

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

11 marca 2021



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/ P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
1	23.03.2018	POSTAW NA BANKI IV	P	16 marca 2021	Po 5 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
2	26.04.2018	KOPALNIA ZYSKU III	P	16 kwietnia 2021	Po 5 dotychczasowych obserwacji nie było autocalla
3	29.05.2018	OPTYMALNE TRIO I	P	20 maja 2021	Po 5 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla
4	27.09.2018	SUPER DUET	P	29 marca 2021	Po 4 dotychczasowych obserwacjach nie było autocalla oraz wypłaty kuponu
5	24.10.2018	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	P	22 października 2021	
6	30.11.2018	PEWNY ZYSK	P	29 listopada 2021	
7	30.11.2018	SUPER TERCET	P	31 maja 2021	Po 1 obserwacji wypłacony kupon; po 2,3 i 4 obserwacji brak autocall oraz kuponu
8	28.12.2018	PEWNY ZYSK II	P	23 grudnia 2021	
9	31.01.2019	PODWÓJNA SZANSA	P	28 stycznia 2022	Po 2 obserwacji brak kuponu
10	01.03.2019	SZANSA NA PREMIĘ	P	28 lutego 2022	
11	01.04.2019	BEZPIECZNA SZANSA	P	31 marca 2022	
12	01.04.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI II	P	1 kwietnia 2021	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
13	07.05.2019	BEZPIECZNA SZANSA II	P	6 maja 2022	
14	07.05.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI III	P	7 maja 2021	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
15	03.06.2019	KAPITALNA TARCZA IV	P	2 czerwca 2022	
16	28.06.2019	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	P	27 czerwca 2022	
17	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIA	P	27 czerwca 2024	
18	31.07.2019	SZANSA NA PREMIĘ III	P	29 lipca 2022	
19	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	P	29 sierpnia 2022	
20	01.10.2019	SUPER TERCET II	P	1 października 2021	Po 1 obserwacji brak kuponu
21	01.10.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	P	1 kwietnia 2021	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/ P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
22	31.10.2019	SZANSA NA PREMIE IV	P	28 października 2022	
23	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	P	19 czerwca 2023	
24	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	P	16 grudnia 2022	
25	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	P	31 stycznia 2023	
26	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	P	30 stycznia 2023	
27	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	P	4 września 2023	
28	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	P	1 marca 2023	
29	01.04.2020	SZANSA NA KUPON	P	2 października 2023	
30	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	P	31 marca 2023	
31	22.05.2020	MULTI STRATEGIA	P	24 maja 2021	
32	30.06.2020	MULTI STRATEGIA II	P	30 czerwca 2021	
33	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	P	2 sierpnia 2021	
34	01.09.2020	PALIWO DO WZROSTÓW	WM/ P	1 września 2021	Po 1 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 2,50% (5,0% pa)
35	01.09.2020	MULTI KOSZYK	P	1 września 2021	
36	01.10.2020	BIOINNOWACJE	WM/ P	1 kwietnia 2021	
37	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	P	1 października 2021	
38	02.11.2020	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	WM/ P	5 kwietnia 2021	Po 4 obserwacji 4 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,04% pa)
39	02.11.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	P	2 listopada 2021	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.					
40	01.12.2020	POTENCJAŁ SUROWCÓW	WM/ P	1 kwietnia 2021	Po 3 obserwacji 3 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,04% pa)
41	01.12.2020	ŚWIATOWE MARKI	P	1 grudnia 2021	
42	04.01.2021	ŚWIAT GIER	WM/ P	4 marca 2021	Po 2 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa)
43	04.01.2021	KOSZYK TECHNOLOGII	P	4 stycznia 2022	
44	01.03.2021	ŚWIAT ONLINE	WM/ P	1 marca 2022	
45	04.02.2021	MULTI KOSZYK II	P	4 lutego 2022	
46	01.03.2021	ŚWIATOWE MARKI II	P	1 marca 2022	
47	01.04.2021	MOC DYWERSYFIKACJI	WM/ P	1 kwietnia 2022	Produkt w ofercie na marzec
48	01.04.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI	P	1 kwietnia 2022	Produkt w ofercie na marzec
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%	6,00%	6M (48M)
11	OPTYMALNY DUET III	04.05.2020	04.11.2020	WM/P	Spółki: • Capgemini • ServiceNow	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	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.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
12	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	04.05.2020	23.11.2020	WM/P	Spółki: • Twitter • Facebook	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
13	POSTAW NA BANKI III	26.09.2017	24.03.2018	P	Euro Stoxx Bank Price EUR	wykup	72,4%	--	--	36M (36M)
14	SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII	04.05.2020	30.11.2020	WM/P	Spółki: • Lenovo • STMicroelectronics	autocall ★	100%	7,80%	7,20%	13M (48M)
15	SPÓŁKI Z ENERGIĄ	30.06.2020	30.12.2020	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
16	KOPALNIA ZYSKU II	24.11.2017	26.01.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup	100%	8,24%	2,75%	36M (36M)
17	SPÓŁKI Z ENERGIĄ II	31.07.2020	01.02.2021	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	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 09.03.2021

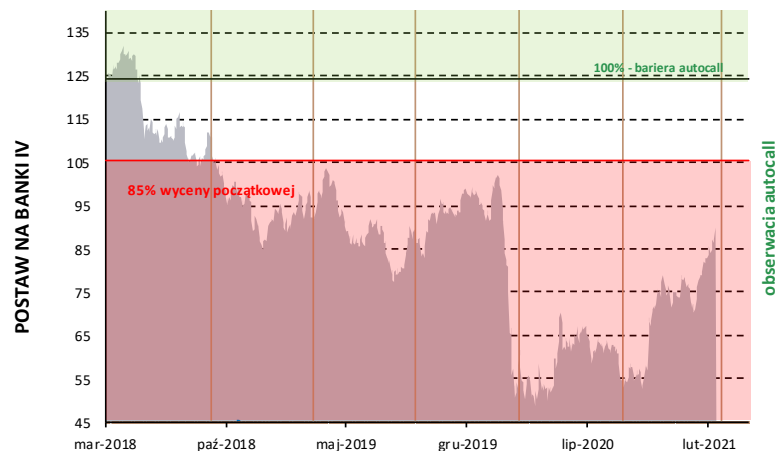
Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować 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)				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	Postaw na Banki IV	2018-03-23	2021-03-16	Euro Stoxx Banks	--	--	--	--	--	--	--	Male	partycypacja we wzroście + wykup	--	82,0	87,01%
				-39,6%	--	--	--	--	--	--	--					
2	SUPER DUET I	2018-09-27	2021-03-29	ArcelorMittal	Glencore	--	--	ArcelorMittal	Glencore	--	--	Średnie (kupon) Średnie (autocall)	20,00% + autocall	--	22,5	112,64%
				8,4%	17,9%	--	--	8,4%	17,9%	--	--					
3	AMERY. SPADKI II	2019-04-01	2021-04-01	S&P500 Index	--	--	--	--	--	--	--	Male	10% + autocall	--	8,8	99,77%
				-44,5%	--	--	--	--	--	--	--					
4	AMERY. SPADKI IV	2019-10-01	2021-04-01	S&P500	--	--	--	--	--	--	--	Male	7,5% + autocall	--	13,1	99,44%
				-46,9%	--	--	--	--	--	--	--					
5	BioInnowacje	2020-10-01	2021-04-01	ARK Innovation	SPDR S&P Biotech ETF	--	--	ARK Innovation	SPDR S&P Biotech ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	2,50%	--	13,3	95,37%
				35,0%	32,1%	--	--	35,0%	32,1%	--	--					
6	Potencjał Surowców	2020-12-01	2021-04-01	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	3x0,42%	12,7	91,75%
				10,9%	23,9%	--	--	10,9%	23,9%	--	--					
7	Energetyczna Inwestycja	2020-11-02	2021-04-05	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	4x0,42%	11,1	95,41%
				38,0%	62,5%	--	--	38,0%	62,5%	--	--					
8	Świat Gier	2021-01-04	2021-04-05	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	Male (tylko kupon)	0,84%	1x0,42%	23,8	81,48%
				-2,2%	-10,2%	--	--	-2,2%	-10,2%	--	--					
9	Spółki Przyjazne Środowisku 2	2020-03-02	2021-04-06	Michelin	ABN Amro	--	--	Michelin	ABN Amro	--	--	Duże (kupon) Male (autocall)	0,5% + autocall	12x0,50%	10,1	93,67%
				27,7%	-13,2%	--	--	54,3%	28,5%	--	--					
10	KOPALNIA ZYSKU III	2018-04-26	2021-04-16	STOXX Europe 600 Basic	--	--	--	--	--	--	--	Duże	partycypacja we wzroście + wykup	--	79,3	122,73%
				16,0%	--	--	--	--	--	--	--					
11	Energetyczna Inwestycja	2020-11-02	2021-05-03	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	4x0,42%	11,1	95,41%
				38,0%	62,5%	--	--	38,0%	62,5%	--	--					
12	Potencjał Surowców	2020-12-01	2021-05-03	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	3x0,42%	12,7	91,75%
				10,9%	23,9%	--	--	10,9%	23,9%	--	--					

POSTAW NA BANKI

P	Postaw na Banki IV
Instrumenty bazowy	Euro Stoxx Banks Price EUR
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z barierą 85%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-03-16)
Obserwacje	co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	16-03-2021 (6 dni, nr 6)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,4% (8,8% pa)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja we wzroście + wykup
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach
Bariera kuponu w danej obserwacji	--
Poziom początkowy	124,20
Cena bieżąca	88,97
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-39,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	87,01%

Komentarz:

- Podstawowym argumentem stojącym za naszą preferencją dla sektora bankowego w momencie emisji produktu było oczekiwane w 2017 r. stopniowe zastrzanie 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 dyskutowali 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. Poza oczekiwaną rotacją kapitału do sektorów cyklicznych, do których należy sektor bankowy, wsparciem dla notowań pozostają oczekiwania luzowania restrykcji związanych z wypłatą dywidendy oraz rosnące rentowności obligacji skarbowych. Aktualnie posiadamy umiarkowanie pozytywne 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.
- Mimo mocnego odbicia notowań od listopada (ponad 50%) na bazie optymizmu związanego z pojawieniem się doniesień o szczepionce przeciwko koronawirusowi, poziom indeksu znajduje się nadal wyraźnie poniżej bariery ochrony w certyfikacie Postaw na Banki IV.

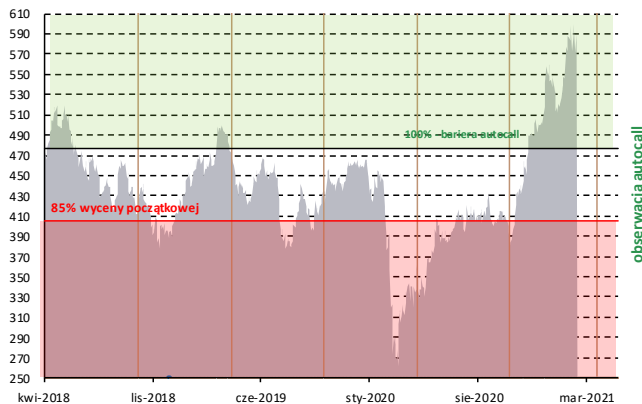


KOPALNIA ZYSKU

P	KOPALNIA ZYSKU III
Instrumenty bazowy	STOXX Europe 600 Basic Resources
Koszty spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z barierą 85%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-04-16)
Obserwacje	co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	16-04-2021 (37 dni, nr 6)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,75% (co 6M)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja we wzroście + wykup
Bariera autocall	100% we wszystkich obserwacjach
Bariera kuponu w danej obserwacji	--
Poziom początkowy	477,45
Cena bieżąca	568,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	16,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	122,73%

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 pierwszej połowie 2020 r. 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 perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii.
- Obecnie jesteśmy pozytywnie nastawieni do Indeksu. W związku ze stopniowym wygaszaniem obostrzeń dotyczących zakładów i fabryk, a także utrzymanie dobrej kondycji finansowej konsumentów, czemu sprzyjać powinny wdrożone pakiety stymulacyjne ze strony fiskalnej i monetarnej, widzimy stopniową odbudowę popytu na surowce przemysłowe, który jest napędzany przez gospodarkę Państwa Środka. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudza ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne. Otoczenie rosnących oczekiwań inflacyjnych z którym mamy obecnie do czynienia faworyzuje takie sektory jak bankowość i spółki cykliczne, min. surowcowe i przemysłowe.
- KZ III:** Niestety w piątej obserwacji indeks znalazł się poniżej poziomu początkowego, a tym samym produkt trwa do obserwacji Wykupu (16 kwietnia 2021).
- Dzięki silnym wzrostom indeksu na fali globalnego optymizmu oraz widocznego przepływu kapitału do sektorów bardziej cyklicznych, w dniu wykupu prawdopodobny jest wzrost indeksu względem poziomu początkowego, w czym partycypować będą posiadacze certyfikatów.

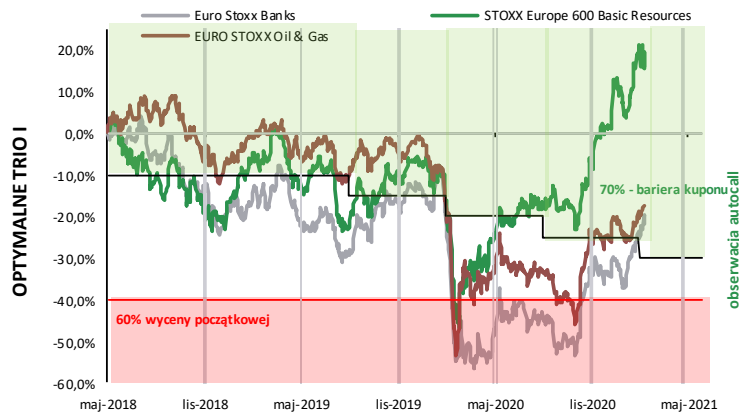


OPTYMALNE TRIO I

P	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)	20-05-2021 (71 dni, nr 6)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	24% + wykup		
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	88,97	568,59	280,88
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	11,6%	39,2%	15,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	116,14%		

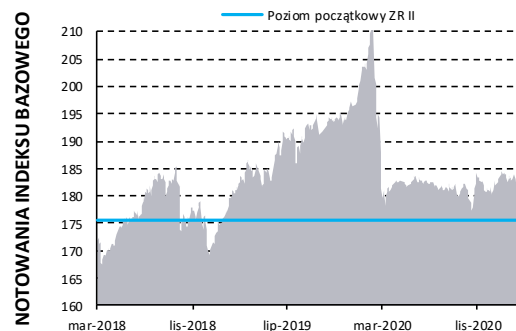
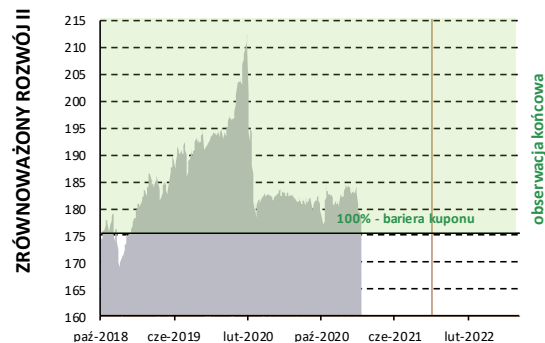
Komentarz:

- 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 pozytywne nastawienie dla sektora bankowego oraz podstawowych surowców przemysłowych i neutralne dla sektora energetycznego. Doniesienia o szczepionce wpłynęły na zauważalną relokację kapitału do spółek cyklicznych, do których należy również sektor bankowy.
- 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 55-65 USD baryłka w horyzoncie końca 2021 roku.
- W pierwszej połowie 2020 r. indeksy odnotowały wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. **Dodatkowym czynnikiem wspierającym optymizm inwestorów jest również stopniowa dystrybucja szczepionek przeciwko COVID-19, która powinna przełożyć się na wygasanie pandemii w II połowie br.** W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne. Otoczenie rosnących oczekiwań inflacyjnych z którym mamy obecnie do czynienia faworyzuje takie sektory jak bankowość i spółki cykliczne, min. surowcowe i przemysłowe.
- W szóstej obserwacji (Wycena Wykupu) bariera kuponu obniża się do poziomu 70% wartości początkowej. Obecnie wszystkie trzy instrumenty bazowe znajdują się powyżej tej bariery co zwiększa szanse na wypłatę kuponu na koniec trwania produktu.



ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II

P	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 (226 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	181,41
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	105,81%



Komentarz:

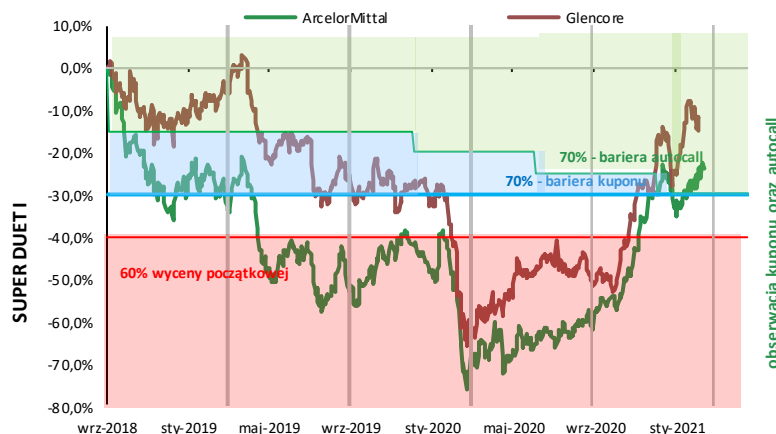
- W skład indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na globalnych rynkach, wybranych pod kątem nie tylko płynności czy zmienności, ale przede wszystkim ze względu na uwzględnianie kryterium etycznego oraz społecznego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Poza koncepcją zakładającą, że przedsiębiorstwo powinno 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

P	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 (19 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	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	20,67	281,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	8,4%	17,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	8,4%	17,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	33% (kupuj)	06% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,2%	12,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	112,64%	

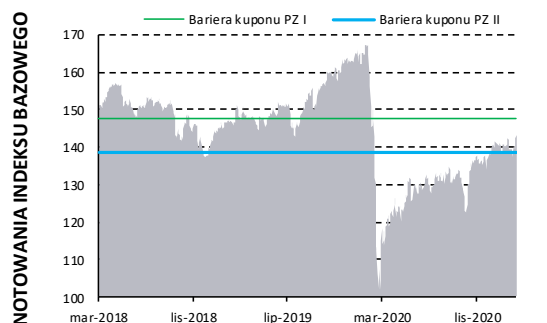
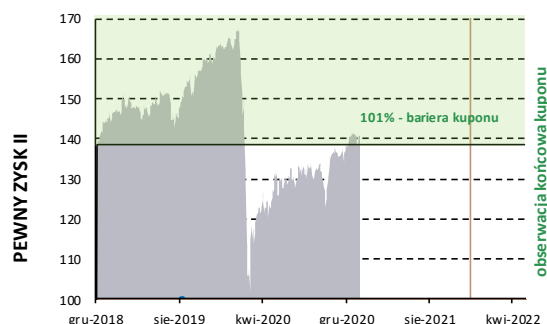
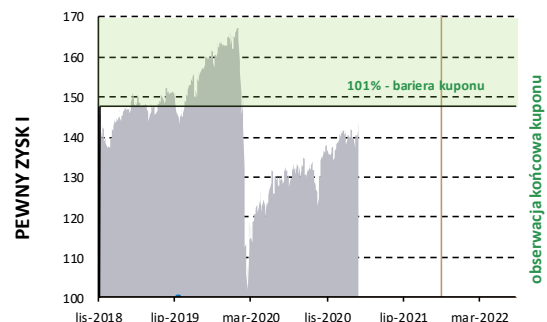
Komentarz:

- Na fali pozytywnych informacji odnośnie wprowadzenia w życie szczepionki na COVID-19, w ostatnich miesiącach byliśmy świadkami mocnego odbicia notowań niektórych spółek przemysłowych oraz surowców takich jak min. miedź, co sprzyjało również notowaniom spółek z koszyka. Z czynników rynkowych niepewność wzbudza ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne. Otoczenie rosnących oczekiwań inflacyjnych z którym mamy obecnie do czynienia faworyzuje takie sektory jak bankowość i spółki cykliczne, min. surowcowe i przemysłowe.
- 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). Notowania akcji spółki znajdowały się w zeszłym roku pod presją ze względu na negatywny wpływ COVID-19 w obszarze aktywności gospodarczej. Z uwagi na prognozowane odbicie cen i popytu na surowce przemysłowe w 2021 roku (min. pochodna stymulusów fiskalnych oraz zakładanego odbicia aktywności gospodarczej), stratedzy grupy BNP Paribas prognozują wynik EBIT w tym roku na poziomie 6,2 mld USD (vs. zakładane 3,5 mld w 2020 r.). 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 zarówno w 2Q20, jak i 3Q20 okazały się dużo wyższe od prognoz. Stratedzy BNP Paribas dostrzegają również mocny wzrost popytu oraz cen stali. Pozytywnym aspektem jest kontynuacja produkcji w fabrykach w Europie oraz w Chinach, a o dobrej kondycji sektora przemysłowego świadczą ostatnie wysokie odczyty wskaźników PMI. Relatywnie wysokie ceny stali oraz oszczędności kosztowe poczynione w okresie pandemii, powinny być widoczne w poprawie rentowności w kolejnych kwartałach. W kontekście przyszłych FCF istotny pozytywny wpływ powinno mieć kontynuacja zbycia mniej perspektywicznych aktywów, a pozyskane środki odciążą bilans Grupy. Stratedzy Grupy podtrzymują rekomendację „kupuj”, z cenę docelową na poziomie 27,5 EUR.
- W czwartej obserwacji nie doszło do wypłaty kuponu oraz autocall. Zwracamy uwagę, że w piątej obserwacji bariera autocall obniża się do 70% wartości początkowej. Powyższe oraz relatywnie mocne odbicie od marcowego minimum sprawia, że na chwilę obecną notowania obu spółek znajdują się powyżej bariery autocall, a prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza jest duże.



PEWNY ZYSK

P	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)	3Y (2021-12-23)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2021 (264 dni, nr 1)	23-12-2021 (288 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	143,87	143,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,5%	3,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	104,39%	108,17%



Komentarz:

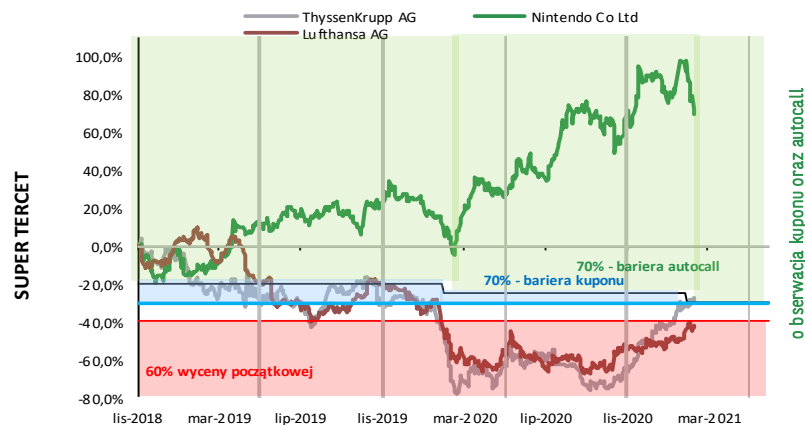
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem 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 pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. Niemniej obawy obecnie wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.
- Co najważniejsze produkt oferuje gwarantowany kupon na poziomie 1,0% w Dniu Wykupu.**

SUPER TERCET

P	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)	31-05-2021 (82 dni, nr 5)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16% + 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	11,54	59 000,00	12,17
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-0,1%	58,9%	-23,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,1%	58,9%	-23,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	07% (kupuj)	22% (kupuj)	#ARG!
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,4%	24,1%	-38,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	67,15%		

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. Spółka wykorzystwała okres pandemii do optymalizacji aktywów oraz kosztów, co wraz z pojawieniem się popytu na stal w ostatnich miesiącach oraz poprawy otoczenia w sektorze automotive, powinno być widoczne w wynikach 2021 roku. Strategii BNP Paribas dostrzegł korzystną zmianę otoczenia dla Spółki, i tym samym zmienili w styczniu rekomendację na KUPUJ podwyższając cenę docelową do 11.7 EUR z 5,6 EUR wcześniej.
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Nintendo zraportowało rewelacyjne wyniki za trzy kwartały bieżącego roku obrotowego 2020/2021. Japońska spółka oczekuje obecnie 400 mld JPY (3,8 mld USD) zysku w roku rozrachunkowym kończącym się w marcu 2021 r. Wcześniej prognozowała 300 mld JPY. W poprzednim roku rozrachunkowym zysk wynosił on 258,6 mld JPY. Tym samym cena docelowa dla akcji Nintendo wyznaczona przez strategów BNP Paribas znajduje się na poziomie 72 000 JPY.
- Deutsche Lufthansa AG:** jest niemieckim przedsiębiorstwem lotniczym obsługującym największą europejską linię lotniczą. Strategii BNP Paribas w listopadzie zaktualizowali rekomendację (sprzedaj) podwyższając cenę docelową z 5 do 7 EUR. Sektory związane z turystyką, logistyką lub zakwaterowaniem są najbardziej narażone na gospodarcze skutki epidemii COVID-19. W takim otoczeniu linie lotnicze straciły w ubiegłym roku szczególnie mocno na wartości, biorąc pod uwagę spadek popytu konsumentów i firm w związku z ograniczeniem ruchu krajowego, jak i międzynarodowego. Chociaż w krótkim terminie spółka stara się ograniczyć straty – poinformowała o ograniczeniu rozkładu lotów, skorzysta także z rządowych programów wsparcia, i zmniejsza koszty zatrudnienia, to powrót do poprzedniej wielkości biznesu może być długim procesem, a obecna strategia spółki zakłada powrót do „nowej normalności” w 2023 r. W 4Q'20 wolne przepływy pieniężne były na poziomie -1,1 mld EUR, a spółka oczekuje „przepalania” ok. 300 mln EUR miesięcznie w najbliższym czasie. Pomimo zbliżających się perspektyw ograniczenia pandemii w 2021 r. spółka spodziewa się nadal zmniejszonego popytu na loty, który w br. ma wynieść 40%=50% wartości z 2019 r.

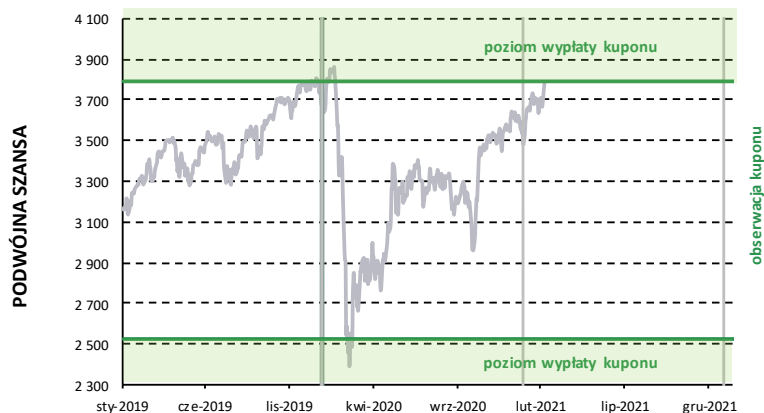


PODWÓJNA SZANSA

P	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)	28-01-2022 (324 dni, nr 3)
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	3 803,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	0,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	101,47%

Komentarz:

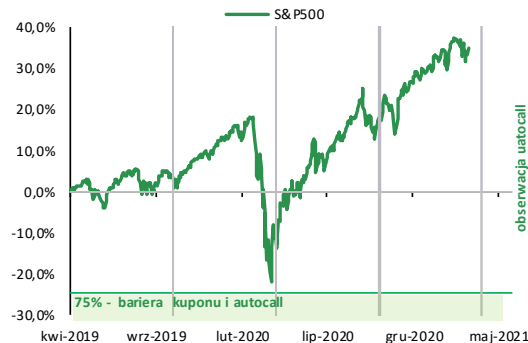
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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. Kolejnym czynnikiem ryzyka może być negatywny wpływ na światową gospodarkę epidemii koronawirusa. Obawy obecnie wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego.
 - 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. Kolejnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii.
- 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

P	AMERY. SPADKI II	AMERY. SPADKI III	AMERY. SPADKI IV
Instrumenty bazowy	S&P 500 Index		
Koszyk 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 (22 dni, nr 4)	07-05-2021 (58 dni, nr 4)	01-04-2021 (22 dni, nr 3)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10% + autocall	10,0% + autocall	7,5% + 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	3 875,44	3 875,44	3 875,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-44,5%	-44,2%	-46,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	99,77%	99,89%	99,44%

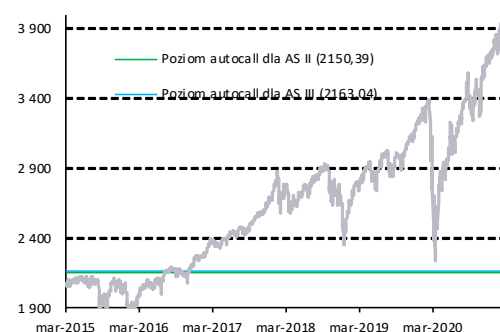
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



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 przedsiębiorstw 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.

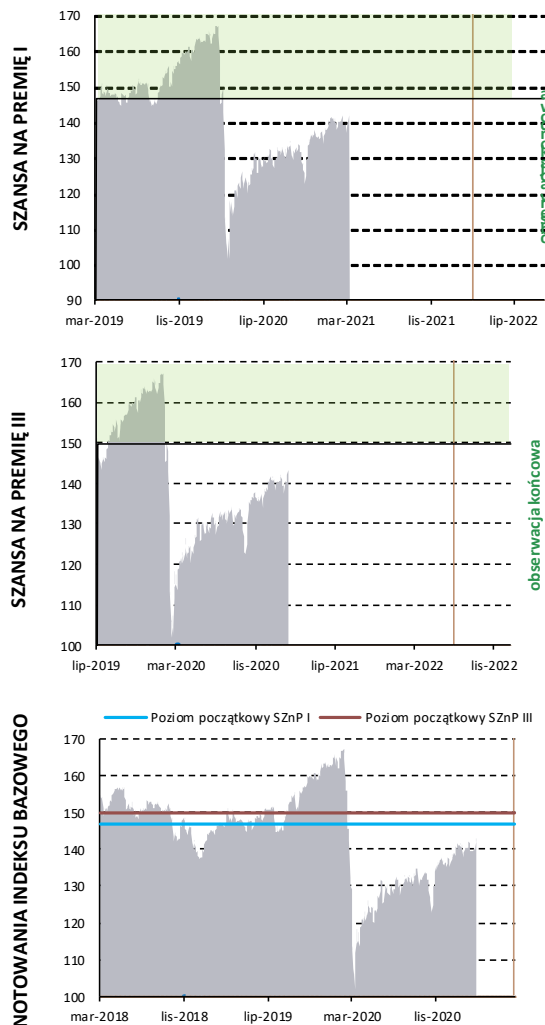
Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W osiągnięciu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie światowej gospodarki w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa z Wuhan. Dopiero rozwinięcie się epidemii poza Chinami wpłynęło na negatywną reakcję inwestorów i mocną wyprzedaż na rynkach akcji. Niemniej oczekiwana powszechna dostępność szczepień w 2021 roku najprawdopodobniej przyspieszy zakończenie, a tym samym ograniczy skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.

W listopadzie zdematerializował się czynnik ryzyka, jakim były wybory prezydenckie. Ostatecznie to kandydat Demokratów został kolejnym prezydentem USA, a większość w obu izbach Kongresu należy również do Demokratów co powinno ułatwić rozmowy w kwestii kolejnych programów stymulujących gospodarkę.

- Zwracamy jednak uwagę, iż ze względu na mocne wzrosty w ostatnich tygodniach, odległość do bariery autocall ponownie wzrosła (negatywnie). W grudniu strategzy BNP Paribas zmienili nastawienie do amerykańskiego rynku akcyjnego na neutralne m.in. z uwagi na wysokie wyceny. Mimo powyższego, szanse na pozytywny scenariusz w certyfikatach Amerykańskie Spadki w obecnym otoczeniu oceniamy jako niskie.

SZANSA NA PREMIĘ

P	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 (355 dni, nr 1)	29-07-2022 (506 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	143,87	143,87
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,1%	-4,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	101,07%	100,02%

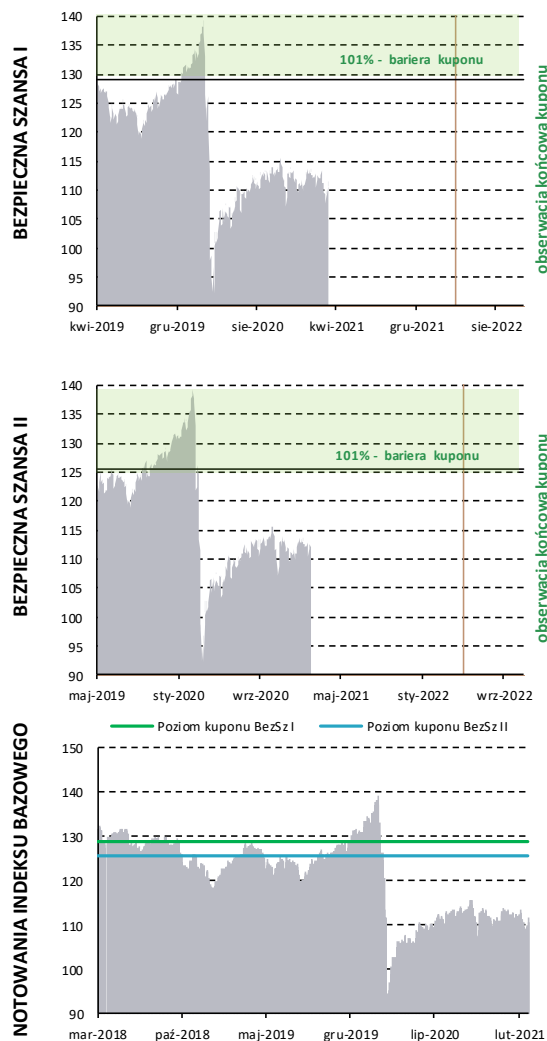


Komentarz:

- 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

BEZPIECZNA SZANSA

P	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 (386 dni, nr 1)	06-05-2022 (422 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	15% (5,0% pa)	15% (5,0% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + wykup	15% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	127,73	124,35
Cena bieżąca	112,22	112,22
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-15,0%	-11,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	99,45%	99,49%



Komentarz:

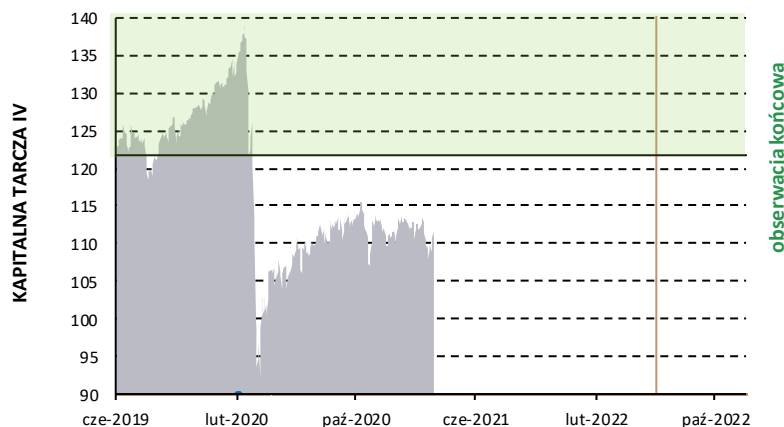
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, 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 pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przelożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzą ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

KAPITALNA TARCZA IV

P	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 (449 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 125% w przedziale 100-112
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja 125% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	121,79
Cena bieżąca	112,22
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	99,35%

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 pierwszej połowie 2021 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

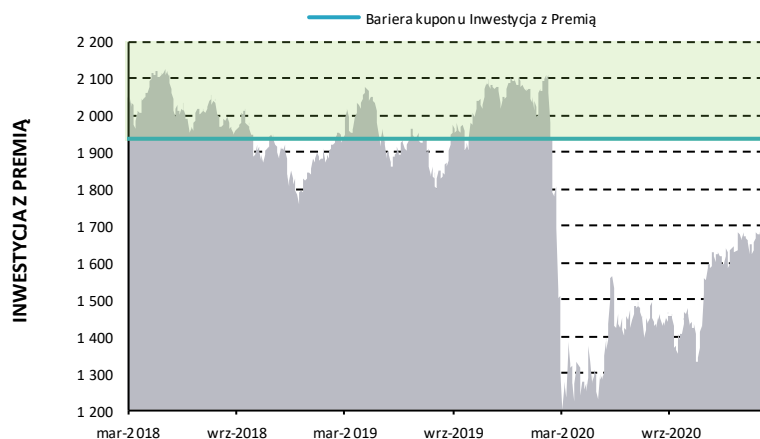


INWESTYCJA Z PREMIĄ

P	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 (1205 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata 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	1 815,77
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	100,57%

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 pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

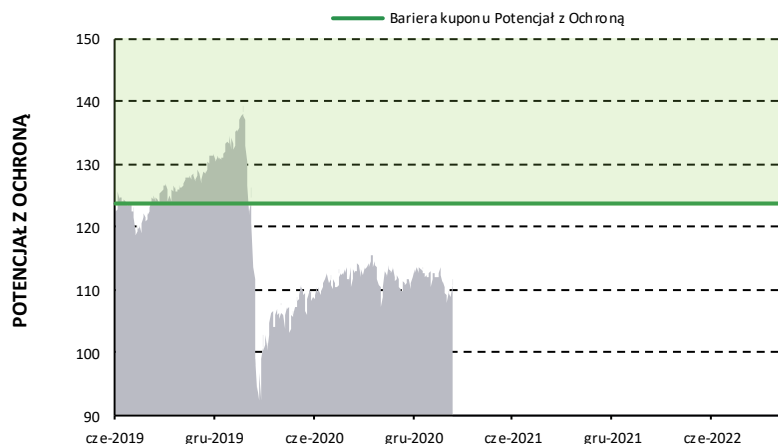


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

P	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyc 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 (474 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	112,22
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	99,47%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Biorąc pod uwagę rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznaczają rosnącą zmienność i niższe stopy zwrotu na rynku akcji
- W takim zmiennym środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą więc być ciekawą alternatywą inwestycyjną, co może zwiększać popyt inwestorów na takie akcje i prowadzić do wzrostu ich wycen.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- W pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.



OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

P	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 (537 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	3 803,59
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 (2021-03-09)	98,75%

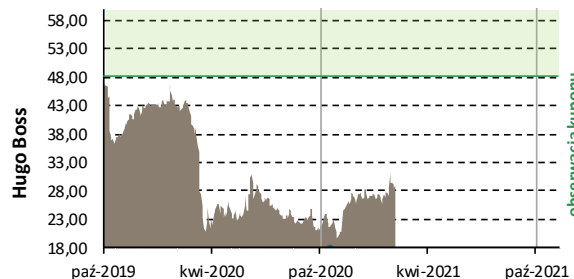
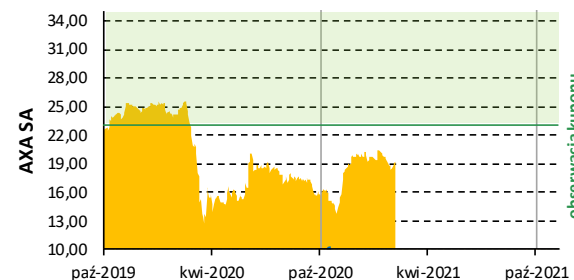
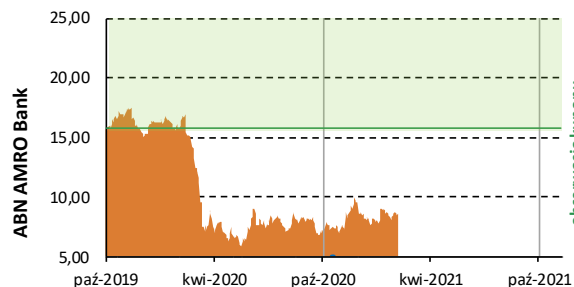
Komentarz:

- 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. Kolejnym czynnikiem ryzyka może być negatywny wpływ na światową gospodarkę epidemii koronawirusa. Obawy obecnie wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego.
 - 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. Kolejnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii.
- 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

P	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 (205 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	10,41	22,80	34,54
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-59,1%	-6,2%	-46,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	05% (trzymaj)	10% (kupuj)	-22% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-1,8%	9,6%	-16,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	98,63%		



Komentarz:

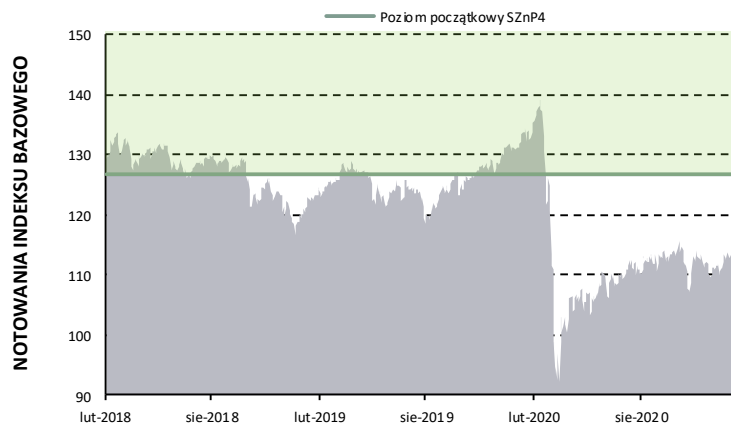
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie. Działalność bankowości detalicznej, bankowości komercyjnej, bankowości prywatnej oraz segmenty bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa na świecie wpłynęło w ubiegłym roku 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. Powyższe tendencje uległy zmianie w ostatnich miesiącach, a notowania banków są silniejsze w ślad za odbijającymi rentownościami obligacji skarbowych i rynkowymi oczekiwaniami poprawy gospodarczej w kolejnych kwartałach.
- Stratę Grupy BNP podwyższyli w marcu rekomendację kupuj z 10,0 do 10,9 EUR argumentując to potencjałem do znaczącej restrukturyzacji segmentu bankowości korporacyjnej (notuje wyniki znacznie słabsze od konkurencji) oraz silną pozycją kapitałową pozwalającą na dystrybucję zysków dla akcjonariuszy.
- AXA SA** jest globalną firmą ubezpieczeniową. Grupa ponadto zajmuje się świadczeniem usług zarządzania aktywami dla klientów prywatnych oraz instytucjonalnych.
- Pomimo słabszych od oczekiwań wyników za IV kwartał (głównie w obszarze ubezpieczeń majątkowych), zarząd spółki utrzymuje cel odbicia wyników tego segmentu w 2021 r. do poziomu 1,2 mld EUR. Z uwagi na powyższe stratę Grupy BNP obniżyli w lutym cenę docelową z 25,5 do 25,0 EUR, pozostawiając pozytywną rekomendację z uwagi na niską wycenę spółki oraz silną pozycję kapitałową pozwalającą na wypłacanie wysokich dywidend.
- Hugo Boss** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, sprzedaje i dystrybuje modę i akcesoria dla mężczyzn oraz kobiet na całym świecie.
- Głównym czynnikiem ryzyka nadal jest utrzymująca się epidemia koronawirusa, która uderzyła między innymi w producentów dóbr luksusowych (ograniczony ruch turystyczny zamożnych turystów z Chin, jak i mniejsza skłonność konsumentów do odwiedzin centrów handlowych). W efekcie, sprzedaż w 1Q'20 spadła o 17% r/r, w II kwartale o 59% r/r, III i IV kwartał było to -26% r/r. Z uwagi na rozwój drugiej fali pandemii COVID-19 w Europie i USA spółka w 1Q'21 nadal ma zamknięte ok. 30% sklepów, co przełoży się na kolejny kwartał spadku sprzedaży. W dłuższym terminie stratę BNP oczekują dokonania restrukturyzacji grupy w związku z ogłoszoną zmianą zarządu od czerwca'21.
- We styczniowej aktualizacji rekomendacji, analitycy Grupy BNP Paribas utrzymali zalecenie „trzymaj”, podwyższając cenę docelową z 23 EUR do 27 EUR.

SZANSA NA PREMIĘ IV

P	SZANSA NA PREMIĘ IV
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyc 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 (597 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	126,58
Cena bieżąca	112,22
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	98,63%

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 pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.

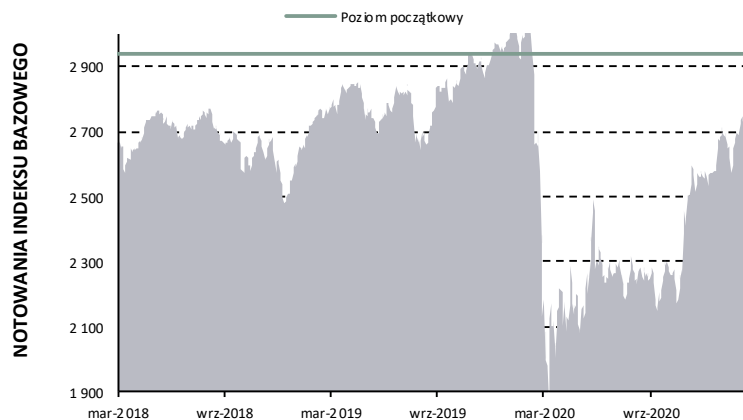


INWESTUJ GLOBALNIE

P	Inwestuj Globalnie
Instrumenty bazowy	STOXX Global Select Div 100 EUR
Kosztyk 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 (831 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	2 858,63
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	101,36%

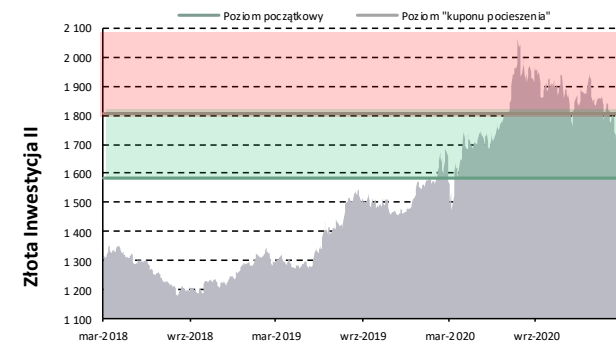
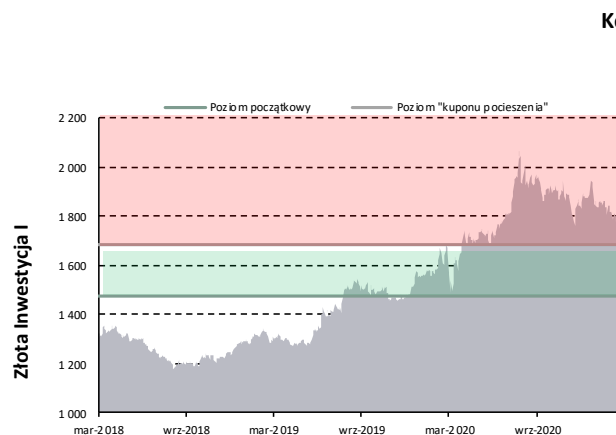
Komentarz:

- 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, japońskich oraz rynków emerging markets.
- W pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. **Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.**



ZŁOTA INWESTYCJA

P	Złota Inwestycja	Złota Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Złoto	
Koszyk 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 (646 dni, nr 1)	30-01-2023 (691 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	1 716,90	1 716,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,0%	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	100,58%	99,71%



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 kolejne fale pandemii COVID-19) 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.
- Mimo wzrostów trwających od 2019 r. roku, nadal pozytywnie oceniamy złoto – wsparciem pozostają niskie realne rentowności obligacji i oczekiwania na dalsze luzowanie polityki monetarnej przez banki centralne, zakupy złota banków centralnych, jak i funduszy pasywnych typu ETF oraz narastające oczekiwania inflacyjne w kontekście prognozowanej poprawy koniunktury w najbliższych kwartałach.

Stratedzy WM Grupy BNP Paribas w związku z opisanym rozwojem sytuacji podtrzymują swój oczekiwany poziom ceny złota w okolicy 2000 USD/uncja w perspektywie kolejnych 12M.

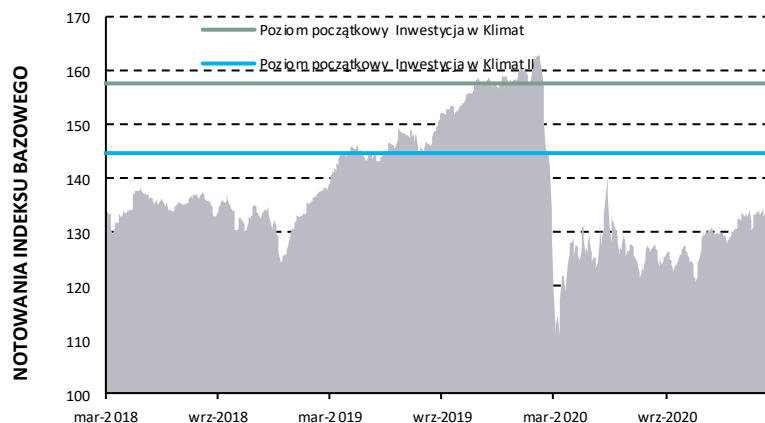
Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen złota w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%. Z uwagi na mocne wzrosty złota w ostatnich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

INWESTYCJA W KLIMAT (REFOREST ACTION)

P	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 (873 dni, nr 1)	04-09-2023 (908 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	135,25	135,25
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 (2021-03-09)	97,68%	97,28%

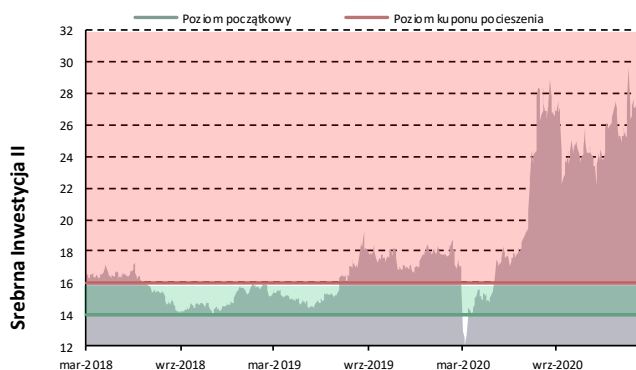
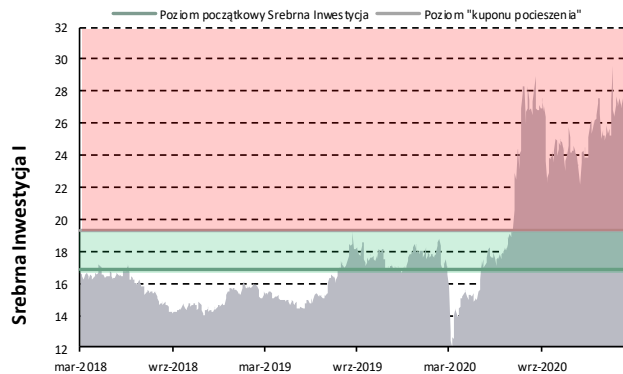
Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzić akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Strategia Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich, japońskich oraz rynków emerging markets.
- W pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. **Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.**



SREBRNA INWESTYCJA

P	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 (721 dni, nr 1)	31-03-2023 (751 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	25,76	25,76
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 (2021-03-09)	99,53%	99,42%



Komentarz:

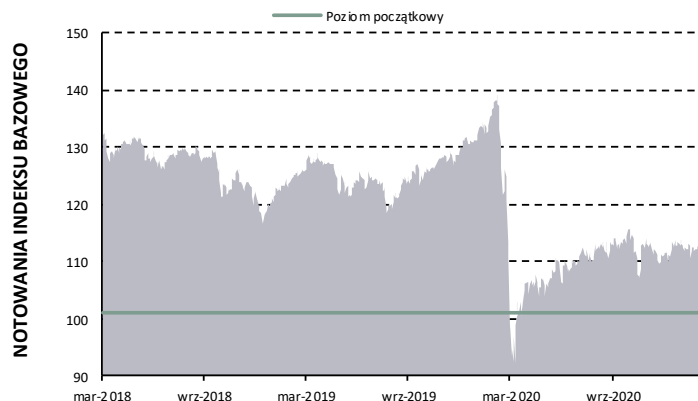
- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (możliwe zaostrzenie sporu handlowego na linii USA-Chiny albo USA - UE, konflikty na Bliskim Wschodzie, czy kolejne fale pandemii COVID-19) 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. **Wsparciem dla srebra pozostaje również silna odbudowa przemysłu, w szczególności w Państwie Środka.**
- 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 miesiącach, bieżąca wycena rynkowa dyskontuje w czasie w dużym stopniu scenariusz wypłaty kuponu pocieszenia.

SZANSA NA KUPON

P	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 (936 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	17% (4,86% p.a.)
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	112,22
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 (2021-03-09)	104,46%

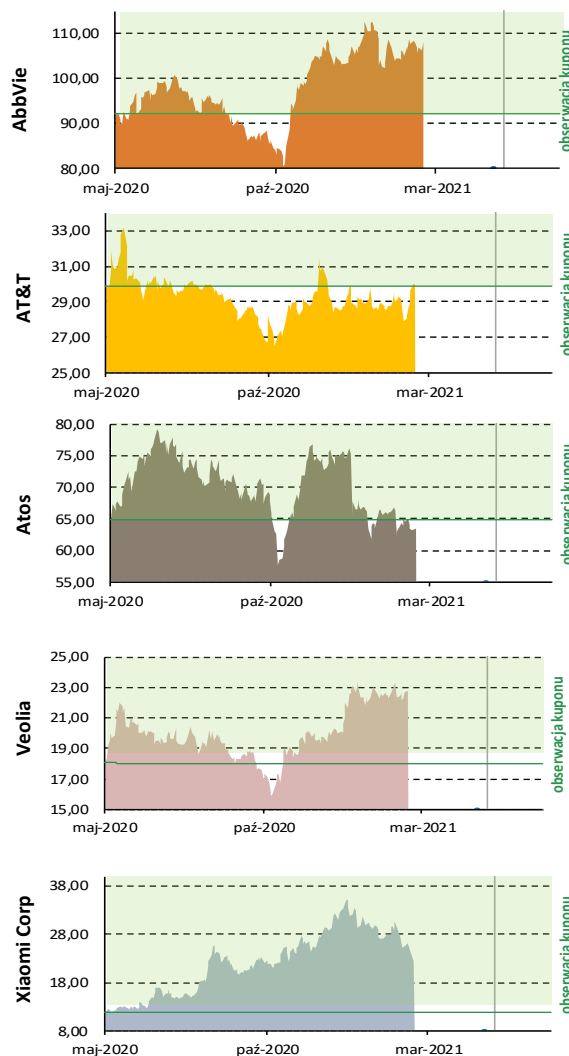
Komentarz:

- 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 wazone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Strategia Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywę spółek europejskich, japońskich oraz rynków emerging markets.
- W pierwszej połowie 2020 r. 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 działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów powinny w dużej mierze złagodzić skutki epidemii i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo odbicia wzrostu gospodarczego w perspektywie bieżącego roku, mimo kolejnych fal pandemii. Powyższą tezę potwierdzają ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych. **Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudzają ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.**



MULTI STRATEGIA

P	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 (75 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	106,79	29,64	64,36	23	22
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	13,8%	-0,8%	-0,8%	21,5%	45,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	13,8%	-0,8%	-0,8%	21,5%	45,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	05% (kupuj)	18% (kupuj)	31% (kupuj)	30% (kupuj)	47% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,8%	3,3%	24,0%	14,4%	38,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	98,23%				

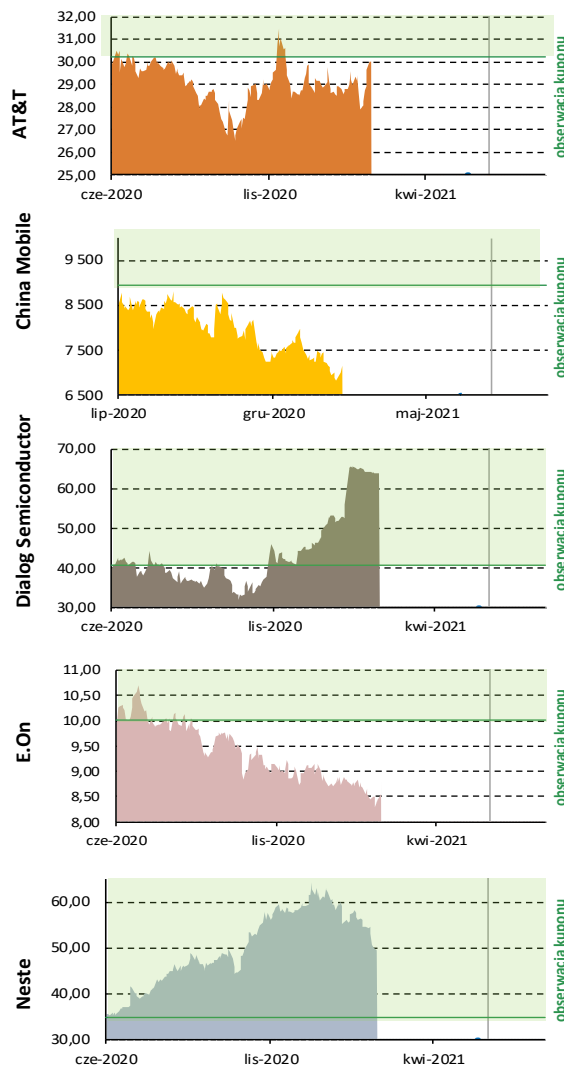


Komentarz:

- 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** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. Stratedzy Grupy BNP Paribas rekomendują kupno akcji z ceną docelową na poziomie 35 USD, zakładając wzrostowy trend wyników EPS w 2021 roku.
- 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 81 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 zaostrzenia globalnych i lokalnych przepisów dotyczących ochrony środowiska, co może zapewnić spółce wejście na nowe obszary biznesowe. Stratedzy Grupy BNP Paribas w ostatniej rekomendacji zalecali nabycie akcji z ceną docelową na poziomie 26 EUR.
- Xiaomi Corp** jest właścicielem marki Xiaomi, generującej przychody poprzez smartfony (~60%), produkty IoT (~30%) i usługi internetowe (~10%).
- Po silnym wzroście kursu akcji od września ub.r. uważamy, że większość krótkoterminowych pozytywnych znajduje się w cenie. Niemniej jednak w perspektywie krótko jak i średnioterminowej marża brutto będzie prawdopodobnie ulegać wahaniom ze względu na zmiany w strukturze geograficznej sprzedaży, tj. rynki rozwinięte, takie jak Europa będą miały wyższe marże w porównaniu z rynkami wschodzącymi, takimi jak Indie czy Ameryka Łacińska. W rezultacie utrzymujemy naszą rekomendację „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 32 HKD.

MULTI STRATEGIA II

P	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 (112 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	30,23	52,30	40,61	10	35
Cena bieżąca	29,64	53,70	63,90	9	52
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-1,99%	2,61%	36,45%	-14,09%	32,75%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,0%	2,6%	36,4%	-14,1%	32,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	18% (kupuj)	19% (kupuj)	06% (trzymaj)	31% (kupuj)	05% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,3%	28,4%	2,3%	23,3%	12,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	94,75%				

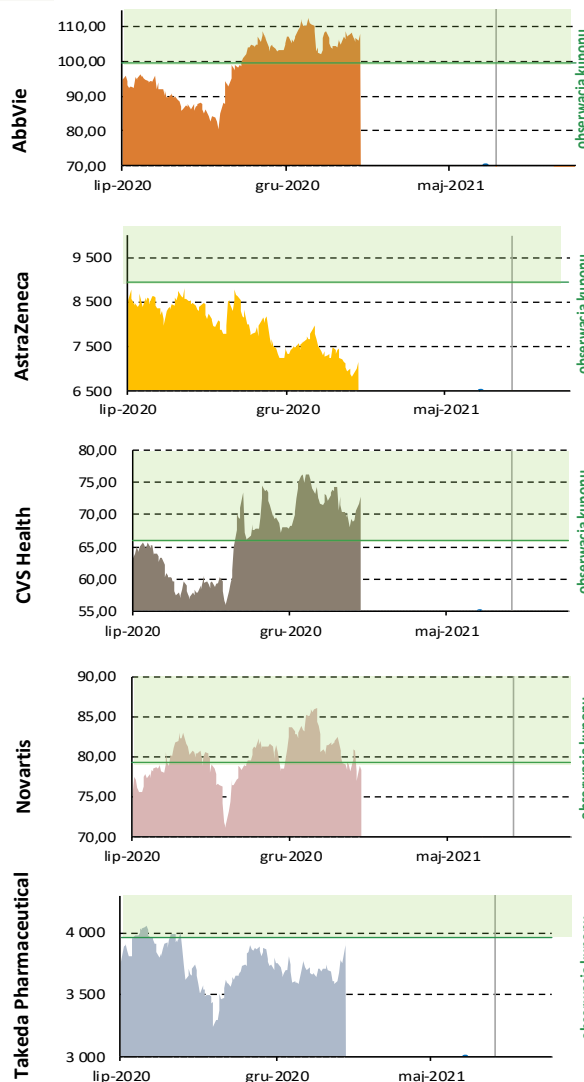


Komentarz:

- AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. Stratedzy Grupy BNP Paribas rekomendują kupno akcji z ceną docelową na poziomie 35 USD, zakładając wzrostowy trend wyników EPS w 2021 roku.
- 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 wyznaczają cenę docelową na poziomie 64 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. Stratedzy WM zalecają utrzymanie pozycji z ceną docelową na poziomie 67,5 EUR.
- 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 11,5 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.

ZDROWA INWESTYCJA

P	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 (145 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	106,79	7 189	71,23	78,13	3 997
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	6,7%	-24,6%	7,2%	-1,4%	1,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	6,7%	-24,6%	7,2%	-1,4%	1,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	05% (kupuj)	32% (kupuj)	22% (kupuj)	18% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,8%	25,2%	20,7%	19,8%	36,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	94,84%				



Komentarz:

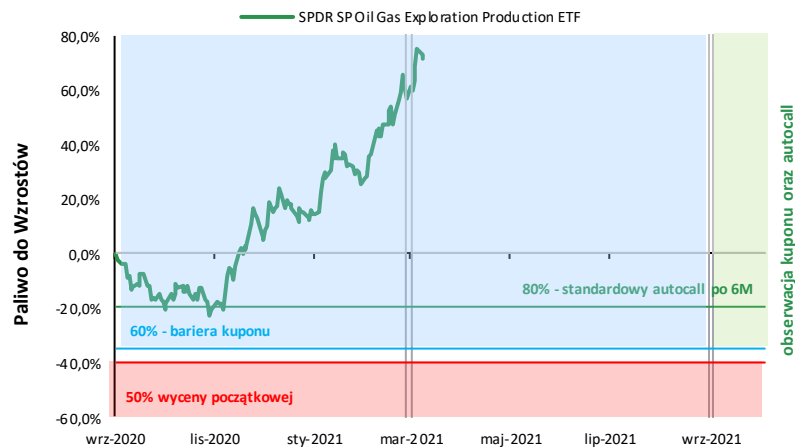
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego 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.
- Korekta notowań akcji **AstraZeneca** spowodowana jest obawami inwestorów względem przyszłości podstawowego biznesu spółki, po tym jak ogłoszono zakup Alexion Pharmaceuticals, producenta leków, jako dywersyfikację dynamicznie rosnącego segmentu terapii onkologicznych. Według strategów BNP Paribas biorąc pod uwagę powyższą transakcję, akcje AstraZeneca handlowane są z dyskontem względem swoich konkurentów, pomimo dostarczania dwukrotnie wyższego wzrostu biznesu. W związku z powyższym utrzymują oni rekomendację kupna z ceną docelową na poziomie 9500 GBP.
- 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/P	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 autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2021 (175 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,5% + autocall
Bariera autocall	80% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	75% we wszystkich obserwacjach
Poziom początkowy	51,28
Cena bieżąca	86,30
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	52,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	55,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	101,56%

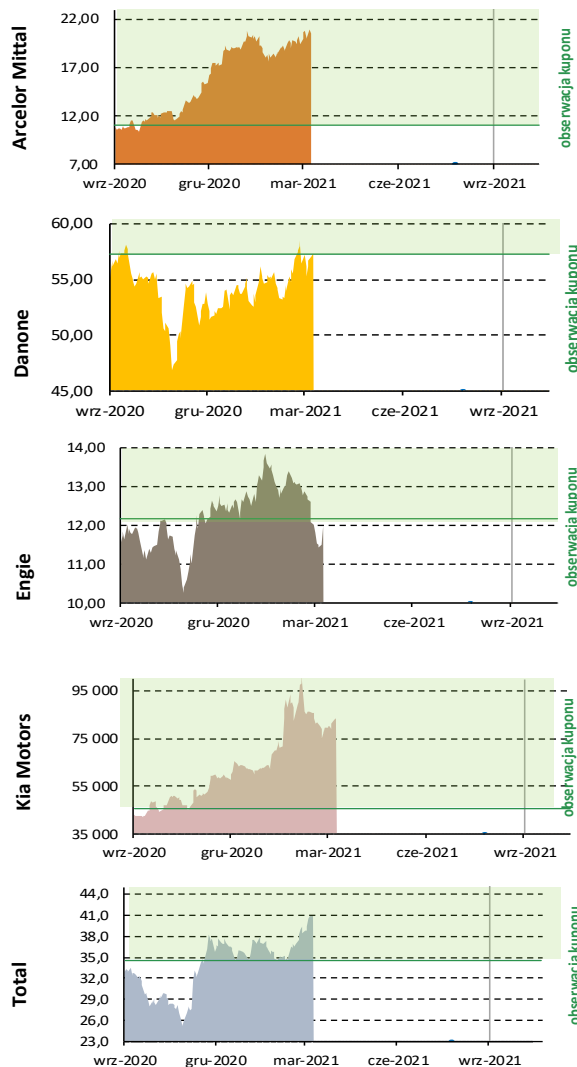
Komentarz:

- **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. 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.
- Ok. 65% udziału w aktywach ETF-u skupia się na spółkach z branży wydobywczo-poszukiwawczej. Kolejne 25% stanowią spółki z sektora rafinacji i sprzedaży produktów pochodzących z węglowodorów, a 12% podmioty zajmujące się wydobywaniem, rafinacją i dystrybucją surowców. Z uwagi na powyższe, notowania Funduszu są mocno skorelowane z notowaniami ropy naftowej. Emitentem Funduszu jest State Street Bank and Trust Company.
- Po silnym wzroście cen ropy naftowej w ostatnim czasie (pochodna przedłużenia ograniczeń wydobycia przez państwa OPEC+), stratedzy Grupy BNP Paribas obniżyli nastawienie surowca do neutralnego poziomu i spodziewają się, że gatunek Brent będzie handlowany w przedziale 55-65 USD w 2021 r.



MULTI KOSZYK

P	Multi Koszyk				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Arcelor Mittal	Danone	Engie	Kia Motors	Total
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-09-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2021 (175 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	10,49	54,52	11,59	43 150	33
Cena bieżąca	20,67	57,54	11,91	80 700	41
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	46,7%	0,5%	-2,2%	43,9%	15,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	46,7%	0,5%	-2,2%	43,9%	15,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	33% (kupuj)	-01% (trzymaj)	43% (kupuj)	-19% (kupuj)	04% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,2%	6,8%	28,4%	35,4%	8,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	95,58%				



Komentarz:

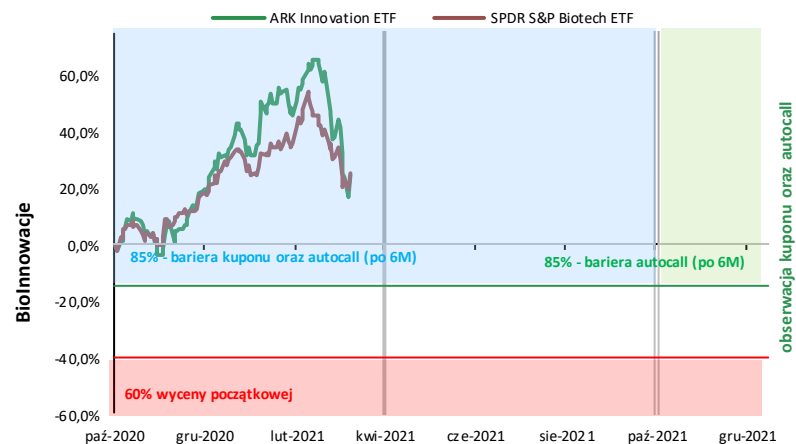
- ArcelorMittal** jest największym producentem stali na świecie. ArcelorMittal koncentruje się na produktach ze stali węglowej: płaskich, długich i cylindrycznych (rurowych). . Pozytywnym aspektem jest kontynuacja produkcji w fabrykach w Europie oraz w Chinach, a o dobrej kondycji sektora przemysłowego świadczą ostatnie wysokie odczyty wskaźników PMI. Relatywnie wysokie ceny stali oraz oszczędności kosztowe poczynione w okresie pandemii, powinny być widoczne w poprawie rentowności w kolejnych kwartałach.
- 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 i przywrócenia wyższej dynamiki wzrostu przychodów.
- 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 współdzieli platformę z Hyundai Motor Company, jest w stanie osiągnąć wyższą rentowność sprzedaży portfolio aut o napędzie niskoemisyjnym (BEV lub PHEV) konkurujących z sukcesem z europejskimi producentami.
- Total** - francuskie przedsiębiorstwo petrochemiczne, którego działalność obejmuje wydobycie i przerób ropy naftowej i gazu ziemnego, a także ich transport i dystrybucję. Total SA dokonał w ostatnim czasie „odmłodzenia” aktywów wydobywczych, co znacznie poprawiło solidność długoterminowych przepływów gotówkowych. 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/P	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 (22 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)	
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,50%	
Bariera autocall	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	85% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	93,05	112,83
Cena bieżąca	121,75	141,20
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	35,0%	32,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	35,04%	32,08%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	95,37%	

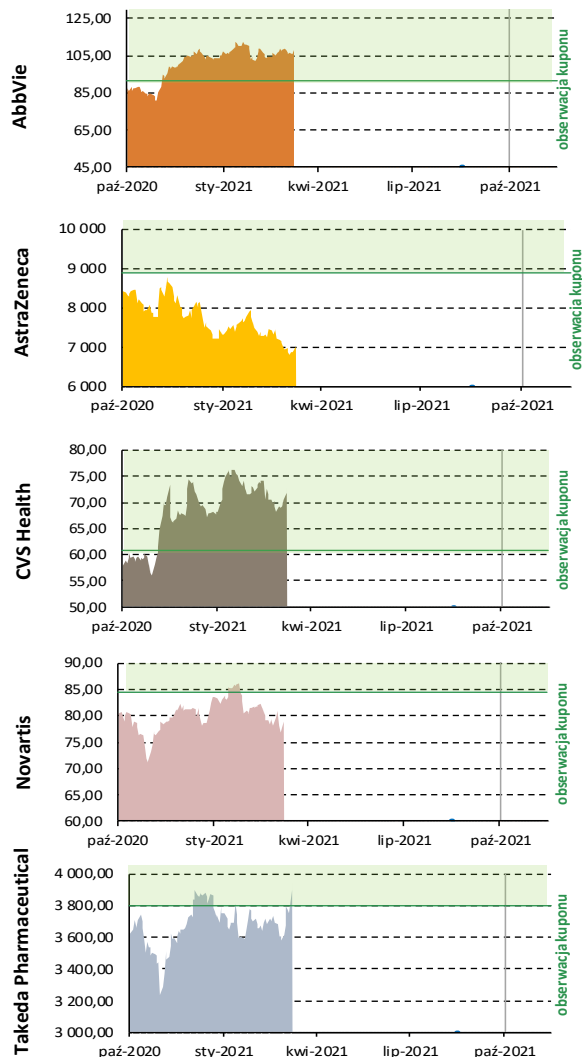
Komentarz:

- 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 8.03.2021 r., grupuje 55 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 8.03.2021 r. to 20,2 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 12.01.2021 r., grupuje 172 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.
- Emitentem Funduszu jest State Street Global Advisors.



ZDROWA INWESTYCJA II

P	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 (205 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	106,79	7 189	71,23	78,13	3 997
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	14,3%	-23,8%	14,7%	-8,1%	4,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,3%	-23,8%	14,7%	-8,1%	4,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	05% (kupuj)	32% (kupuj)	22% (kupuj)	18% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,8%	25,2%	20,7%	19,8%	36,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	93,96%				



Komentarz:

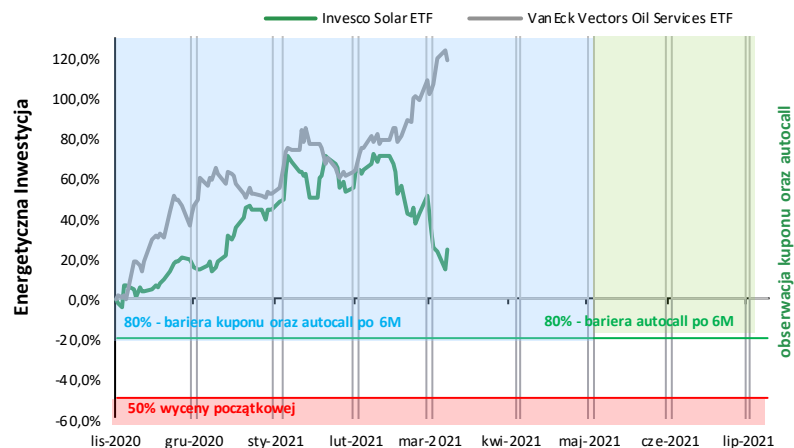
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego 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.
- Korekta notowań akcji **AstraZeneca** spowodowana jest obawami inwestorów względem przyszłości podstawowego biznesu spółki, po tym jak ogłoszono zakup Alexion Pharmaceuticals, producenta leków, jako dywersyfikację dynamicznie rosnącego segmentu terapii onkologicznych. Według strategów BNP Paribas biorąc pod uwagę powyższą transakcję, akcje AstraZeneca handlowane są z dyskontem względem swoich konkurentów, pomimo dostarczania dwukrotnie wyższego wzrostu biznesu. W związku z powyższym utrzymują oni rekomendację kupna z ceną docelową na poziomie 9500 GBP.
- 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 COVID-19 mogącą mieć zastosowanie w leczeniu zaawansowanych przypadków COVID-19.

ENERGETYCZNA INWESTYCJA

WM/P	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)	05-04-2021 (26 dni, nr 5)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocalł	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	71,00	101,40
Cena bieżąca	91,55	216,38
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	38,0%	62,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	37,96%	62,51%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	95,41%	

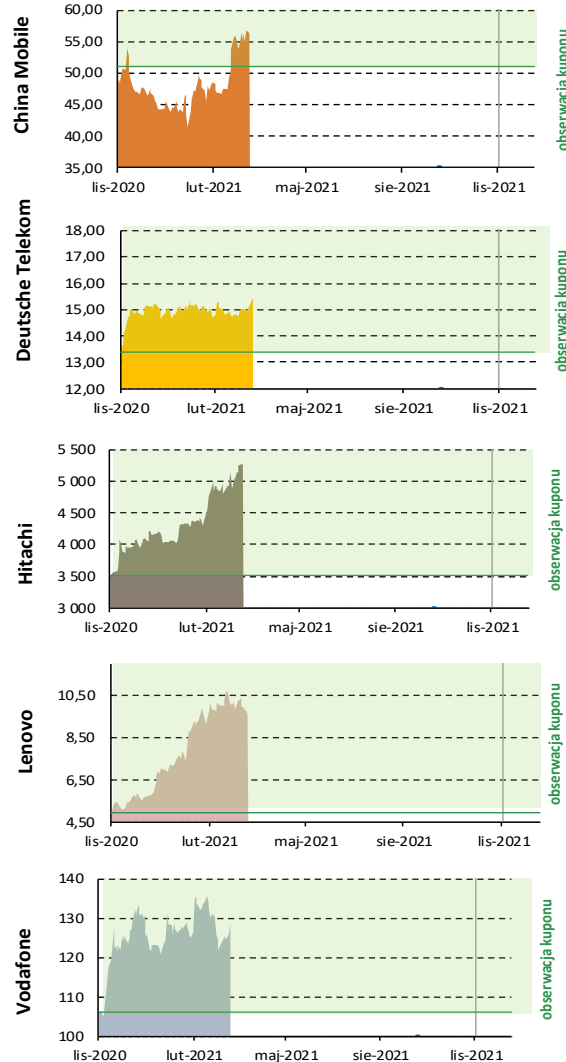
Komentarz:

- 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 grupuje 30 spółek, 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 całościowych 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).
- 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 grupuje 25 spółki notowane w Stanach Zjednoczonych, które dostarczają usługi dla sektora wydobywania i przetwarzania ropy naftowej, o średniej kapitalizacji przekraczającej 7 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

P	Technologiczna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	China Mobile	DEUTSCH E TELE.	Hitachi	Lenovo	VODAFON E
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 (237 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	48,55	13	3 518,00	4,93	106
Cena bieżąca	53,70	16	5 230,00	9,97	127
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	5,1%	12,5%	29,4%	48,1%	12,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	5,1%	12,5%	29,4%	48,1%	12,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	19% (kupuj)	25% (kupuj)	11% (kupuj)	-18% (trzymaj)	34% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	28,4%	23,3%	6,1%	20,7%	37,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	96,80%				



Komentarz:

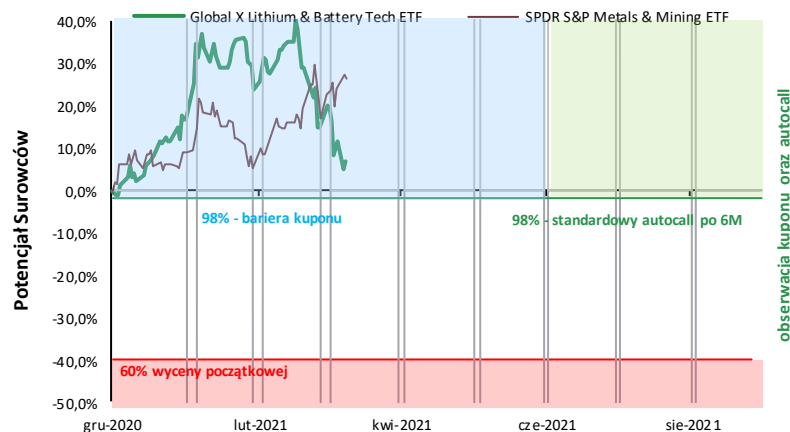
- China Mobile** świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Stratedzy Grupy BNP Paribas dostrzegają w notowaniach spółki rekordowo niską wycenę wskaźnikową, 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 wyznaczają cenę docelową na poziomie 64 HKD.
- 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, co potwierdzają solidne rezultaty w 2H20, oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów oraz synergii 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.

POTENCJAŁ SUROWCÓW

WM/P	Potencjał Surowców	
Instrumenty bazowy	Koszyk ETF Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Global X Lithium & Battery Tech ETF	SPDR S&P Metals & Mining ETF
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-12-02)	
Obserwacje	dla autocal co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2021 (22 dni, nr 4)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocal	98% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	98% wartości początkowej	
Poziom początkowy	52,97	30,67
Cena bieżąca	58,23	39,52
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	10,9%	23,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	10,85%	23,95%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	91,75%	

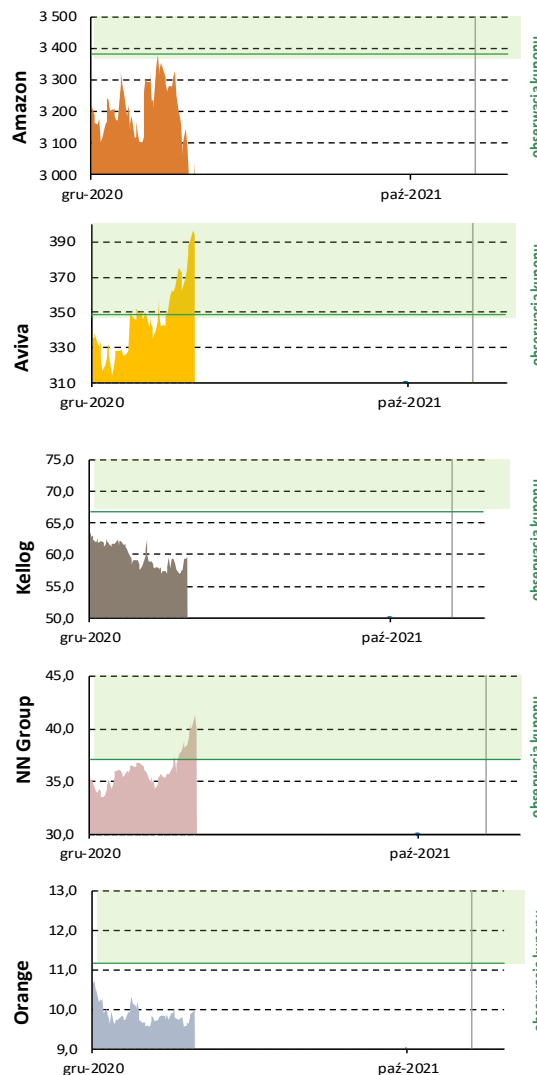
Komentarz:

- Global X Lithium & Battery Tech ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie Solactive Global Lithium Index („Indeks”).
- Indeks odwzorowuje zachowanie spółek giełdowych działających w zakresie poszukiwań i / lub wydobycia litu lub produkcji baterii litowych.
- Skład indeksu jest korygowany co pół roku, a udział danej spółki ważony jest kapitalizacją z uwzględnieniem free-float.
- Na dzień 10 marca 2021 r., w skład indeksu wchodziły akcje 40 spółek. Ponad 45% podmiotów wywodziło się z Chin, ok 20% z USA, a ponad 11% z Korei Południowej. Dostawcą indeksu jest spółka Solactive AG.
- Czynniki sprzyjające:**
 - Oczekiwane globalne odbicie gospodarcze, a w szczególności Chinach oraz USA
 - Rosnący udział aut o napędzie hybrydowym/elektrycznym
 - Plan 5 letni w Chinach, który również kładzie nacisk na OZE oraz niskoemisyjność gospodarki
- SPDR S&P Metals & Mining ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie S&P® Metals and Mining Select Industry® Index („Indeks”).
- Indeks posiada ekspozycję na spółki z sektora metali i górnictwa notowane w USA, obejmując takie branże jak min.: aluminium, węgiel, stal, miedź i metale szlachetne.
- Na dzień 15 stycznia 2021 r., Indeks posiadał ekspozycję na 23 spółki o średniej kapitalizacji w wysokości ok. 8 mld USD. Ok. 50% aktywów stanowiły akcje podmiotów z branży stalowej, 17% aluminium, a 13% złota.
- Czynniki sprzyjające:**
 - Oczekiwane globalne odbicie gospodarcze, a w szczególności Chinach oraz USA
 - Rosnący udział aut o napędzie hybrydowym/elektrycznym (aluminium, lit, srebro, nikiel, miedź)
 - Zielona transformacja -> panele FV (srebro)
 - Programy fiskalne -> inwestycje zrównoważone np. w EU 30% funduszu Next Generation na OZE
 - Nakłady na infrastrukturę (USA, Europa)
 - Plan 5-letni w Chinach (nowe technologie, infrastruktura, OZE, motoryzacja BEV, półprzewodniki)



ŚWIATOWE MARKI

P	Światowe Marki				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	Aviva	Kellog	NN Group	Orange
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2021 (266 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% wartości początkowej				
Poziom początkowy	3 220,08	332	63,68	35,30	11
Cena bieżąca	3 062,85	394	58,99	40,56	10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-10,4%	11,4%	-13,3%	8,6%	-10,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,4%	11,4%	-13,3%	8,6%	-10,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	24% (kupuj)	-04% (trzymaj)	02% (trzymaj)	01% (trzymaj)	-06% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	32,0%	4,3%	12,1%	2,4%	31,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	92,58%				



Komentarz:

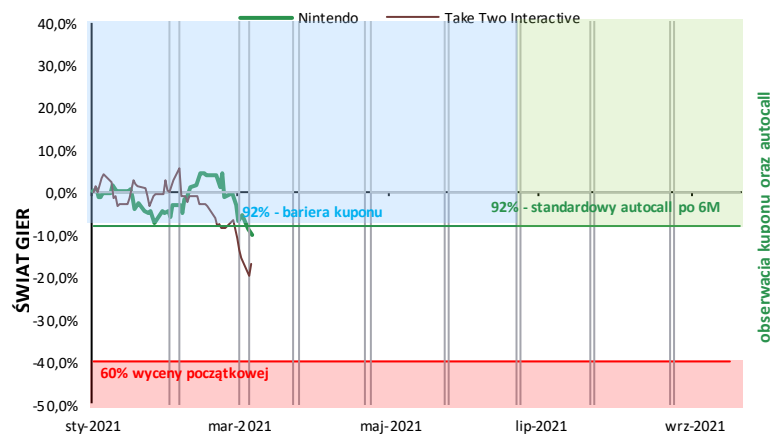
- Amazon.com Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce. Działa także w obszarze usług IT świadczonych w chmurze, streamingu audio i wideo, sztucznej inteligencji. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja w kierunku e-handlu z tradycyjnych sklepów), rozwój sprzedaży w segmencie urządzeń Amazon (w tym Kindle, Fire TV, Dash, Echo) oraz usług w chmurze mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Amazon.com dokonał również w ostatnich latach licznych akwizycji rozszerzających ofertę m.in. w obszarze farmaceutycznym, smart home, albo handlu zdrową żywnością (amerykańska sieć Whole Foods Market).
- Aviva PLC** jest brytyjską spółką ubezpieczeniową i liderem na tamtejszym rynku, na którym działa od ponad 320 lat. Spółka specjalizuje się w indywidualnych ubezpieczeniach na życie, polisach zdrowotnych i majątkowych oraz produktach inwestycyjnych. Obecnie obsługuje ponad 33 milionów klientów w 14 krajach Europy, Azji i Ameryki Północnej. Celem nowego zarządu Avivy jest optymalizacja wykorzystania kapitału i rozwój na najbardziej obiecujących rynkach. Zwracamy uwagę, iż dotychczas, z wyłączeniem efektów COVID-19, wyniki spółki, osiągnięte wolumeny sprzedaży i wskaźniki kapitałowe okazały się być solidne.
- Kellogg Co** jest amerykańskim producentem żywności, głównie w obszarze płatków śniadaniowych, ciastek, mrożonek oraz przekąsek. Większość przychodów spółki pochodzi z rynku Ameryki Północnej i Południowej. Do portfolio Kellogg należą takie marki jak m.in. Kellogg's, Pringles, Special K, Pop-Tarts albo Cheez It. Głównym klientem spółki jest amerykańska sieć Walmart odpowiadająca za ok. 20% sprzedaży Kellogg. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie.
- NN Group NV** to holenderska spółka działająca głównie w obszarze ubezpieczeń oraz zarządzania aktywami. Grupa Nationale Nederlanden działa na rynku europejskim oraz japońskim obsługując ponad 18 milionów klientów i zarządza aktywami o wartości ponad 285 mld EUR.. Spółka posiada wysoki wskaźnik kapitałowy Solvency II (210% po 2020 r.), co przy wysokiej generacji gotówki i solidnym bilansie pozwala na regularne wypłacanie atrakcyjnych dywidend.
- Orange SA** jest francuską spółką telekomunikacyjną, jednym z największych dostawców usług w tym sektorze w Europie i Afryce. Spółka inwestuje także w posiadane aktywa telekomunikacyjne (m.in. 40 tys. wież, prawie 40 mln gospodarstw domowych podłączonych do światłowodu) przygotowując się również do ekspansji w obszarze sieci 5G. W obecnym otoczeniu rynkowym (epidemia COVID-19) powodującym strukturalne zmiany w wielu obszarach gospodarki, firmy telekomunikacyjne mogą być jednym z beneficjentów zwiększonego zapotrzebowania na transmisję danych i usługi z tym związane.

ŚWIAT GIER

WM/P	Świat Gier	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Nintendo	Take Two Interactive
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-01-06)	
Obserwacje	dla autocallo co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-04-2021 (26 dni, nr 3)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,84%	
Bariera autocallo	92% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% wartości początkowej	
Poziom początkowy	65 550,00	201,85
Cena bieżąca	59 000,00	168,57
Odległość ceny bieżącej do bariery autocallo	-2,2%	-10,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,21%	-10,16%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	22% (kupuj)	36% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	24,07%	30,33%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	81,48%	

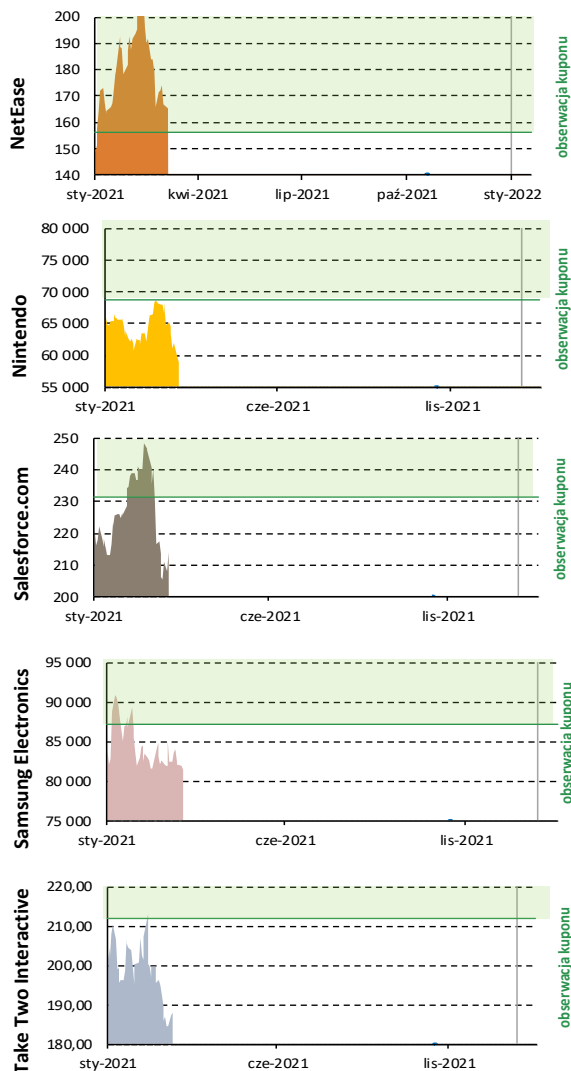
Komentarz:

- Nintendo Co Ltd.** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Utrzymuje pozycję globalnego pioniera stacjonarnych gier wideo – zajmuje pierwsze miejsce na podium na globalnym rynku konsol do gier, z dominującym udziałem w segmencie konsol przenośnych. Firma opracowała takie konsole jak GameCube, GameBoy Advance, Nintendo DS (portable), Wii czy Nintendo Switch. Koncern posiada również w portfolio takie tytuły jak Super Mario, Donkey Kong, Zelda czy Pokemon. W najbliższych kwartałach wsparciem dla wyników nadal powinna być sprzedaż najnowszej konsoli Nintendo Switch.
- TakeTwo Interactive Software Inc** to amerykański producent gier wideo znajdujący się światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Zajmuje mocną pozycję w segmencie konsol (Microsoft Xbox, Sony PlayStation, Nintendo Switch). Do portfolio spółki należą takie serie jak: Grand Theft Auto, Max Payne, Midnight Club, Red Dead Redemption, Mafia, Sid Meier's Civilization oraz NBA 2K. Wsparciem dla wyników spółki powinny być listopadowe premiery konsol nowej generacji, czyli Sony PlayStation 5 oraz Xbox Series X. Dodatkowo, spółka działa jako wydawca dla gier oraz oprogramowania opracowanego przez inne podmioty.
- Według raportu „Global Games Market Report 2020” tworzonoego przez Newzoo, średnioroczny wzrost przychodów w branży gier w latach 2020 – 2023 wyniesie 8%, a przychody w 2023 roku przekroczą 200 mld USD. Dzięki dynamicznemu rozwojowi branży urządzeń mobilnych, gry docierają do coraz większego grona odbiorców, zarówno pod względem geograficznym, wiekowym jak i niezależnie od płci. W 2023 Newzoo prognozuje, iż liczba graczy przekroczy 3 mld osób.



KOSZYK TECHNOLOGII

P	Koszyk Technologii				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	NetEase	Nintendo	salesforce	Samsung Elec.	TakeTwo
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2022 (300 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% wartości początkowej				
Poziom początkowy	148,70	65 550	220,31	83 000	202
Cena bieżąca	168,20	59 000	211,53	80 900	169
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	7,2%	-16,7%	-9,4%	-7,7%	-25,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	7,2%	-16,7%	-9,4%	-7,7%	-25,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-26% (kupuj)	22% (kupuj)	39% (kupuj)	24% (kupuj)	36% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,8%	24,1%	30,2%	29,3%	30,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	93,04%				

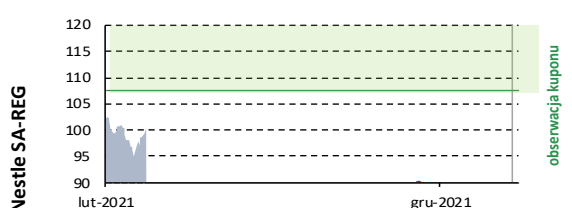
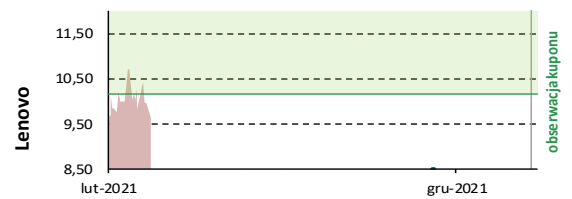
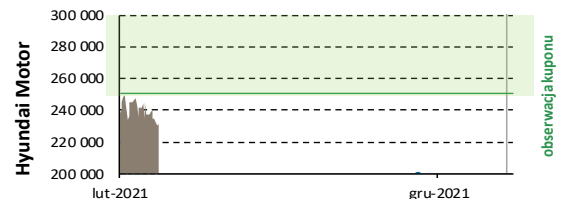
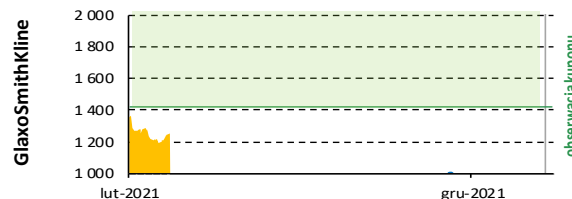
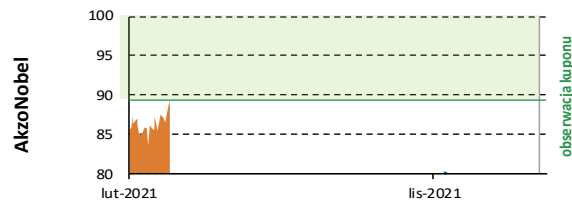


Komentarz:

- NetEase Inc** to jeden z największych producentów gier na komputery osobiste i urządzenia mobilne w Chinach z renomowanymi seriami tytułów, w tym Fantasy Westward Journey, Westward Journey, Ghost. Spółka działa również w innych obszarach IT, począwszy od usługi poczty elektronicznej, portal informacyjny, aplikacje mobilne, kończąc na platformach e-commerce oraz usługach strumieniowego przesyłania muzyki. Spółka zaliczana jest przez Financial Times do grupy tzw. BANT, czyli grupy czterech chińskich gigantów technologicznych (Baidu, Alibaba, NetEase, Tencent), będących odpowiednikiem amerykańskiego FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google).
- Nintendo** jest japońską spółką elektroniki użytkowej i gier wideo. Utrzymuje pozycję globalnego pioniera stacjonarnych gier wideo – zajmuje pierwsze miejsce na podium na globalnym rynku konsol do gier, z dominującym udziałem w segmencie konsol przenośnych. Spółka opracowała takie konsole jak GameCube, GameBoy Advance, Nintendo DS (portable), Wii czy Nintendo Switch. W najbliższych kwartałach wsparciem dla wyników nadal może być sprzedaż najnowszej konsoli Nintendo Switch.
- salesforce.com** to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku rozwiązań SFA (sales force automation), czyli zintegrowanych aplikacji pozwalających na zarządzanie relacjami z klientami, przy jednoczesnej automatyzacji zarządzania poziomem zapasów i bieżącej analizie wyników sprzedaży (platformy CRM). Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie najbardziej wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM.
- Samsung** to południowokoreański koncernem z branży elektronicznej. Samsung jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. Spółka oferuje również usługi nie tylko dla klientów detalicznych, ale również klientów firmowych (serwery itp.). Prognozy rynkowe zakładają wzrost popytu na pamięć (RAM) ze strony urządzeń mobilnych oraz serwerów przy stabilnej podaży rynkowej (ograniczenia producentów).
- TakeTwo Interactive Software** to amerykański producent gier wideo znajdujący się w światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Zajmuje mocną pozycję w segmencie konsol (Microsoft Xbox, Sony PlayStation, Nintendo Switch). Do portfolio spółki należą takie serie jak: Grand Theft Auto, Max Payne, Midnight Club, Red Dead Redemption, Mafia, Sid Meier's Civilization oraz NBA 2K. W krótkim i średnim terminie może nastąpić wzrost sprzedaży gier z uwagi na listopadowe premiery konsol nowej generacji, czyli Sony PlayStation 5 oraz Xbox Series X.

MULTIKOSZYK II

P	Multi Koszyk II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Akzo Nobel	GlaxoSmithKline	Hyundai Motor	Lenovo	NESTLE SA-REG
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-01-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-02-2022 (331 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% wartości początkowej				
Poziom początkowy	85,18	1 357	238 500	9,68	102
Cena bieżąca	93,02	1 263	227 500	10,0	100,9
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	3,8%	-12,8%	-10,1%	-1,9%	-6,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,8%	-12,8%	-10,1%	-1,9%	-6,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	13% (kupuj)	16% (trzymaj)	-03% (kupuj)	-18% (trzymaj)	-02% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	7,2%	18,7%	35,6%	20,7%	13,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	93,67%				



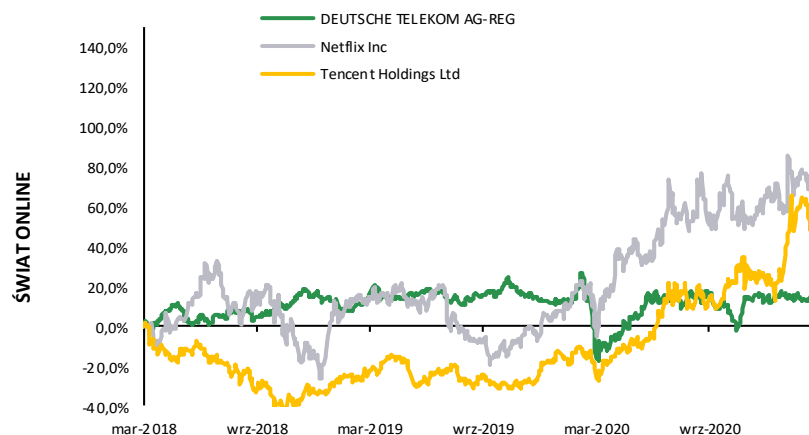
Komentarz:

- Akzo Nobel NV** wywodzi się z sektora chemicznego, a obecnie spółka jest liderem na globalnym rynku farb i powłok dekoracyjnych. Akzo Nobel NV operuje na całym świecie pod markami takimi jak Dulux czy Sikkens. Wysoki popyt na produkty Spółki, który potwierdzają wyniki finansowe ostatnich kwartałów, może utrzymać się w najbliższym okresie, nie tylko z uwagi na relatywnie dobrą kondycję branży budowlanej, ale również ze względu na wzrost zamożności społeczeństwa (zmiana lokali na większe, produkty premium) oraz zmianę nawyków konsumentów wywołaną doświadczeniami pandemii COVID-19 (krótszy cykl remontowy).
- GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkaset pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom.
- Hyundai Motor** to największy południowokoreański producent aut. Spółka jest powiązana własnościowo z Kia Motors, a tak działający koncern zajmuje pozycję w TOP5 największych globalnych producentów samochodowych. Spółka korzysta na rosnącym zainteresowaniu ofertą aut typu SUV. Wraz z oczekiwanym odbiciem gospodarczym stopniowo powinna następować również odbudowa globalnego popytu w sektorze automotive, w szczególności aspekcie modeli o niskoemisyjnym napędzie (BEV lub PHEV).
- 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 przerwy w łańcuchach dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych.
- Nestle SA-REG** to międzynarodowa firma, która zajmuje się produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów spożywczych. Główne kategorie produktów obejmują kawę, wodę, produkty mleczne, żywność dla niemowląt, lody, mrożonki, czekolada, karmę dla zwierząt domowych, a także żywnie kliniczne. Nestle posiada w portfolio około 2000 globalnych i lokalnych marek, w tym Nescafe, Purina, Maggi, Winiary, BoboFrut, CornFlakes, Nałęczowianka, Gerber, KitKat, Nespresso. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie.

WM/P	Świat Online		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Netflix Inc	Tencent Holdings Ltd
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2022 (356 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	15,03	550,64	697,00
Cena bieżąca	16,05	506,44	658,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	6,4%	-8,7%	-5,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	6,39%	-8,73%	-5,85%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	25% (kupuj)	28% (kupuj)	18% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,28%	21,68%	22,81%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	96,57%		

Komentarz:

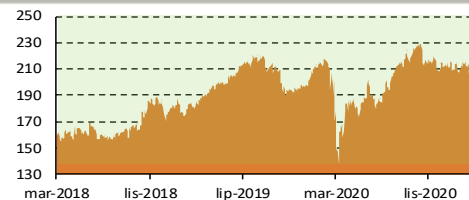
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Spółka jest wiodącym operatorem komórkowym i stacjonarnym w Niemczech z ok. 47 mln abonentów telefonii komórkowej i ok. 18 mln linii stacjonarnych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych. Stratedzy Grupy BNP Paribas zalecają nabycie akcji z ceną docelową 20 EUR.
- Netflix Inc.** to amerykański dostawca platformy streamingowej pod tą samą nazwą na urządzenia stacjonarnych oraz mobilnych. Spółka pozostaje liderem w branży, a popularność zdobyła dzięki wysokiej efektywności w zakresie personalizacji treści dla poszczególnych użytkowników. Koncentracja na jakości treści, a tym samym wysoka satysfakcja klientów przekłada się na niski wskaźnik rezygnacji oraz niższy koszt pozyskania nowych klientów, co w rezultacie dzięki efektowi skali zwiększa zyskowność platformy. Obecnie spółka posiada ponad 200 mln subskrybentów. Stratedzy BNP Paribas zalecają nabycie akcji podkreślając, że spółka posiada nadal potencjał organicznego wzrostu liczby klientów na międzynarodowych rynkach.
- Tencent Holdings Ltd** to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Spółka jest między innymi właścicielem dwóch największych serwisów społecznościowych w Chinach (Weixin oraz QQ). Poza usługami dla biznesu jak marketing online, rozwiązania w chmurze, integracja systemów IT czy big data, Tencent jest również wydawcą gier online, zajmuje się produkcją i dystrybucją filmów, muzyki oraz programów telewizyjnych. Spółka dodatkowo prowadzi także wiodącą platformę płatności online w Chinach (TenPay). Spółka zaliczana jest przez Financial Times do grupy tzw. BANT, czyli grupy czterech chińskich gigantów technologicznych (Baidu, Alibaba, NetEase, Tencent), będących odpowiednikiem amerykańskiego FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google). Spółka w długim terminie korzysta na trendach rozwoju e-commerce, rozrywki online oraz nowych technologii (big data, VR, chmura).



ŚWIATOWE MARKI II

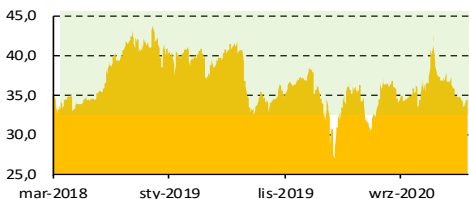
P	Światowe Marki II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	McDonald	Pfizer	Unilever	Volkswagen	Walmart
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2022 (356 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% wartości początkowej				
Poziom początkowy	208,25	34	43,66	175,82	131
Cena bieżąca	208,55	34	46	192,4	128,9
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,8%	-2,7%	0,4%	4,1%	-7,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,8%	-2,7%	0,4%	4,1%	-7,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	10% (kupuj)	13% (kupuj)	--	07% (kupuj)	32% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	14,8%	15,9%	15,2%	5,4%	23,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	96,56%				

McDonald's Corp



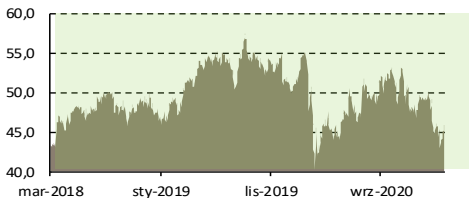
obserwacja kuponu

Pfizer Inc



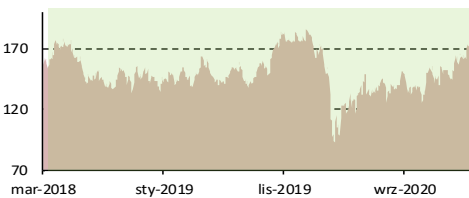
obserwacja kuponu

Unilever



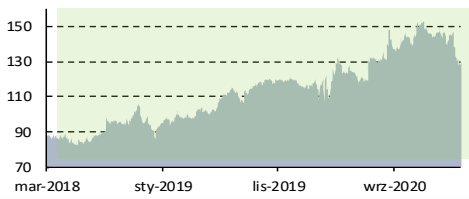
obserwacja kuponu

Volkswagen AG



obserwacja kuponu

Walmart Inc



obserwacja kuponu

Komentarz:

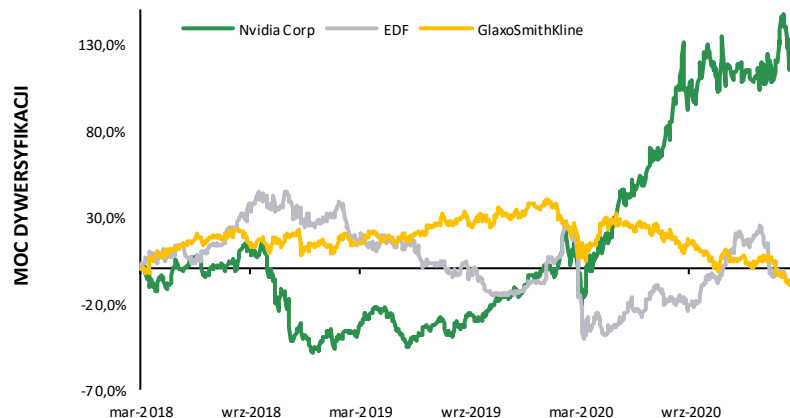
- McDonald's Corp** to największa na świecie spółka restauracyjna i lider na rynku amerykańskich restauracji szybkiej obsługi. W otoczeniu epidemii Covid-19 segment restauracji szybkiej obsługi korzystał na tle konkurencji z uwagi na większe możliwości sprzedaży poza lokalem (na wynos) oraz dostaw bezpośrednio do klienta. Powszechna dostępność szczepionki w skali globalnej w drugiej połowie 2021 roku powinna przełożyć się na stopniowy powrót klientów do punktów stacjonarnych, a spółka oczekuje dwucyfrowego odbicia sprzedaży. Z punktu widzenia akcjonariuszy, spółka posiada długoletnią historię dystrybucji zysków do zysków – z roku na rok wypłacana dywidenda na akcję jest coraz wyższa.
- Pfizer Inc** to jeden z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Rozwija i produkuje leki z obszarów m.in. onkologii, kardiologii, endokrynologii i neurologii. Spółka dostarcza również leki i szczepionki w różnych obszarach. Spółka przy współpracy z BioNTech SE stworzyła szczepionkę przeciw koronawirusowi wywołującego COVID-19. Współpracujące spółki zapowiedziały dostarczenie na całym świecie ponad 1 mld dawek szczepionki do końca 2021 roku (zależnie od możliwości produkcyjnych oraz zgód organów regulacyjnych).
- Unilever** jest jednym ze światowych liderów w branży towarów konsumpcyjnych, głównie artykuły żywnościowe, środki czystości i higieny osobistej. Produkuje i sprzedaje około 400 marek w ponad 190 krajach, a do najbardziej znanych globalnych marek koncernu należą m.in. Lipton, Knorr, Dove, Rexona, Domestos, Axe, Magnum czy Hellmann's. Istotnym aspektem w strategii spółki jest regularny podział zysków z akcjonariuszami, jest możliwe dzięki odpornemu na zmiany w koniunkturze gospodarczej modelowi działalności spółki.
- Volkswagen** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. Po nabyciu Seata pod koniec lat 80., następnie Skody, a ostatnio luksusowych marek Lamborghini, Bentley, Bugatti i Porsche, portfolio spółki obejmuje praktycznie wszystkie segmenty rynku, od aut z niższej półki cenowej po luksusowe samochody. W przyszłości wsparciem wyników może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży.
- Walmart Inc** to amerykańska sieć supermarketów, będąca jednym z największych na świecie sprzedawców detalicznych. Strategią spółki jest nacisk na wysoką rentowność rozwoju posiadanych sieci supermarketów, a nie szybkie zdobywanie rynkowych udziałów. W ostatnich latach spółka mocno rozwija również biznes e-commerce, który w 2019 r. odpowiadał za 6,3% przychodów, ale który z uwagi na pandemię COVID-19 oraz wprowadzeniu usługi Walmart+ (subskrypcja analogiczna do Amazon Prime) notuje wysokie, dwucyfrowe stopy wzrostu w ostatnich kwartałach. Z drugiej strony zarząd oczekuje spowolnienia tempa wzrostu zysków w 2021 r. z uwagi na presję kosztową oraz inwestycje w nowe obszary biznesu.

MOC DYWERSYFIKACJI

WM/P	Moc Dywersyfikacji		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	EDF	GlaxoSmithKline	Nvidia Corp
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-03-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2022 (387 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia
Cena bieżąca	9,89	1 264,00	502,84
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	37% (kupuj)	16% (trzymaj)	25% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	50,50%	18,65%	25,61%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	-- (LINK)		

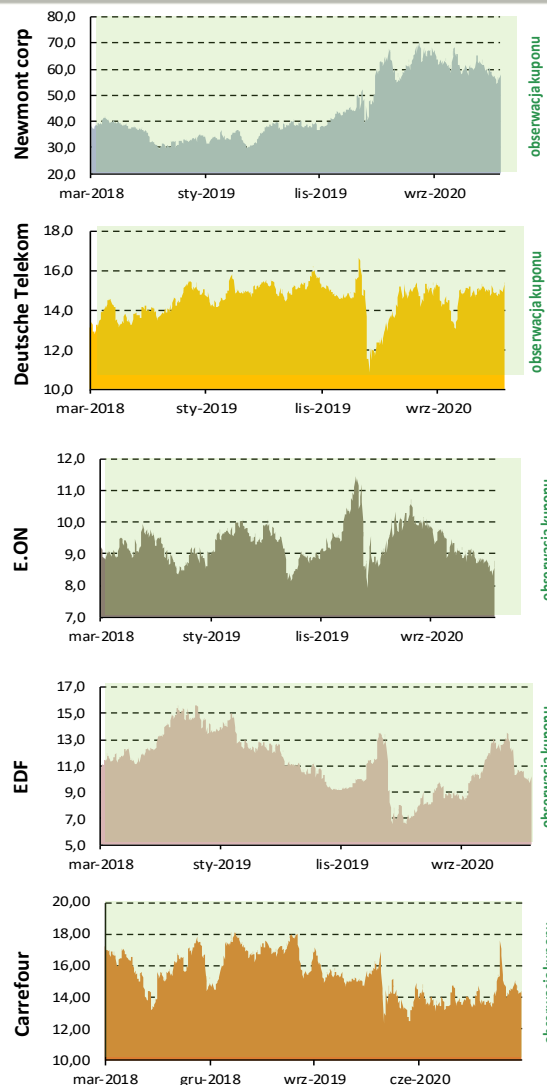
Komentarz:

- **EDF** to wywodzące się z Francji zintegrowane przedsiębiorstwo energetyczne. Spółka jest największym przedsiębiorstwem energetycznym w Europie pod względem sprzedaży, produkcji i mocy zainstalowanej. EDF posiada zdywersyfikowane aktywa wytwórcze - wytwarza energię elektryczną na bazie energii jądrowej, paliw kopalnych, wody, energii słonecznej, wiatru, biomasy i biogazu, ale także elektrowni pływowych, geotermalnych i kogeneracyjnych. Spółce sprzyja długoterminowy wzrost cen energii, przy rosnącym udziale wytwarzanej energii jądrowej oraz z OZE.
- **GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie powstały po fuzji Glaxo Wellcome i SmithKline Beecham w 2000 roku. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkaset pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.
- **Nvidia Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych firma technologiczna, która jest między innymi producentem kart graficznych oraz procesorów do komputerów osobistych oraz urządzeń mobilnych jak tablety i telefony. Spółka działa w dwóch segmentach. Pierwszy obejmuje układy procesorów graficznych z serii GeForce, usługę streamingowania gier video GeForce NOW oraz powiązaną infrastrukturę i usługi. Drugi segment natomiast odpowiada za platformy oraz systemy dla rozwoju sztucznej inteligencji oraz rozwiązań w chmurze, które z kolei wykorzystywane są w robotyce czy automotive (pojazdy autonomiczne). W swojej obecnej strategii spółka skupia się na szerszej penetracji rynku urządzeń mobilnych oraz usługach z zakresu nowych technologii (big data, chmura, sztuczna inteligencja).



PORTFEL MOŻLIWOŚCI

P	Portfel Możliwości				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Carrefour	Deutsche Tele.	E.ON	EDF	Newmont Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-03-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2022 (387 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% wartości początkowej				
Poziom początkowy	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia
Cena bieżąca	14,59	16	9	9,9	58,6
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia	1 kwietnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	23% (kupuj)	23% (kupuj)	30% (kupuj)	37% (kupuj)	38% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	27,6%	22,1%	22,6%	50,5%	25,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-03-09)	-- (LINK)				



Komentarz:

- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i ołowiu. 18 kwietnia 2019 roku Newmont Corp zakończył proces przejścia Goldcorp, Inc., tworząc największy na świecie podmiot wydobywający złoto. Na koniec 2019 roku spółka posiadała potwierdzone rezerwy złota. Najwyższe ceny metali szlachetnych od kilku lat oraz rosnący popyt na surowce przemysłowe w związku z oczekiwanym ożywieniem gospodarczym powinien być wsparciem dla realizowanych cen sprzedaży przez spółkę.
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Spółka jest wiodącym operatorem komórkowym i stacjonarnym w Niemczech z ok. 47 mln abonentów telefonii komórkowej i ok. 18 mln linii stacjonarnych.
- E.ON** wywodzi się z Niemiec i działa jako międzynarodowy dostawca energii miedzy innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Stratedzy Grupy BNP Paribas pozytywnie oceniają przetasowanie na rynku, w postaci wymiany aktywów między RWE a E.ON SE pod koniec 2019 roku. Po transakcji w której spółka E.ON SE nabyła 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.
- EDF** to wywodzące się z Francji zintegrowane przedsiębiorstwo energetyczne. Spółka jest największym przedsiębiorstwem energetycznym w Europie pod względem sprzedaży, produkcji i mocy zainstalowanej. EDF posiada zdywersyfikowane aktywa wytwórcze - wytwarza energię elektryczną na bazie energii jądrowej, paliw kopalnych, wody, energii słonecznej, wiatru, biomasy i biogazu, ale także elektrowni pływowych, geotermalnych i kogeneracyjnych. Spółce sprzyja długoterminowy wzrost cen energii, przy rosnącym udziale wytwarzanej energii jądrowej oraz z OZE.
- Carrefour** to wywodząca się z Francji, jedna z największych w Europie sieci handlowych, która poza produktami spożywczymi sprzedaje m.in. drobne artykuły gospodarstwa domowego, tekstylia, sprzęt RTV&AGD oraz multimedia. Spółka prowadzi sklepy w różnych formatach i kanałach m.in. w postaci hipermarketów, sklepów ogólnospożywczych, supermarketów oraz placówek cash and carry. Jednocześnie produkty Carrefour dostępne są również w kanale e-commerce oraz m-commerce. Carrefour w odpowiedzi na zmieniające się nawyki konsumentów oraz trendy demograficzne zwiększa nacisk na rozwój sprzedaży w kanałach on-line oraz w mniejszych placówkach (kanał convenience).

Nota prawna

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.