

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

10 czerwca 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	24.10.2018	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	P	22 października 2021	
2	30.11.2018	PEWNY ZYSK	P	29 listopada 2021	
3	30.11.2018	SUPER TERCET	P	29 listopada 2021	Po 1 obserwacji wypłacony kupon; po 2,3,4 i 5 obserwacji brak autocall oraz kuponu
4	28.12.2018	PEWNY ZYSK II	P	23 grudnia 2021	
5	31.01.2019	PODWÓJNA SZANSA	P	28 stycznia 2022	Po 2 obserwacji brak kuponu
6	01.03.2019	SZANSA NA PREMIE	P	28 lutego 2022	
7	01.04.2019	BEZPIECZNA SZANSA	P	31 marca 2022	
8	01.04.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI II	P	1 października 2021	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
9	07.05.2019	BEZPIECZNA SZANSA II	P	6 maja 2022	
10	07.05.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI III	P	7 listopada 2021	Po 4 obserwacji brak kuponu oraz autocall
11	03.06.2019	KAPITAŁ NA TARCZA IV	P	2 czerwca 2022	
12	28.06.2019	POTENCAŁ Z OCHRONĄ	P	27 czerwca 2022	
13	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIA	P	27 czerwca 2024	
14	31.07.2019	SZANSA NA PREMIE III	P	29 lipca 2022	
15	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	P	29 sierpnia 2022	
16	01.10.2019	SUPER TERCET II	P	1 października 2021	Po 1 obserwacji brak kuponu
17	01.10.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	P	1 października 2021	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
18	31.10.2019	SZANSA NA PREMIE IV	P	28 października 2022	
19	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	P	19 czerwca 2023	
20	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	P	16 grudnia 2022	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
21	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	P	31 stycznia 2023	
22	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	P	30 stycznia 2023	
23	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	P	4 września 2023	
24	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	P	1 marca 2023	
25	01.04.2020	SZANSANA KUPON	P	2 października 2023	
26	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	P	31 marca 2023	
27	22.05.2020	MULTI STRATEGIA	P	23 maja 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
28	30.06.2020	MULTI STRATEGIA II	P	30 czerwca 2021	
29	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	P	2 sierpnia 2021	
30	01.09.2020	PALIWO DO WZROSTÓW	WM/P	1 września 2021	Po 1 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 2,50% (5,0% pa)
31	01.09.2020	MULTI KOSZYK	P	1 września 2021	
32	01.10.2020	BIOINNOWACJE	WM/P	1 października 2021	Po 1 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 2,50% (5,0% pa)
33	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	P	1 października 2021	
34	02.11.2020	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	WM/P	2 lipca 2021	Po 7 obserwacji 7 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa)
35	02.11.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	P	2 listopada 2021	
36	01.12.2020	POTENCJAŁ SUROWCÓW	WM/P	1 lipca 2021	Po 6 obserwacji 6 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa)
37	01.12.2020	ŚWIATOWE MARKI	P	1 grudnia 2021	
38	04.01.2021	ŚWIAT GIER	WM/P	6 lipca 2021	Po 5 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa)

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
39	04.01.2021	KOSZYK TECHNOLOGII	P	4 stycznia 2022	
40	01.03.2021	ŚWIAT ONLINE	WM/P	1 marca 2022	
41	04.02.2021	MULTI KOSZYK II	P	4 lutego 2022	
42	01.03.2021	ŚWIATOWE MARKI II	P	1 marca 2022	
43	01.04.2021	MOC DYWERSYFIKACJI	WM/P	1 kwietnia 2022	
44	01.04.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI	P	1 kwietnia 2022	
45	03.05.2021	MOC DYWERSYFIKACJI II	WM/P	3 maja 2022	
46	06.05.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI II	P	6 maja 2022	
47	25.05.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE	P	25 maja 2022	
48	25.05.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM	WM/P	25 maja 2022	
49	25.05.2021	POTENCJAŁ W TURYSTYCE	WM/P	26 listopada 2021	
50	02.07.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE II	P	5 lipca 2022	Produkt w ofercie na czerwiec
51	02.07.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM II	WM/P	5 lipca 2022	Produkt w ofercie na czerwiec
52	02.07.2021	MOTO ŚWIAT	WM/P	2 sierpnia 2021	Produkt w ofercie na czerwiec

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wypłacony kapitał	Wypłacony 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%	36 M (36M)
2	KO PALNIA ZYSKU I	26.09.2017	26.03.2018	P	Stoxx 600 Basic Resources	auto call ★	100%	3,50%	7,00%	6 M (36M)
3	KAPITAŁNA TARCZA I	26.04.2018	27.04.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
4	KAPITAŁNA TARCZA II	29.05.2018	29.05.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
5	OPTYMALNETRIO II	29.06.2018	30.12.2019	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	auto call ★	100%	12,00%	8,00%	18M (36M)
6	KAPITAŁNA 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 WorldRC 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	auto call ★	100%	4,00%	8,00%	6 M (36M)
9	SUPER DUET IV	31.05.2019	01.06.2020	P	Spółki: • Societe Generale, • Nintendo Co Ltd	auto call ★	100%	4,00%	8,00%	6 M (36M)
10	OPTYMALNY DUET II	01.04.2020	01.10.2020	WM/P	Spółki: • Lagardere • Peugeot	auto call ★	100%	3,00%	6,00%	6 M (48M)
11	OPTYMALNY DUET III	04.05.2020	04.11.2020	WM/P	Spółki: • Capgemini • ServiceNow	auto call ★	100%	3,00%	6,00%	6 M (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	Wypłacony kapitał	Wypłacony 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	auto call ★	100%	3,00%	6,00%	6 M (48 M)
13	POSTAW NA BANKI III	26.09.2017	24.03.2018	P	Euro Stoxx Bank Price EUR	wykup	72,4%	--	--	36 M (36M)
14	SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII	04.05.2020	30.11.2020	WM/P	Spółki: • Lenovo • STMicroelectronics	auto call ★	100%	7,80%	7,20%	13 M (48 M)
15	SPÓŁKI z ENERGIA	30.06.2020	30.12.2020	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	auto call ★	100%	3,00%	6,00%	6 M (48 M)
16	KO PALNIA ZYSKU II	24.11.2017	26.01.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup	100%	8,24%	2,75%	36 M (36M)
17	SPÓŁKI z ENERGIA II	31.07.2020	01.02.2021	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	auto call ★	100%	3,00%	6,00%	6 M (48 M)
18	KO PALNIA ZYSKU III	24.11.2017	16.04.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup	100%	26,4%	8,80%	36 M (36M)
19	OPTIMALNETRIO I	29.05.2018	20.05.2021	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	wykup	100%	24,0%	8,00%	36 M (36M)

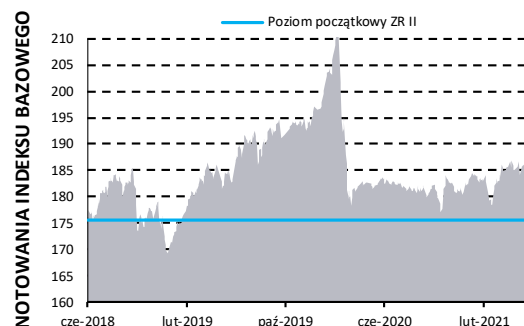
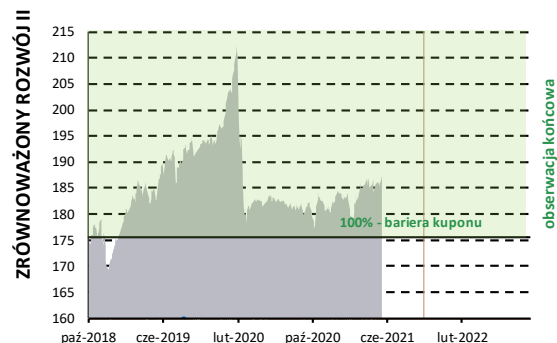
*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 08.06.2021

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 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4					
1	Multi Strategia II	2020-06-30	2021-06-30	AT&T	China Mobile	Dialog Semi.	E.On	Neste	--	--	--	--	Małe	3% + autocall	--	41,2	94,31%
				-4,0%	-7,5%	38,0%	0,2%	37,5%	--	--	--	--					
2	Potencjał Surowców	2020-12-01	2021-07-01	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	--	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	6x0,42%	12,7	100,37%
				24,4%	35,0%	--	--	--	24,4%	35,0%	--	--					
3	Energetyczna Inwestycja	2020-11-02	2021-07-02	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	--	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	7x0,42%	11,1	99,44%
				25,8%	66,0%	--	--	--	25,8%	66,0%	--	--					
4	Świat Gier	2021-01-04	2021-07-06	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	Średnie (kupon) Średnie (autocall)	2,10%	1x0,42%	23,8	97,11%
				12,0%	-0,8%	--	--	--	12,0%	-0,8%	--	--					
5	Zdrowa Inwestycja	2020-07-31	2021-08-02	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.	--	--	--	--	Małe	3,0% + autocall	--	43,9	95,02%
				11,8%	-11,9%	23,4%	2,4%	-6,9%	--	--	--	--					
6	Energetyczna Inwestycja	2020-11-02	2021-08-02	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	--	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	7x0,42%	11,1	99,44%
				25,8%	66,0%	--	--	--	25,8%	66,0%	--	--					
7	Potencjał Surowców	2020-12-01	2021-08-02	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	--	Global X Lithium &	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	Duże (tylko kupon)	0,42%	6x0,42%	12,7	100,37%
				24,4%	35,0%	--	--	--	24,4%	35,0%	--	--					
8	Świat Gier	2021-01-04	2021-08-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	Średnie (kupon) Średnie (autocall)	2,10%	1x0,42%	23,8	97,11%
				12,0%	-0,8%	--	--	--	12,0%	-0,8%	--	--					

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 (136 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	12% (4,0% pa)
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	187,25
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	6,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	109,38%

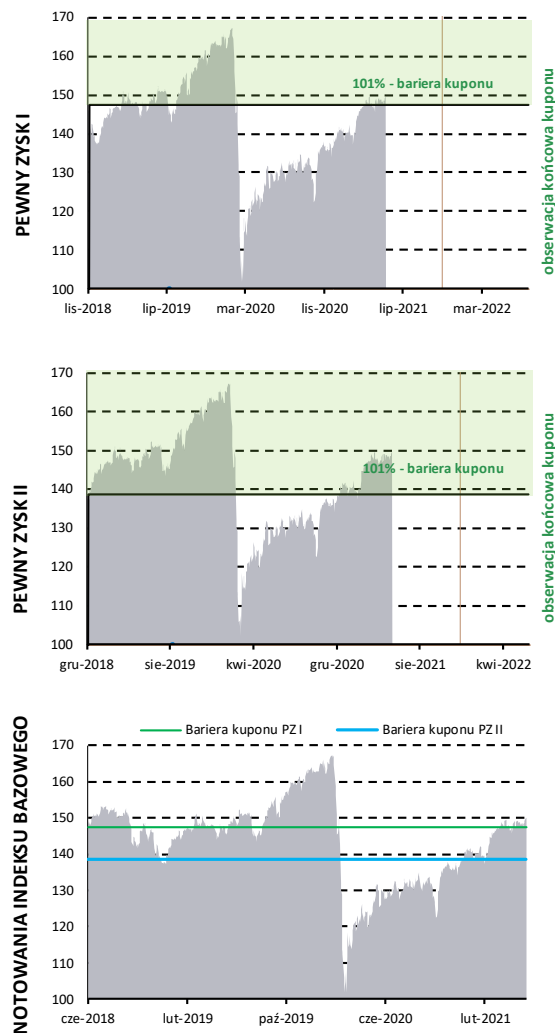


Komentarz:

- 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 przedsięwzięcie 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.

PEWNY ZYSK

P	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyk 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 (174 dni, nr 1)	23-12-2021 (198 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	150,11	150,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,7%	7,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	109,67%	111,98%



Komentarz:

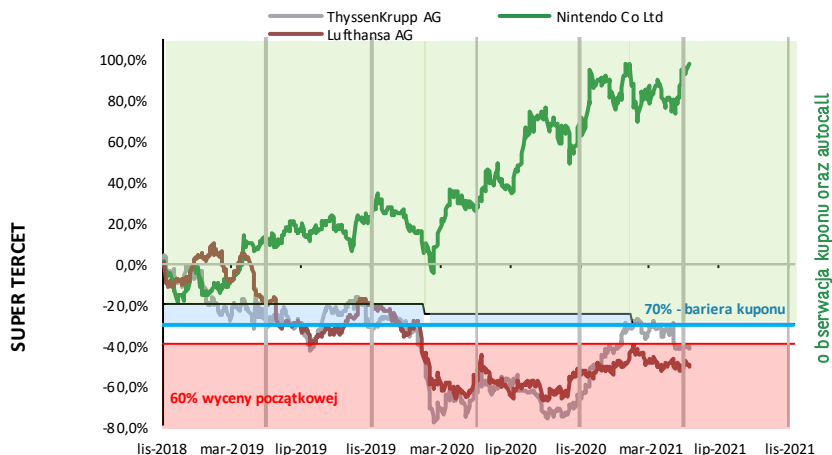
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem 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, średni 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. **Powiększając tezę potwierdzając ostatnie twarde dane makroekonomiczne oraz wskaźniki wyprzedzające takie jak PMI, co przekłada się również na początek rewizji w górę prognoz gospodarczych, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio.** 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 zaciężania 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)	29-11-2021 (174 dni, nr 6)		
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	9,70	68 540,00	10,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-19,1%	64,7%	-42,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-19,1%	64,7%	-42,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	53% (kupuj)	07% (kupuj)	-15% (sprzedaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	39,4%	10,0%	-20,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	52,61%		

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. Spółka wykorzystała 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. W dłuższym terminie pozytywnie oceniamy potencjał w zakresie elektrolizy wodoru, którą mocno interesują się podmioty z sektora automotive. Stratedzy BNP Paribas dostrzegają korzystną zmianę otoczenia dla Spółki, i tym samym podtrzymali w maju rekomendację na KUPUJ podwyższając cenę docelową do 14,8 EUR z 13,9 EUR wcześniej.
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Nintendo zaraportowało rewelacyjne wyniki z roku obrotowy 2020/2021. Japońska spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 479 mld JPY (4,4 mld USD) w roku rozrachunkowym kończącym się w marcu 2021 r. Wcześniej sama prognozowała 400 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 73 000 JPY.
- Deutsche Lufthansa AG:** jest niemieckim przedsiębiorstwem lotniczym obsługującym największą europejską linię lotniczą. Stratedzy BNP Paribas w kwietniu zaktualizowali rekomendację (sprzedaż) podwyższając cenę docelową z 7 do 9 EUR. Sektory związane z turystyką, logistyką lub zakwaterowaniem są najbardziej narażone na gospodarcze skutki epidemii COVID-19. Chociaż w krótkim terminie spółka stara się ograniczać straty – poinformowała o ograniczeniu rozkładu lotów, skorzysta także z rządowych programów wsparcia, zmniejsza koszty zatrudnienia i flotę samolotów, to powrót do poprzedniej wielkości biznesu może być długim procesem, a obecna strategia spółki z akłada powrót do „nowej normalności” w 2023 r. Po mimo 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., minusem w przypadku Lufthansy jest duża ekspozycja na loty biznesowe (ok. 30% klientów i 45% przychodów) – segment ten może odbić wolniej po pandemii.
- W piątej obserwacji bariera kuponu obniża się do poziomu 70% wartości początkowej. Obecnie tylko jeden komponent znajduje się powyżej tej bariery, tym samym prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza oceniamy jako niskie.**

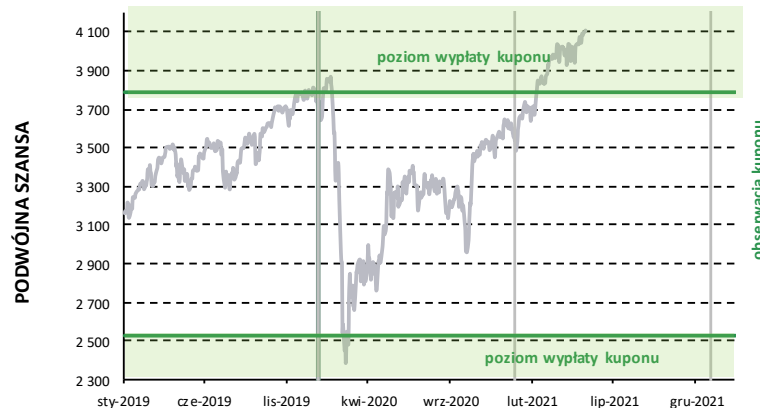


PODWÓJNA SZANSA

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 (234 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	4 112,02
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 (yyyy-06-07)	102,32%

Komentarz:

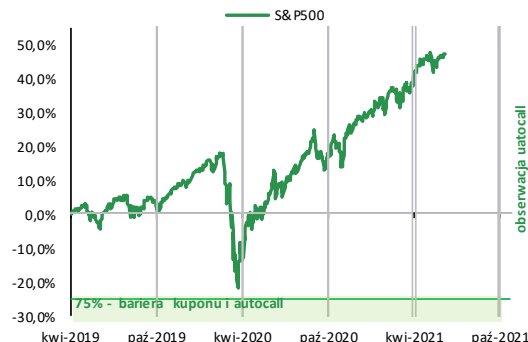
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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. Inwestorzy obawiają się również opóźnienia w procesie szczepień, w szczególności w krajach EM, ale także szybszego zakończenia ekspansywnej polityki monetarnej niż pierwotnie zakładano.
 - 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		
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-03-31)	3Y (2022-05-06)	3Y (2022-09-30)
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (115 dni, nr 5)	07-11-2021 (152 dni, nr 5)	01-10-2021 (115 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12,5% + autocall	12,5% + autocall	10,0% + autocall
Bariera autocall	75% wartości początkowej		70% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	--		
Poziom początkowy	2 867,19	2 884,05	2 940,25
Cena bieżąca	4 226,52	4 226,52	4 226,52
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-49,1%	-48,8%	-51,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	99,26%	99,35%	98,88%

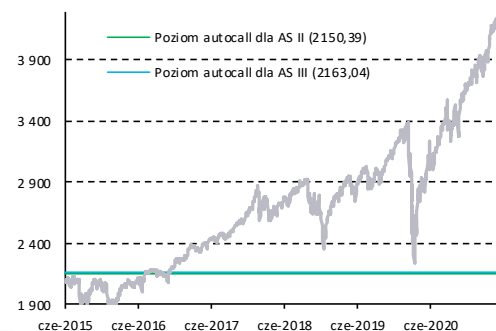
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



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 w należą najczęściej spółki w dojrzałej fazie cyklu wzrostu, o ugruntowanej pozycji rynkowej oraz stabilnych fundamentach, charakteryzujące się wysoką kapitalizacją, jak i płynnością notowanych akcji.

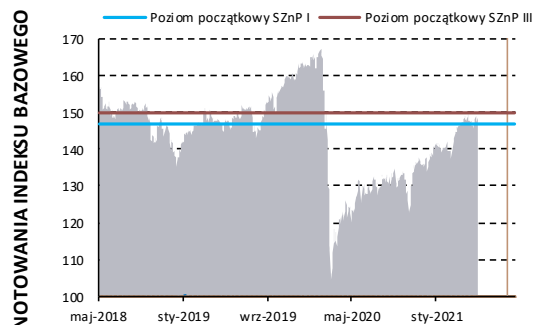
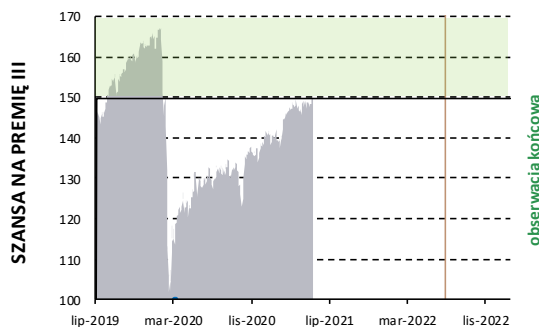
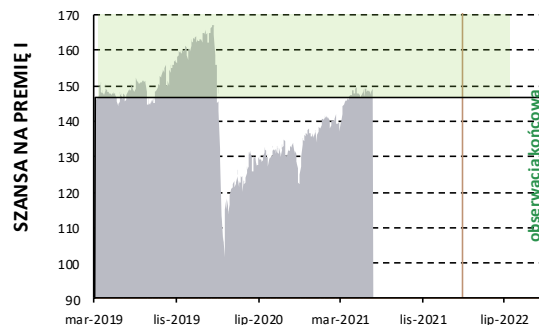
Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W osiąganiu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie światowej gospodarki w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa z Wuhan. Dopiero rozwinęła się epidemia poza Chinami wpłynęła 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 przłożyć 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.

Ostatnie tygodnie przyniosły dalszy wzrost notowań indeksu S&P500 na który wpływ miało kilka czynników jak m.in. relatywnie szybki proces szczepień, dobre dane z amerykańskiej gospodarki, wysokie wskaźniki nastrojów konsumentów czy mocne wyniki spółek za 1Q21.

• Zwracamy 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	
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-02-28)	3Y (2022-07-29)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-02-2022 (265 dni, nr 1)	29-07-2022 (416 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	150,11	150,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,2%	0,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	104,13%	101,88%

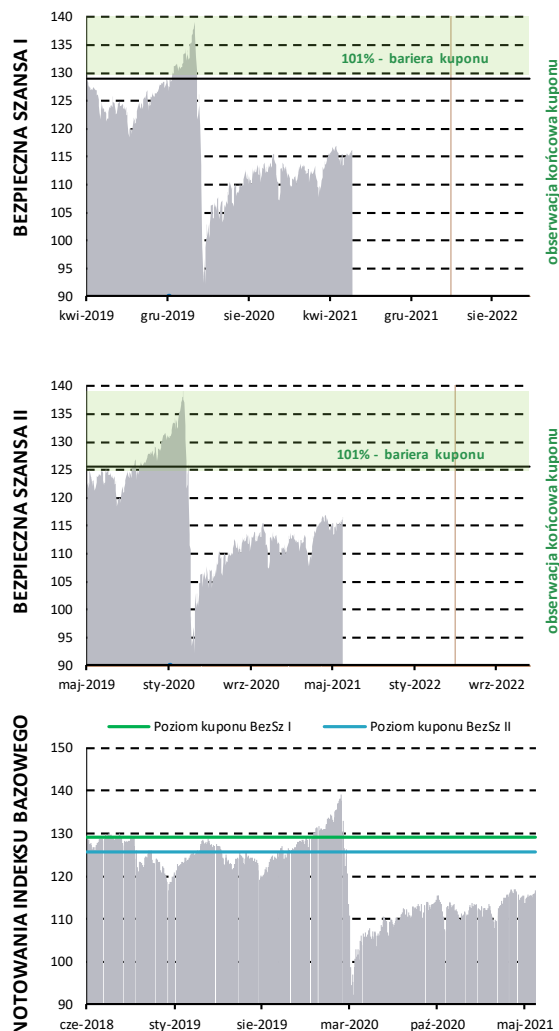


Komentarz:

- 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. Mocnym wsparciem dla powyższego scenariusza pozostają oczekiwania powszechnej dostępności szczepień, co przyspieszyłoby zakończenie, a tym samym skalę pandemii. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepionki wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przetożyć 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 (296 dni, nr 1)	06-05-2022 (332 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	116,67	116,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,6%	-7,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	100,25%	100,70%



Komentarz:

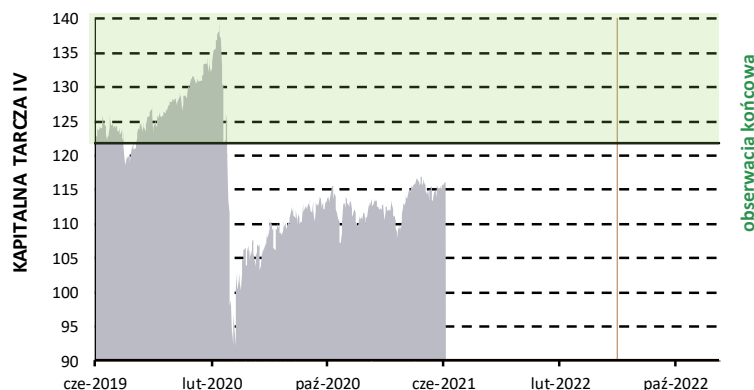
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, że do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy.
- Biorąc pod uwagę rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznaczają rosnącą zmienność i niższe stopy zwrotu na rynku akcji.
- W takim zmiennym środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą 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 w 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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.

KAPITAŁNA TARCZA IV

P	KAPITAŁNA 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 (359 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 125% w przedziale 100-112
Wypłata 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	116,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	100,30%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Biorąc pod uwagę nadal rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych vs ostatnie dekadę, 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 zwiększyć 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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.

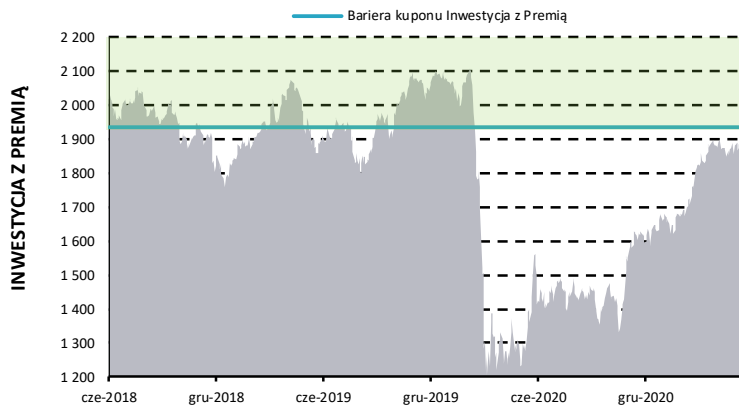


INWESTYCJA Z PREMIĄ

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 (1115 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	23% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 929,84
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 (2021-06-07)	101,52%

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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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.**

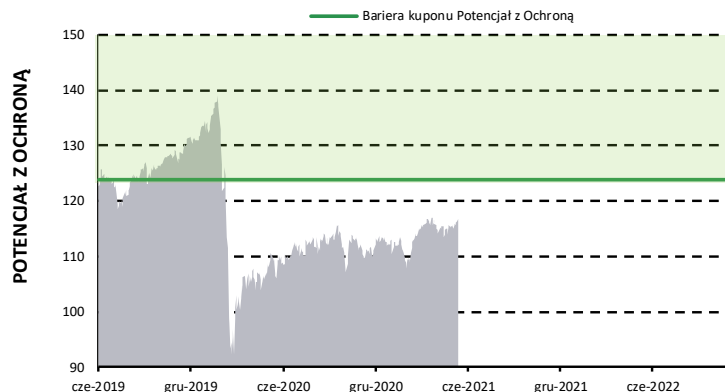


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

P	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyk 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 (384 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	11% (3,67% pa)
Wyplata 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	116,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	100,93%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi niskie 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 nadal rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych vs ostatnie dekadę, 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 zwiększyć 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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.



OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

P	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ
Instrumenty bazowy	EuroStoxx50
Koszyk 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 (447 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja bezwzględna w przedziale 79-121%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	wypuk
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	przedział 79-121% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 426,76
Cena bieżąca	4 112,02
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 (2021-06-07)	98,77%

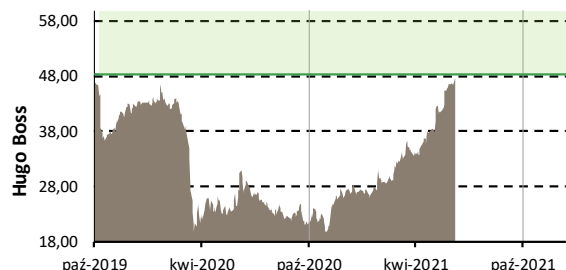
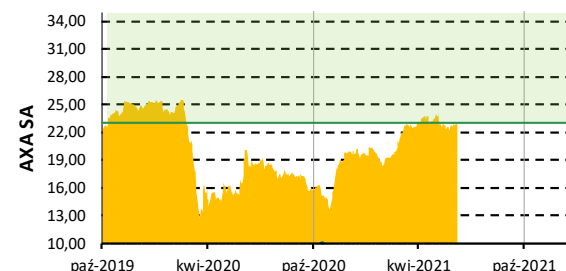
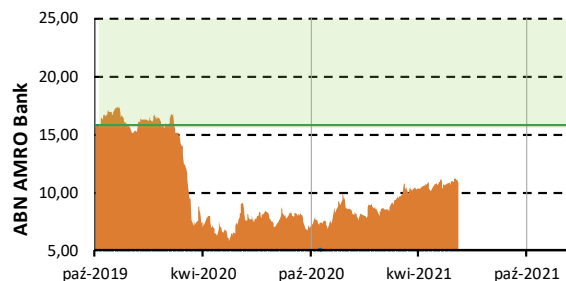
Komentarz:

- 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 spowodowania 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 (115 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	10,86	22,82	47,55
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-52,6%	-6,2%	-6,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	19% (kupuj)	16% (kupuj)	-43% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	6,7%	10,5%	-15,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	98,78%		



Komentarz:

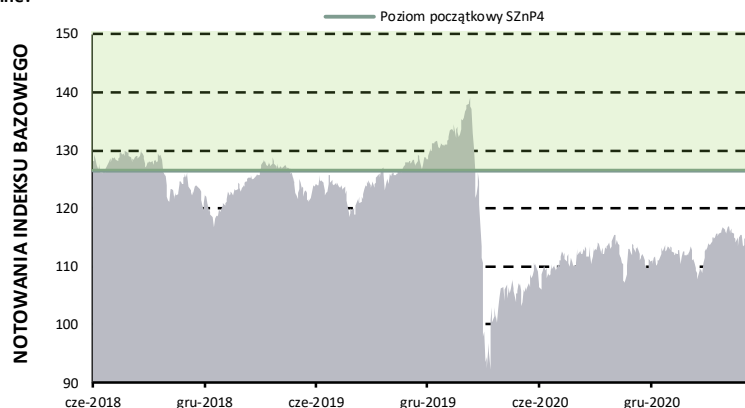
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa na świecie wpłynęło w ubiegłym roku na silną wyprzedaż cyklicznych sektorów do których należą banki i wycofanie przez inwestorów kapitału 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 oraz wyższej inflacji w kolejnych kwartałach.
- Stratedzy Grupy BNP obniżyli w maju cenę docelową z 13,5 do 12,9 EUR argumentując to słabszym od oczekiwań wynikiem odsetkowym. Rekomendacja kupuj została podtrzymana z uwagi na duży potencjał do znaczącej restrukturyzacji segmentu bankowości korporacyjnej (notuje wyniki znacznie słabsze od konkurencji), silną pozycją kapitałową pozwalającą na dystrybucję zysków dla akcjonariuszy oraz wysokim potencjałem do cięcia kosztów operacyjnych na tle branży.
- AXA SA** jest globalną firmą ubezpieczeniową. Grupa ponadto zajmuje się świadczeniem usług zarządzania aktywami dla klientów prywatnych oraz instytucjonalnych.
- Spółka zanotowała odbicie przychodów o 3% w I kwartale, zarząd spółki utrzymuje cel odbicia wyników w 2021 r. do poziomu 1,2 mld EUR. Z uwagi na powyższe stratedzy Grupy BNP podwyższyli w maju cenę docelową z 25,0 do 26,0 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 dystrybuuje 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 kolejnych kwartałach 2020 r. spadła o 17%, 59%, 26% i 29% r/r. W 1Q'21 tempo spadków przychodu zostało ograniczone do 10% r/r, a w kolejnych kwartałach zarząd spodziewa się mocnego odbicia sprzedaży i wyników wspierana przez segmenty e-commerce, casual oraz silną sprzedaż w Chinach. W dłuższym terminie stratedzy 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
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-10-28)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-10-2022 (507 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	116,67
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 (2021-06-07)	99,08%

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 nadal rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych vs ostatnie dekadę, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. Równocześnie obawy o wpływ koronawirusa na globalną gospodarkę oznaczają rosnącą 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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.

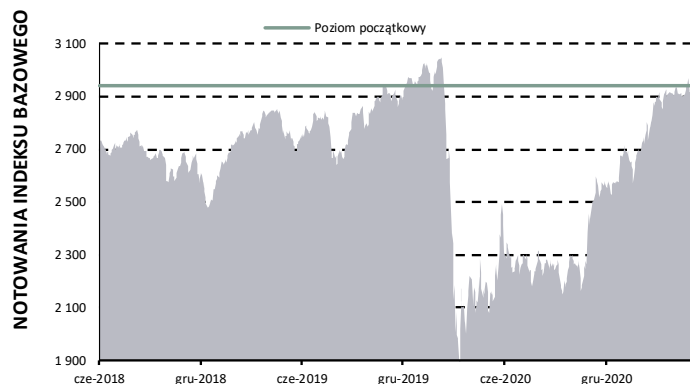


INWESTUJ GLOBALNIE

P	Inwestuj Globalnie
Instrumenty bazowy	STOXX Global Select Div 100 EUR
Koszyk 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 (741 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wyplata 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	2 977,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	101,52%

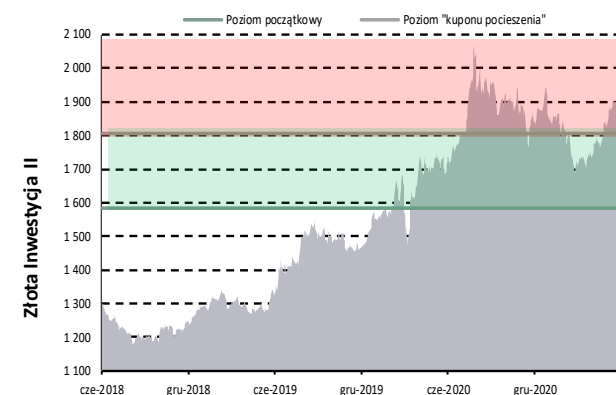
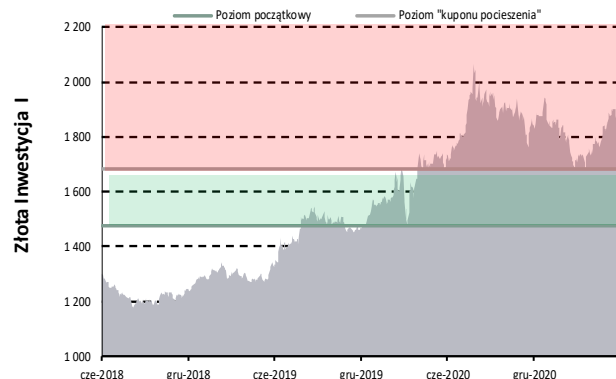
Komentarz:

- 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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 (556 dni, nr 1)	30-01-2023 (601 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	1 888,40	1 888,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	21,8%	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	100,64%	100,21%



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 notowaniu 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.

W krótkim terminie, notowania złota mogą być ciągle pod presją rosnących rentowności obligacji skarbowych i umacniającego się dolara, natomiast w dłuższym horyzoncie presja inflacyjna powinna wspierać notowania tego kruszcu. 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.

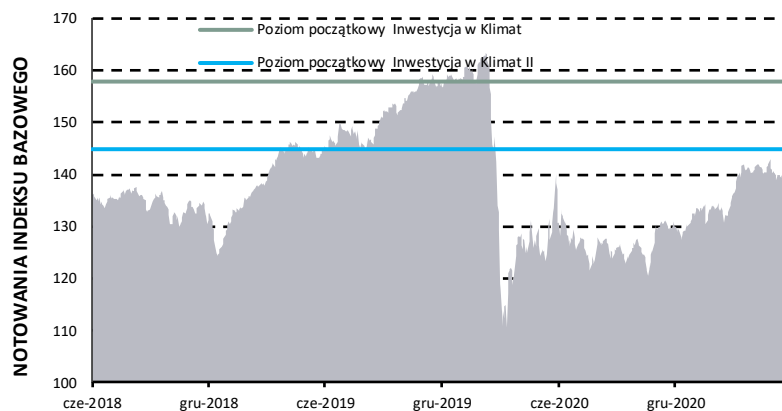
Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen złota w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%. Z uwagi na mocne wzrosty złota w ostatnich tygodniach (>20% 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	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-07-31)	3,5Y (2023-09-04)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-07-2023 (783 dni, nr 1)	04-09-2023 (818 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125	partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednieniem 6M
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-125% + wykup	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	157,90	144,75
Cena bieżąca	140,44	140,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	97,60%	97,07%

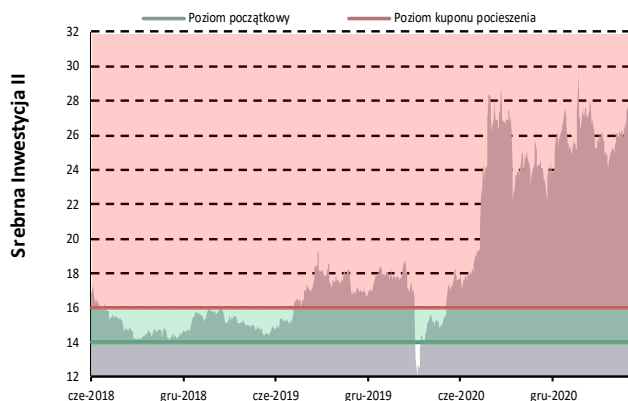
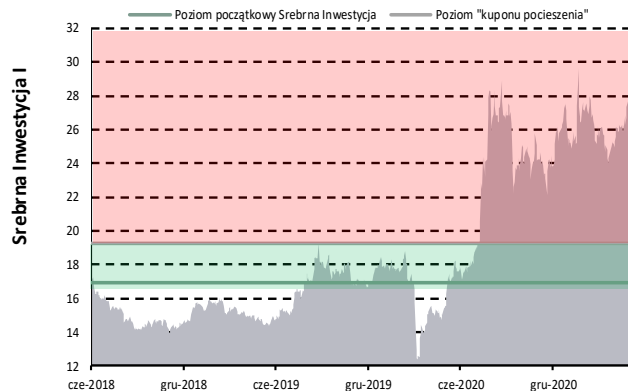
Komentarz:

- 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio.** 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.



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 (631 dni, nr 1)	31-03-2023 (661 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	27,58	27,58
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 (2021-06-07)	99,55%	99,28%



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 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, zarówno w Chinach jak i Europie na co wskazują ostatnie odczyty wskaźników wyprzedzających jak PMI, ale także prognozowany dalszy wzrost inwestycji OZE, gdzie wykorzystanie srebra jest relatywnie duże.**
- 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.

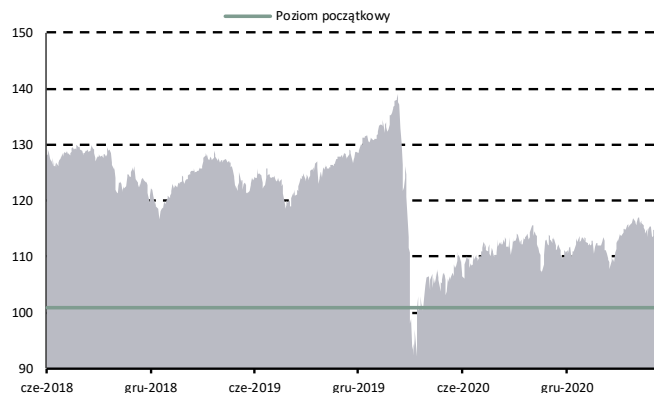
SZANSA NA KUPON

P	Szansa na Kupon
Instrumenty bazowy	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index
Kosztyk 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 (846 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	17% (4,86% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	17% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	100,88
Cena bieżąca	116,67
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 (2021-06-07)	107,01%

Komentarz:

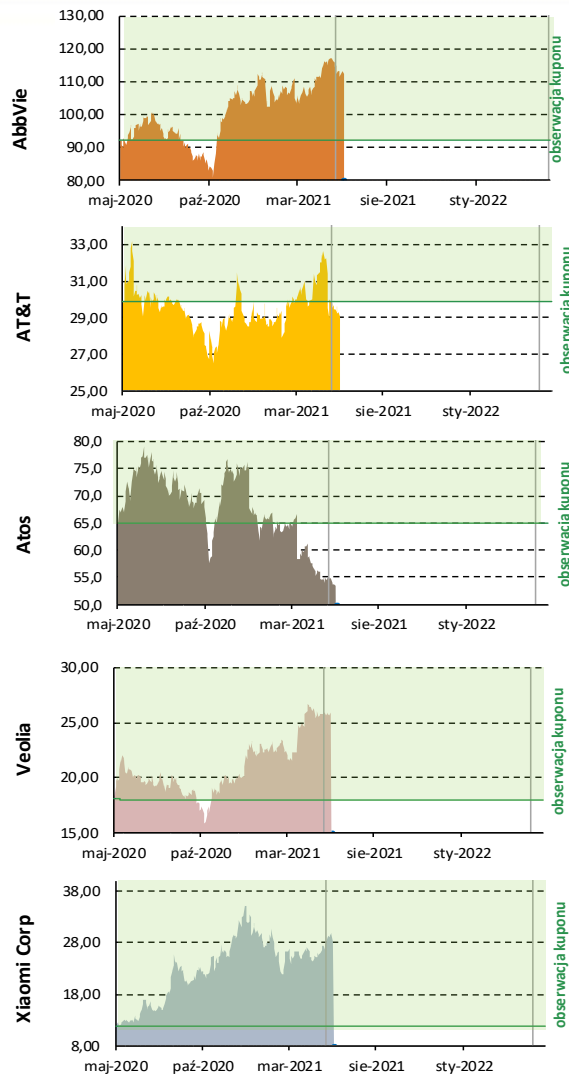
- W skład Indeksu wchodzić akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - 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, co w kwietniu również uczynili ekonomiści BNP Paribas spodziewając się wzrostu globalnego PKB o 6,1% r/r vs 5,6% poprzednio. 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.**

NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



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)	23-05-2022 (349 dni, nr 2)				
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	113,01	29,08	53,54	26	28
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	18,5%	-2,8%	-21,2%	29,5%	58,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	18,5%	-2,8%	-21,2%	29,5%	58,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	02% (trzymaj)	-14% (kupuj)	31% (kupuj)	--	21% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,6%	7,4%	31,9%	--	18,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	95,67%				

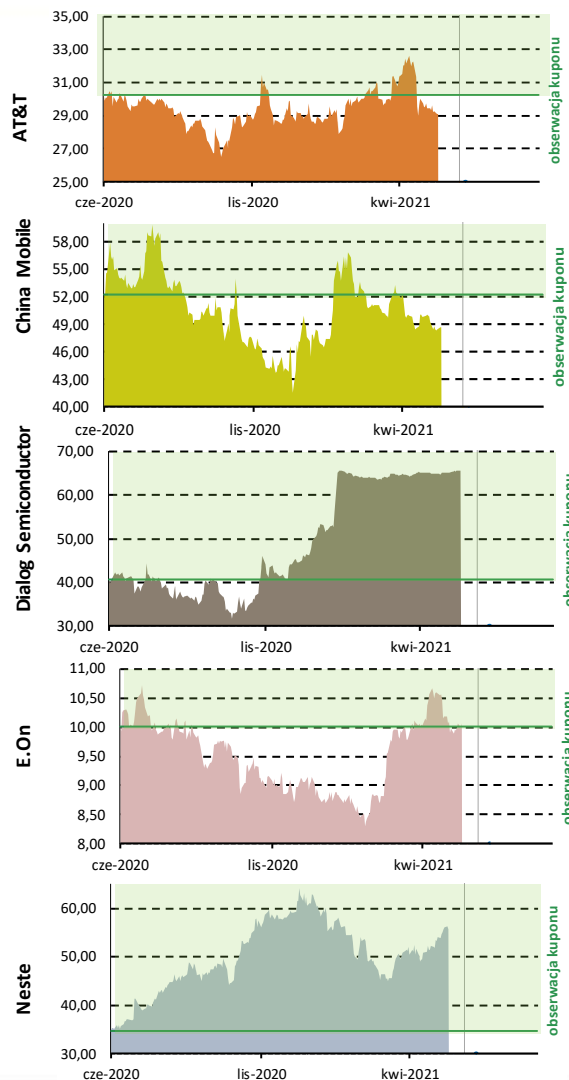


Komentarz:

- AbbVie** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Spółka zajmuje się odkrywaniem, rozwojem, produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów farmaceutycznych.
- Stratedzy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 115 USD spodziewając się zysku na akcję w kolejnych 12 miesiącach na poziomie 12,77 USD.
- AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. Stratedzy Grupy BNP Paribas pozytywnie oceniają plany spin-offu WarnerMedia, co może pozwolić na oddłużeniu spółki.
- 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. Spółka ma za sobą ciężkie sześć miesięcy w związku z niekorzystnym orzeczeniem w postępowaniu sądowym z TriZetto/Cognizant, błędami księgowymi w dwóch spółkach zależnych oraz słabymi wynikami operacyjnymi na rynku amerykańskim. Stratedzy WM uważają, że obecnie powyższe negatywne czynniki zostały już zdyskontowane a wycena spółki jest atrakcyjna. Zalecają kupno z ceną docelową na poziomie 70 EUR.
- Veolia Environnement** to międzynarodowa grupa wywodząca się z Francji, działająca w sektorach wodno-ściekowym, energetycznym i gospodarki odpadami. Stratedzy BNP Paribas zwracają 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 w nowe obszary biznesowe. Stratedzy Grupy BNP Paribas w ostatniej rekomendacji zalecali nabycie akcji z ceną docelową na poziomie 35 EUR.
- Xiaomi Corp** jest właścicielem marki Xiaomi, generującej przychody poprzez smartfony (~60%), produkty IoT (~30%) i usługi internetowe (~10%). Wyniki za 1Q21 okazały się być aż o 48% wyższe od oczekiwań rynkowego konsensusu na poziomie zysku operacyjnego, głównie dzięki wyższemu marżom w segmencie smartfonów i usług internetowych. W związku z powyższym stratedzy WM podnoszą rekomendację do poziomu „kupuj” z ceną docelową na poziomie 34,20 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 (22 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	29,08	48,65	65,52	10	56
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-3,95%	-7,50%	38,02%	0,43%	37,54%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,0%	-7,5%	38,0%	0,4%	37,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-14% (redukuj)	32% (kupuj)	03% (trzymaj)	14% (trzymaj)	-03% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	7,4%	48,0%	-1,9%	15,9%	1,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (yyyy-06-07)	94,31%				

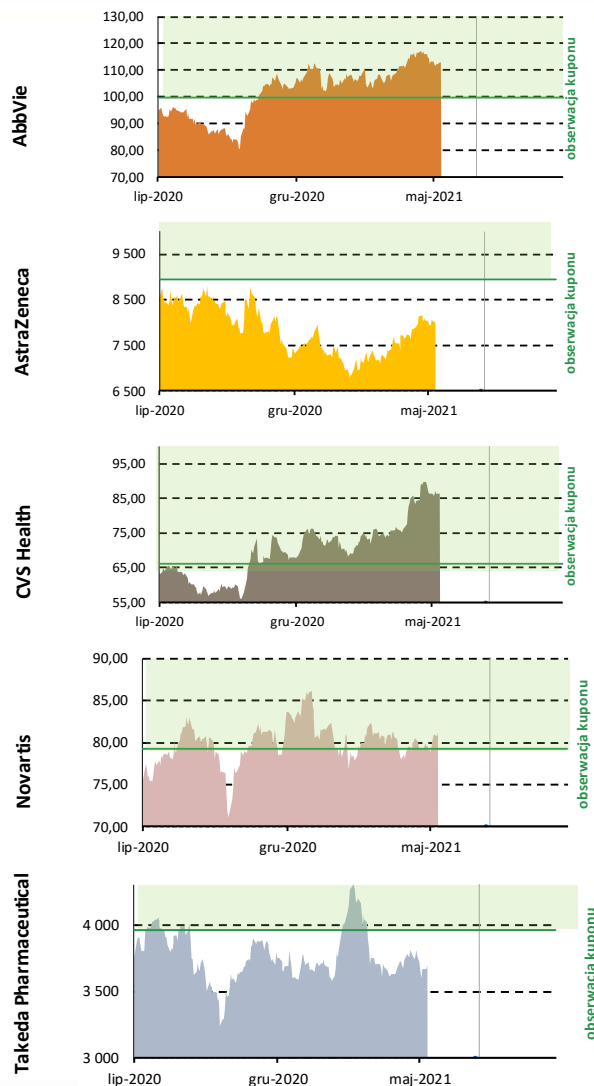


Komentarz:

- AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. Stratedzy Grupy BNP Paribas pozytywnie oceniają plany spin-offu WarnerMedia, co może pozwolić na oddłużenie spółki.
- 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 utrzymanie akcji z ceną docelową na poziomie 11,5 EUR.
- Neste** - jest światowym liderem w produkcji biodiesla ze źródeł odnawialnych oraz odgrywa kluczową rolę w rafinacji ropy naftowej w regionie Morza Bałtyckiego. Zdaniem Strategów 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas zalecają trzymanie akcji z ceną docelową na poziomie 54 EUR.

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 autocalł co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2021 (55 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,0% + autocalł				
Bariera autocalł	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	113,01	8 032	86,33	81,16	3 702
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	11,8%	-11,5%	23,4%	2,4%	-6,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,8%	-11,5%	23,4%	2,4%	-6,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	02% (trzymaj)	20% (kupuj)	05% (kupuj)	12% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,6%	14,0%	9,7%	14,8%	33,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (yyyy-06-07)	95,02%				



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). Strateży Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 115 USD spodziewając się zysku na akcję w kolejnych 12 miesiącach na poziomie 12,77 USD.
- Korekta notowań akcji **AstraZeneca** spowodowana była 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 jedynie z nieznaczną premią względem konkurencji pomimo znacząco silniejszego prognozowanego wzrostu zysków (średniorocznie 15% w latach 2022-2025 vs. 7% dla konkurencji). W związku z powyższym strategzy podwyższają cenę docelową dla akcji do poziomu 9 600 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, domówspokojnej 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

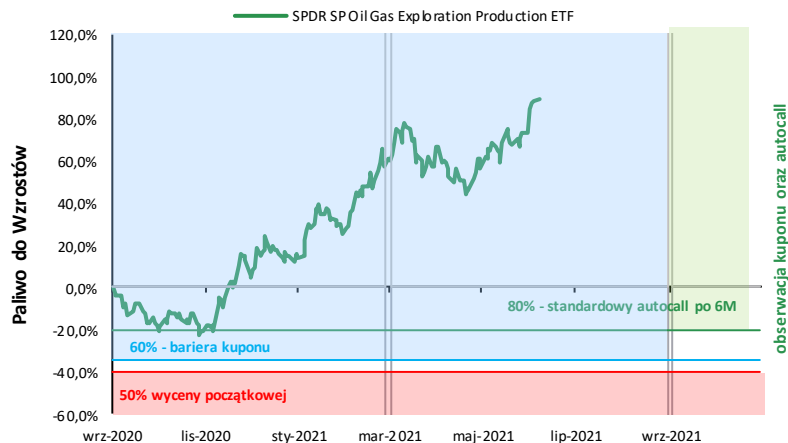
WM/P	Paliwo do Wzrostów
Instrumenty bazowy	SPDR SP Oil Gas Exploration Production ETF
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-09-03)
Obserwacje	dla autocal co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2021 (85 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,5% + autocal
Bariera autocal	80% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	75% we wszystkich obserwacjach
Poziom początkowy	51,28
Cena bieżąca	97,35
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	57,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	60,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (yyyy-06-07)	101,69%

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 amerykańskie spółki z sektora ropy naftowej i gazu ziemnego. Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, przy czym wagi w Indeksie są założone 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. 70% udziału w aktywach ETF-u skupia się na spółkach z branży wydobywczo-poszukiwawczej. Kolejne 23% stanowią spółki z sektora rafinacji i sprzedaży produktów pochodzących z węglowodorów, a 7% 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.

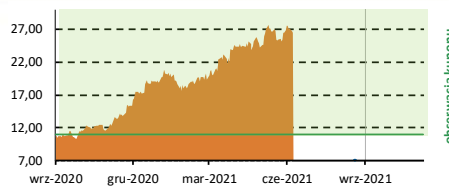
Po silnym wzroście cen ropy naftowej w ostatnim czasie (pochodna przedłużenia ograniczeń wydobycia przez państwa OPEC+) + wyprzedzenie oczekiwanego wzrostu popytu w związku z prognozowanym ożywieniem gospodarczym, stratedzy Grupy BNP Paribas obniżyli nastawienie surowca do neutralnego poziomu i spodziewają się, że gatunek Brent będzie notowany w okolicy 55-65 USD w 2021 r.



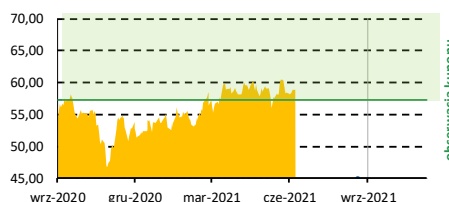
MULTI KOSZYK

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 (85 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wyplata 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	26,51	59,23	12,37	91 500	40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	58,5%	3,3%	1,6%	50,5%	15,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	58,5%	3,3%	1,6%	50,5%	15,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	32% (kupuj)	-02% (redukuj)	38% (kupuj)	--	17,6% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,7%	4,8%	24,8%	23,5%	19,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	97,34%				

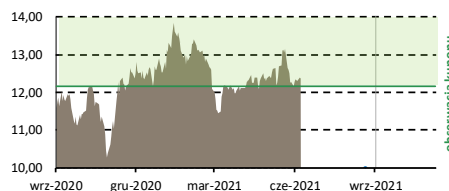
Arcelor Mittal



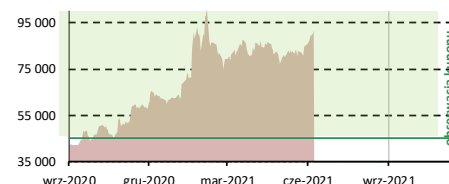
Danone



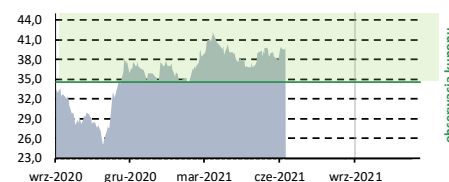
Engie



Kia Motors



Total



Komentarz:

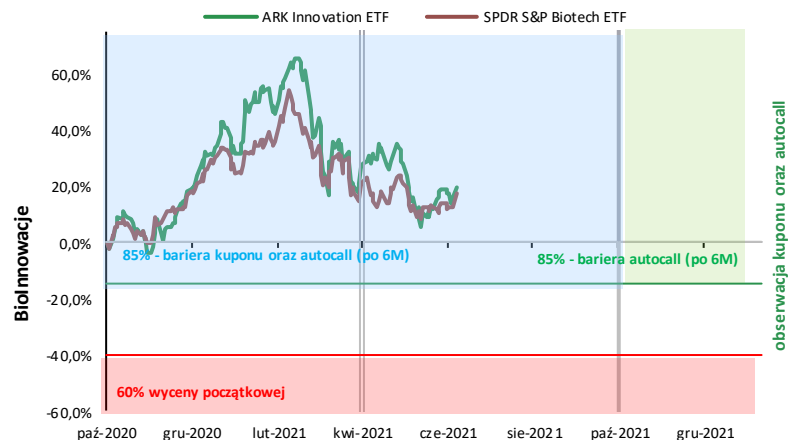
- ArcelorMittal** jest największym producentem stali na świecie. ArcelorMittal koncentruje się na produktach ze stali węglowej: płaskich, długich i cylindrycznych (rurowych). Pozytywnym aspektem jest kontynuacja produkcji w fabrykach w Europie oraz w Chinach, a o dobrej kondycji sektora przemysłowego świadczą ostatnie wysokie odczyty wskaźników PMI. Relatywnie wysokie ceny stali oraz oszczędności kosztowe poczynione w okresie pandemii, powinny sprzyjać 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 autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (115 dni, nr 2)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,5% + autocalł	
Bariera autocalł	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	85% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	93,05	112,83
Cena bieżąca	112,69	132,61
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	29,8%	27,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	29,81%	27,68%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	98,82%	

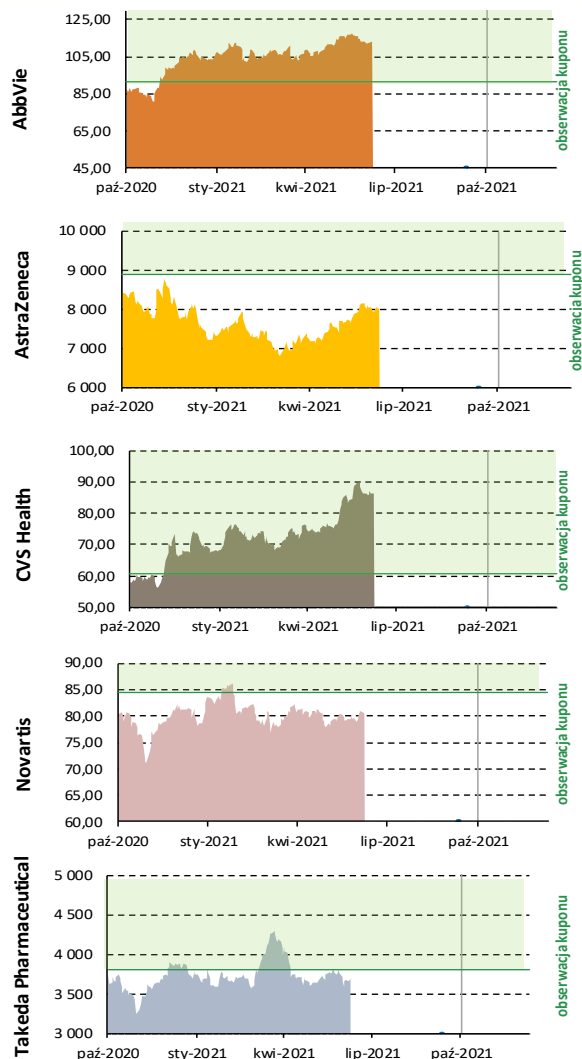
Komentarz:

- ARK Innovation ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), który inwestuje co najmniej 65% aktywów w globalne akcje spółek, które posiadają ekspozycję na innowacyjne i przełomowe technologie.
- Podmioty znajdujące się w funduszu koncentrują się na rozwoju nowych produktów lub usług, usprawnieniach technologicznych i postępiach 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 8.04.2021 r., grupuje 56 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 04.06.2021 r. to 21,2 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 04.06.2021 r., grupuje 192 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.
- W ostatnich miesiącach oba komponenty odnotowały istotną przecenę w związku z rotacją kapitału do sektorów bardziej cyklicznych. Jednocześnie sektorowi technologicznemu nie sprzyjają rosnące rentowności obligacji skarbowych, co pośrednio wpływa na obniżenie części rezydualnej w wycenie wartości firm. Powyższe następuje mimo mocnych wyników obu sektorów w 1Q21. Obecnie strategii WM posiadają pozytywne nastawienie do sektora ochrony zdrowia oraz neutralne do sektora technologicznego.



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 (115 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	113,01	8 032	86,33	81,16	3 702
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	19,0%	-10,8%	29,7%	-4,0%	-2,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	19,0%	-10,8%	29,7%	-4,0%	-2,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	02% (trzymaj)	20% (kupuj)	05% (kupuj)	12% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,6%	14,0%	9,7%	14,8%	33,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	93,77%				



Komentarz:

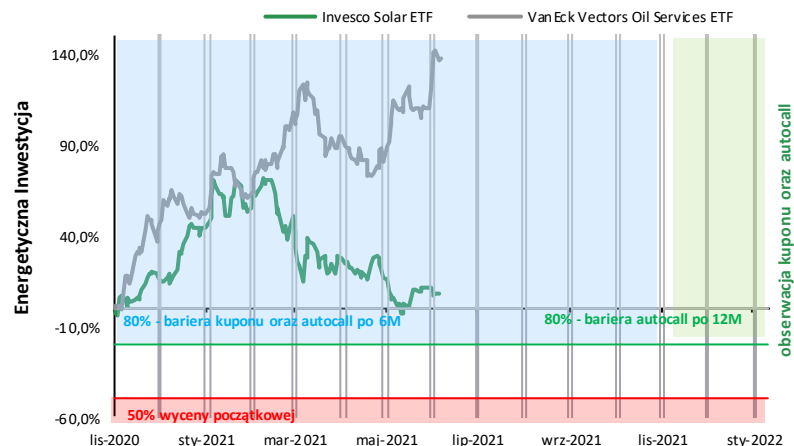
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV). Strateży Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 115 USD spodziewając się zysku na akcję w kolejnych 12 miesiącach na poziomie 12,77 USD.
- Korekta notowań akcji **AstraZeneca** spowodowana była 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 jedynie z nieznaczną premią względem konkurencji pomimo znacząco silniejszego prognozowanego wzrostu zysków (średniorocznie 15% w latach 2022-2025 vs. 7% dla konkurencji). W związku z powyższym strategzy podwyższają cenę docelową dla akcji do poziomu 9 600 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.

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)	02-07-2021 (24 dni, nr 8)	
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	76,56	238,89
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	25,8%	66,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	25,81%	66,04%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	99,44%	

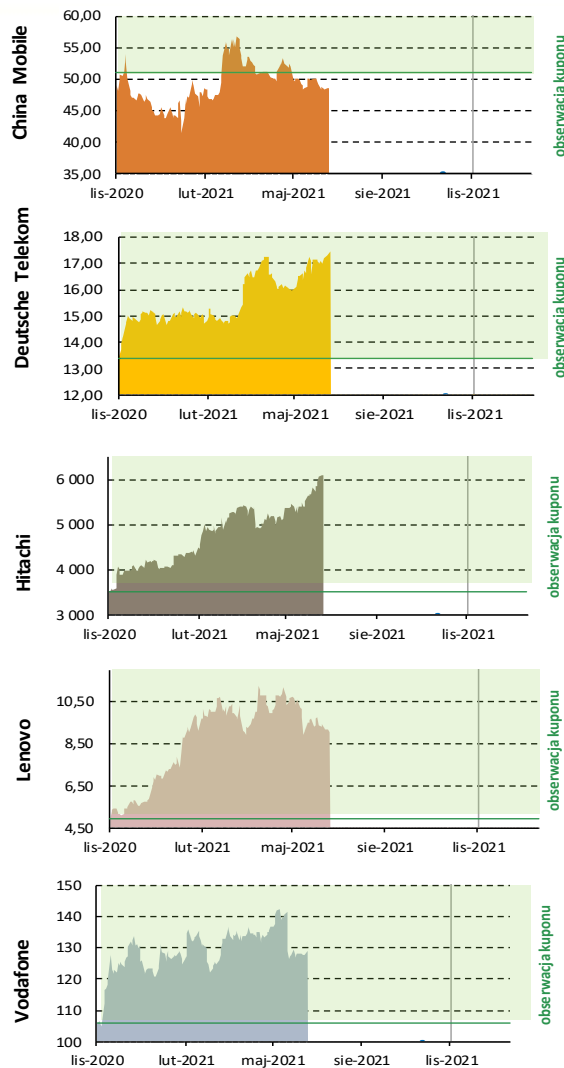
Komentarz:

- 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 całkowitych przychodach sprzedaży z ekspozycją na sektor energii odnawialnej pochodzącej ze słońca. Maksymalny udział w Indeksie ograniczony jest do 10%. Wartość Indeksu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD).
- 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% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-11-04)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2021 (147 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	48,65	17	6 088,00	9,07	129
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,8%	19,3%	39,3%	42,9%	13,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,8%	19,3%	39,3%	42,9%	13,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	32% (kupuj)	26% (kupuj)	26% (kupuj)	-10% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	48,0%	21,9%	8,2%	31,5%	32,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	95,53%				



Komentarz:

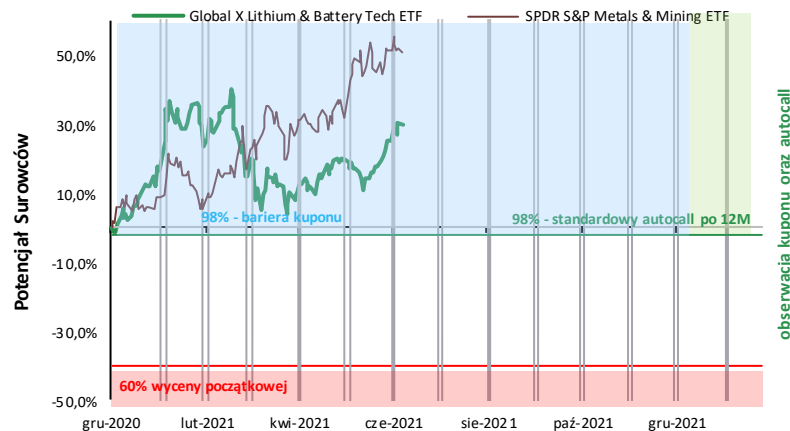
- China Mobile** –świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Stratedzy Grupy BNP Paribas dostrzegają w notowaniach spółki rekordowo niską wycenę wskaźnikową, 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. Wsparciem dla przyszłych wyników grupy może być przede wszystkim rosnący segment IT (ostatnio przejęcie GlobalLogic), co potwierdzają solidne rezultaty w 2H20, oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów oraz synergie po przejęciu ABB Power Grids. W maju Stratedzy BNP Paribas podnieśli cenę docelową do poziomu 7700 JPY utrzymując nastawienie KUPUJ.
- 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 autocalł co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-07-2021 (23 dni, nr 7)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocalł	98% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	98% wartości początkowej	
Poziom początkowy	52,97	30,67
Cena bieżąca	68,67	46,25
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	24,4%	35,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	24,41%	35,01%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	100,37%	

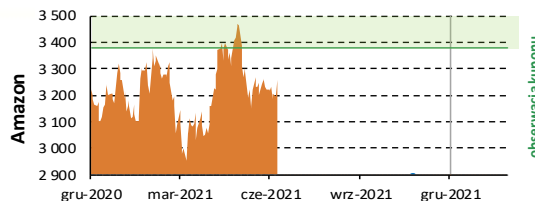
Komentarz:

- 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 4 czerwca 2021 r., w skład indeksu wchodziły akcje 40 spółek. Ponad 40% podmiotów wywodziło się z Chin, ok. 23% z USA, a ponad 12% z Korei Południowej.
- Czynniki sprzyjające:**
 - 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 4 czerwca 2021 r., Indeks posiadał ekspozycję na 25 spółki o średniej kapitalizacji w wysokości ok. 9,1 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)

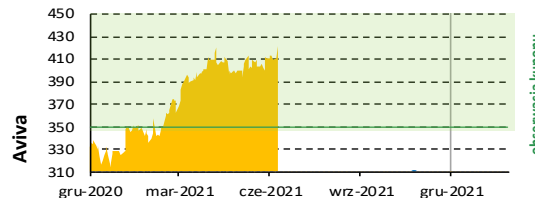


ŚWIATOWE MARKI

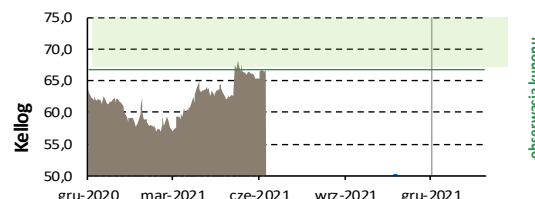
P	Światowe Marki				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	Aviva	Kellog	NN Group	Orange
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2021 (176 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	3 198,01	421	66,41	41,10	10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-5,7%	17,2%	-0,7%	9,8%	-7,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-5,7%	17,2%	-0,7%	9,8%	-7,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	25% (kupuj)	00% (trzymaj)	01% (trzymaj)	22% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	32,7%	7,5%	3,5%	5,9%	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	92,76%				



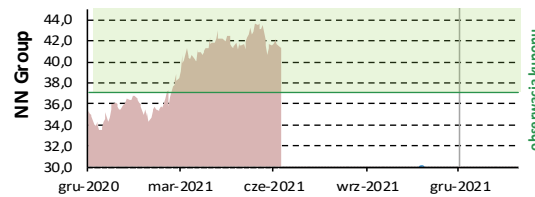
obserwacja kuponu



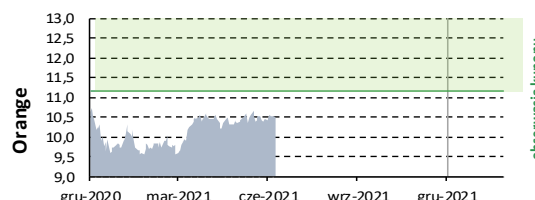
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

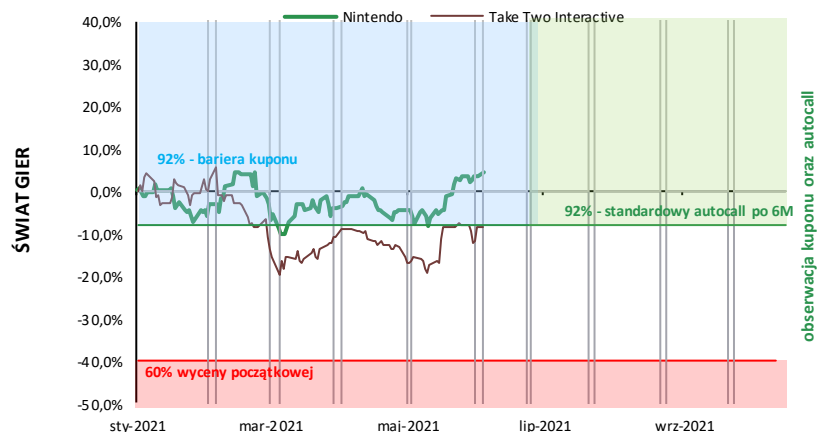
- Amazon.com Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce. Działa także w obszarze usług IT świadczonych w chmurze, streamingu audio i wideo, sztucznej inteligencji. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja 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 autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	06-07-2021 (28 dni, nr 6)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,68%	
Bariera autocall	92% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% wartości początkowej	
Poziom początkowy	65 550,00	201,85
Cena bieżąca	68 540,00	184,26
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	12,0%	-0,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,01%	-0,78%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	07% (kupuj)	25% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,02%	17,94%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	97,11%	

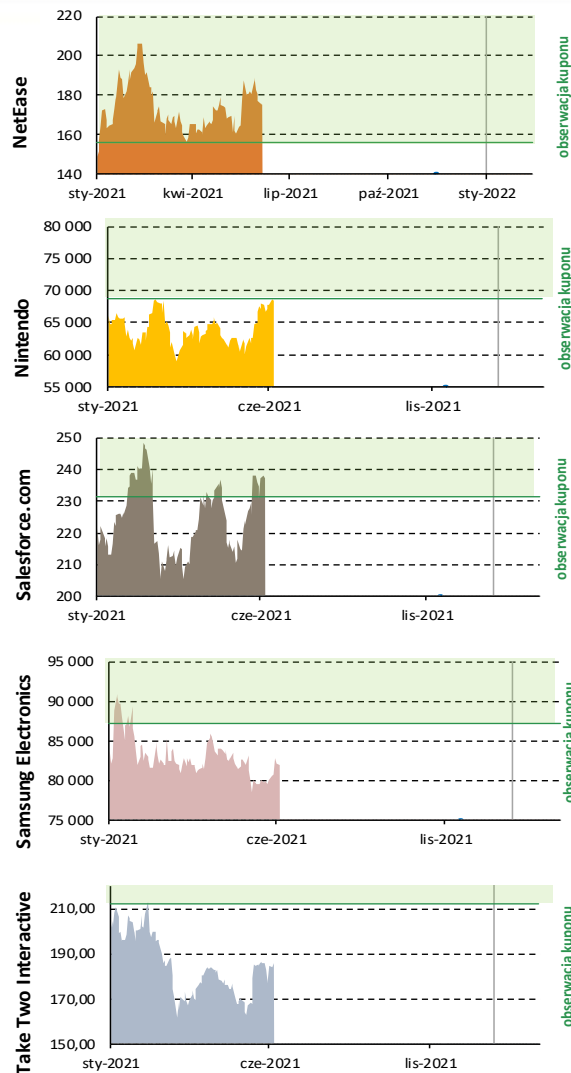
Komentarz:

- 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 powinien być sprzedaż najnowszej konsoli Nintendo Switch. Nintendo zaraportowało rewelacyjne wyniki za rok obrotowy 2020/2021. Japońska spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 479 mld JPY (4,4 mld USD) w roku rozrachunkowym kończącym się w marcu 2021 r. Wcześniej sama prognozowała 400 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 73 000 JPY.
- 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. Stratdy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową 230 USD.
- Ostatnia słabość notowań obu spółek była spowodowana odpływem inwestorów z sektorów typu growth na rzecz akcji typu value. Spółki o mocnych fundamentach, z rosnącymi wynikami powinny jednakże zdaniem strategów WM powrócić do trendu wzrostowego.**



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 (210 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	175,20	68 540	238,14	81 900	184
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	10,9%	-0,4%	2,9%	-6,4%	-15,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	10,9%	-0,4%	2,9%	-6,4%	-15,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	20% (kupuj)	07% (kupuj)	26% (kupuj)	40% (kupuj)	25% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	18,1%	10,0%	16,9%	29,3%	17,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	93,18%				

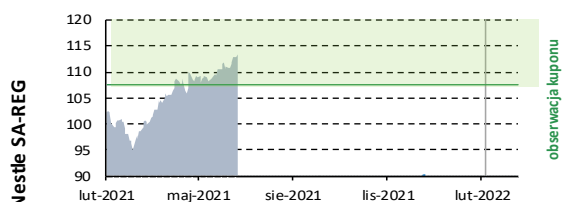
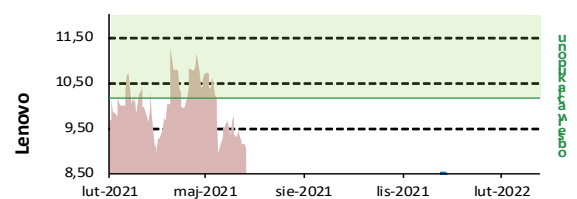
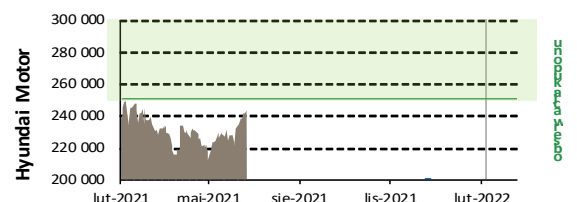
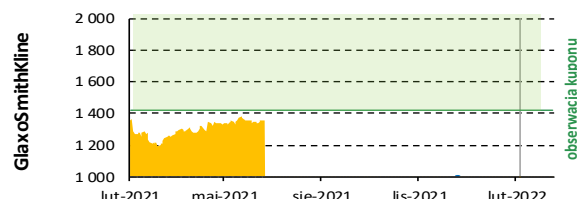
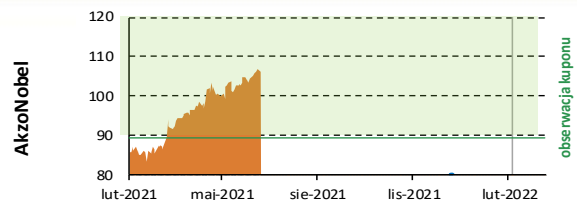


Komentarz:

- 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 (241 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	105,35	1 364	243 500	9,1	113,5
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	15,1%	-4,4%	-2,8%	-12,1%	5,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	15,1%	-4,4%	-2,8%	-12,1%	5,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	09% (kupuj)	-05% (trzymaj)	36% (kupuj)	27% (kupuj)	-07% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,3%	10,3%	25,5%	31,5%	4,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	92,52%				



Komentarz:

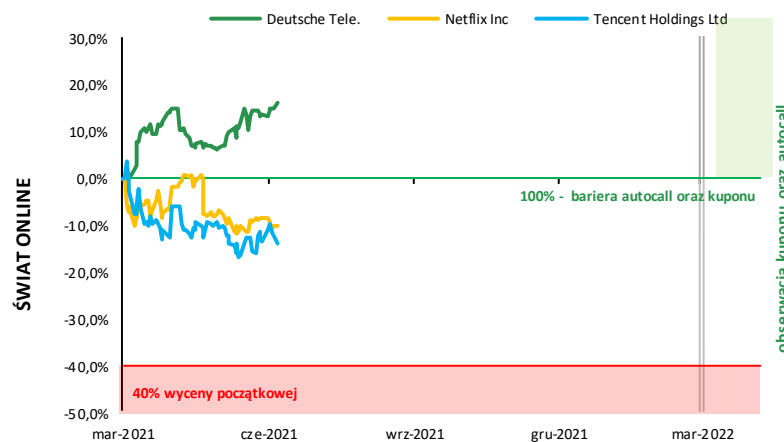
- Akzo Nobel NV** wywodzi się z sektora chemicznego, a obecnie spółka jest liderem na globalnym rynku farb i powłok dekoracyjnych. Akzo Nobel jest operuje na całym świecie pod markami takimi jak Dulux czy Sikkens. Wysoki popyt na produkty Spółki, który potwierdzają wyniki finansowe ostatnich kwartałów, 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 kilkadziesiąt 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 niskiemisyjnym 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, BoboFruit, CornFlakes, Nałęczowianka, Gerber, KitKat, Nespresso. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie.

ŚWIAT ONLINE

WM/P	Świat Online		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Deutsche Tele.	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 (266 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	17,39	494,66	601,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	13,6%	-11,3%	-16,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	13,62%	-11,32%	-15,97%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	26% (kupuj)	31% (kupuj)	23% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	21,91%	19,55%	27,33%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	95,49%		

Komentarz:

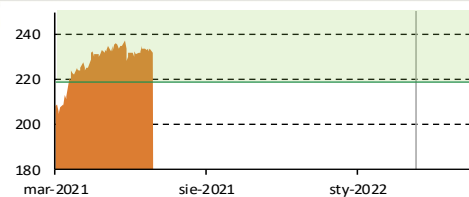
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Spółka jest wiodącym 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.
- 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, chociaż w 1Q21 liczba subskrybentów przyrosła mniej niż zakładał rynek, co przełożyło się na korektę notowań.
- 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

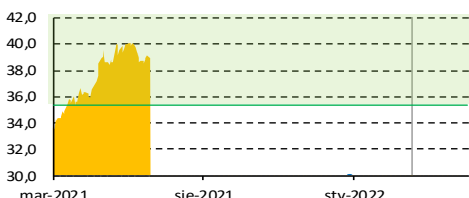
P	Światowe Marki II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	McDonald	Pfizer	Unilever	Volkswagen	Walmart
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2022 (266 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wyplata 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	231,69	39	50	234,9	140,9
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	5,6%	9,3%	8,1%	21,4%	2,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	5,6%	9,3%	8,1%	21,4%	2,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	08% (kupuj)	15% (kupuj)	25% (kupuj)	15% (kupuj)	03% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,6%	8,0%	7,1%	18,0%	15,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	96,97%				

McDonald's Corp



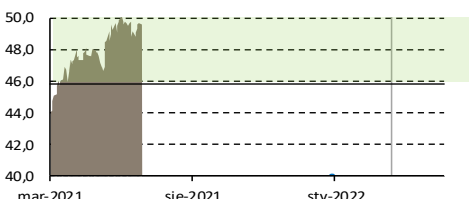
obserwacja kuponu

Pfizer Inc



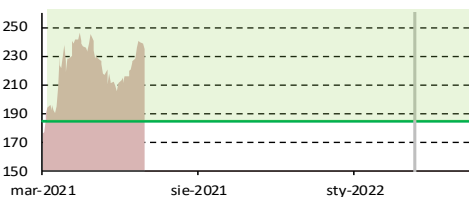
obserwacja kuponu

Unilever



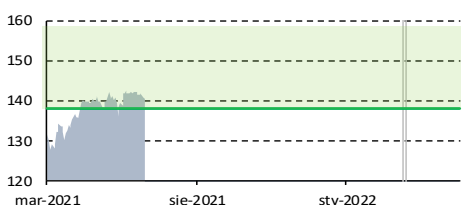
obserwacja kuponu

Volkswagen AG



obserwacja kuponu

Walmart Inc



obserwacja kuponu

Komentarz:

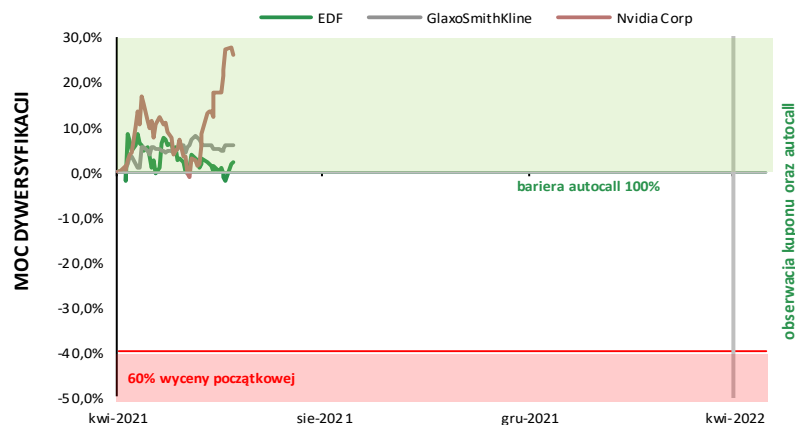
- McDonald's Corp** to największa na świecie spółka restauracyjna i lider na rynku amerykańskich restauracji szybkiej obsługi. W otoczeniu epidemii Covid-19 segment restauracji szybkiej obsługi korzystał na tle konkurencji z uwagi na większe możliwości sprzedaży poza lokalem (na wynos) oraz dostaw bezpośrednio do klienta. Powszechna dostępność szczepionki w skali globalnej w pobliżu 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 powinien 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 (297 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	11,44	1 277,60	552,47
Cena bieżąca	11,71	1 364,40	704,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2,3%	6,4%	21,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,26%	6,36%	21,61%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	20% (kupuj)	-05% (trzymaj)	-04% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,01%	10,32%	0,43%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	96,93%		

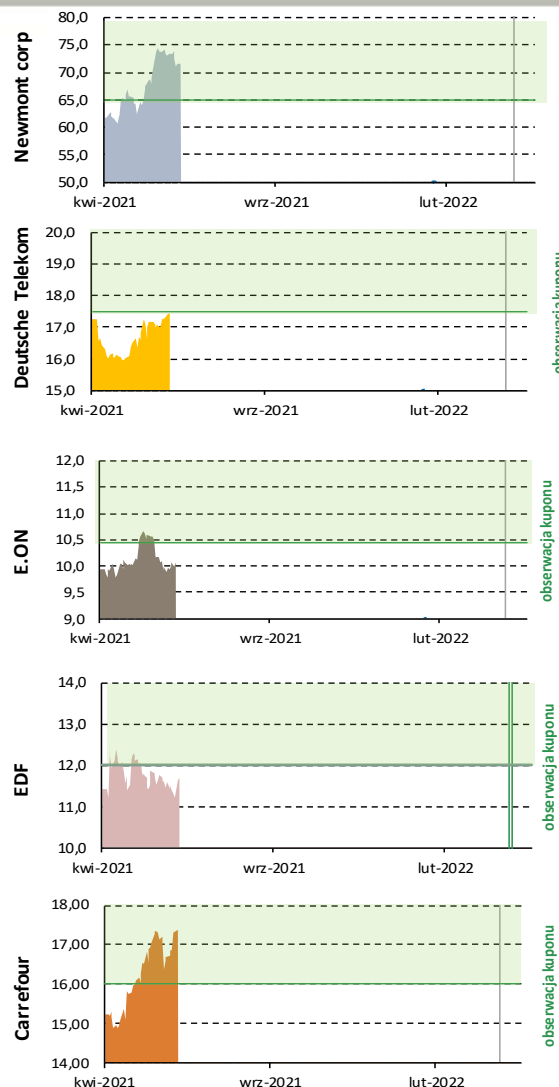
Komentarz:

- EDF** to wywodzące się z Francji zintegrowane przedsiębiorstwo energetyczne. Spółka jest największym przedsiębiorstwem energetycznym w Europie pod względem sprzedaży, produkcji i mocy zainstalowanej. Stratedzy Grupy BNP Paribas oczekują powrotu do regulowanej ścieżki taryfowej (zagwarantowanie cen sprzedaży), co powinno w najbliższym czasie wspierać stronę przychodową spółki. Uważają oni, iż połączenie wyższych cen energii oraz większej dostępności energii jądrowej przełoży się pozytywnie na osiągane wyniki i tym samym na wycenę EDF. Spółka może skorzystać także z planowanej reformy rynku energii we Francji i wydzieleniu segmentu energetyki jądrowej do państwowego podmiotu.
- 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 kilkadziesiąt pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układem 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 wideo 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 (297 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	15,25	17	9,95	11,44	62
Cena bieżąca	17,39	17	10	11,7	71,5
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	7,9%	-0,5%	-3,9%	-2,6%	9,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	7,9%	-0,5%	-3,9%	-2,6%	9,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	06% (kupuj)	26% (kupuj)	14% (kupuj)	20% (kupuj)	09% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	7,4%	21,9%	15,9%	33,0%	2,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	94,67%				



Komentarz:

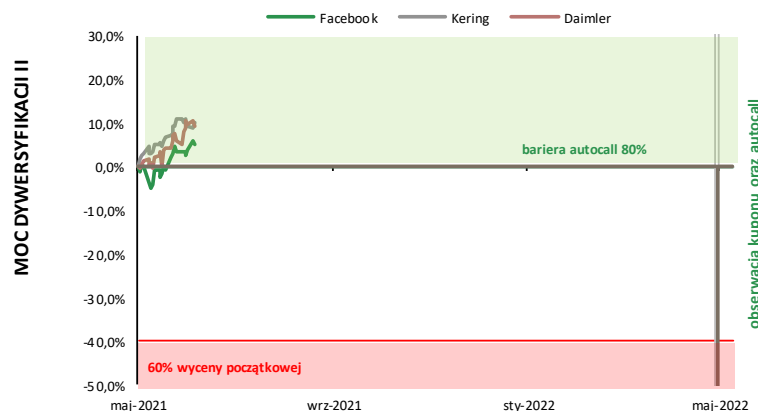
- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i ołowiu. 18 kwietnia 2019 roku Newmont Corp zakończył proces przejęcia Goldcorp, Inc., tworząc największy na świecie podmiot wydobywający złoto. Na koniec 2019 roku spółka posiadała potwierdzone rezerwy złota na poziomie ponad 100 mln uncji. Najwyższe ceny metali szlachetnych od kilku lat oraz rosnący popyt na surowce przemysłowe w związkużywieniem gospodarczym powinien być wsparciem dla realizowanych cen sprzedaży przez spółkę. Stratedzy BNP w maju podtrzymały zalecenie KUPUJ z ceną docelową na poziomie 78 USD.
- 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.
- 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 przetarasowanie 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas oczekują powrotu do regulowanej ścieżki taryfowej (zagwarantowanie cen sprzedaży), co powinno w najbliższym czasie wspierać stronę przychodową spółki. Uważają oni, iż połączenie wyższych cen energii oraz większej dostępności energii jądrowej przełoży się pozytywnie na osiągnięte wyniki i tym samym na wycenę EDF. Spółka może skorzystać także z planowanej reformy rynku energii we Francji i wydzieleniu segmentu energetyki jądrowej do państwowego podmiotu.
- 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).

MOC DYWERSYFIKACJI II

WM/P	Moc Dywersyfikacji II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Facebook	Kering	Daimler
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 3M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-05-2022 (329 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 0,5% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	74,41	675,30	322,58
Cena bieżąca	336,58	742,50	78,97
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	77,9%	9,1%	-308,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	77,89%	9,05%	-308,48%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendaacja)	03% (kupuj)	-14% (kupuj)	35% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	13,86%	-5,35%	19,13%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	96,96%		

Komentarz:

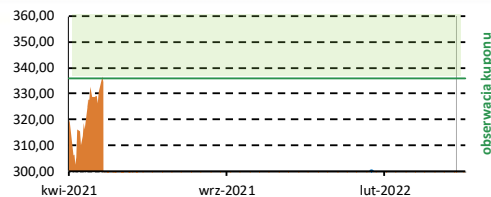
- Daimler AG** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie - Mercedesa oraz największego na świecie producenta ciężarówek - Daimler Trucks.
- Daimler AG na tle pozostałych producentów wyróżnia się skalą redukcji kosztów oraz wydatków inwestycyjnych w zakresie technologii silników spalinowych. Spółka większą wagę skupia obecnie na rozwoju pojazdów z segmentu premium o napędzie nisko lub zero emisyjnym (BEV). Wsparciem dla poprawy wyników spółki w najbliższych kwartałach może być utrzymanie mocnej pozycji w szybko rozwijającym się regionie Azji, a także oczekiwany powrót popytu w segmencie ciężarówek wraz z globalnym odbiciem gospodarczym.
- W maju stratedzy BNP Paribas podtrzymali zalecenie KUPUJ, mimo uwzględnienia wycenie rosnących cen surowców oraz wzrostu płac przy jednocześnie niższych prognozach wolumenowych.
- Kering SA** to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Spółka projektuje, produkuje, wprowadza na rynek i sprzedaje produkty i akcesoria jak również dostarcza produkty m.in. marki Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta, Alexander McQueen, Balenciaga, Brioni, Boucheron, Pomellato, DoDo, Qeelin, Girard-Perregaux, Ulysse Nardin i Kering Eyewear. Grupa sprzedaje produkty za pośrednictwem domów towarowych, sklepów wielomarkowych i sklepów franczyzowych, a także witryn e-commerce. Na dzień 31 grudnia 2020 roku spółka prowadziła 1433 placówki sprzedażowe. Kering SA sprzedaje produkty w regionie Azji i Pacyfiku, Europie Zachodniej, Ameryce Północnej oraz Japonii. Dobra luksusowe należą do sektorów cyklicznych, które powinny korzystać z oczekiwanym globalnym ożywieniem gospodarczym.
- Facebook Inc** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. Dodatkowo w skład portfolio grupy wchodzi inne portale i aplikacje jak: Instagram, Messenger, WhatsApp, Oculus. Po stronie wideo, firma jest w trakcie budowy biblioteki treści premium i zarabiania na nich poprzez reklamy lub przychody z abonamentu (Facebook Watch).
- Aplikacje Facebook, Instagram, Messenger i WhatsApp są jednymi z najczęściej używanych na świecie, zarówno na smartfony z systemem Android jak i iPhone. Spółka skupia się na poprawie rentowności podejmując kroki w celu dalszej monetyzacji aplikacji, takie jak dostarczanie interaktywnych reklam wideo. Wsparciem dla powyższych działań powinno być także wdrażanie sztucznej inteligencji i technologii wirtualnej w tym rozszerzonej rzeczywistości (VR) do poszczególnych produktów, co powinno zwiększyć zaangażowanie użytkowników w Facebooka jeszcze bardziej, przyczyniając się do dalszego generowania atrakcyjnego wzrostu przychodów od reklamodawców w przyszłości.



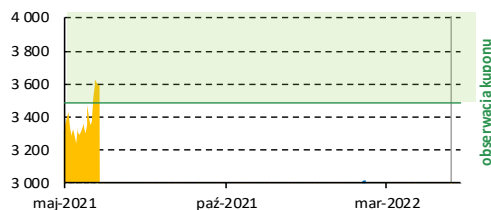
PORTFEL MOŻLIWOŚCI II

P	Portfel Możliwości II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Facebook	Honda	PepsiCo	Qualcomm	Roche
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	06-05-2022 (332 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	320,02	3 318	145,56	136,00	300
Cena bieżąca	336,58	3 592	148	133,3	331,0
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	0,2%	3,0%	-3,4%	-7,1%	5,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	0,2%	3,0%	-3,4%	-7,1%	5,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	03% (kupuj)	17% (kupuj)	12% (kupuj)	20% (kupuj)	07% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	13,9%	9,4%	4,4%	27,8%	4,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)				

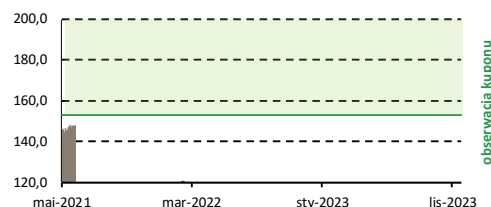
Facebook Inc



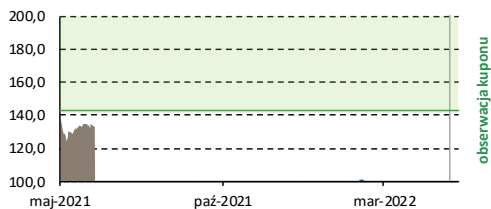
Honda Motor



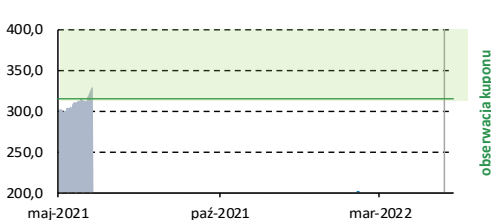
PepsiCo Inc



Qualcomm Inc



Roche Holding AG



Komentarz:

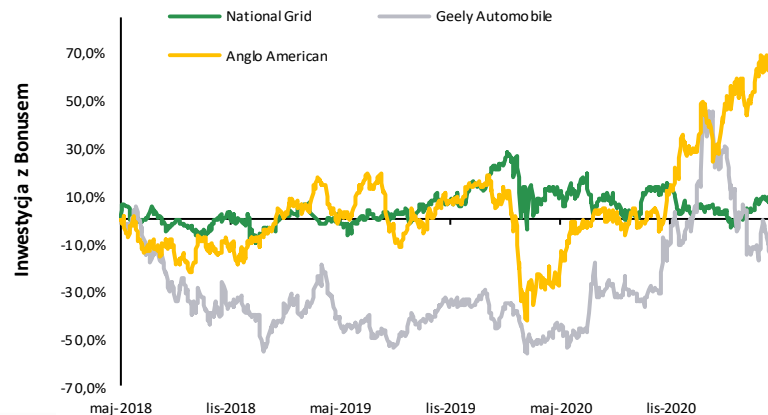
- Facebook Inc** Aplikacje Facebook, Instagram, Messenger i WhatsApp są jednymi z najczęściej używanych na świecie, zarówno na smartfony z systemem Android jak i iPhone. Spółka skupia się na poprawie rentowności podejmując kroki w celu dalszej monetyzacji aplikacji, takie jak dostarczanie interaktywnych reklam wideo. Wsparciem dla powyższych działań powinno być także wdrażanie sztucznej inteligencji i technologii wirtualnej w tym rozszerzonej rzeczywistości (VR) do poszczególnych produktów, co powinno zwiększyć zaangażowanie użytkowników.
- Honda Motor Co Ltd** wywodzi się z Japonii i opracowuje, produkuje i sprzedaje motocykle oraz samochody na całym świecie. Oczekiwany globalny wzrost gospodarczy powinien dodatkowo spowodować większe zainteresowanie pojazdami niskoemisyjnymi, w tym hybrydowymi (HEV). Dodatkowo, od 2022 r. Spółka planuje wprowadzić nową gamę modelową, co powinno zwiększyć zainteresowanie ofertą japońskiego producenta. Od 2021 roku Honda rozpoczęła również współpracę strategiczną z GM co powinno zwiększyć możliwości Hondy w zakresie pojazdów autonomicznych.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie. Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży w najbliższym okresie może być planowane zwiększanie udziału w portfolio zdrowych produktów, jak również rozszerzenie gamy napojów energetycznych o markę Rockstar Energy przejętą w marcu 2020 r.
- Qualcomm Inc** to amerykańska spółka technologiczna będąca producentem półprzewodników i sprzętu telekomunikacyjnego. Oczekiwane odbicie globalnej gospodarki powinno sprzyjać branżom cyklicznym, do których można zaliczyć sektor przemysłowy, w tym automotive, gdzie odnotowuje się rosnący popyt na półprzewodniki. Powyższe oraz dalszy rozwój urządzeń mobilnych oraz nowoczesnych technologii jak big data, chmura, Internet Rzeczy powinny sprzyjać popytowi na produkty Spółki w kolejnych kwartałach.
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Portfolio produktowe grupy jest szerokie i składają się na nie, między innymi, preparaty do leczenia anemii, nowotworów, układu sercowo-naczyniowego, ośrodkowego układu nerwowego, chorób dermatologicznych, wirusowego zapalenia wątroby typu B i C, HIV / AIDS, białaczki, zaburzeń metabolicznych, chorób układu oddechowego czy reumatoidalnego zapalenia stawów. Spółka oferuje również rozwiązania do diagnostyki in vitro. Ponadto, dostarcza instrumenty diagnostyczne, odczynniki, materiały eksploatacyjne i zestawy testowe do zastosowania w różnych działach opieki zdrowotnej.

INWESTYCJA Z BONUSEM

WM/P	Inwestycja z Bonusem		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Geely Automobile	Anglo American	National Grid
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	25-05-2022 (351 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	19,28	3 083,00	915,30
Cena bieżąca	21,40	3 190,00	922,10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	9,9%	3,4%	0,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,91%	3,35%	0,74%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	12% (kupuj)	36% (kupuj)	14% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	26,69%	10,20%	9,02%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)		

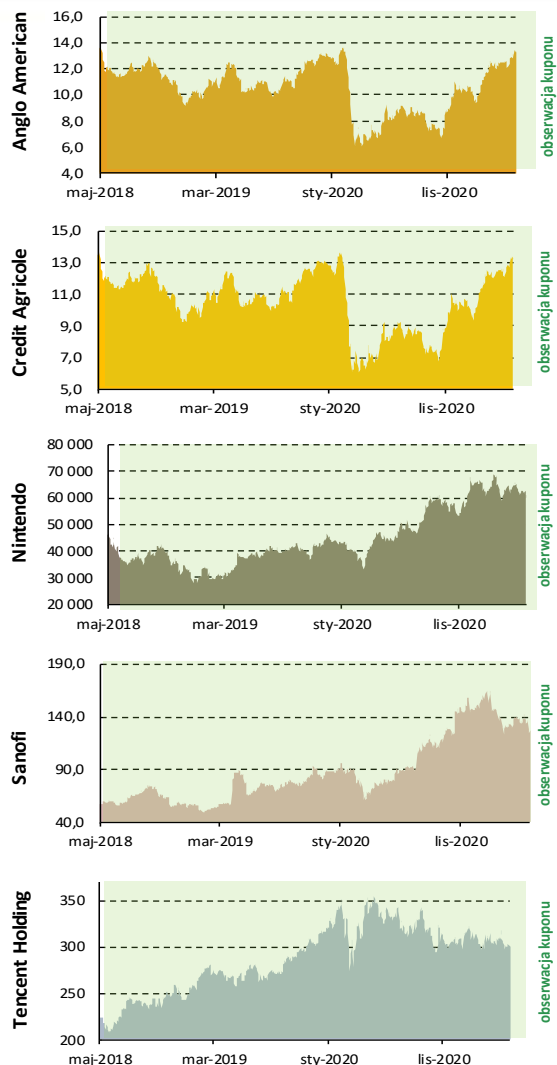
Komentarz:

- Geely Automobile Holdings Ltd** jest jednym z głównych producentów samochodów w Chińskiej Republice Ludowej. Spółka zajmuje się produkcją, marketingiem i sprzedażą samochodów oraz części samochodowych, jak również świadczy powiązane usługi posprzedażowe i serwisowe. Spółka kontynuuje strategię zrównoważenia portfolio produktów, tym samym z roku na rok rośnie udział modeli typu SUV. Wsparciem w tym zakresie oraz w opracowaniu gamy aut z wyższej półki cenowej pozostaje doświadczenie oraz know how marki Volvo, którą Spółka nabyła w 2010 roku. Spółka stawia mocno na rozwój posiadanych platform oraz technologii, co pozwoliło na wprowadzenie do oferty również pojazdów niskoemisyjnych, w tym o napędzie elektrycznym. Zgodnie ze strategią Blue Geely Action Plan, spółka do 2025 roku planuje przekroczyć 10% udział pojazdów niskoemisyjnych w sprzedaży ogółem.
- Poza presją na notowania sektora automotive w Chinach w odpowiedzi na zmianę regulacji drożące dopłat do aut elektrycznych, negatywnie na kurs na przełomie kwietnia oraz maja wpływały niższe dane sprzedażowe (wysoka baza, problem z dostępnością półprzewodników; niższa sprzedaż wolumenowa tańszych egzemplarzy vs segmentu premium). Mimo powyższego strategii BNP Paribas podtrzymują w długim terminie zalecenie KUPUJ z uwagi na wysoką rentowność oraz zaawansowaną technologię pojazdów autonomicznych na tle peers.
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych oraz innych surowców przemysłowych. Anglo American pozostaje największym na świecie producentem platyny i diamentów (poprzez swoje spółki zależne Anglo Platinum i De Beers). Grupa prowadzi działalność na wszystkich kontynentach, natomiast główne kopalnie znajdują się na terenie w RPA, Chile, Brazylii i Australii. Cechą wyróżniającą na tle konkurencji pozostaje dywersyfikacja Spółki. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których zapotrzebowanie narasta wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Obecnie 43% wydobywanych surowców posiada ekspozycję na pozytywne przemiany w zakresie energetyki. Wsparciem dla przyszłych wyników spółki powinno być oczekiwane ożywienie w globalnej gospodarce.
- National Grid PLC** to wywodząca się z Wielkiej Brytanii międzynarodowa firma z sektora energetycznego oraz użyteczności publicznej. Spółka jest właścicielem i operatorem głównych sieci przesyłowych gazu, w tym terminalu skroplonego LNG na wyspie Grain i energii elektrycznej w Wielkiej Brytanii. W Stanach Zjednoczonych zarządza sieciami gazowymi i elektrycznymi w Massachusetts, Rhode Island i stanie Nowy Jork. Spółka prowadzi również działalność w zakresie pomiarów energii oraz przesyłania energii odnawialnej na duże odległości za pośrednictwem połączeń międzysystemowych. Obecnie National Grid PLC dokonuje przetasowania posiadanych aktywów, poprzez sprzedaż części aktywów z ekspozycją na gaz na rzecz zwiększenia zaangażowania w przesył energii elektrycznej co wpisuje się w globalny trend transformacji energetycznej.



KLIMAT NA INWESTYCJE

P	Klimat na Inwestycje				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Anglo American	Credit Agricole	Nintendo	Sanofi	Tencent
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	25-05-2022 (351 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	3 083,00	12	#####	87,94	610
Cena bieżąca	3 190,00	12	68 540	86,3	601,0
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	3,4%	0,7%	2,6%	-1,9%	-1,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,4%	0,7%	2,6%	-1,9%	-1,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	36% (kupuj)	25% (kupuj)	07% (kupuj)	27% (kupuj)	23% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,2%	18,0%	10,0%	17,6%	27,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)				



Komentarz:

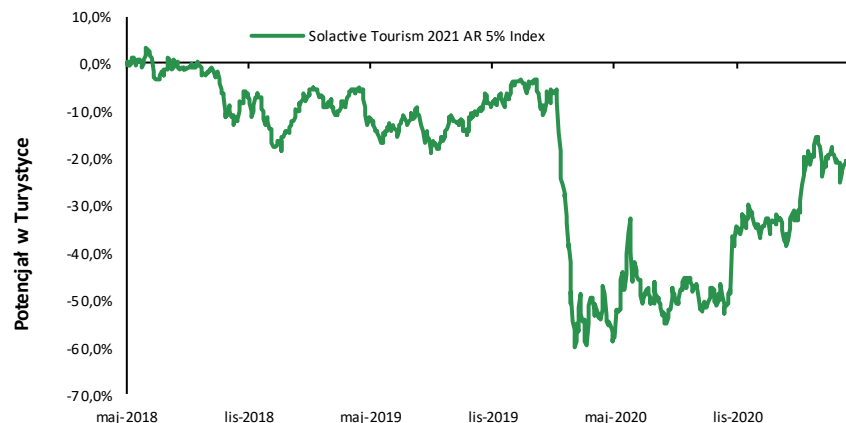
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych oraz innych surowców przemysłowych. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których wzrasta zapotrzebowanie wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Obecnie 43% wydobywanych surowców przez Spółkę posiada ekspozycję na pozytywne przemiany w zakresie transformacji energetycznej – wydobywane metale oraz minerały wykorzystywane są między innymi w fotowoltaice czy produkcji napędów niskoemisyjnych.
- Credit Agricole SA** - grupa wywodzi się z francuskiej bankowości spółdzielczej, a obecnie poprzez spółki z grupy oferuje usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także specjalistyczne usługi finansowe dla klientów detalicznych oraz korporacyjnych, również w ramach bankowości inwestycyjnej. Wyróżnikiem grupy na tle konkurencji jest znaczna dywersyfikacja działalności – w otoczeniu niskich stóp procentowych istotne wsparcie stanowi działalność ubezpieczeniowa oraz inwestycyjna poprzez kontrolowaną spółkę Amundi SA.
- Nintendo Co Ltd** jest japońską spółką 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. Spółka 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.
- Sanofi** to francuska spółka z sektora farmaceutycznego specjalizująca się w immunologii, stwardnieniu rozsianym, chorobach rzadkich oraz onkologii. Spółka w portfolio produktowym posiada również szczepionki oraz leki dostępne bez recepty, w tym suplementy. 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 ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.
- Tencent Holdings Ltd** - spółka jest między innymi właścicielem dwóch największych serwisów społecznościowych w Chinach (Weixin oraz QQ). 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).

POTENCJAŁ W TURYSTYCE

WM/P	Potencjał w Turystyce
Instrumenty bazowy	Solactive Tourism 2021 AR 5% Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-05-27)
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	26-11-2021 (171 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,50%
Bariera autocalł	89% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	89% wartości początkowej
Poziom początkowy	253,58
Cena bieżąca	257,25
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	12,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)

Komentarz:

- Indeks Solactive Tourism 2021 AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 18 spółek wybranych spośród podmiotów z segmentów powiązanych z branżą turystyczną.
- Skład Indeksu jest stały, a waga każdej spółki jest z założenia równa, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot.
- Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia.
- W podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (50,0%), Wielkiej Brytanii (11,1%), Niemiec (11,1%) oraz Francji (11,1%).
- W podziale branżowym największy udział stanowią linie lotnicze (33,3%), dalej branża hotelowa, e-commerce oraz zarządcy lotnisk odpowiednio z udziałem 16,7%.
- Przed epidemią COVID-19 branża turystyczna była jednym z najważniejszych sektorów światowej gospodarki, odpowiadając za 10% globalnego PKB i tworząc ponad 320 milionów miejsc pracy na całym świecie. Pandemia COVID-19 spowodowała gwałtowne zatrzymanie branży turystycznej w 2020 roku. Z powodu surowych restrykcji i zakazów podróżowania w ostatnich miesiącach turystyka pozostaje jednym z sektorów, które najbardziej ucierpiały w wyniku pandemii. Według Światowej Organizacji Turystyki liczba przyjazdów międzynarodowych zarówno do Europy, jak i obu Ameryk spadła o 68% r/r w pierwszych dziesięciu miesiącach 2020 r., natomiast w przypadku regionu Azji i Pacyfiku było to odpowiednio -82% r/r.
- Niemniej przyspieszający proces powszechnych szczepień sugeruje, że przemysł turystyczny może wrócić na właściwe tory w ciągu najbliższych 12-18 miesięcy, co skutkować będzie poprawą wyników oraz wycen spółek działających w tej branży.



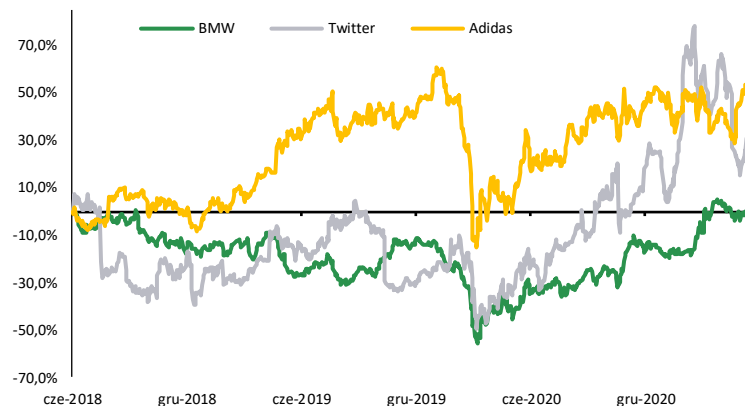
INWESTYCJA Z BONUSEM II

WM/P	Inwestycja z Bonusem II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BMW	Twitter	Adidas
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-29)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2022 (392 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	2 lipca	2 lipca	2 lipca
Cena bieżąca	95,09	59,63	296,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 lipca	2 lipca	2 lipca
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 lipca	2 lipca	2 lipca
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupuj)	14% (kupuj)	10% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,70%	6,77%	5,28%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)		

Komentarz:

- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Wraz ze spółkami zależnymi opracowuje, produkuje i sprzedaje samochody i motocykle oraz części zamienne i akcesoria na całym świecie. Spółka sprzedaje pojazdy m.in. pod marką BMW, MINI oraz Rolls-Royce oraz BMW Motorrad. Spółka jest pozycjonowana na drugim miejscu po Mercedesie pod względem wolumenów sprzedaży aut z segmentu premium. W ciągu ostatnich 15 lat marka BMW rozszerzyła gamę produktową do 21 wariantów modelowych i szeroko rozszerzyła swoją działalność w Chinach, które stały się drugim rynkiem po Europie. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych m.in. w ramach serii i, w której do najpopularniejszych modeli należy BMW i3 oraz BMW i8. Jednym z celów spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). W segmencie usług finansowych grupa oferuje finansowanie sprzedaży detalicznej oraz dealerskiej, ubezpieczenia oraz świadczy usługi zarządzania flotą, w tym leasing.
- Twitter Inc** jest właścicielem otwartej platformy pod tą samą nazwą umożliwiającej konwersację na bazie krótkiego tekstu (maksymalnie 280 znaków), obrazów i treści wideo. Twitter generuje przychody z reklam (87%) i licencjonowania gromadzonych danych użytkownika (13%).
- Twitter przyciągnął uwagę już prawie 320 milionów użytkowników, a jego dostęp do informacji i treści w czasie rzeczywistym oraz interakcje wokół nich tworzą większą wartość dla jego użytkowników i reklamodawców.
- Niemniej biorąc pod uwagę rosnące wydatki firm na reklamę mobilną, Twitter jako jedna z głównych platform społecznościowych może korzystać na tym trendzie. Jednocześnie rozwój narzędzi analitycznych skierowanych na big data, może potencjalnie intensyfikować wydatki nie tylko na marketing skierowany, ale również na same dane udostępnione przez użytkowników. Produkty i usługi oferowane przez spółkę, wpisują się w oczekiwane trendy po wygaszeniu pandemii (big data, social media marketing, rozwój narzędzi analitycznych).
- adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwia, odzieży i sprzętu. Spółka zajmuje się dystrybucją i sprzedażą markowych towarów do odbiorców hurtowych, a także poprzez własne sklepy detaliczne oraz w kanale online, gdzie sprzedaje bezpośrednio do klientów detalicznych. Grupa prowadzi sprzedaż za pośrednictwem ponad 2,5 tys. sklepów własnych oraz ponad 15 tys. sklepów franczyzowych. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok, która w 2021 roku została wystawiona na sprzedaż – zdaniem zarządu Adidas AG obie marki lepiej wykorzystają potencjał wzrostu rozwijając się osobno. Pozyskane środki ze sprzedaży Reebok wzmocnią bilans spółki a część najprawdopodobniej może trafić do akcjonariuszy w postaci nadzwyczajnej dywidendy.

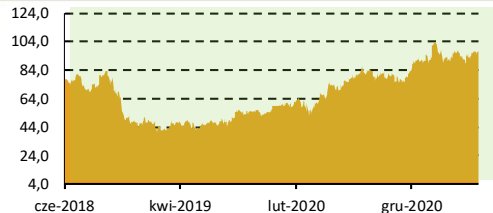
Inwestycja z Bonusem II



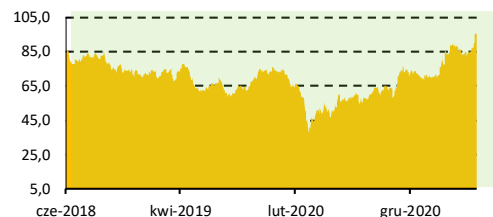
KLIMAT NA INWESTYCJE II

WM/P	Klimat na inwestycje II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Activision Blizzard	BMW	eBay	Electronic Arts	ING Groep
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-26)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2022 (392 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	2 lipca	2 lipca	2 lipca	2 lipca	2 lipca
Cena bieżąca	97,12	95	65	145,7	11,1
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 lipca	2 lipca	2 lipca	2 lipca	2 lipca
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 lipca	2 lipca	2 lipca	2 lipca	2 lipca
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	20% (kupuj)	27% (kupuj)	05% (kupuj)	18% (kupuj)	11% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,5%	4,7%	3,5%	11,1%	9,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)				

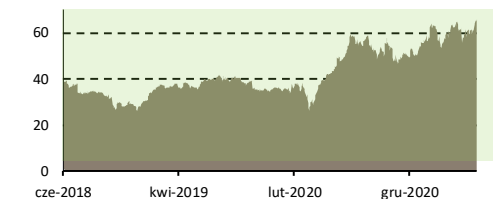
Activision Blizzard Inc



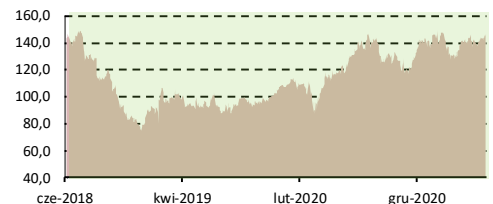
BMW AG



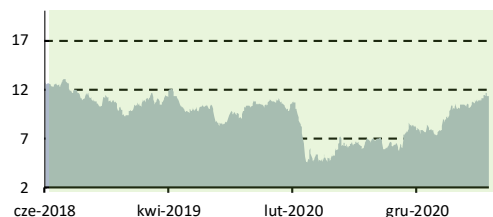
eBay Inc



Electronic Arts



ING Groep



Komentarz:

Activision Blizzard Inc to wywodzący się ze Stanów Zjednoczonych producent gier wideo znajdujący się światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Spółka ponadto prowadzi ligi e-sportowe, świadczy usługi magazynowania, logistyki i dystrybucji na rzecz zewnętrznych wydawców gier, a także dla producentów sprzętu i akcesoriów przeznaczone do gier wideo. Otoczenie pandemii wpłynęło na wzrost zainteresowania rozrywką online – platformy streamingowe, rozwiązania VR czy sektor gier wideo powinny cieszyć się dużą popularnością w najbliższych latach.

BMW AG to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka sprzedaje pojazdy m.in. pod marką BMW, MINI oraz Rolls-Royce oraz BMW Motorrad. Spółka jest pozycjonowana na drugim miejscu po Mercedesie pod względem wolumenów sprzedaży aut z segmentu premium. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych m.in. w ramach serii i, w której do najpopularniejszych modeli należy BMW i3 oraz BMW i8. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV).

eBay Inc jest właścicielem jednej z największych na świecie platform handlu online po adresie ebay.com wraz z mobilnymi aplikacjami towarzyszącymi. Obecnie Spółka skupia się na odświeżeniu platformy transakcyjnej poprzez zmianę mixu produktowego, poprawę doświadczeń użytkowników (UX), zarówno po stronie kupujących jak i sprzedających, wykorzystanie technologii big data oraz sztucznej inteligencji do lepszego pozycjonowania ofert, a także poprzez poprawę użyteczności mobilnych aplikacji. Powyższe wraz z przyspieszającym trendem wzrostu handlu online, co jest pośrednio rezultatem pandemii Covid-19, może potencjalnie wspierać rozwój biznesu Spółki.

Electronic Arts to jeden z największych na świecie zewnętrznych wydawców gier wideo. Electronics Arts tworzy, dystrybuje i licencjonuje gry z różnych gatunków, takich jak sport, strzelanki pierwszoosobowe (FPS), wyścigi, akcja, gry fabularne RPG czy symulacje. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier wideo, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC (komputery osobiste) oraz rosnący rynek gier mobilnych.

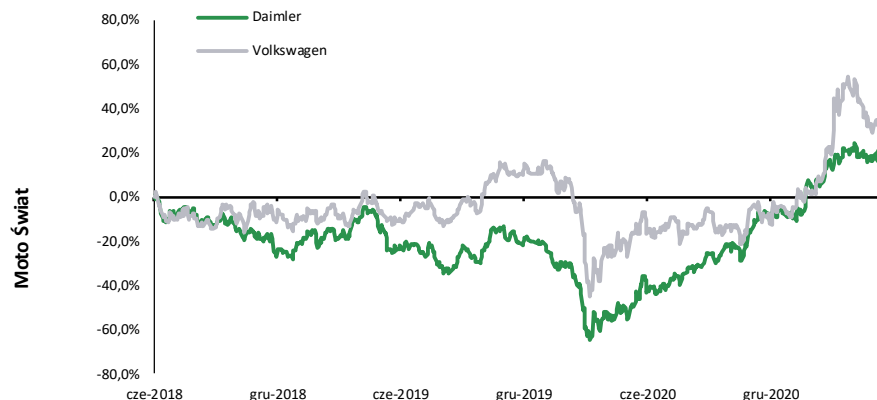
ING Groep to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Bank prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. Mimo niekorzystnego otoczenia niskich stóp procentowych w strefie euro, wsparciem dla rezultatów pozostaje przeprowadzona restrukturyzacja kosztowa w tym wprowadzone regulacje obniżające koszty ryzyka przy jednocześnie oszczędnych wynikach z tytułu opłat i prowizji, również od depozytów.

MOTO ŚWIAT

WM/P	Moto Świat	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Daimler	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-06-26)	
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2021 (55 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocall	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	2 lipca	2 lipca
Cena bieżąca	78,97	234,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 lipca	2 lipca
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 lipca	2 lipca
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	35% (kupuj)	15% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,13%	17,97%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-06-07)	-- (LINK)	

Komentarz:

- Daimler AG-REG** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie - Mercedesa oraz największego na świecie producenta ciężarówek - Daimler Trucks. Mercedes obejmuje szeroką gamę segmentów, od kompaktowych samochodów z napędem na przednie koła, po bardziej tradycyjne sedany z napędem na tylne koła i SUV-y. Daimler Trucks posiada wiodącą pozycję w segmencie samochodów ciężarowych w Stanach Zjednoczonych oraz 20% udział w rynku samochodów ciężarowych w Unii Europejskiej. Segment Daimler Mobility zapewnia pakiety finansowania i leasingu dla klientów końcowych i dealerów oraz usługi brokerskie w zakresie ubezpieczeń samochodowych i zarządzania flotą pod marką Athlon.
- Daimler AG-REG na tle pozostałych producentów wyróżnia się skalą redukcji kosztów oraz wydatków inwestycyjnych w zakresie technologii silników spalinowych. Spółka większą uwagę skupia obecnie na rozwoju pojazdów z segmentu premium o napędzie nisko lub zero emisyjnym (BEV). Wsparciem dla poprawy wyników spółki w najbliższych kwartałach może być utrzymanie mocnej pozycji w szybko rozwijającym się regionie Azji, a także oczekiwany powrót popytu w segmencie ciężarówek wraz z prognozowanym globalnym odbiciem gospodarczym.
- Volkswagen AG** 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. Grupa produkuje również pojazdy użytkowe z markami Scania oraz MAN na czele.
- W przyszłości wsparciem wyników może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. W segmencie usług finansowych grupa zapewnia finansowanie dealerów i klientów, leasing, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także zarządzanie flotą. Volkswagen wyróżnia się wśród europejskich konkurentów pod względem szerokiej dywersyfikacji geograficznej – spółka posiada silną pozycję w Ameryce Łacińskiej, Chinach oraz posiada franczyzę w Ameryce Północnej.



Nota prawna

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 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 147 518 782 zł, w całości wpłacony.