań akcji banków – niestety na pierwszym planie na rynkach finansowych znalazła się epidemia koronawirusa. W tej sytuacji inwestorzy 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. W krótszym okresie większy wpływ na notowania będą miały nastroje na globalnych rynkach akcji oraz oczekiwane rewizje w górę prognoz zysków kwartalnych, które wcześniej były rewidowane w dół po rekordowo słabym II kwartale 2020 r. oraz w związku z obawami o kondycję europejskiej gospodarki. Aktualnie posiadamy neutralne nastawienie do sektora.
- Poza czynnikami wymienionymi wcześniej, wsparciem dla notowań sektora bankowego powinna być (1) stabilizacja tempa wzrostu gospodarczego, (2) umiarkowane odbicie dynamiki inflacji w strefie euro w kolejnych latach, (3) poprawa sytuacji finansowej, a tym samym powrót do wypłat dywidend, (4) atrakcyjna wycena - prognozowany wskaźnik Cena/Zysk (C/Z) znajduje się na najniższym poziomie od kilku lat, gdy konsensus rynkowy oczekuje wzrostu zysku sektora bankowego w kolejnych latach. Na niskich poziomach historycznych znajduje się również wskaźnik Cena/Wartość księgowa (C/WK) mimo oczekiwaney odbudowy rentowności sektora bankowego w najbliższych latach co potwierdza z kolei prognozowany wskaźnik ROE.

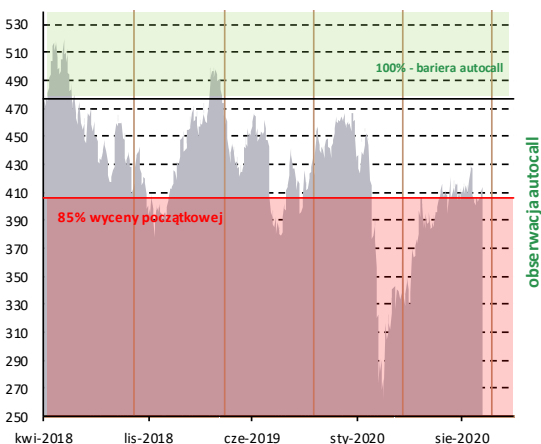
KOPALNIA ZYSKU

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 (109 dni, nr 6)	26-10-2020 (17 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	413,91	413,91
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-18,9%	-15,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	93,39%	93,15%

KOPALNIA ZYSKU II



KOPALNIA ZYSKU III



Komentarz:

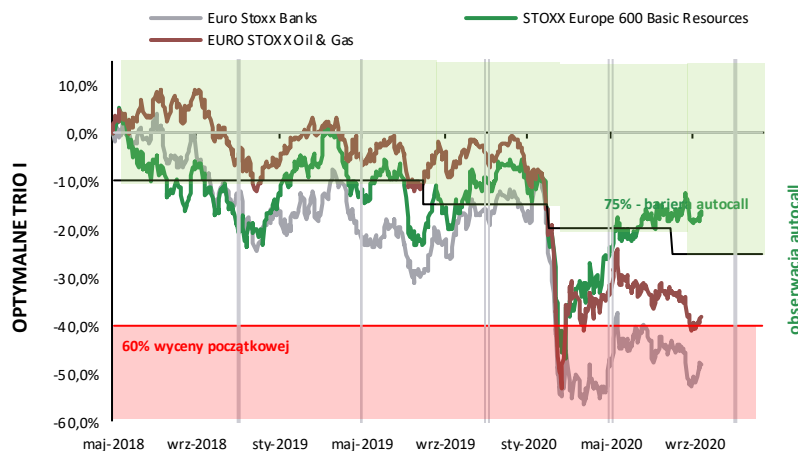
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest **pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Spółki przetwarzające surowce przemysłowe i wytwarzające produkty dla przemysłu są mocno uzależnione od koniunktury w sektorze. Tym samym należą do branż cyklicznych, których wyniki 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 (52 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	58,23	413,91	207,62
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-54,3%	4,5%	-30,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	52,45%		

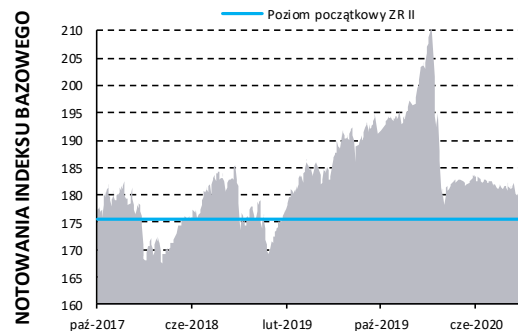
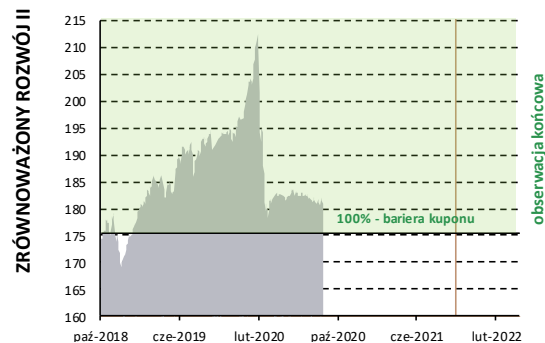
Komentarz:

- 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 stratedzy 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 począwszy od 2H20 istotnie wzrosło, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej. **Mocnym wsparciem dla europejskiego rynku akcji byłoby ostatecznie uzgodnienie programu stymulacyjnego o wartości ponad 750 mld EUR, który jest obecnie dyskutowany w PE.**
- W czwartej obserwacji notowania dwóch indeksów znalazły się poniżej bariery autocall. W piątej obserwacji bariera autocall obniżyła się do poziomu 75% wartości początkowej. Obecnie dwa 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 II
Instrumenty bazowy	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-10-22)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	22-10-2021 (378 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	12% (4,0% p.a)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	175,51
Cena bieżąca	182,08
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	104,89%



Komentarz:

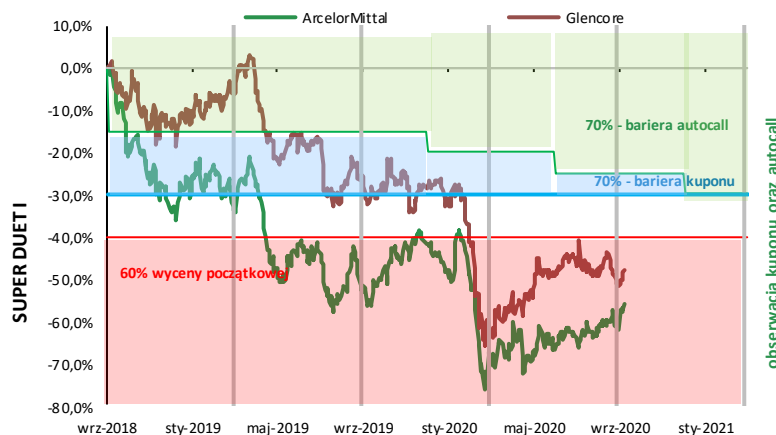
- W skład indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na globalnych rynkach, wybranych pod kątem nie tylko płynności czy zmienności, ale przede wszystkim ze względu na uwzględnianie kryterium etycznego oraz społecznego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Poza koncepcją zakładającą, że przedsiębiorstwo powinno 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)	29-03-2021 (171 dni, nr 5)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16,00% + autocal	
Bariera autocal	85% (6M); 85% (12M); 80% (18M); 75% (24M); 70% (30M);	
Bariera kuponu w danej obserwacji	70% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	27,04	330,65
Cena bieżąca	12,33	172,28
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-75,4%	-53,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-53,5%	-34,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	35% (kupuj)	19% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	6,3%	30,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	44,19%	

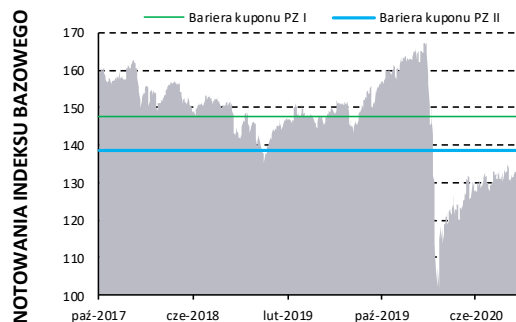
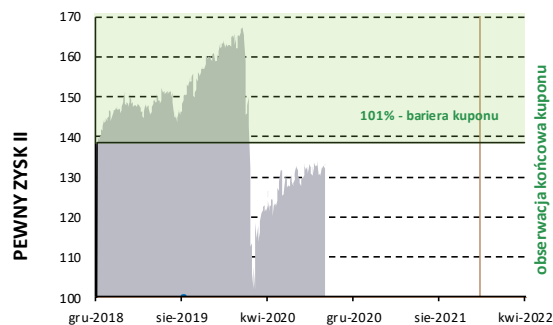
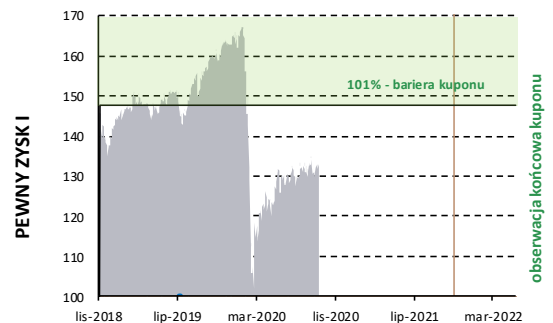
Komentarz:

- 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). 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. Spółka pokazała lepsze od oczekiwań wyniki za I półrocze b.r. z uwagi na bardzo dobre zachowanie segmentu obrotu energią. W związku z tym, stratedzy grupy BNP Paribas podnieśli prognozy wyniku EBIT w tym roku do 3,1 mld USD, zwracając uwagę na odbicie cen metali przemysłowych, które miało miejsce w ostatnim czasie. Powyższe wpłynęło na rewizję rekomendacji kierunkowej do poziomu „kupuj”.
- Arcelor Mittal:** jest to największy producent stali na świecie (produkcja w 19 krajach). Rezultatem w 1H20 ciążyły skutki epidemii COVID19 – przy czym rezultaty w 2Q20 okazały się dużo wyższe od prognoz. Stratedzy BNP Paribas dotrzymają również stopniowy wzrost popytu oraz cen stali. Wg strategów BNP Paribas, 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 kontekście przyszłych FCF istotny pozytywny wpływ powinno mieć kontynuacja zbycia mniej perspektywicznych aktywów, a pozyskane środki odciążą bilans Grupy.
- W czwartej obserwacji nie doszło do wypłaty kuponu oraz autocal. Zwracamy uwagę, że w piątej obserwacji bariera autocal obniża się do 70% wartości początkowej. Mimo powyższego oraz relatywnie mocnego odbicia do marcowego minimum, na chwilę obecną odległość do bariery autocal oraz kuponu jest dość znacząca.



PEWNY ZYSK

BO	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)	3Y (2021-12-23)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2021 (416 dni, nr 1)	23-12-2021 (440 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	133,02	133,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,9%	-4,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	102,08%	104,57%



Komentarz:

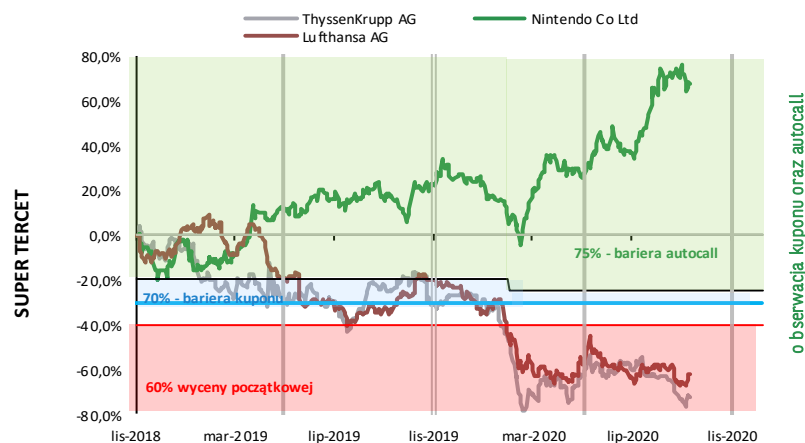
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem 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 (52 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	4,60	58 130,00	8,19
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-168,9%	55,3%	-96,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-151,0%	58,3%	-83,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	63% (trzymaj)	24% (kupuj)	-39% (sprzedaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	45,4%	6,6%	-30,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	20,99%		

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. 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 30% 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.

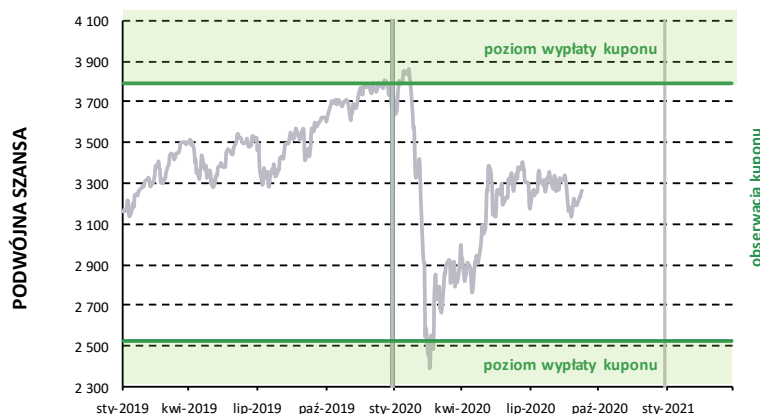


PODWÓJNA SZANSA

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 (111 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	4,0% (4,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,00%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% lub 120% w każdej obserwacji
Poziom początkowy	3 159,43
Cena bieżąca	3 262,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-13,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,63%

Komentarz:

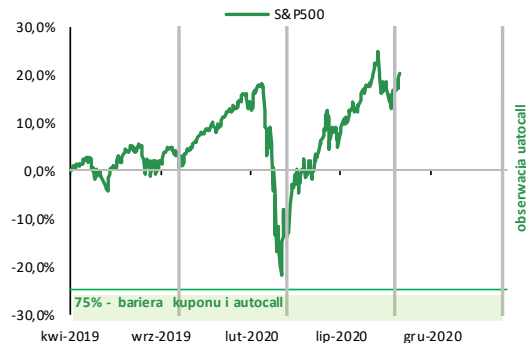
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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 oraz niepewności przedwyborczej w USA.
 - 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.



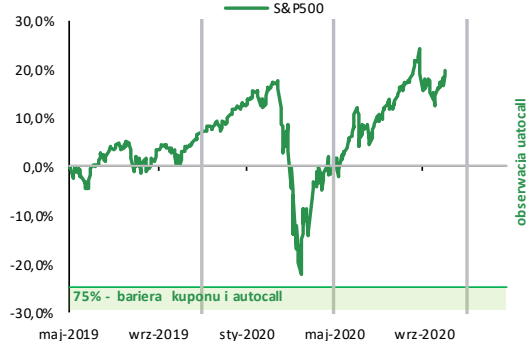
AMERYKAŃSKIE SPADKI

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)	01-04-2021 (174 dni, nr 4)	07-11-2020 (29 dni, nr 3)	01-04-2021 (174 dni, nr 3)
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	3 446,83	3 446,83	3 446,83
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-37,6%	-37,2%	-40,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,36%	100,44%	99,90%

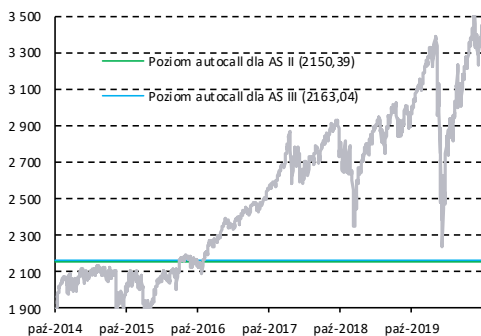
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



AMERYKAŃSKIE SPADKI III



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

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

Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W 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.

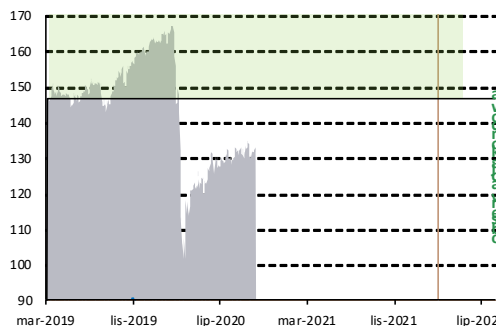
Dodatkowo na horyzoncie pojawia się kolejne czynniki ryzyka, do których zaliczyć niepewność co do wyniku listopadowych wyborów w Stanach Zjednoczonych, czy ponowne napięcia na linii Waszyngton-Pekin oraz USA-Europa.

- Zwracamy jednak uwagę, iż ze względu na mocne wzrosty w ostatnich tygodniach, odległość do barier 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

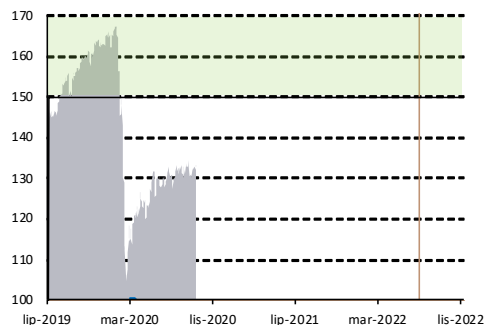
SZANSA NA PREMIĘ

BO	SZANSA NA PREMIĘ I	SZANSA NA PREMIĘ III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-02-28)	3Y (2022-07-29)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-02-2022 (507 dni, nr 1)	29-07-2022 (658 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	133,02	133,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,4%	-12,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	99,70%	98,93%

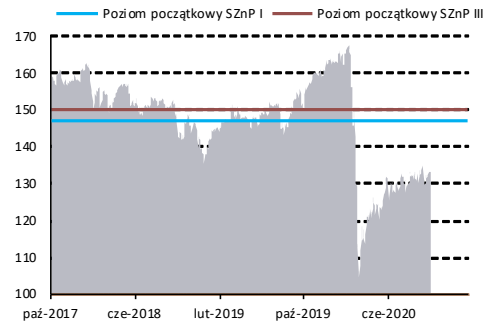
SZANSA NA PREMIĘ I



SZANSA NA PREMIĘ III



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO

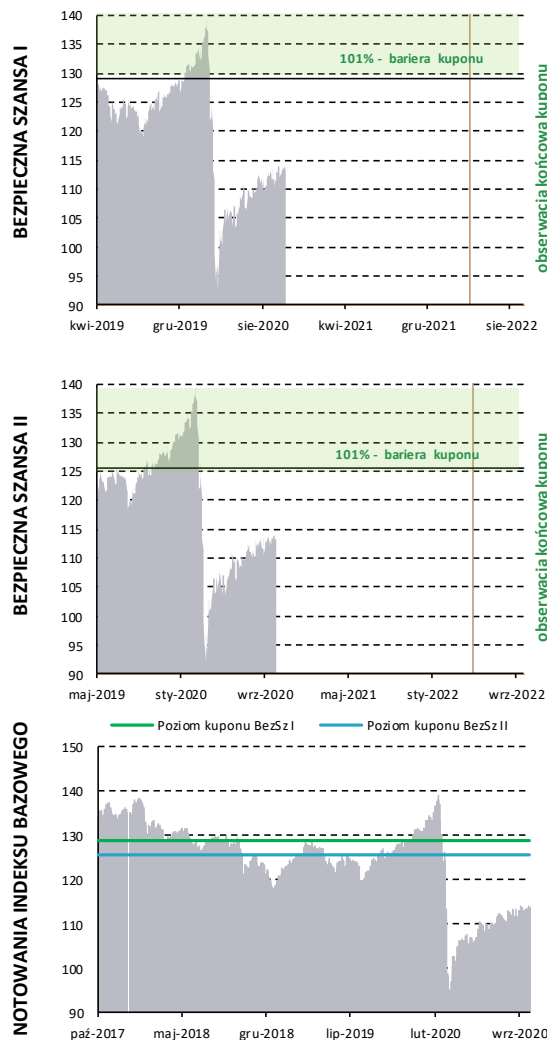


Komentarz:

- 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 (538 dni, nr 1)	06-05-2022 (574 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 autocal	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	127,73	124,35
Cena bieżąca	113,87	113,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-13,3%	-10,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,33%	100,50%



Komentarz:

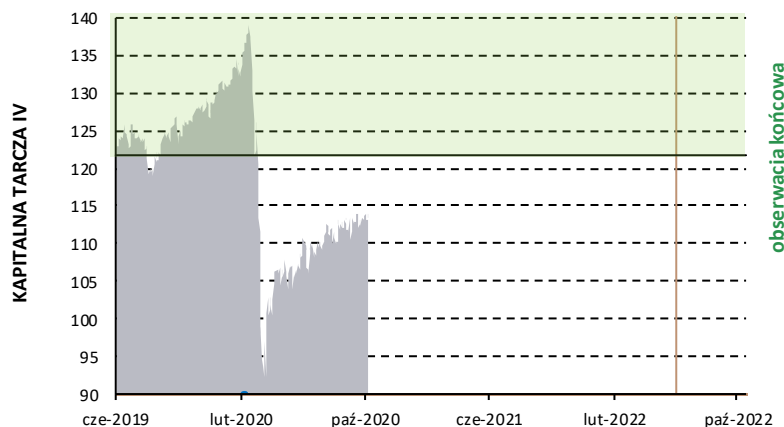
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, 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 (601 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	113,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-7,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,00%

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.

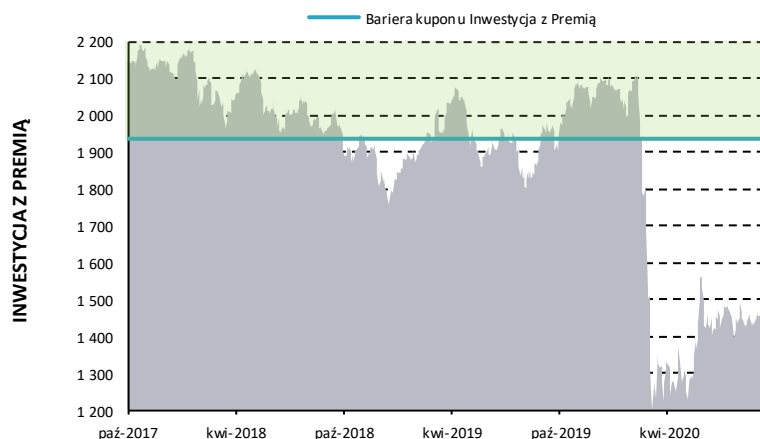


INWESTYCJA Z PREMIĄ

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 (1357 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wyplata 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	1 464,24
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-32,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	97,22%

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.

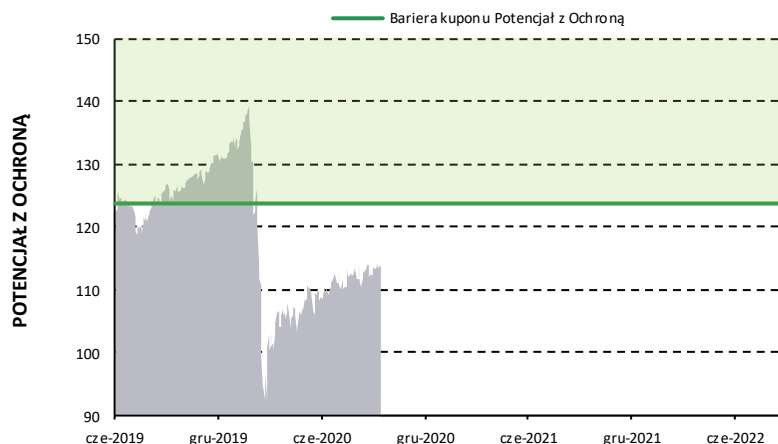


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

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 (626 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	113,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,26%

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.

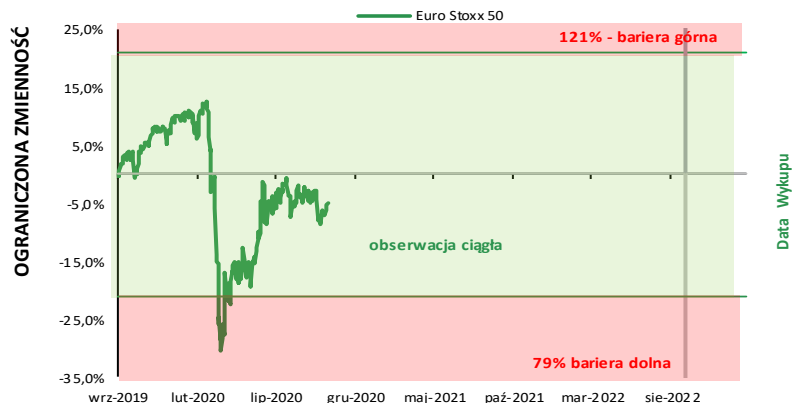


OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

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 (689 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	3 262,44
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 (2020-10-05)	98,28%

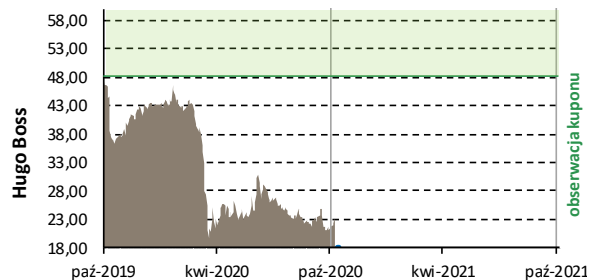
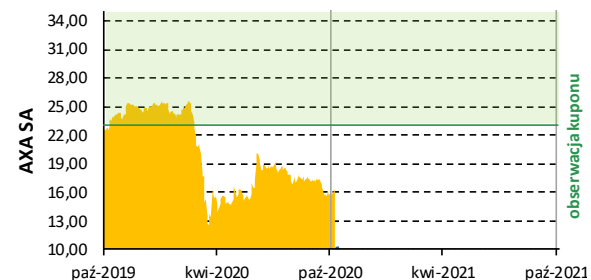
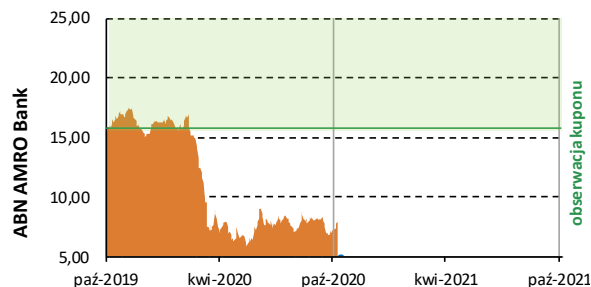
Komentarz:

- 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)	01-10-2021 (357 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	5,0% (5,0% pa)		
Wypłata 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	7,81	16,23	23,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-112,2%	-49,2%	-119,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	38% (kupuj)	48% (kupuj)	00% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	39,4%	40,3%	21,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	97,89%		



Komentarz:

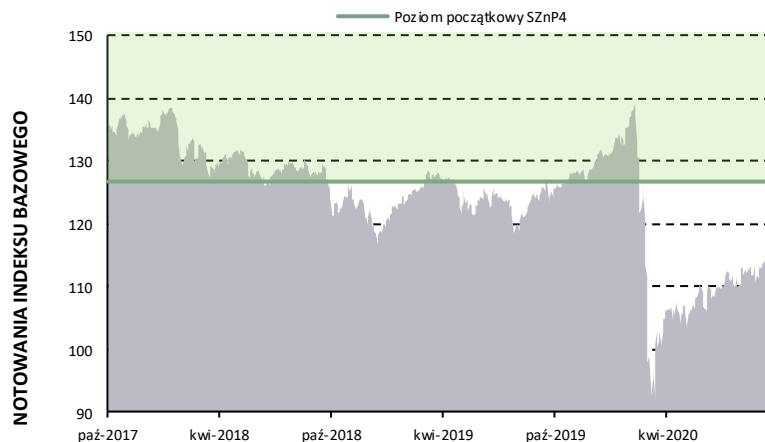
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje różne produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie. Działa poprzez bankowość detaliczną, bankowość komercyjną, bankowość prywatną oraz segmenty bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa 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 rozczarowały 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, przy czym niepewność odnośnie rozwoju pandemii COVID-19 i jej wpływ na wyniki kolejnych kwartałów pozostaje wysoka. W dłuższym terminie strategzy BNP oczekują powrotu do wypłaty atrakcyjnej dywidendy, na co pozwala m.in. bezpieczny bilans spółki (dług netto/EBITDA < 1,0x).
- We wrześniowej aktualizacji rekomendacji, analitycy Grupy BNP Paribas utrzymali zalecenie „trzymaj” obniżając cenę docelową z 28 do 23 EUR.

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 (749 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wyplata 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	113,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-11,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	98,96%

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 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.

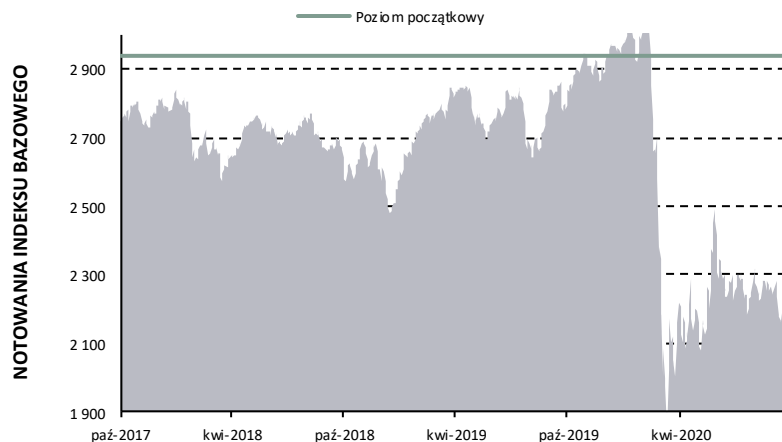


INWESTUJ GLOBALNIE

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 (983 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	2 299,92
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-27,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	97,16%

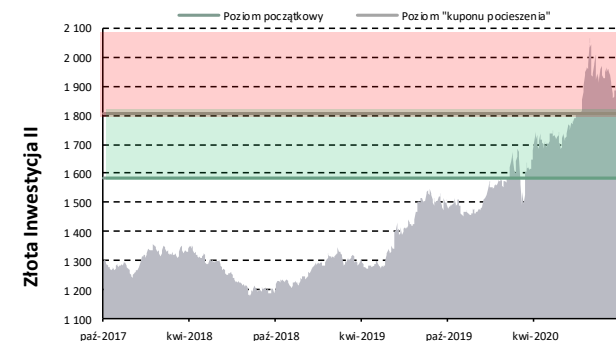
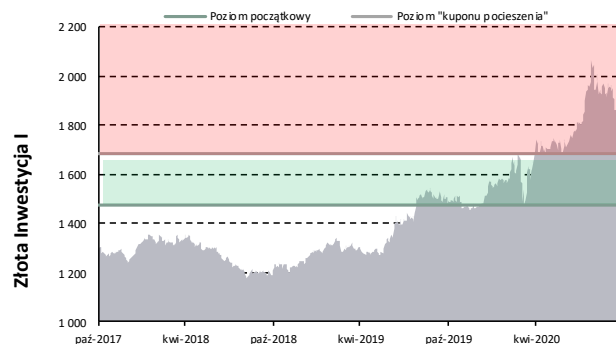
Komentarz:

- 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 (798 dni, nr 1)	30-01-2023 (843 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	1 887,45	1 887,45
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	21,8%	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,06%	99,50%



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.

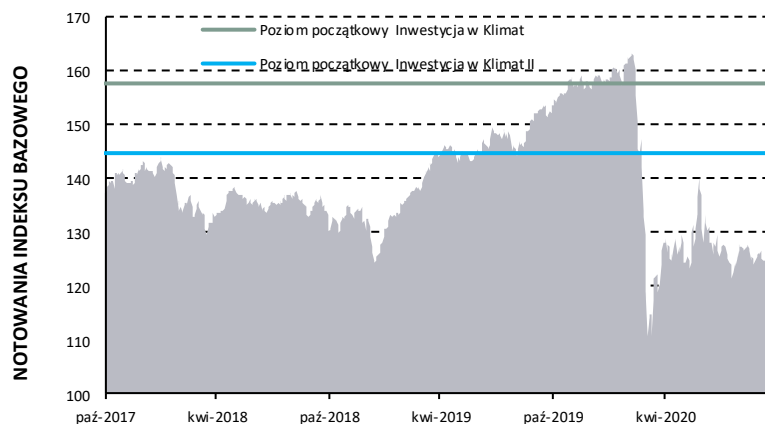
- Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen złota w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%. Z uwagi na mocne wzrosty złota w 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	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-07-31)	3,5Y (2023-09-04)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-07-2023 (1025 dni, nr 1)	04-09-2023 (1060 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125	partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednianiem 6M
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	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	126,50	126,50
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 (2020-10-05)	97,67%	97,09%

Komentarz:

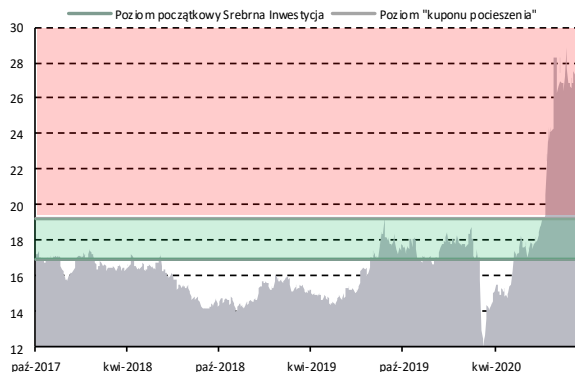
- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - 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 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 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.



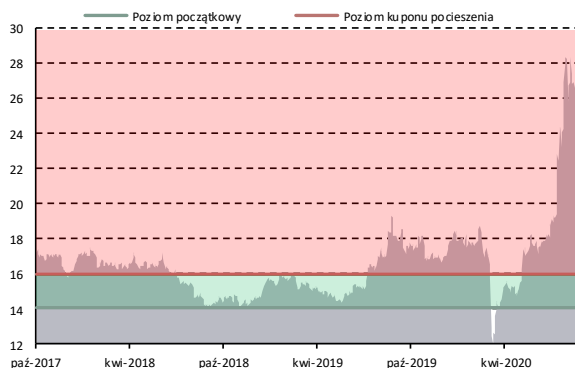
SREBRNA INWESTYCJA

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 (873 dni, nr 1)	31-03-2023 (903 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	23,96	23,96
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 (2020-10-05)	99,02%	99,03%

Srebrna Inwestycja I



Srebrna Inwestycja II



Komentarz:

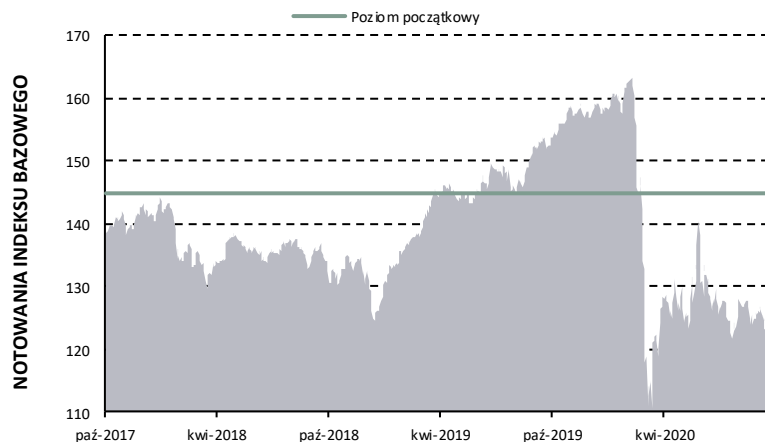
- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach 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 (1088 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	113,87
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 (2020-10-05)	105,45%

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 perspektywę 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.

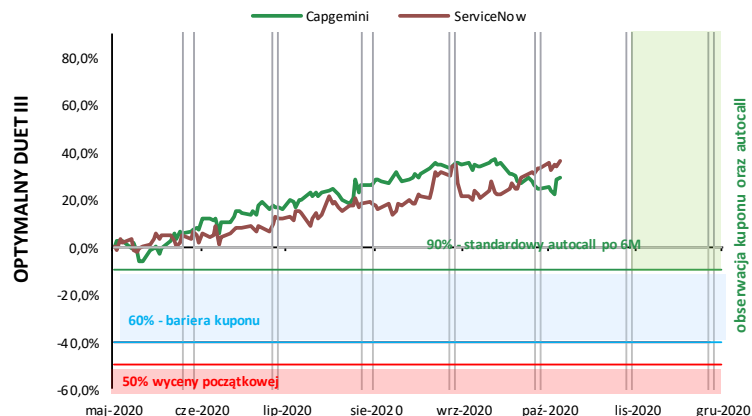


OPTYMALNY DUET III

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)	04-11-2020 (26 dni, nr 6)	
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	111,45	496,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	33,7%	35,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	55,83%	57,14%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	30% (trzymaj)	00% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	14,15%	-0,93%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,70%	

Komentarz:

- Capgemini** - świadczy usługi consultingowe, 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 consultingu 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 145 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 elaboracją środowiska 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.

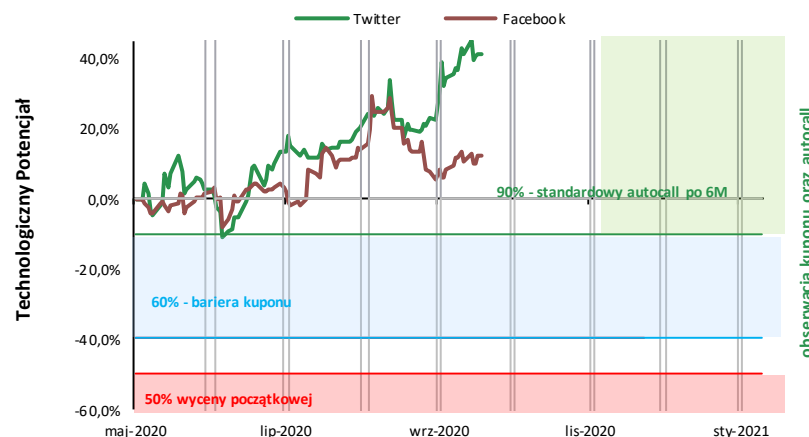


TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ

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)	22-10-2020 (13 dni, nr 5)	
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	46,01	263,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	36,2%	19,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	57,46%	46,56%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-11% (trzymaj)	-09% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-18,29%	11,48%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	100,45%	

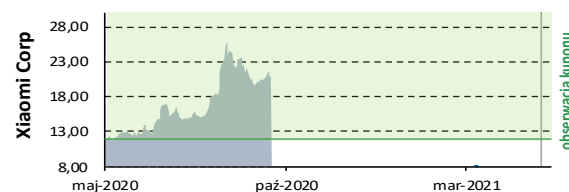
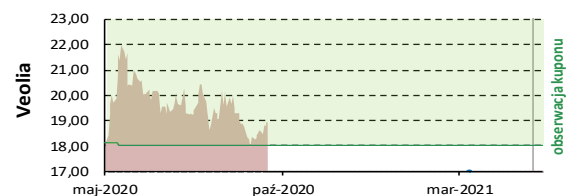
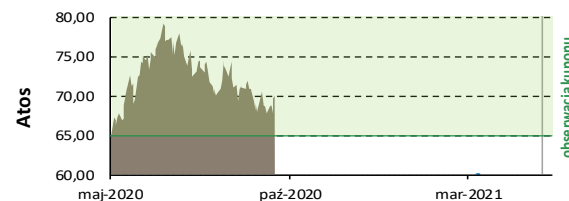
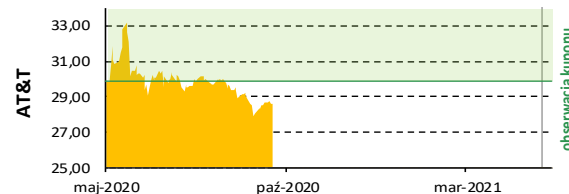
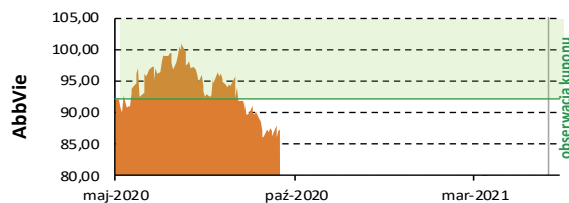
Komentarz:

- 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 korzystał 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 stratеды WM spodziewają się, że przychody Facebooka będą obciążone czynnikami związanymi z Covid-19 – wzrostem wydatków na bezpieczeństwo, rewizję treści i poprawę weryfikacji reklamodawców co będzie stawiać pod presją marże. Zalecenie strategów WM to „trzymaj” z ceną docelową 240 USD.



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 (227 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	87,34	28,61	70,08	19	21
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-5,4%	-4,4%	7,4%	4,2%	43,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-5,4%	-4,4%	7,4%	4,2%	43,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	09% (kupuj)	22% (kupuj)	20% (kupuj)	38% (kupuj)	15% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	25,2%	13,6%	18,3%	24,1%	14,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	96,86%				



Komentarz:

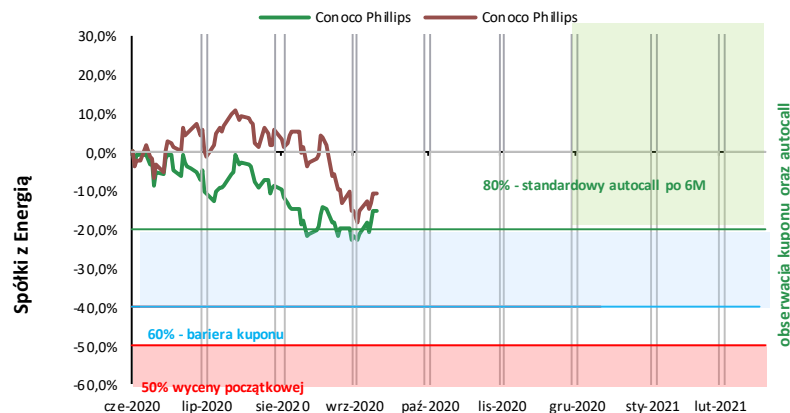
- AbbVie** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Spółka zajmuje się odkrywaniem, rozwojem, produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów farmaceutycznych.
- Poza wysiłkami w zakresie badań i rozwoju, przejęcie Allergan przez AbbVie powinno zaowocować powstaniem silnego podmiotu generującego wysokie wolne przepływy pieniężne (FCF) oraz posiadającego bardziej zdwersyfikowane 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas rekomendują kupno akcji z ceną docelową na poziomie 35 USD. Wyniki grupy powinna wspierać szeroka baza klientów, 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, stratedzy 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. Stratedzy BNP Paribas zalecają nabycie akcji spółki, zwracając uwagę na potencjalne, pozytywne skutki odbicia gospodarczego (sektor gospodarowania odpadami) oraz dalszego zaostreżenia globalnych i lokalnych przepisów dotyczących ochrony środowiska, co może zapewnić spółce wejście w nowe obszary biznesowe.
- 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)	30-10-2020 (21 dni, nr 4)	
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	35,53	16,43
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	5,4%	10,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	29,04%	32,84%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	27% (kupuj)	16% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	40,10%	46,45%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	85,33%	

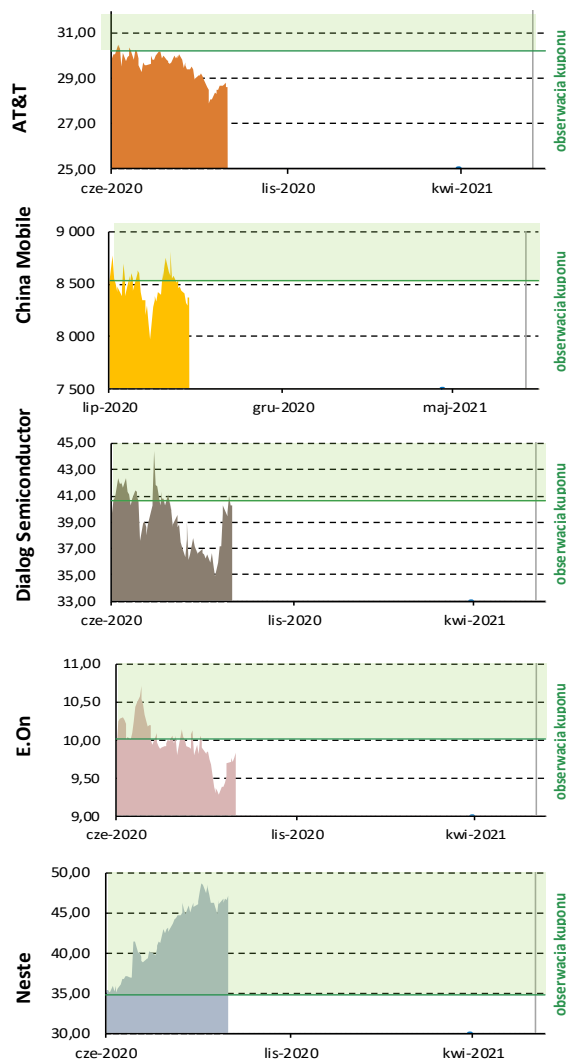
Komentarz:

- 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.
- 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas zwracają jednak uwagę na negatywne fundamentalne prognozy dla sektora usług przemysłu naftowego i gazowego na najbliższe 12 miesięcy z uwagi na rekordowe cięcia CAPEX-u wśród firm wydobywczych.
- EIA prognozuje, że globalne zużycie ropy naftowej i paliw płynnych wyniesie średnio 92,5 mln baryłek dziennie w całym 2020 r., czyli o 8,3 mln baryłek mniej niż w 2019 r., a następnie ma wzrosnąć o 7,2 mln baryłek dziennie w 2021 r. 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 końca 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 (264 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	28,61	50,00	40,25	10	47
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-5,66%	-4,60%	-0,89%	-1,80%	26,22%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-5,7%	-4,6%	-0,9%	-1,8%	26,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	22% (kupuj)	40% (kupuj)	29% (kupuj)	12% (kupuj)	-13% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	13,6%	40,8%	16,3%	14,3%	-2,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	96,37%				



Komentarz:

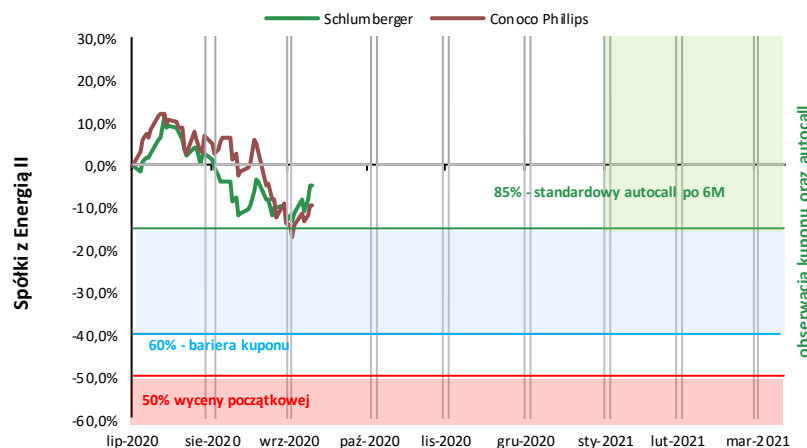
- AT&T** - firma jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. W segmencie mediów, za które odpowiada koncern WarnerMedia (trzecia co do wielkości korporacja medialna świata) rozwija, tworzy i dystrybuje filmy fabularne, telewizyjne, 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 35 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas zalecają kupno akcji z ceną docelową na poziomie 10,9 EUR.
- 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 autocal co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2020 (24 dni, nr 3)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,50% (6,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,50%	
Bariera autocal	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	60% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	37,39	18,14
Cena bieżąca	35,53	16,43
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	10,6%	6,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	36,86%	33,76%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupuj)	16% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	40,10%	46,45%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	90,44%	

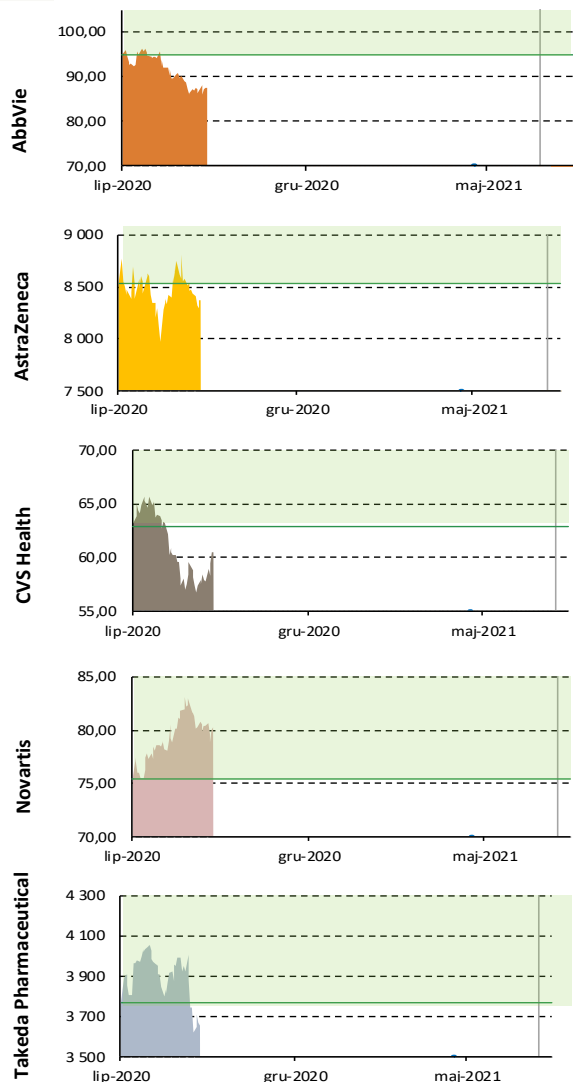
Komentarz:

- ConocoPhillips** jest amerykańską spółką zajmującą się poszukiwaniem i wydobyciem 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.
- 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas zwracają jednak uwagę na negatywne fundamentalne prognozy dla sektora usług przemysłu naftowego i gazowego na najbliższe 12 miesięcy z uwagi na rekordowe cięcia CAPEX-u wśród firm wydobywczych.
- EIA prognozuje, że globalne zużycie ropy naftowej i paliw płynnych wyniesie średnio 92,5 mln baryłek dziennie w całym 2020 r., czyli o 8,3 mln baryłek mniej niż w 2019 r., a następnie ma wzrosnąć o 7,2 mln baryłek dziennie w 2021 r. 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 końca 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 (297 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	87,34	8 377	60,47	80,21	3 712
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-14,1%	-6,9%	-9,3%	1,2%	-6,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-14,1%	-6,9%	-9,3%	1,2%	-6,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	09% (kupuj)	10% (trzymaj)	31% (kupuj)	07% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	25,2%	9,5%	33,1%	19,9%	51,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	96,22%				



Komentarz:

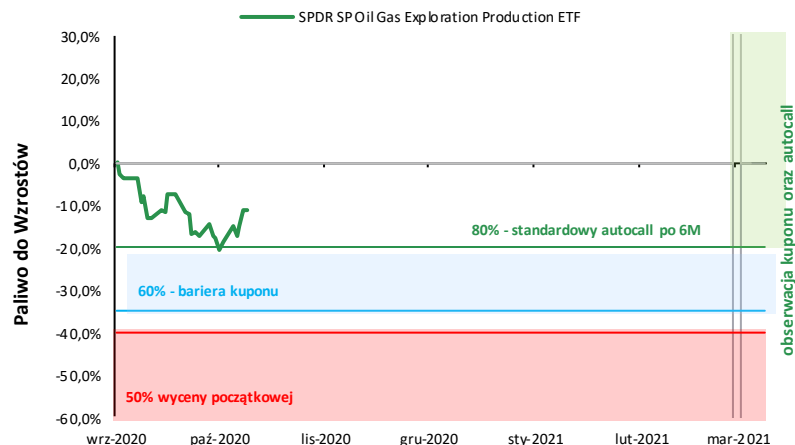
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego 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 (143 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	45,55
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	9,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	15,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	85,75%

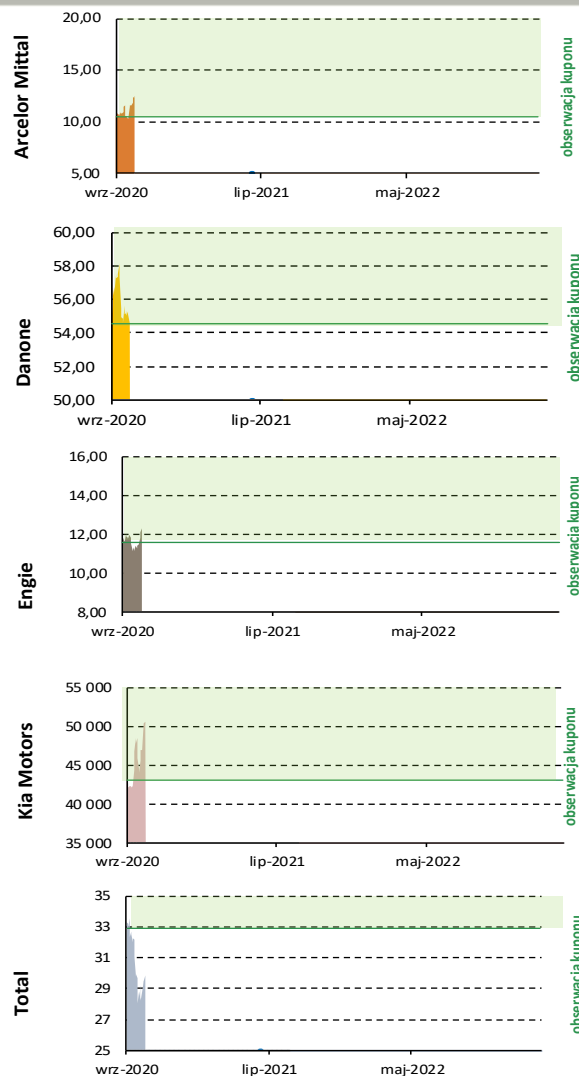
Komentarz:

- 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 grupuje 42 amerykańskich spółek z sektora ropy naftowej i gazu ziemnego, o łącznej kapitalizacji ponad 506 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.
- 67% udziału w aktywach ETF-u skupia się na spółkach z branży wydobywczo-poszukiwawczej. Kolejne 19% stanowią spółki z sektora rafinacji i sprzedaży produktów pochodzących z węglowodorów, a 14% podmioty zajmujące się wydobyciem, 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 końca 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% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-09-01)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2021 (327 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	12,33	55,08	12,22	50 900	30
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	10,7%	-3,9%	0,4%	11,0%	-16,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	10,7%	-3,9%	0,4%	11,0%	-16,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	35% (kupuj)	07% (trzymaj)	38% (kupuj)	-25% (kupuj)	51% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	6,3%	18,1%	17,2%	9,1%	39,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	95,45%				



Komentarz:

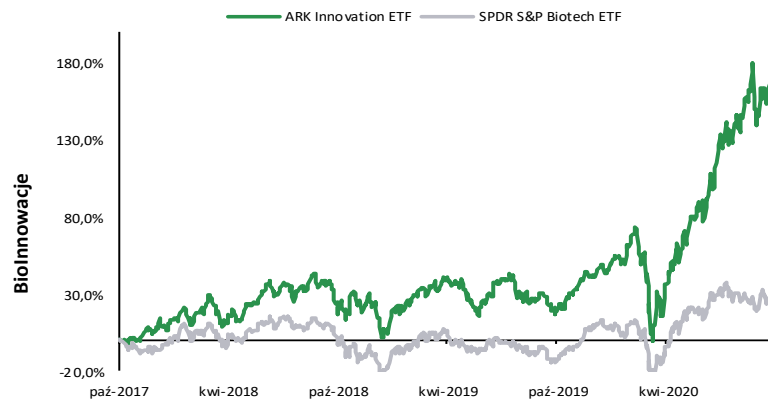
- ArcelorMittal** jest największym producentem stali na świecie. ArcelorMittal koncentruje się na produktach ze stali węglowej: płaskich, długich i cylindrycznych (rurowych). Obecnie negatywny wpływ epidemii koronawirusa powinien być nadrobiony stopniowo począwszy od drugiej połowy bieżącego roku wraz 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas zalecają nabycie akcji wskazując na nieuzasadnione dyskonto w wycenie spółki względem peers-ów.
- 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 współdzieląc 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 autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2021 (174 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)	
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,50%	
Bariera autocall	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	85% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	94,54	112,83
Cena bieżąca	100,57	119,15
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	20,1%	19,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	20,10%	19,51%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	-- (LINK)	

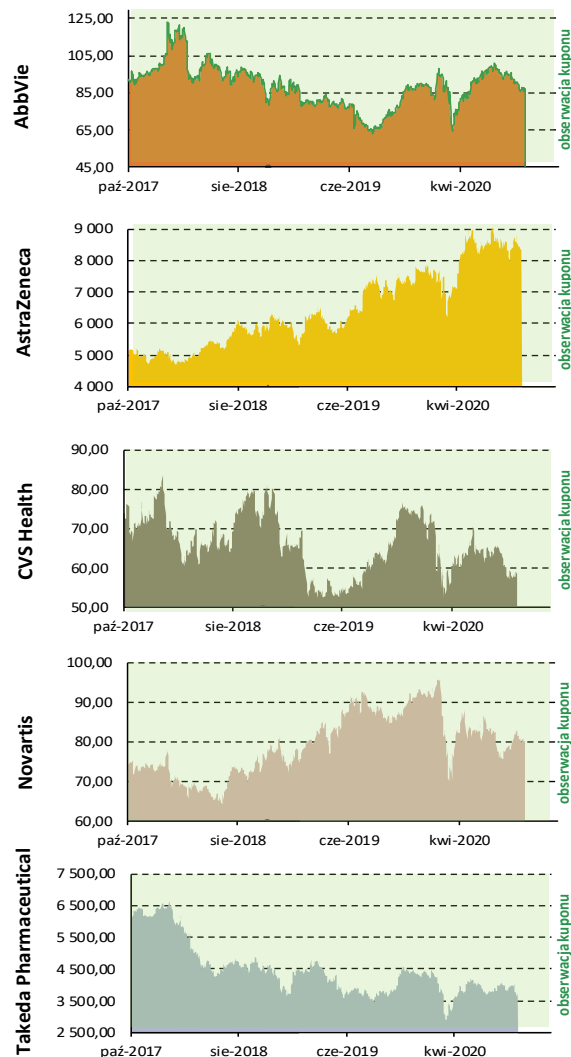
Komentarz:

- ARK Innovation ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), który inwestuje co najmniej 65% aktywów w globalne akcje spółek, które posiadają ekspozycje 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 (357 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	87,14	8 479	57,84	80,40	3 621
Cena bieżąca	87,34	8 377	60,47	80,21	3 712
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,8%	-6,3%	-0,4%	-5,2%	-2,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,8%	-6,3%	-0,4%	-5,2%	-2,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	09% (kupuj)	10% (trzymaj)	31% (kupuj)	07% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	25,2%	9,5%	33,1%	19,9%	51,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	-- (LINK)				



Komentarz:

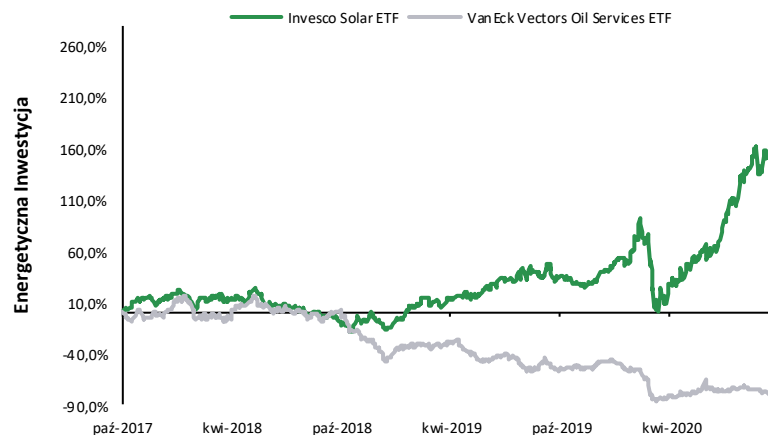
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego 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 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.

ENERGETYCZNA INWESTYCJA

WM/BO	Energetyczna Inwestycja	
Instrumenty bazowy	Koszyk ETF Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 50%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-11-04)	
Obserwacje	dla autocalł co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-12-2020 (54 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--	
Bariera autocalł	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	2 listopada	2 listopada
Cena bieżąca	75,00	104,45
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	2 listopada	2 listopada
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 listopada	2 listopada
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	-- (LINK)	

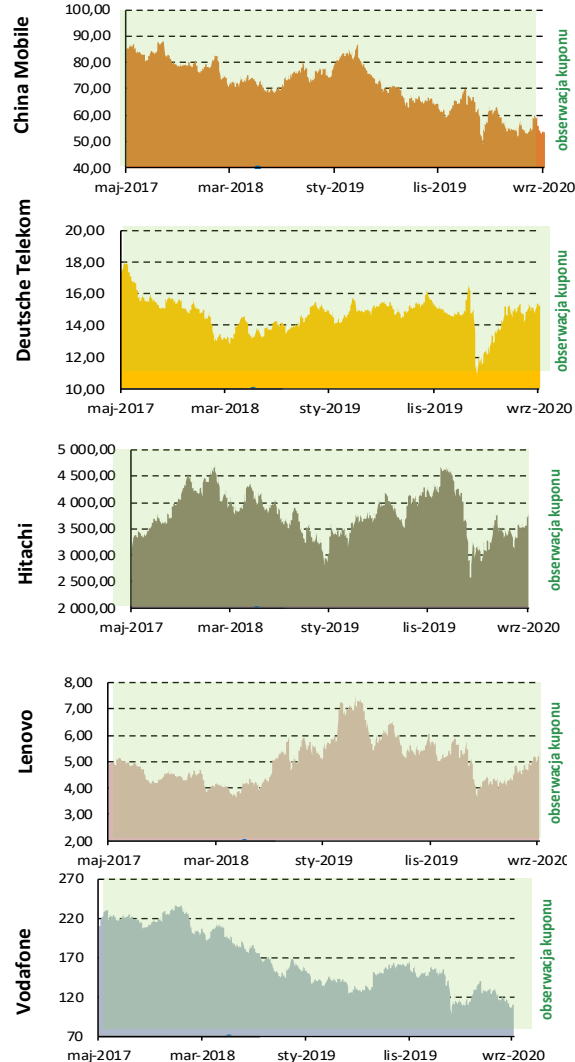
Komentarz:

- Invesco Solar ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w MAC Global Solar Energy Index („Indeks”). Indeks ten, według danych z 11.09.2020 r., grupuje 23 spółki, których działalność związana jest z energią słoneczną, tj. producentów sprzętu i komponentów do zasilania energią słoneczną, dostawców usług dla farm fotowoltaicznych, spółki zajmujące się instalacją, integracją oraz konserwacją paneli fotowoltaicznych, a także podmioty sprzedające energię solarną.
- Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, a udziały w Indeksie są ważone kapitalizacją z dodatkowym uwzględnieniem udziału w całkowitych przychodach sprzedaży z ekspozycją na sektor energii odnawialnej pochodzącej ze słońca. Maksymalny udział w Indeksie ograniczony jest do 10%. Wartość Indeksu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD). Dostawcą Indeksu jest S&P Dow Jones Indices, podmiot zależny od S&P Global.
- VanEck Vectors Oil Services ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie MVIS® US Listed Oil Services 25 Index („Indeks”). Indeks ten, według danych z 14.09.2020 r., grupuje 22 spółki notowane w Stanach Zjednoczonych, które dostarczają usługi dla sektora wydobywania i przetwarzania ropy naftowej, o łącznej kapitalizacji przekraczającej 70 miliardów USD.
- Skład Indeksu jest dostosowywany co pół roku, a udziały w Indeksie są ważone kapitalizacją przy czym każdy podmiot musi generować co najmniej 50% przychodów z usług dla sektora wydobywania i przetwarzania ropy naftowej. Maksymalny udział w Indeksie ograniczony jest do 20%. Wartość Indeksu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD). Dostawcą Indeksu jest MV Index Solutions GmbH, podmiot zależny od Van Eck Securities Corporation.



TECHNOLOGICZNA PIĄTKA

BO	Technologiczna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	China Mobile	DEUTSCH E TELE.	Hitachi	Lenovo	VODAFONE
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-11-04)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2021 (389 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	--				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	2	2	2	2	2
Cena bieżąca	listopada	listopada	listopada	listopada	listopada
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2	2	2	2	2
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	listopada	listopada	listopada	listopada	listopada
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	40% (kupuj)	32% (kupuj)	37% (kupuj)	47% (kupuj)	23% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	40,8%	29,6%	22,0%	20,4%	53,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2020-10-05)	-- (LINK)				



Komentarz:

- China Mobile** jest spółką świadczącą usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Obecnie spółka kupia się na inwestycjach w rozwój infrastruktury sieci 5G, która może przynieść wyższy średni przychód na użytkownika (ARPU) względem technologii 4G. Zgodnie z obraną strategią, spółka rozwija działalność również w segmencie przedsiębiorstw, big data oraz Internetu Rzeczy (IoT).
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Hitachi** jest multisegmentowym koncernem wywodzącym się z Japonii. Grupa Hitachi składa się z trzech głównych podmiotów, które notowane są na giełdzie: Hitachi High-Technologies, Hitachi Metals and Hitachi Construction Machinery. Wsparciem dla przyszłych wyników grupy może być przede wszystkim rosnący segment IT, oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów oraz synergia po przejęciu ABB Power Grids.
- Lenovo** została utworzona w 1984 roku jako dystrybutor sprzętu komputerowego, obecnie jest liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanych łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych.
- Vodafone** jest światowym liderem w świadczeniu usług mobilnych z ok. 589 mln klientów na 25 rynkach. Kluczowe rynki to Hiszpania, Wielka Brytania, Niemcy, Włochy, RPA i Indie. Spółka zajmuje pierwsze lub drugie miejsce na większości swoich rynków z udziałami w rynku wynoszącymi 20-50%. Wraz z ukończeniem Project Spring (rozbudowa infrastruktury), spółka może oferować wzrost liczby przesyłanych danych. Połączenie zróżnicowanej sieci (3G-5G), sekularnego trendu zwiększonego zużycia danych i poprawy konkurencyjności poprzez konsolidację w ramach regionów przełożyło się na poprawę wyników spółki.

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.