

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

13 września 2021 r.



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 PREMIĘ	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	KAPITAŁNA TARCZA IV	P	2 czerwca 2022	
12	28.06.2019	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	P	27 czerwca 2022	
13	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIĄ	P	27 czerwca 2024	
14	31.07.2019	SZANSA NA PREMIĘ 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 PREMIĘ 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	SZANSA NA 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 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
29	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	P	2 sierpnia 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
30	01.10.2020	BIOINNOWACJE	WM/P	1 października 2021	Po 1 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 2,50% (5,0% pa)
31	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	P	1 października 2021	
32	02.11.2020	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	WM/P	2 października 2021	Po 10 obserwacjach 10 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa)
33	02.11.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	P	2 listopada 2021	
34	01.12.2020	POTENCJAŁ SUROWCÓW	WM/P	1 października 2021	Po 9 obserwacjach 9 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa)
35	01.12.2020	ŚWIATOWE MARKI	P	1 grudnia 2021	
36	04.01.2021	ŚWIAT GIER	WM/P	4 października 2021	Po 8 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 3 obserwacji (po 8M) brak autocall.

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocalł/Dzień Wykupu)	Komentarz
37	04.01.2021	KOSZYK TECHNOLOGII	P	4 stycznia 2022	
38	01.03.2021	ŚWIAT ONLINE	WM/P	1 marca 2022	
39	04.02.2021	MULTI KOSZYK II	P	4 lutego 2022	
40	01.03.2021	ŚWIATOWE MARKI II	P	1 marca 2022	
41	01.04.2021	MOC DYWERSYFIKACJI	WM/P	1 kwietnia 2022	
42	01.04.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI	P	1 kwietnia 2022	
43	03.05.2021	MOC DYWERSYFIKACJI II	WM/P	3 maja 2022	
44	06.05.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI II	P	6 maja 2022	
45	25.05.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE	P	25 maja 2022	
46	25.05.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM	WM/P	25 maja 2022	
47	25.05.2021	POTENCJAŁ W TURYSTYCE	WM/P	26 listopada 2021	
48	02.07.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE II	P	5 lipca 2022	
49	02.07.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM II	WM/P	5 lipca 2022	
50	02.07.2021	MOTO ŚWIAT	WM/P	2 października 2021	Po 2 obserwacji 2 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,04% pa)
51	02.08.2021	DOBRY KAPITAŁ	WM/P	2 sierpnia 2022	
52	02.08.2021	PLAN NA ZYSK	WM/P	2 sierpnia 2022	
53	02.08.2021	TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI	WM/P	2 listopada 2021	
54	01.09.2021	DOBRY KAPITAŁ II	P	1 września 2022	
55	01.09.2021	PLAN NA ZYSK II	WM/P	1 września 2022	
56	01.09.2021	POTENCJAŁ W LOTNICTWIE	WM/P	2 października 2021	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

[illegible]

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyplacony kapitał	Wyplacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
1	KOSZYK PEREŁ	31.05.2017	02.06.2020	P	Spółki: • Procter Gamble CoThe • Roche Holding AG • Royal Dutch Shell PLC • Samsung Electronics Co Ltd	wykup ★	100%	4,35%	1,45%	36M (36M)
2	KOPALNIA ZYSKU I	26.09.2017	26.03.2018	P	Stoxx 600 Basic Resources	autocall ★	100%	3,50%	7,00%	6M (36M)
3	KAPITALNA TARCZA I	26.04.2018	27.04.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
4	KAPITALNA TARCZA II	29.05.2018	29.05.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
5	OPTYMALNE TRIO II	29.06.2018	30.12.2019	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	autocall ★	100%	12,00%	8,00%	18M (36M)
6	KAPITALNA TARCZA III	29.06.2018	29.06.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
7	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ	27.09.2018	28.09.2020	P	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	wykup	97%	--	--	24M (24M)
8	SUPER DUET II	24.10.2018	23.10.2019	P	Spółki: • Fiat Chrysler Automobiles NV, • STMicroelectronics NV	autocall ★	100%	4,00%	8,00%	6M (36M)
9	SUPER DUET IV	31.05.2019	01.06.2020	P	Spółki: • Societe Generale, • Nintendo Co Ltd	autocall ★	100%	4,00%	8,00%	6M (36M)
10	OPTYMALNY DUET II	01.04.2020	01.10.2020	WM/P	Spółki: • Lagardere • Peugeot	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
11	OPTYMALNY DUET III	04.05.2020	04.11.2020	WM/P	Spółki: • Capgemini • ServiceNow	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)

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

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
12	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	04.05.2020	23.11.2020	WM/P	Spółki: • Twitter • Facebook	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
13	POSTAW NA BANKI III	26.09.2017	24.03.2018	P	Euro Stoxx Bank Price EUR	wykup	72,4%	--	--	36M (36M)
14	SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII	04.05.2020	30.11.2020	WM/P	Spółki: • Lenovo • STMicroelectronics	autocall ★	100%	7,80%	7,20%	13M (48M)
15	SPÓŁKI Z ENERGIA	30.06.2020	30.12.2020	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
16	KOPALNIA ZYSKU II	24.11.2017	26.01.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup ★	100%	8,24%	2,75%	36M (36M)
17	SPÓŁKI Z ENERGIA II	31.07.2020	01.02.2021	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
18	KOPALNIA ZYSKU III	24.11.2017	16.04.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup ★	100%	26,4%	8,80%	36M (36M)
19	OPTIMALNE TRIO 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%	36M (36M)
20	PALIWO DO WZROSTÓW	01.09.2020	01.09.2021	WM/P	SPDR SP Oil Gas Exploration Production ETF	autocall ★	100%	2,50%	5,00%	12M (48M)
21	MULTI KOSZYK	01.09.2020	01.09.2021	P	Spółki: • Arcelor Mittal2 • Danone • Engie • Kia Motors • Total	autocall ★	100%	2,00%	2,0%	12M (60M)

*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 13.08.2021

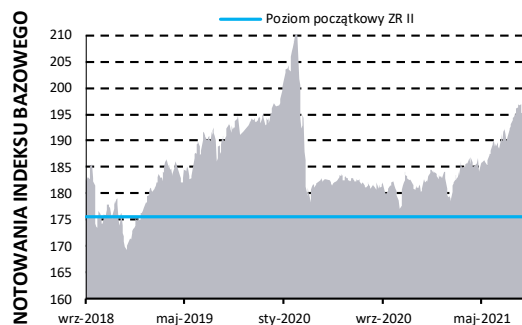
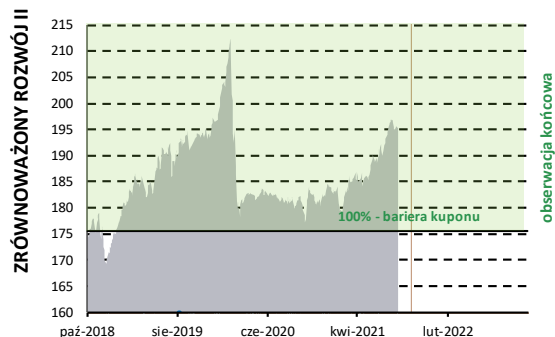
Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/ Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować 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)			Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najsłabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wyplata 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							
1	AMERY. SPADKI II	2019-04-01	2021-10-01	S&P500 Index	--	--	--	--	--	--	--	-51,8%	18	Male	12,5% + autocall	--	8,8	99,31%
				-51,8%	--	--	--	--	--	--	--							
2	Super Tercet II	2019-10-01	2021-10-01	--	--	--	--	--	ABN Amro Bank	AXA	Hugo Boss	-39,5%	18	Male	5% kupon	--	15,4	98,97%
				--	--	--	--	--	-39,5%	-2,7%	0,9%							
3	AMERY. SPADKI IV	2019-10-01	2021-10-01	S&P500	--	--	--	--	--	--	--	-53,8%	18	Male	10,0% + autocall	--	13,1	99,15%
				-53,8%	--	--	--	--	--	--	--							
4	BioInnowacje	2020-10-01	2021-10-01	ARK Innovation ETF	SPDR S&P Biotech ETF	--	--	--	ARK Innovation ETF	SPDR S&P Biotech ETF	--	27,2%	18	Duże (kupon) Duże (autocall)	2,5% + autocall	1x2,5%	13,3	101,64%
				34,3%	27,2%	--	--	--	34,3%	27,2%	--							
5	Zdrowa Inwestycja II	2020-10-01	2021-10-01	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.	--	--	--	-8,4%	18	Średnie (kupon) Średnie (autocall)	2% + autocall	--	43,9	93,81%
				14,2%	-8,4%	27,5%	-6,8%	-1,7%	--	--	--							
6	Potencjał Surowców	2020-12-01	2021-10-01	Global X Lithium & Battery Tech	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	--	Global X Lithium & Battery Tech	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	32,8%	18	Duże (tylko kupon)	0,42%	9x0,42%	12,7	100,01%
				39,0%	32,8%	--	--	--	39,0%	32,8%	--							
7	Moc Dywersyfikacji	2021-04-01	2021-10-01	EDF	GlaxoSmithKline	Nvidia Corp	--	--	--	--	--	-5,0%	18	Pewne	80% nominalu + 0,80% kupon	--	70,6	96,43%
				-5,0%	10,5%	38,6%	--	--	--	--	--							
8	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2021-10-02	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	9,8%	19	Duże (tylko kupon)	0,42%	--	5,9	#N/D!
				10,4%	9,8%	--	--	--	--	--	--							
9	Energetyczna Inwestycja	2020-11-02	2021-10-04	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	--	--	Invesco Solar ETF	VanEck Vectors Oil Services ETF	--	31,8%	21	Duże (tylko kupon)	0,42%	10x0,42%	11,1	100,01%
				31,8%	55,4%	--	--	--	31,8%	55,4%	--							
10	Świat Gier	2021-01-04	2021-10-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	-20,6%	21	Male (kupon) Male (autocall)	3,36% + autocall	1x0,42%	23,8	75,46%
				-9,1%	-20,6%	--	--	--	--	--	--							

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 13.08.2021

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)			Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najsłabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wyplata 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							
11	Moto Świat	2021-07-02	2021-10-04	Daimler	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	14,1%	21	Duże (tylko kupon)	0,42%	2x0,42%	22,2	91,78%
				14,1%	14,2%	--	--	--	--	--	--							
12	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	2018-10-24	2021-10-22	--	--	--	--	--	Solactive Sustainable	--	--	10,1%	39	Duże	12% + wykup	--	52,5	111,50%
				--	--	--	--	--	10,1%	--	--							
13	Potencjał Surowców	2020-12-01	2021-11-01	Global X Lithium & Battery Tech	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	--	--	Global X Lithium & Battery Tech	SPDR S&P Metals & Mining ETF	--	32,8%	49	Duże (tylko kupon)	0,42%	9x0,42%	12,7	100,01%
				39,0%	32,8%	--	--	--	39,0%	32,8%	--							
14	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2021-11-01	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	9,8%	49	Duże (tylko kupon)	0,42%	--	5,9	--
				10,4%	9,8%	--	--	--	--	--	--							

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 (39 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	195,23
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	10,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	111,50%

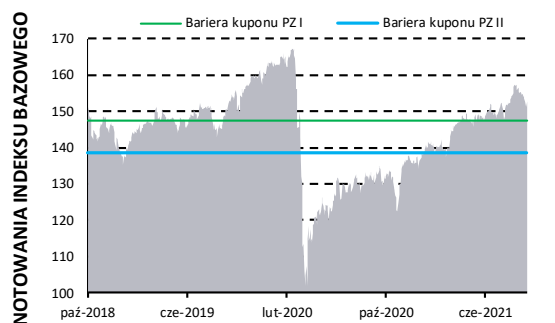
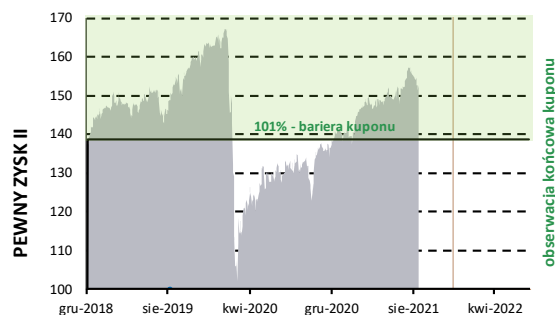
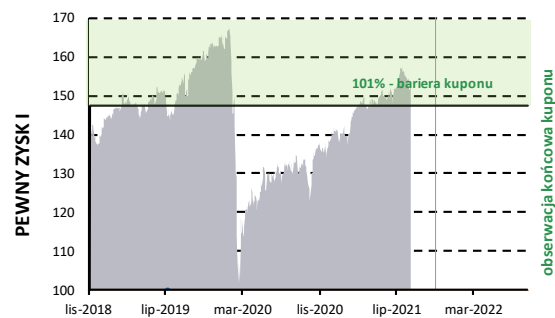


Komentarz:

- W skład indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na globalnych rynkach, wybranych pod kątem nie tylko płynności czy zmienności, ale przede wszystkim ze względu na uwzględnianie kryterium etycznego oraz społecznego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Poza koncepcją zakładającą, że przedsiębiorstwo powinno przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom (w tym społecznościom lokalnym oraz środowisku), do inwestycji odpowiedzialnych społecznie skłaniają również globalne trendy, jak rosnący poziom zanieczyszczeń, przeludnienie oraz wzrost poziomu życia, przy ograniczonych zasobach naturalnych, brakach infrastrukturalnych, czy większej świadomości ekologicznej społeczeństwa. Praktyki zrównoważonego rozwoju nie są jeszcze w pełni docenione przez inwestorów na globalnym oraz polskim rynku akcji, mimo iż firmy, które wdrażają koncepcję inwestycji SRI zazwyczaj posiadają solidne fundamenty biznesowe oraz cechują się wysoką efektywnością.
- Nasze obecne nastawienie do rynków akcji w krajach rozwiniętych jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie
- Zwracamy uwagę, że spółki należące do grona społecznie odpowiedzialnych zachowują się w długim terminie lepiej względem szerokiego rynku akcji.

PEWNY ZYSK

P	PEWNY ZYSK I	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)	3Y (2021-12-23)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2021 (77 dni, nr 1)	23-12-2021 (101 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	152,59	152,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,3%	9,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	110,87%	112,96%



Komentarz:

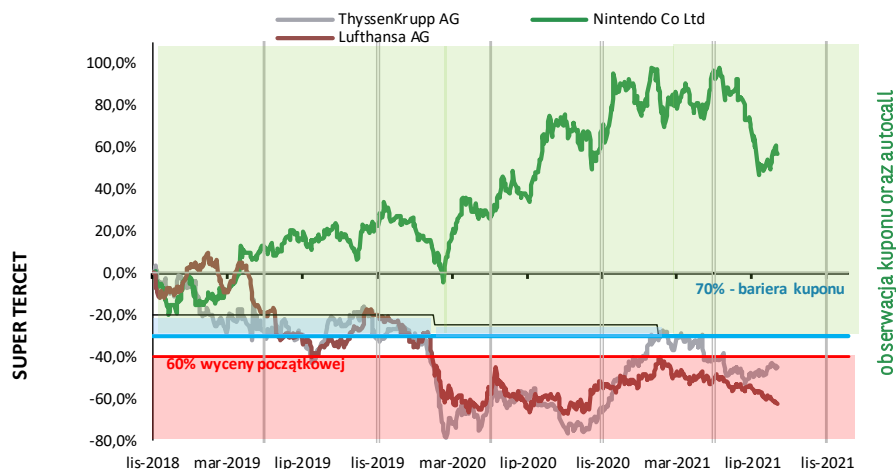
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.
- Co najważniejsze produkt oferuje gwarantowany kupon na poziomie 1,0% w Dniu Wykupu.

SUPER TERCET

P	SUPER TERCET		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ThyssenKrupp AG	Nintendo Co Ltd	Deutsche Lufthansa AG
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-11-29)		
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2021 (77 dni, nr 6)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (8,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	20% + wykup		
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	9,48	55 270,00	8,09
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-21,8%	56,2%	-86,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-21,8%	56,2%	-86,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	38% (kupuj)	85% (kupuj)	11% (sprzedaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	30,8%	29,9%	-3,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	36,80%		

Komentarz:

- ThyssenKrupp AG:** multisegmentowy koncern wywodzący się z Niemiec skupiony wokół branży stalowej, chemicznej i przemysłowej. Po rozwiązaniu kwestii segmentu wind (sprzedaż za 17 mld EUR), rynek z niecierpliwością oczekuje obecnie strategii restrukturyzacji pozostałych segmentów. Spółka wykorzystwała okres pandemii do optymalizacji aktywów oraz kosztów, co wraz z pojawieniem się popytu na stal w ostatnich miesiącach oraz poprawy otoczenia w sektorze automotive, powinno być widoczne w wynikach bardziej 2022 niż 2021 (w 1H21 FCF okazał się poniżej oczekiwań, mimo sprzyjających warunków rynkowych – efekt długoterminowych kontraktów oraz modernizacji pieca). 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 sierpniu rekomendację na KUPUJ, przy czym obniżyli cenę docelową do 13,1 EUR (niższe wyniki 2021).
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Spółka zaraportowała lepsze od oczekiwań wyniki za pierwszy kwartał swojego roku obrotowego. Ponadto Nintendo ogłosiło skup akcji o wartości 100 miliardów jenów. W związku z powyższym stratedzy podwyższają cenę docelową dla swojej rekomendacji kupna do poziomu 102 200 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. W ubiegłym roku spółka poinformowała o ograniczeniu rozkładu lotów, skorzystała także z rządowych programów wsparcia, zmniejszyła koszty zatrudnienia i flotę samolotów, jednakże powrót do poprzedniej wielkości biznesu może być długim procesem, a obecna strategia spółki zakłada powrót do „nowej normalności” w 2023 r. Pomimo zbliżających się perspektyw ograniczenia pandemii w 2021 r. spółka spodziewa się nadal zmniejszonego popytu na loty, który w br. ma wynieść 40%-50% wartości z 2019 r., minusem w przypadku Lufthansy jest duża ekspozycja na loty biznesowe (ok. 30% klientów i 45% przychodów) – segment ten może odbijać wolniej po pandemii. Z drugiej strony znacząco lepiej zachowuje się segment Cargo. Pomimo niższego popytu, restrukturyzacja biznesu pozwoli wg zarządu wygenerować dodatni cash flow w bieżącym sezonie letnim.

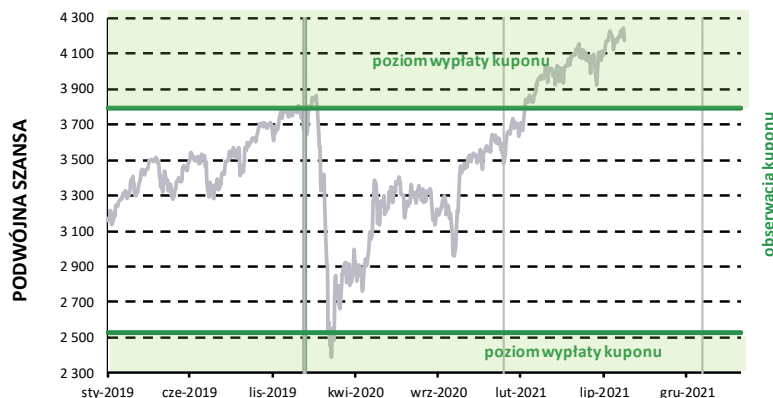


PODWÓJNA SZANSA

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 (137 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	4 208,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	102,68%

Komentarz:

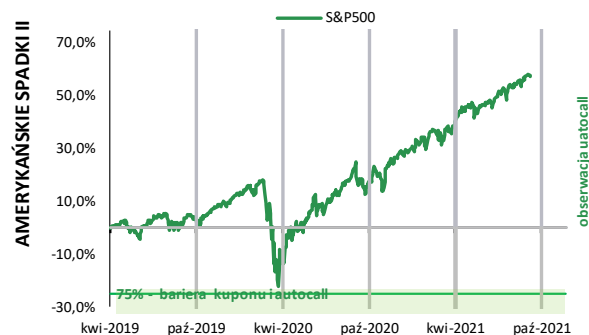
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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 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		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-03-31)	3Y (2022-05-06)	3Y (2022-09-30)
Obserwacje	co 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (18 dni, nr 5)	07-11-2021 (55 dni, nr 5)	01-10-2021 (18 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	4 458,58	4 458,58	4 458,58
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-51,8%	-51,5%	-53,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	99,31%	99,38%	99,15%

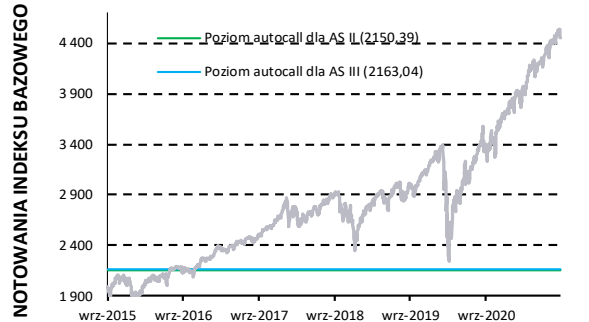
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



AMERYKAŃSKIE SPADKI III



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

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

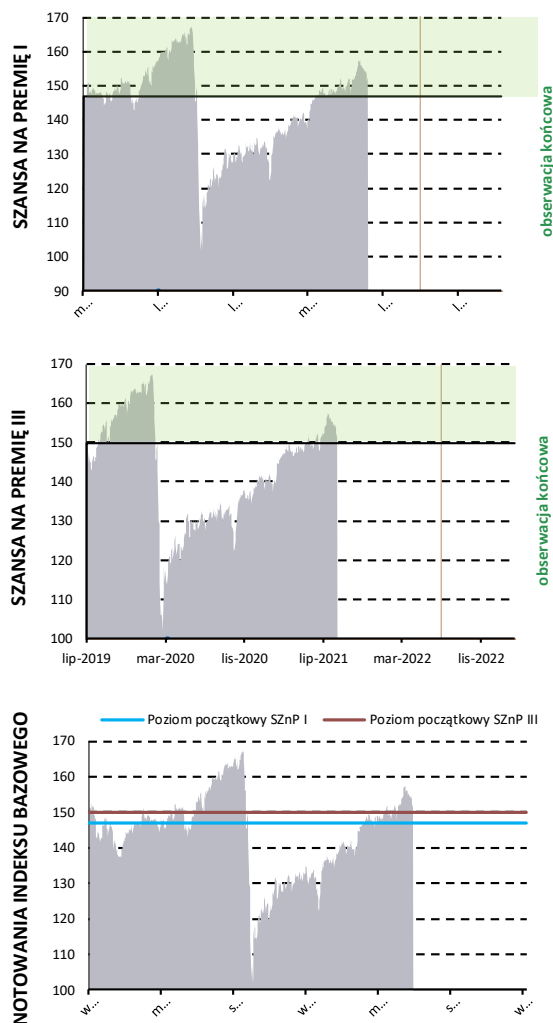
Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W osiągnięciu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie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

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 2Q21.

Zwracamy uwagę, iż ze względu na mocne wzrosty w ostatnich miesiącach, odległość do bariery autocall ponownie wzrosła (negatywnie). W grudniu ub. r. stratedzy 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 bardzo niskie.

SZANSA NA PREMIĘ

P	SZANSA NA PREMIĘ I	SZANSA NA PREMIĘ III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index	
Koszyk 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 (168 dni, nr 1)	29-07-2022 (319 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	152,59	152,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,8%	1,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	104,11%	102,12%

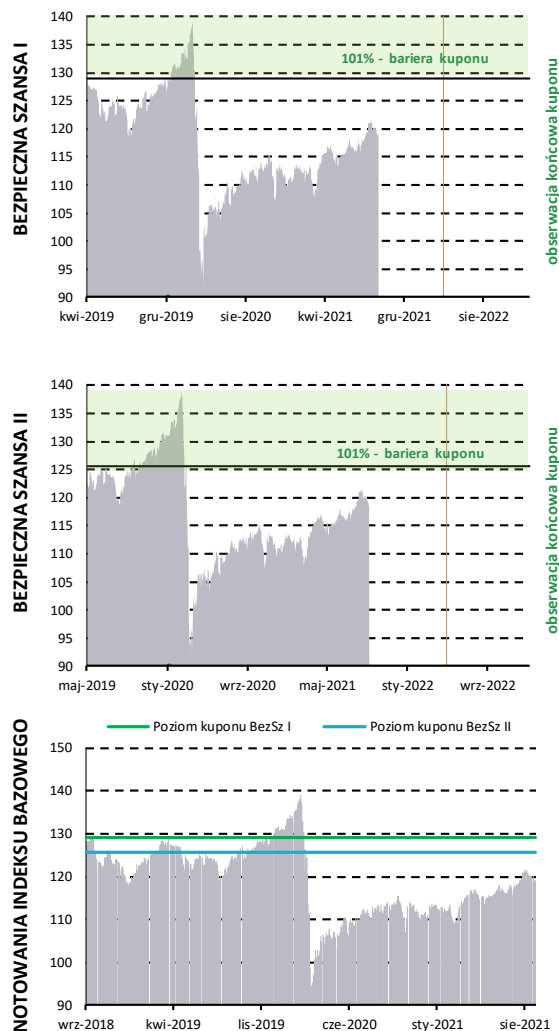


Komentarz:

- 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 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące 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 (199 dni, nr 1)	06-05-2022 (235 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	119,24	119,24
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,2%	-5,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	100,13%	100,80%



Komentarz:

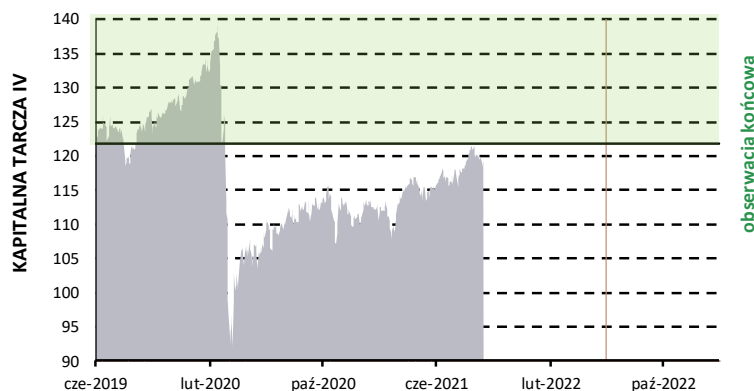
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, że do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy.
- Biorąc pod uwagę nadal rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych vs ostatnie dekady oraz rosnące tempo inflacji, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. W takim 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

KAPITALNA TARCZA IV

P	KAPITALNA TARCZA IV
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-06-02)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-06-2022 (262 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	119,24
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	100,45%

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 dekady oraz rosnące tempo inflacji, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. W takim 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

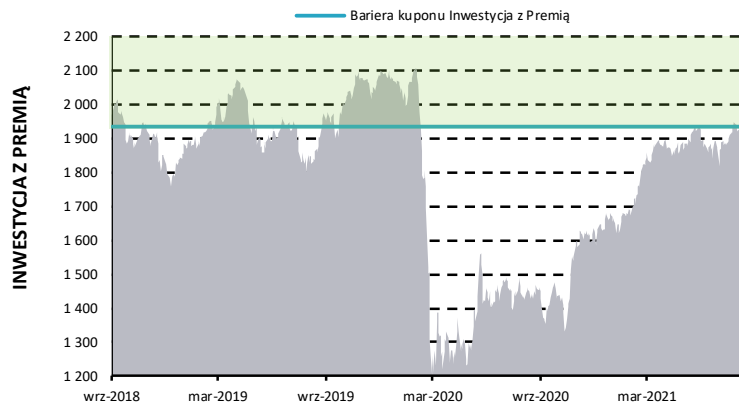


INWESTYCJA Z PREMIĄ

P	INWESTYCJA Z PREMIĄ
Instrumenty bazowy	EURO STOXX Select Dividend 30 Index
Kosztyk 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 (1018 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	23% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 900,57
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	101,22%

Komentarz:

- W skład indeksu wchodzi 30 spółek notowanych w Europie, wybranych pod kątem wielkości dywidendy i trwałości jej wypłaty. Zazwyczaj spółki o długiej historii wypłat rosnących dywidend należą do grupy dużych, stabilnych przedsiębiorstw, które posiadają również silną i ugruntowaną pozycję rynkową, jak i staż giełdowy. W rezultacie ich notowania powinny być mniej poddane na zawirowania i korekty w okresach odwrotu kapitału od rynków akcyjnych.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, wyższą cykliczność i potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek.
- W 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne.

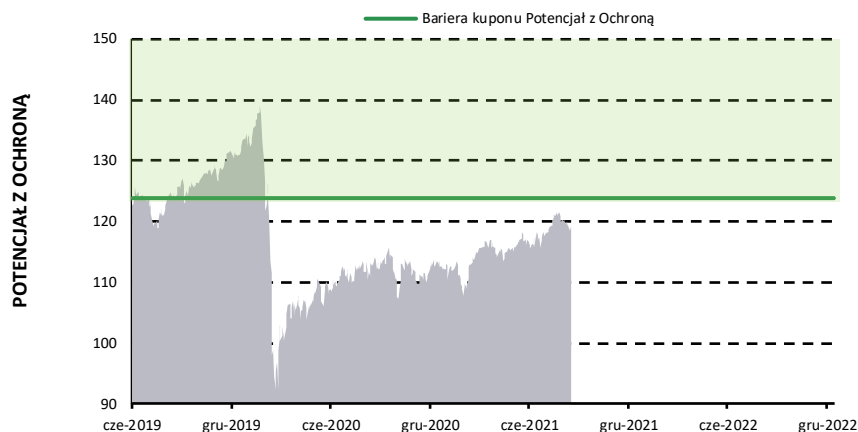


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

P	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	27-06-2022 (287 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	11% (3,67% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	11% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	122,60
Cena bieżąca	119,24
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	101,32%

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 dekady oraz rosnące tempo inflacji, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. W takim 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdownów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikiem ryzyka mogą być rosnące 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
Koszty spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-08-29)
Obserwacje	ciągłe z wypłatą na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-08-2022 (350 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja bezwzględna w przedziale 79-121%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	przedział 79-121% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 426,76
Cena bieżąca	4 208,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	99,01%

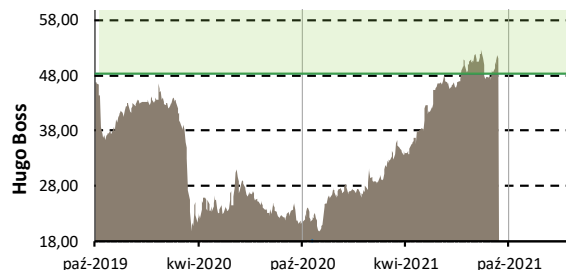
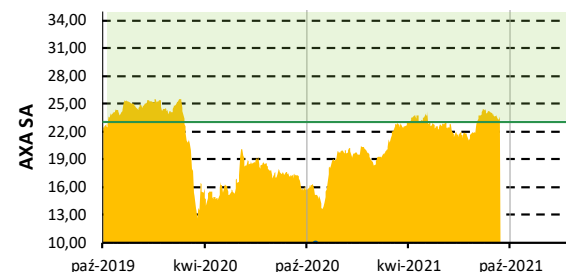
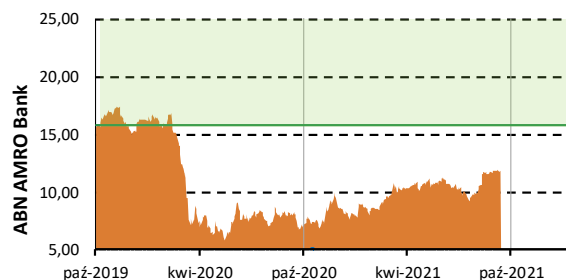
Komentarz:

- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na całym świecie. Do grupy blue chipów należą najczęściej spółki w dojrzałej fazie cyklu wzrostu, o ugruntowanej pozycji rynkowej oraz stabilnych fundamentach, charakteryzujące się wysoką kapitalizacją, jak i płynnością notowanych akcji.
- Formuła produktu zwiększa szansę na 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 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
- 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 (18 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	11,87	23,58	51,12
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-39,5%	-2,7%	0,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	22% (kupuj)	19% (kupuj)	-02% (redukuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,9%	13,0%	5,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	98,97%		



Komentarz:

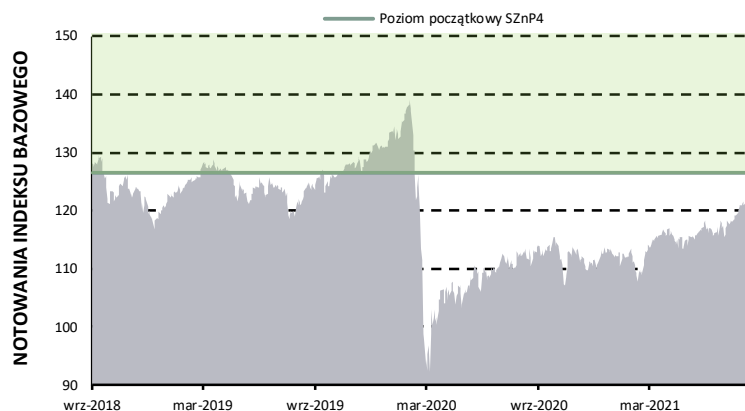
- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa na świecie wpłynęło w ubiegłym roku na silną wyprzedź cyklicznych sektorów do których należą banki. Powyższe tendencje uległy zmianie w 2021 r., a notowania banków były silniejsze w ślad za odbijającymi rentownościami obligacji skarbowych i rynkowymi oczekiwaniami poprawy gospodarczej oraz wyższej inflacji w kolejnych kwartałach.
- Stratedzy Grupy BNP podwyższyli w sierpniu cenę docelową z 12,9 do 14,5 EUR za czym stoi duży potencjał do znaczącej restrukturyzacji segmentu bankowości korporacyjnej (notuje wyniki znacznie słabsze od konkurencji), silna pozycja kapitałowa pozwalająca na dystrybucję zysków dla akcjonariuszy oraz wysoki potencjał do cięcia kosztów operacyjnych na tle branży. Oczekiwane jest także odbicie wyniku odsetkowego począwszy od 2022 r., co powinno poprawić rynkowy sentyment względem banku.
- AXA SA** jest globalną firmą ubezpieczeniową. Grupa ponadto zajmuje się świadczeniem usług zarządzania aktywami dla klientów prywatnych oraz instytucjonalnych.
- Spółka zanotowała odbicie zysku netto o 180% w I półroczu za sprawą poprawy wyniku ubezpieczeń dla firm (będących pod presją w ubiegłym roku z uwagi na lockdown), co niejako równoważy zapowiedziane wyższe koszty szkód powodziowych obserwowanych w 3Q. Z uwagi na powyższe stratedzy Grupy BNP podwyższyli w sierpniu cenę docelową z 26,0 do 28,0 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 2Q'21 spółka odnotowała 133% wzrost sprzedaży i prawie 2x większy od oczekiwań wynik EBIT. W kolejnych kwartałach zarząd nadal spodziewa się mocnego odbicia sprzedaży i wyników wspierana przez segmenty e-commerce, casual oraz silną sprzedaż w Chinach.
- W lipcowej aktualizacji rekomendacji, analitycy Grupy BNP Paribas obniżyli zalecenie do „redukuj”, podwyższając cenę docelową z 27 EUR do 50 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 (410 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	119,24
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	99,39%

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 dekady oraz rosnące tempo inflacji, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. W takim 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdownów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.

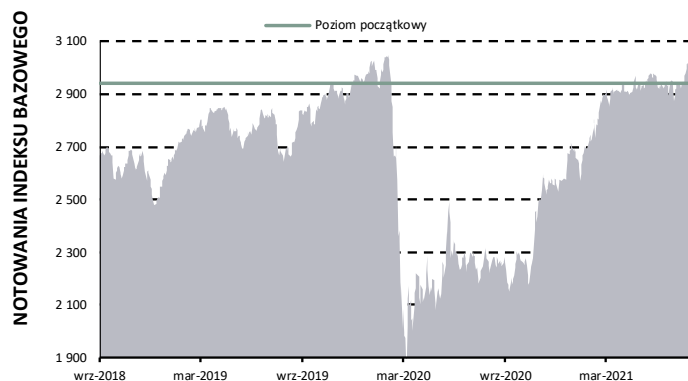


INWESTUJ GLOBALNIE

P	Inwestuj Globalnie
Instrumenty bazowy	STOXX Global Select Div 100 EUR
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 (644 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	2 942,43
Cena bieżąca	2 922,71
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	101,16%

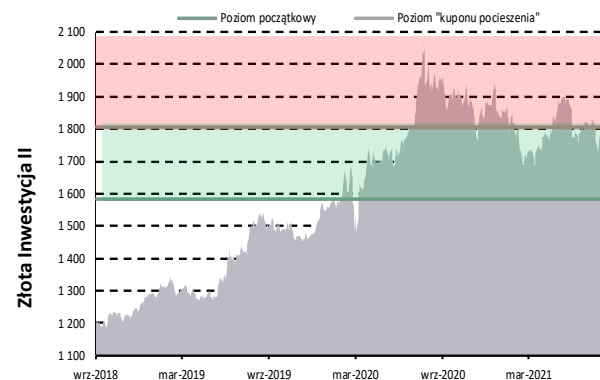
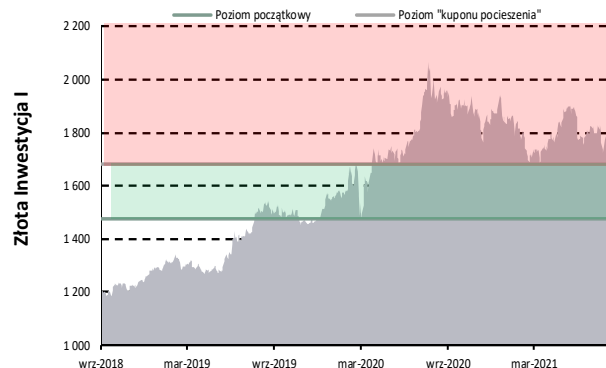
Komentarz:

- 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.**
- Stratedzy Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich, japońskich oraz wybranych 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące 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	
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2022-12-16)	3,0Y (2023-01-30)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	16-12-2022 (459 dni, nr 1)	30-01-2023 (504 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	1 794,60	1 794,60
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	17,8%	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	101,43%	100,85%



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 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 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.

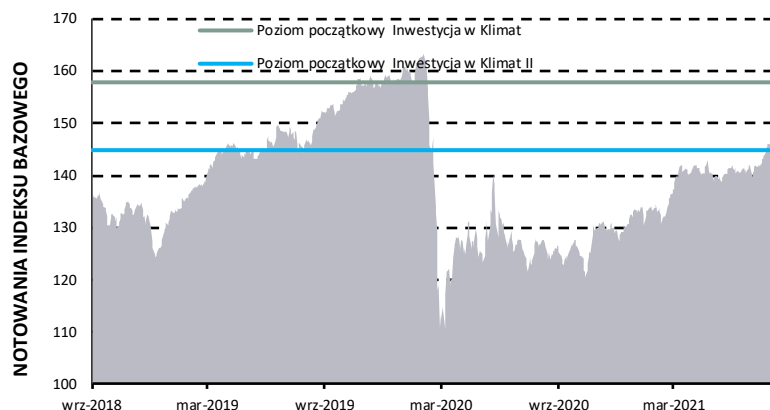
Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen złota w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%.

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 (686 dni, nr 1)	04-09-2023 (721 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	143,52	143,52
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 (2021-09-13)	98,00%	97,44%

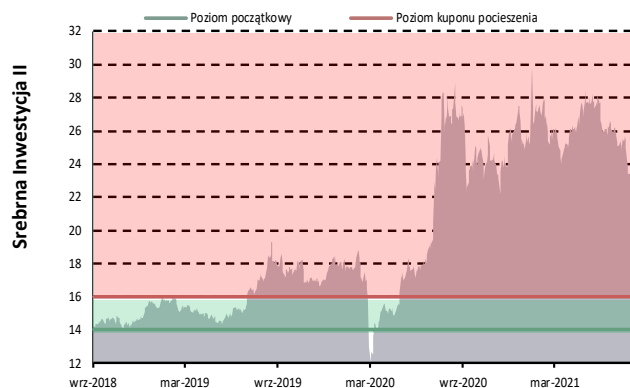
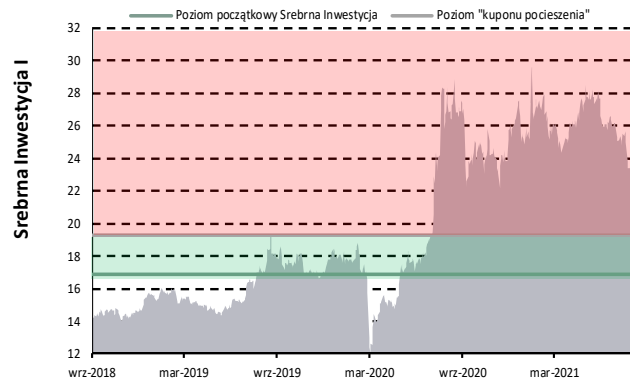
Komentarz:

- 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 wybranych 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdownów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.



SREBRNA INWESTYCJA

P	Srebrna Inwestycja	Srebrna Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Srebro	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2023-03-01)	3,0Y (2023-03-31)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2023 (534 dni, nr 1)	31-03-2023 (564 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	24,03	24,03
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 (2021-09-13)	100,20%	99,86%



Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (możliwe zaostrzenie sporu handlowego na linii USA-Chiny albo USA - UE, konflikty na Bliskim Wschodzie, czy kolejne fale pandemii COVID-19) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych. W otoczeniu zawirowań na światowych rynkach oraz w obliczu coraz większej ilości instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności złoto lub srebro jawią się jako bezpieczna przystań oraz alternatywa dla lokaty kapitału. Czynnikiem wspierającym cenę kruszcu w kolejnych kwartałach powinna być także zmiana polityki banków centralnych w kierunku luzowania polityki pieniężnej. **Wsparciem dla srebra pozostaje również silna odbudowa przemysłu, 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%.

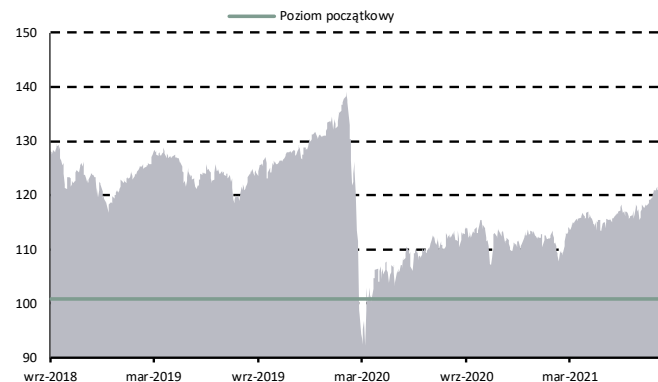
SZANSA NA KUPON

P	Szansa na Kupon
Instrumenty bazowy	ISTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-10-02)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2023 (749 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	119,24
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	108,19%

Komentarz:

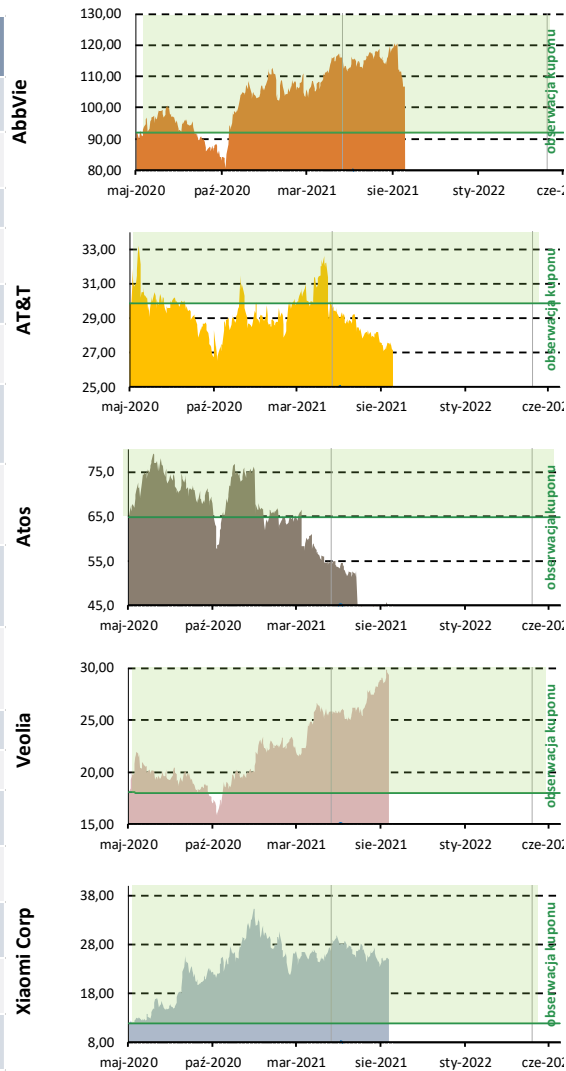
- W skład Indeksu wchodzić akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są wazone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Stratedzy Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich, japońskich oraz wybranych 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 w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury w bieżącym roku.
- Chociaż pandemia COVID-19 w coraz mniejszym stopniu wpływa na globalną gospodarkę, to cały czas jest to czynnik który powinien być brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym. Uważamy, że globalna populacja będzie musiała się zaadaptować do życia z wirusem. Stopniowy postęp w procesie szczepień oraz udowodniona w praktyce skuteczność szczepionek przełoży się na ograniczenie lockdown-ów do sfery regionalnej. Cały czas ograniczenia te będą jednak wpływać na stronę podażową rynku oraz łańcuchy logistyczne na świecie.
- Czynnikami ryzyka mogą być rosnące 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 Environ.	Xiaomi Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-05-22)				
Obserwacje	dla autocalł co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	23-05-2022 (252 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocalł				
Bariera autocalł	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	92,10	29,88	64,88	18	12
Cena bieżąca	107,48	27,66	45,10	29	23
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	14,3%	-8,0%	-43,9%	37,5%	49,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,3%	-8,0%	-43,9%	37,5%	49,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	16% (kupuj)	-10% (redukuj)	-02% (trzymaj)	--	46% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	18,3%	14,2%	5,5%	--	44,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	94,35%				

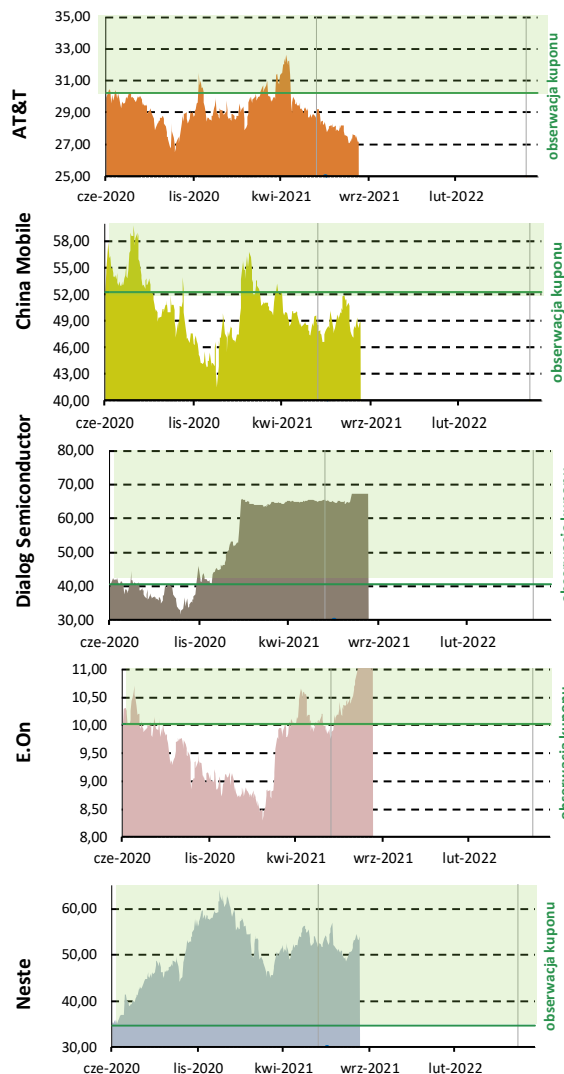


Komentarz:

- 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 „kupuj” z ceną docelową na poziomie 125 USD spodziewając się zysku na akcję w kolejnych w 2022 roku na poziomie 14,14 USD, co przekłada się na wskaźnik C/Z'22 na poziomie 9x.
- 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 i skupienie się na podstawowym biznesie grupy.
- 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. Ponadto publikacja wyników za 1H'21 pokazała znaczące przyspieszenie kurczenia się bazy klientów w podstawowym segmencie działalności, którzy przenoszą się do rozwiązań chmurowych. Stratedzy BNP zalecają utrzymanie pozycji i wyznaczają cenę docelową na poziomie 44 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.
- Xiaomi Corp** jest właścicielem marki Xiaomi, generującej przychody poprzez smartfony (~60%), produkty IoT (~30%) i usługi internetowe (~10%).
- Wolumeny sprzedaży w 2Q przekroczyły założenia strategów WM. Stratedzy podnoszą więc swoje prognozy sprzedaży smartfonów w 2022/23E o 10% i wydają rekomendację na poziomie „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)	30-06-2022 (290 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + 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	27,66	48,90	67,42	11	55
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-9,28%	-6,95%	39,77%	10,02%	36,40%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-9,3%	-7,0%	39,8%	10,0%	36,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-10% (redukuj)	27% (kupuj)	--	07% (kupuj)	-01% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	14,2%	50,6%	--	7,7%	3,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	94,44%				

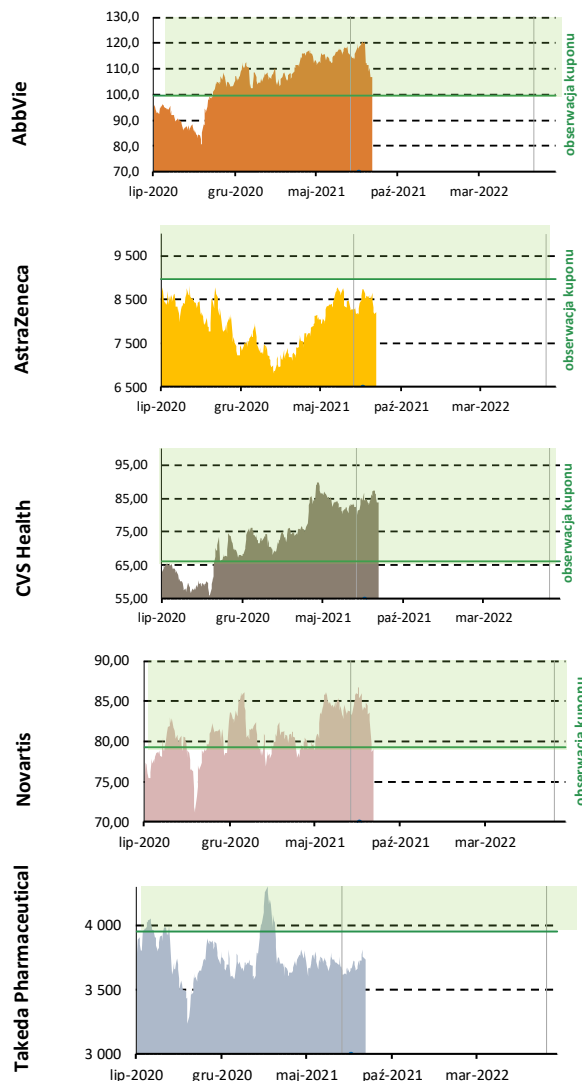


Komentarz:

- 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 i powoli kupić się na podstawowym biznesie.
- 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. Wyniki za I połowę roku charakteryzował wzrost ARPU produktowego, co należy wiązać z wyższą penetracją bazy klientów pakietami z przesyłem danych w technologii 5G. 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 62 HKD.
- Dialog Semiconductor** - dostarcza układy scalone (półprzewodniki) zoptymalizowane pod kątem smartfonów, tabletów, ultrabooków i innych urządzeń przenośnych. Stratedzy Grupy BNP Paribas dostrzegają w spółce mocny bilans, który wraz z dywersyfikacją odbiorców wśród globalnych firm oraz elastycznym modelem biznesowym powinien istotnie wspierać wyniki spółki w niekorzystnym otoczeniu pandemii Covid-19. Jednocześnie w średnim i długim terminie rezultaty Dialog Semiconductor powinien wspierać dalszy intensywny rozwój branży telekomunikacyjnej, z segmentem Internetu Rzeczy na czele.
- E.ON** – działa jako międzynarodowy dostawca energii między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Po transakcji w której E.ON nabył większościowy pakiet w spółce innogy, E.ON skoncentruje się na zarządzaniu siecią dystrybucyjną oraz obsłudze klientów, co powinno przełożyć się na większą stabilność wyników finansowych. Stratedzy Grupy BNP Paribas zalecają utrzymanie akcji z ceną docelową na poziomie 11,9 EUR.
- Neste** - jest światowym liderem w produkcji biodiesla ze źródeł odnawialnych oraz odgrywa kluczową w rafinacji ropy naftowej w regionie Morza Bałtyckiego. Zdaniem Stratedgów Grupy BNP Paribas powyższe powinno przełożyć się w długim terminie na umocnienie pozycji rynkowej, a tym samym pozwoli na utrzymanie stabilnych marż w głównym segmencie produkcji biodiesla. 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% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-07-31)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (323 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	94,91	8 530	62,94	75,47	3 769
Cena bieżąca	106,68	8 213	83,79	79,02	3 737
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	6,6%	-9,1%	21,1%	-0,3%	-5,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	6,6%	-9,1%	21,1%	-0,3%	-5,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	17% (kupuj)	21% (kupuj)	15% (kupuj)	15% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,1%	17,6%	15,3%	16,6%	27,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	95,31%				



Komentarz:

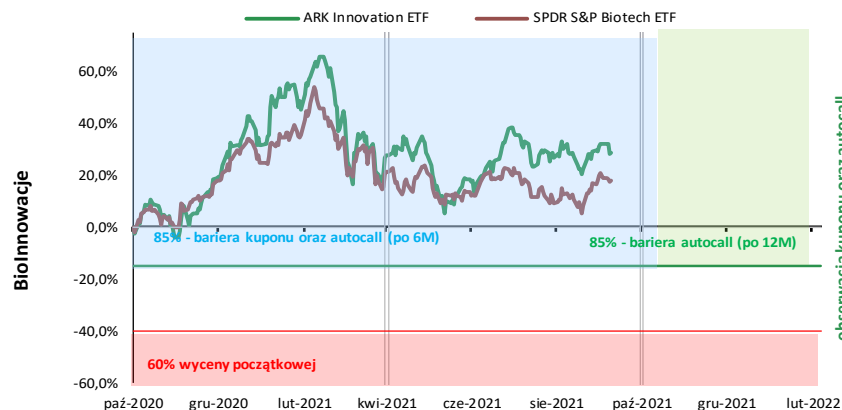
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV). Stratedzy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową na poziomie 125 USD spodziewając się zysku na akcję w 2022 roku na poziomie 14,14 USD.
- Wzrost cen akcji obserwowany od marca bieżącego roku sprawił, iż **AstraZeneca** nie jest już tak niedowartościowana przez inwestorów jak miało to miejsce wcześniej. Niemniej jednak zdaniem strategów BNP Paribas, biorąc pod uwagę oczekiwania względem średniego tempa wzrostu przychodów w latach 2021-25 na poziomie 16%, ceny akcji spółki wciąż mają przestrzeń do wzrostów, co przekłada się na podwyższeniem poziomu ceny docelowej do poziomu 9 900 GBP i utrzymania rekomendacji na poziomie „kupuj”.
- 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 w obszarze ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Stratedzy WM utrzymują rekomendację kupna podnosząc cenę docelową do poziomu 96 USD.
- 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. Stratedzy WM wydają rekomendację „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 91 CHF.
- 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 CoVlg-19 mogącą mieć zastosowanie w leczeniu zaawansowanych przypadków COVID-19.

BIOINNOWACJE

WM/P	BioInnowacje	
Instrumenty bazowy	Koszyk ETF Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ARK Innovation ETF	SPDR S&P Biotech ETF
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2024-10-01)	
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (18 dni, nr 2)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,5% + autocall	
Bariera autocall	85% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	85% we wszystkich obserwacjach	
Poziom początkowy	93,05	112,83
Cena bieżąca	120,46	131,72
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	34,3%	27,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	34,34%	27,19%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	101,64%	

Komentarz:

- ARK Innovation ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), który inwestuje co najmniej 65% aktywów w globalne akcje spółek, które posiadają ekspozycję na innowacyjne i przełomowe technologie.
- Podmioty znajdujące się w funduszu koncentrują się na rozwoju nowych produktów lub usług, usprawnieniach technologicznych i postępach w badaniach naukowych związanych między innymi z przełomowymi innowacjami w obszarach tematycznych takich jak: Internet nowej generacji, technologie autonomiczne i robotyka, rewolucja genomowa, usługi finansowe (fintech) czy sztuczna inteligencja.
- Fundusz ten, według danych z 8.09.2021 r., grupuje 48 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 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 07.09.2021 r., grupuje 198 amerykańskich spółek z szeroko pojętego sektora ochrony zdrowia.
- 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 I połowie 2021 roku** oba fundusze odnotowały istotną przecenę w związku z rotacją kapitału do sektorów bardziej cyklicznych. Jednocześnie sektorowi technologicznemu nie sprzyjały rosnące rentowności obligacji skarbowych, co pośrednio wpływało na obniżenie części rezydualnej w wycenie wartości firm. Powyższe nastąpiło mimo mocnych wyników obu sektorów w 1Q21. Aktualnie obserwujemy powrót inwestorów w stronę spółek z sektora technologicznego, co wspiera brak dynamicznych wzrostów rentowności obligacji i publikację dobrych wyników za 2Q21. Potencjalny powrót w większym zakresie pandemii Covid-19 może również przełożyć się na wzrost pozytywnego sentymentu do szerokiej branży technologicznej względem sektorów cyklicznych. Stratedzy 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% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-10-01)				
Obserwacje	dla autocalł co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (18 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocalł				
Bariera autocalł	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	107,48	8 102	85,08	78,69	3 737
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	14,9%	-9,9%	28,6%	-7,3%	-1,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,9%	-9,9%	28,6%	-7,3%	-1,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	16% (kupuj)	22% (kupuj)	13% (kupuj)	16% (trzymaj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	18,3%	19,2%	13,6%	17,1%	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	93,81%				

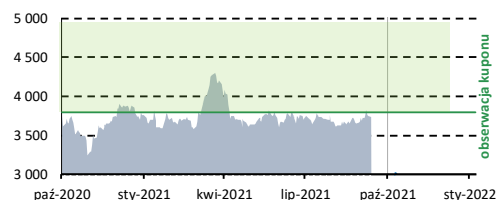
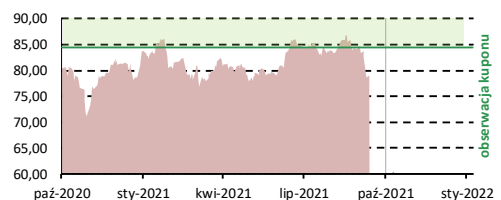
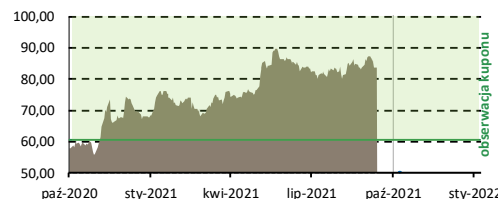
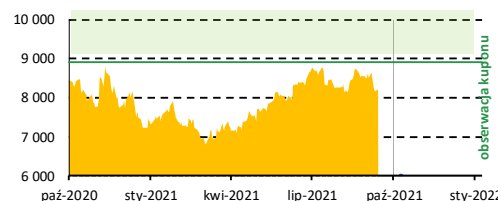
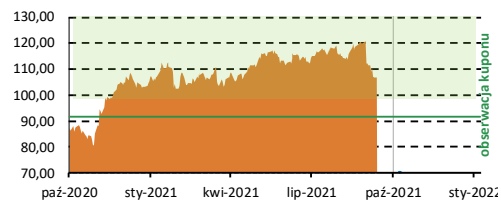
AbbVie

AstraZeneca

CVS Health

Novartis

Takeda Pharmaceutical



Komentarz:

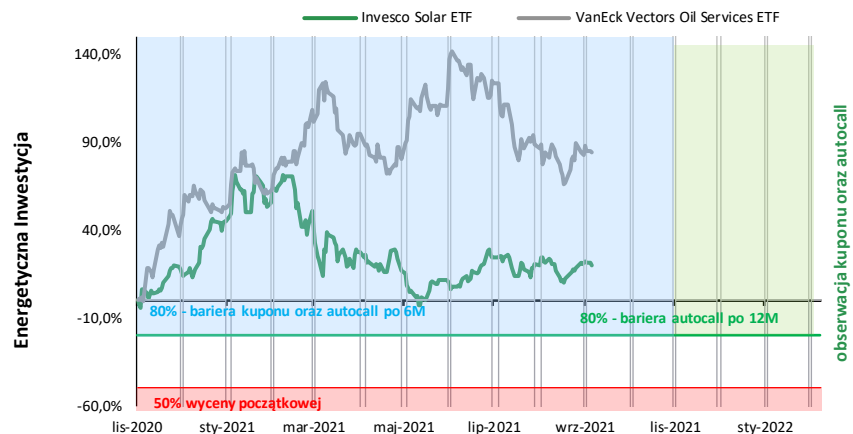
- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV). Stratedzy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową na poziomie 125 USD spodziewając się zysku na akcję w 2022 roku na poziomie 14,14 USD.
- Wzrost cen akcji obserwowany od marca bieżącego roku sprawił, iż **AstraZeneca** nie jest już tak niedowartościowana przez inwestorów jak miało to miejsce wcześniej. Niemniej jednak zdaniem strategów BNP Paribas, biorąc pod uwagę oczekiwania względem średniego tempa wzrostu przychodów w latach 2021-25 na poziomie 16%, ceny akcji spółki wciąż mają przestrzeń do wzrostów, co przekłada się na podwyższeniem poziomu ceny docelowej do poziomu 9 900 GBP i utrzymania rekomendacji na poziomie „kupuj”.
- 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 w obszarze ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Stratedzy WM utrzymują rekomendację kupna podnosząc cenę docelową do poziomu 96 USD.
- 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. Stratedzy WM wydają rekomendację „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 91 CHF.
- 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 CoVlg-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 autocali co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-10-2021 (21 dni, nr 11)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocali	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	71,00	101,40
Cena bieżąca	83,33	181,93
Odległość ceny bieżącej do bariery autocali	31,8%	55,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	31,84%	55,41%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	100,01%	

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 ok. 13,5 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	DEUTSCHE TELE.	Hitachi	Lenovo	VODAFONE
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-11-04)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2021 (50 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocal				
Bariera autocal	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	48,55	13	3 518,00	4,93	106
Cena bieżąca	48,90	18	6 635,00	7,91	118
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-4,2%	19,9%	44,3%	34,6%	5,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,2%	19,9%	44,3%	34,6%	5,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupuj)	26% (kupuj)	30% (kupuj)	45% (kupuj)	31% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	50,4%	27,4%	13,4%	80,6%	41,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	97,07%				

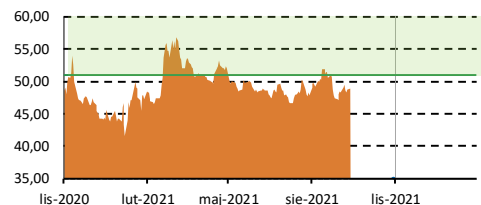
China Mobile

Deutsche Telekom

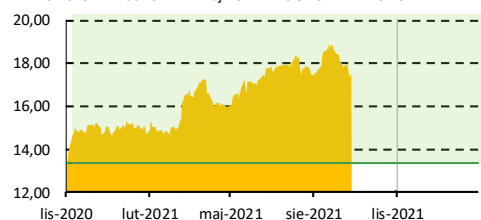
Hitachi

Lenovo

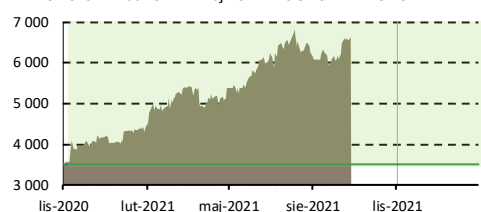
Vodafone



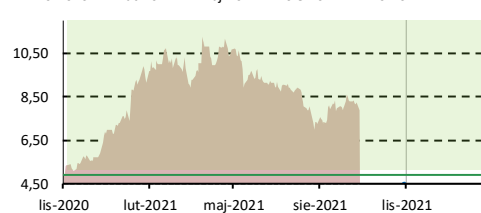
obserwacja kuponu



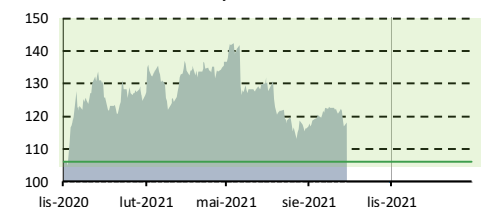
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

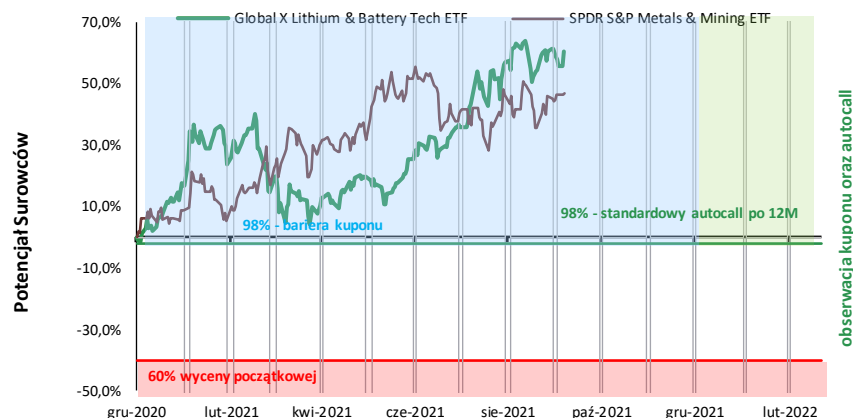
- China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Wyniki za I połowę roku charakteryzował wzrost ARPU produktowego, co należy wiązać z wyższą penetracją bazy klientów pakietami z przeszłyem danych w technologii 5G. 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 62 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), oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów, synergie po przejęciu ABB Power Grids oraz globalne programy infrastrukturalne, w szczególności w USA i Europie. W sierpniu Stratedzy BNP Paribas podnieśli cenę docelową do poziomu 8600 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 przelożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Stratedzy WM rekomendują kupno z ceną docelową na poziomie 11,5 HKD.
- 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 autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2021 (18 dni, nr 10)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocall	98% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	98% wartości początkowej	
Poziom początkowy	52,97	30,67
Cena bieżąca	85,13	44,70
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	39,0%	32,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	39,02%	32,76%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	100,01%	

Komentarz:

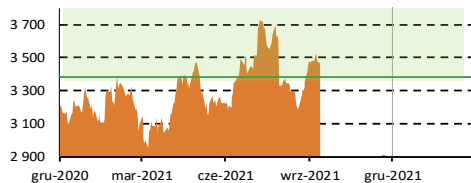
- Global X Lithium & Battery Tech ETF** jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie Solactive Global Lithium Index („Indeks”).
- Indeks odwzorowuje zachowanie spółek giełdowych działających w zakresie poszukiwań i / lub wydobycia litu lub produkcji baterii litowych.
- Skład indeksu jest korygowany co pół roku, a udział danej spółki ważony jest kapitalizacją z uwzględnieniem free-float.
- Na dzień 10 sierpnia 2021 r., w skład indeksu wchodziły akcje 38 spółek. Blisko 40% podmiotów wywodziło się z Chin, ok. 20% z USA, a prawie 10% z Korei Południowej.
- Czynniki sprzyjające:**
 - Globalne odbicie gospodarcze, napędzane przez programy infrastrukturalne
 - 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 10 sierpnia 2021 r., Indeks posiada ekspozycję na 30 spółki o średniej kapitalizacji w wysokości ok. 9,9 mld USD. Ok. 46% aktywów stanowiły akcje podmiotów z branży stalowej, 16% aluminium, a 12% złota.
- Czynniki sprzyjające:**
 - Oczekiwane globalne odbicie gospodarcze
 - Rosnący udział aut o napędzie hybrydowym/elektrycznym (aluminium, lit, srebro, nikiel, miedź)
 - Zielona transformacja -> panele FV (srebro)
 - Programy fiskalne -> inwestycje zrównoważone np. w EU 30% funduszu Next Generation na OZE
 - Nakłady na infrastrukturę (USA, Europa)
 - Plan 5-letni w Chinach (nowe technologie, infrastruktura, OZE, motoryzacja BEV, półprzewodniki)



ŚWIATOWE MARKI

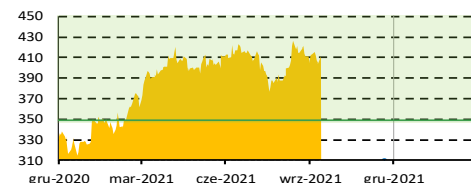
P	Światowe Marki				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	Aviva	Kellog	NN Group	Orange
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-01)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2021 (79 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	3 220,08	332	63,68	35,30	10
Cena bieżąca	3 469,15	411	62,74	44,38	9
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	2,5%	15,2%	-6,6%	16,5%	-15,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,5%	15,2%	-6,6%	16,5%	-15,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	15% (kupuj)	-06% (redukuj)	00% (trzymaj)	18% (kupuj)	06% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,9%	13,9%	10,0%	6,2%	31,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	91,83%				

Amazon



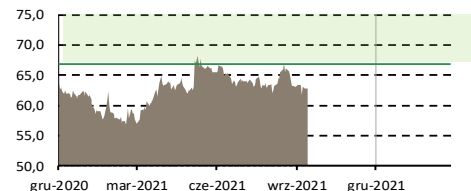
obserwacja kuponu

Aviva



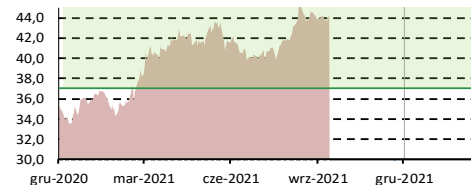
obserwacja kuponu

Kellog



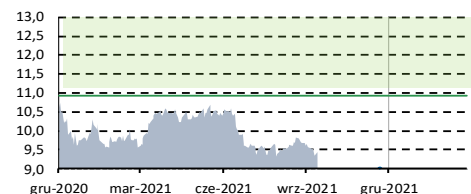
obserwacja kuponu

NN Group



obserwacja kuponu

Orange



obserwacja kuponu

Komentarz:

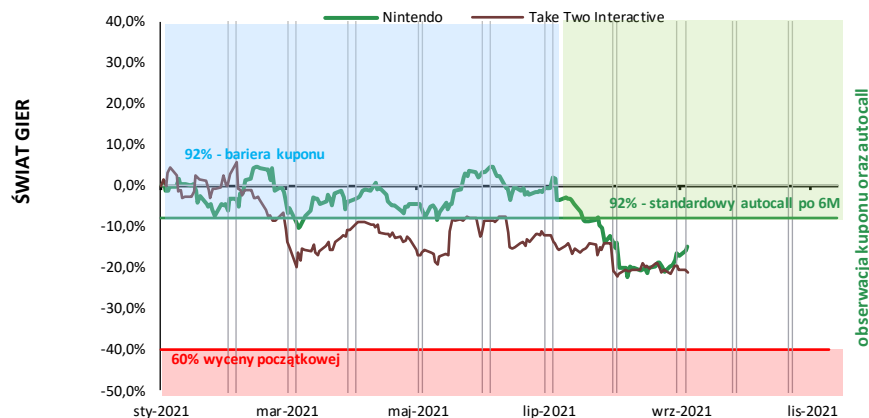
- Amazon.com Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce. Działa także w obszarze usług IT świadczonych w chmurze, streamingu audio i wideo, sztucznej inteligencji. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja w kierunku e-handlu z tradycyjnych sklepów), rozwój sprzedaży w segmencie urządzeń Amazon (w tym Kindle, Fire TV, Dash, Echo) oraz usług w chmurze (AWS) mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Amazon.com dokonał również w ostatnich latach licznych akwizycji 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 (AWS) mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Amazon.com dokonał również w ostatnich latach licznych akwizycji 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 (AWS) mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach.
- 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. 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, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw.
- 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 (209% po 1H2021 r.), co przy wysokiej generacji gotówki i solidnym bilansie (wsparty sprzedażą za 1,9 mld USD spółki NN Investment Partners do Goldman Sachs) pozwala na regularne wypłacanie atrakcyjnych dywidend.
- Orange SA** jest francuską spółką telekomunikacyjną, jednym z największych dostawców usług w tym sektorze w Europie i Afryce. Grupa zaprezentowała minimalnie lepsze od oczekiwań wyniki za II kwartał 2021 roku. W obecnym otoczeniu rynkowym 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 Wokupu)	4Y (2025-01-06)	
Obserwacje	dla autocal co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-10-2021 (21 dni, nr 9)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,36% + autocal	
Bariera autocal	92% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% wartości początkowej	
Poziom początkowy	65 550,00	201,85
Cena bieżąca	55 270,00	153,94
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-9,1%	-20,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-9,11%	-20,63%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	85% (kupuj)	39% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	29,90%	36,77%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	75,46%	

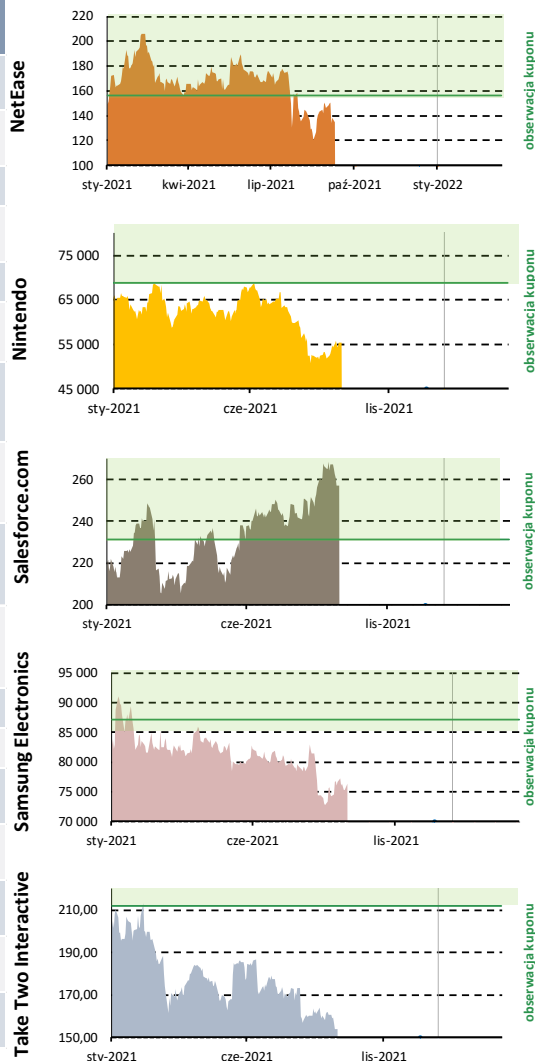
Komentarz:

- Nintendo Co Ltd.** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Utrzymuje pozycję globalnego pioniera stacjonarnych gier wideo – zajmuje pierwsze miejsce na podium na globalnym rynku konsol do gier, z dominującym udziałem w segmencie konsol przenośnych. Firma opracowała takie konsole jak GameCube, GameBoy Advance, Nintendo DS (portable), Wii czy Nintendo Switch. Koncern posiada również w portfolio takie tytuły jak Super Mario, Donkey Kong, Zelda czy Pokemon. W najbliższych kwartałach wsparciem dla wyników nadal powinna być sprzedaż najnowszej konsoli Nintendo Switch. Spółka zaraportowała lepsze od oczekiwań strategów WM wyniki za pierwszy kwartał swojego roku obrotowego, które jednakże okazały się być poniżej oczekiwań rynkowego konsensusu. Nintendo ogłosiło przy okazji wyników przeprowadzenie skupu akcji o wartości 100 miliardów jenów, co pozostaje pozytywne z punktu widzenia inwestorów. W związku z powyższym strategdy podwyższają cenę docelową dla swojej rekomendacji kupna do poziomu 102 200 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. Strategdy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową 214 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% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2022 (113 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	134,30	55 270	257,20	76 300	154
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-16,3%	-24,5%	10,1%	-14,2%	-37,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-16,3%	-24,5%	10,1%	-14,2%	-37,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	34% (kupuj)	85% (kupuj)	34% (kupuj)	51% (kupuj)	39% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	44,6%	29,9%	18,5%	33,3%	36,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	91,40%				



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 autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-02-2022 (144 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	85,18	1 357	238 500	9,68	102
Cena bieżąca	101,60	1 428	205 000	7,9	115,5
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	12,0%	0,2%	-22,2%	-28,5%	6,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,0%	0,2%	-22,2%	-28,5%	6,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	10% (kupuj)	03% (redukuj)	61% (kupuj)	45% (kupuj)	02% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,3%	11,9%	48,9%	80,6%	7,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	91,76%				

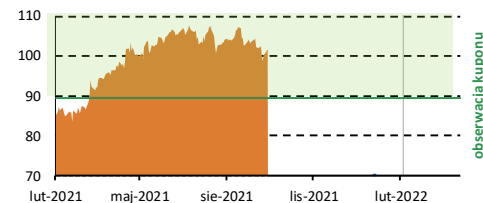
AkzoNobel

GlaxoSmithKline

Hyundai Motor

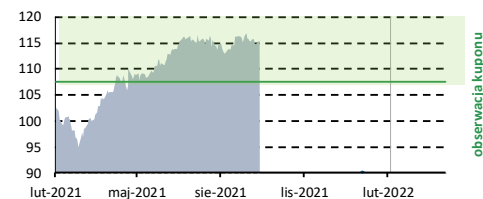
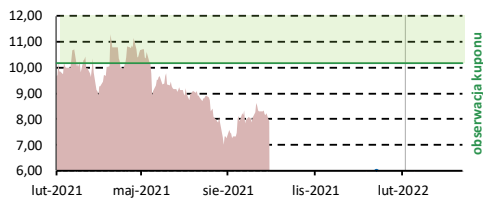
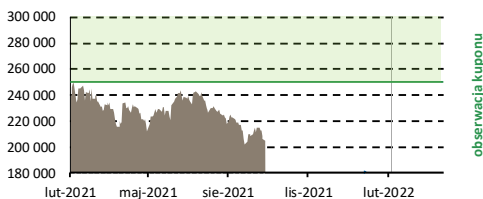
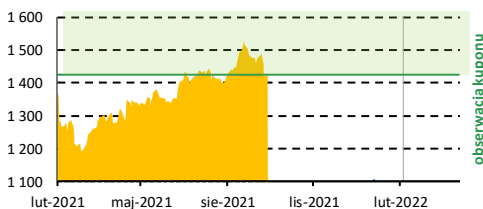
Lenovo

Nestle SA-REG



Komentarz:

- Akzo Nobel NV** wywodzi się z sektora chemicznego, a obecnie spółka jest liderem na globalnym rynku farb i powłok dekoracyjnych. Akzo Nobel NV operuje na całym świecie pod markami takimi jak Dulux czy Sikkens. Wysoki popyt na produkty 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). W ostatnich tygodniach notowaniom ciężą obawy o spadek rentowności w krótkim terminie w wyniku wzrost cen komponentów. Mimo powyższego Stratedzy BNP utrzymują rekomendację KUPUJ.
- GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkaset pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom.
- Hyundai Motor** to największy południowokoreański producent aut. Spółka jest powiązana własnościowo z Kia Motors, a tak działający koncern zajmuje pozycję w TOP5 największych globalnych producentów samochodowych. Spółka korzysta na rosnącym zainteresowaniu ofertą aut typu SUV. Wraz z odbiciem gospodarczym stopniowo powinna następować również odbudowa globalnego popytu w sektorze automotive, w szczególności aspekcie modeli o niskoemisyjnym napędzie (BEV lub PHEV). Stratedzy BNP Paribas podtrzymują zalecenie 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.
- Nestle SA-REG** to międzynarodowa firma, która zajmuje się produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów spożywczych. Główne kategorie produktów obejmują kawę, wodę, produkty mleczne, żywność dla niemowląt, lody, mrożonki, czekolada, karmę dla zwierząt domowych, a także żywnie kliniczne. Nestle posiada w portfolio około 2000 globalnych i lokalnych marek, w tym Nescafe, Purina, Maggi, Winiary, BoboFrut, CornFlakes, Nałęczowianka, Gerber, KitKat, Nespresso. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw.

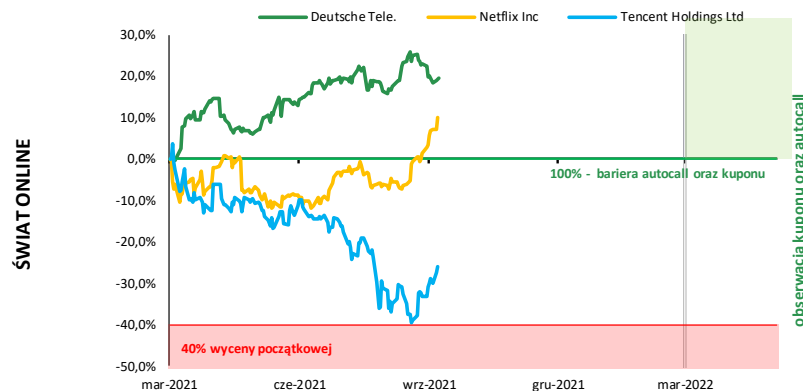


ŚWIAT ONLINE

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 (169 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		
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% kupon + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	15,03	550,64	697,00
Cena bieżąca	17,52	598,72	478,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	14,3%	8,0%	-45,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,26%	8,03%	-45,82%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	26% (kupuj)	09% (kupuj)	15% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	27,42%	1,81%	35,31%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	12,04%		

Komentarz:

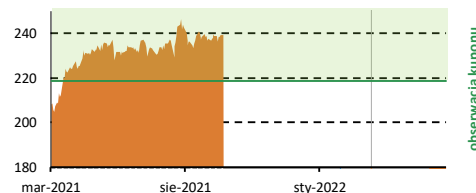
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Spółka jest wiodącym 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. Przy publikacji wyników za II kwartał b.r. grupa podniosła drugi raz prognozy wyniku EBITDaL na 2021 rok do poziomu powyżej 37,2 mld EUR za sprawą polepszenia się perspektyw T-Mobile USA. Jednym z głównych czynników ryzyka dla przepływów finansowych są potencjalne, przyszłe wydatki inwestycyjne na rozwój sieci światłowodowej i 5G.
- 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 dynamicznego wzrostu liczby klientów na międzynarodowych rynkach.
- Tencent Holdings Ltd** to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Ostatnia przecena akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych gigantów. Przedstawiciele Tencenta spodziewają się, że kolejne regulacje zostaną przedstawione w nadchodzących miesiącach. Niemniej jednak zarząd nie widzi wpływu regulacji na poziomie strukturalnym na biznes w długim terminie. Przychody w segmencie gamingowym z graczy poniżej lat 16 (dla których wprowadzono ograniczenia w czasie gry) odpowiadają jedynie za 2,6% krajowych przychodów, co ogranicza wpływ potencjalnych restrykcji dla nieletnich graczy na wyniki spółki. Zarząd również nie widzi znaczącego wpływu regulacji dotyczących zbierania danych, czy prywatności. Stratedzy WM utrzymują rekomendację kupna z ceną docelową na poziomie 550 HKD, co odzwierciedla negatywny wpływ regulacji do końca roku, niższy popyt ze strony reklamodawców edukacyjnych i opóźnienia w wydawaniu gier.



ŚWIATOWE MARKI II

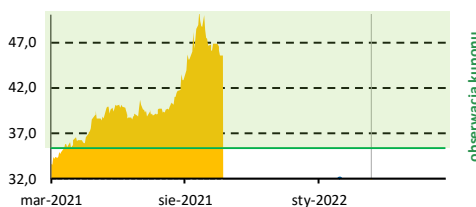
P	Światowe Marki II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	McDonald	Pfizer	Unilever	Volkswagen	Walmart
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2022 (169 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	208,25	34	43,66	175,82	131
Cena bieżąca	241,30	45	47	196,8	146,0
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	9,4%	20,9%	2,3%	6,2%	5,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,4%	20,9%	2,3%	6,2%	5,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	08% (kupuj)	27% (kupuj)	27% (kupuj)	--	03% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,0%	2,6%	13,3%	--	15,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	95,49%				

McDonald's Corp



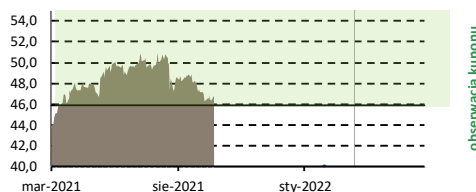
obserwacja kuponu

Pfizer Inc



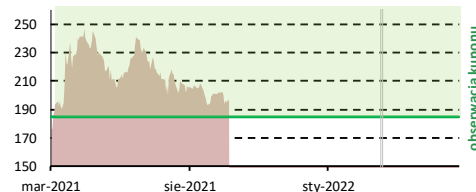
obserwacja kuponu

Unilever



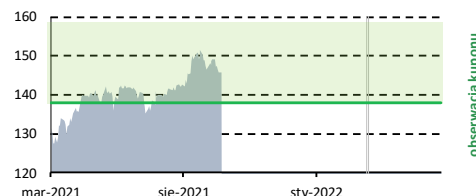
obserwacja kuponu

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 połowie 2021 roku przełożyła się na powrót klientów do punktów stacjonarnych, a spółka oczekuje dwucyfrowego odbicia sprzedaży. Z drugiej strony ryzykiem może być rozwój kolejnej fali COVID-19 (wariant delta), który może wymusić ponowne zamknięcia lokali gastronomicznych w USA i na świecie.
- 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. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw.
- Volkswagen** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. 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. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na ograniczenia produkcji.
- 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 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, spowolnienie konsumpcji po wygaśnięciu programów fiskalnych w USA 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 (200 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	80% nominalu + 0,80% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	11,44	1 277,60	138,12
Cena bieżąca	10,90	1 428,20	224,78
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-5,0%	10,5%	38,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,95%	10,54%	38,55%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	28% (kupuj)	03% (redukuj)	-06% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	34,41%	11,94%	1,51%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	96,43%		

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.
- GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie powstały po fuzji Glaxo Wellcome i SmithKline Beecham w 2000 roku. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkaset pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.
- Nvidia Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych firma technologiczna, która jest między innymi producentem kart graficznych oraz procesorów do komputerów osobistych oraz urządzeń mobilnych jak tablety i telefony. Spółka działa w dwóch segmentach. Pierwszy obejmuje układy procesorów graficznych z serii GeForce, usługę streamingowania gier video GeForce NOW oraz powiązaną infrastrukturę i usługi. Drugi segment natomiast odpowiada za platformy oraz systemy dla rozwoju sztucznej inteligencji oraz rozwiązań w chmurze, które z kolei wykorzystywane są w robotyce czy automotive (pojazdy autonomiczne). W swojej obecnej strategii spółka skupia się na szerszej penetracji rynku urządzeń mobilnych oraz usługach z zakresu nowych technologii (big data, chmura, sztuczna inteligencja).



PORTFEL MOŻLIWOŚCI

P	Portfel Możliwości				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Carrefour	Deutsche Tele.	E.On	EDF	Newmont Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-03-27)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2022 (200 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	15,25	17	9,95	11,44	62
Cena bieżąca	15,24	18	11	10,9	57,5
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-5,1%	0,3%	6,1%	-10,0%	-12,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-5,1%	0,3%	6,1%	-10,0%	-12,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	26% (kupuj)	07% (kupuj)	28% (kupuj)	36% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	27,4%	7,7%	34,2%	23,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	92,36%				

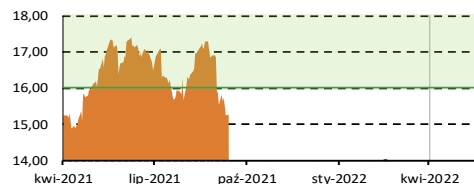
Newmont corp

Deutsche Telekom

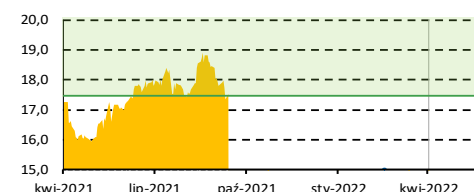
E.ON

EDF

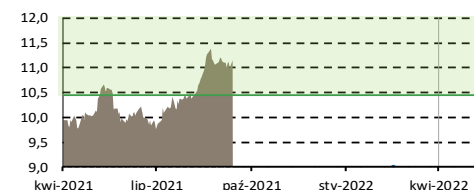
Carrefour



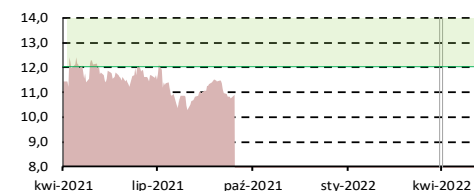
obserwacja kuponu



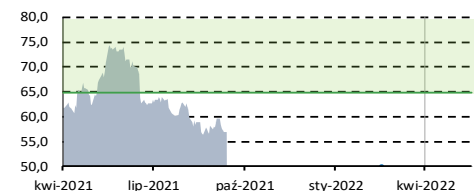
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

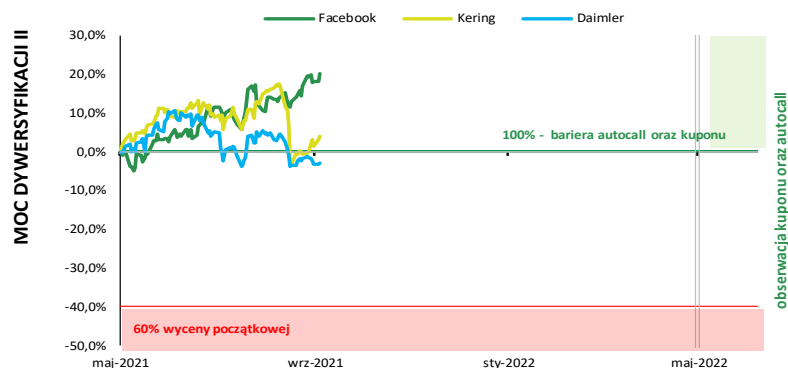
- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i ołowiu. 18 kwietnia 2019 roku Newmont Corp zakończył proces przejęcia Goldcorp, Inc., tworząc największy na świecie podmiot wydobywający złoto. Na koniec 2020 roku spółka posiadała potwierdzone rezerwy złota na poziomie ponad 94 mln uncji. Wysokie ceny metali szlachetnych oraz rosnący popyt na surowce przemysłowe w związku ożywieniem gospodarczym powinien być wsparciem dla realizowanych cen sprzedaży przez spółkę. Stratedzy BNP w maju podtrzymali 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. Przy publikacji wyników za II kwartał b.r. grupa podniosła drugi raz prognozy wyniku EBITDaL na 2021 rok do poziomu powyżej 37,2 mld EUR za sprawą polepszenia się perspektyw T-Mobile USA.
- E.ON** wywodzi się z Niemiec i działa jako międzynarodowy dostawca energii między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Stratedzy Grupy BNP Paribas pozytywnie oceniają przetasowanie na rynku, w postaci wymiany aktywów między RWE a E.ON SE pod koniec 2019 roku. Po transakcji, 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.
- Carrefour** to wywodząca się z Francji, jedna z największych w Europie oraz w Brazylii sieci handlowych, która poza produktami spożywczymi sprzedaje m.in. drobne artykuły gospodarstwa domowego, tekstylii, 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 (232 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	322,58	675,30	74,41
Cena bieżąca	378,69	690,40	71,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	14,8%	2,2%	-4,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,82%	2,19%	-4,77%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-06% (trzymaj)	20% (kupuj)	55% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,25%	16,45%	33,25%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	13,19%		

Komentarz:

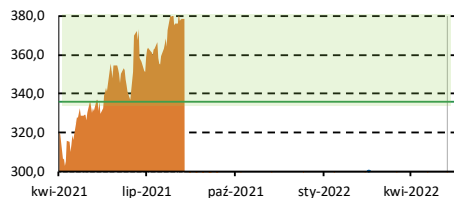
- Daimler AG** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie - Mercedesa oraz największego na świecie producenta ciężarówek - Daimler Trucks.
- Daimler AG na tle pozostałych producentów wyróżnia się skalą redukcji kosztów oraz wydatków inwestycyjnych w zakresie technologii silników spalinowych. Spółka większą 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 globalnym odbiciem gospodarczym.
- W lipcu stratedzy BNP Paribas podtrzymali zalecenie KUPUJ, utrzymując cenę docelową na poziomie 110 EUR co uwzględnia skuteczne przekładanie rosnących cen surowców oraz wzrostu płac na ceny oferowanych samochodów. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji.
- 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.. 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 na oczekiwanym globalnym ożywieniu gospodarczym, a w szczególności główna marka spółki (Gucci) jest mocno eksponowana na popyt ze strony turystyki.
- 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 Facebooka jeszcze bardziej, przyczyniając się do dalszego generowania atrakcyjnego wzrostu przychodów od reklamodawców w przyszłości.



PORTFEL MOŻLIWOŚCI II

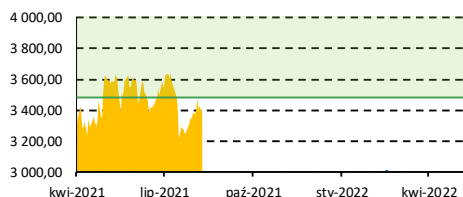
P	Portfel Możliwości II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Facebook	Honda	PepsiCo	Qualcomm	Roche
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	06-05-2022 (235 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	378,69	3 387	155	142,7	344,4
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	11,3%	-2,9%	1,7%	-0,1%	8,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,3%	-2,9%	1,7%	-0,1%	8,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-06% (trzymaj)	24% (kupuj)	09% (kupuj)	12% (kupuj)	13% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,3%	24,1%	6,2%	24,1%	9,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	94,71%				

Facebook Inc



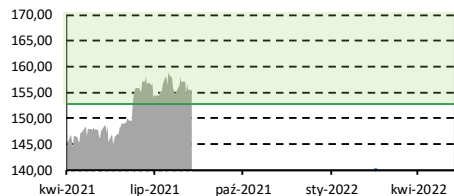
obserwacja kuponu

Honda Motor



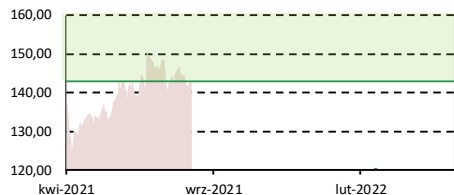
obserwacja kuponu

PepsiCo Inc



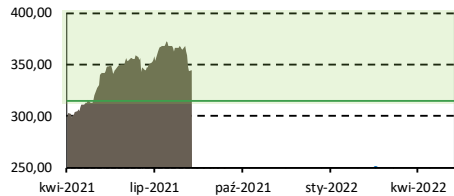
obserwacja kuponu

Qualcomm Inc



obserwacja kuponu

Roche Holding AG



obserwacja kuponu

Komentarz:

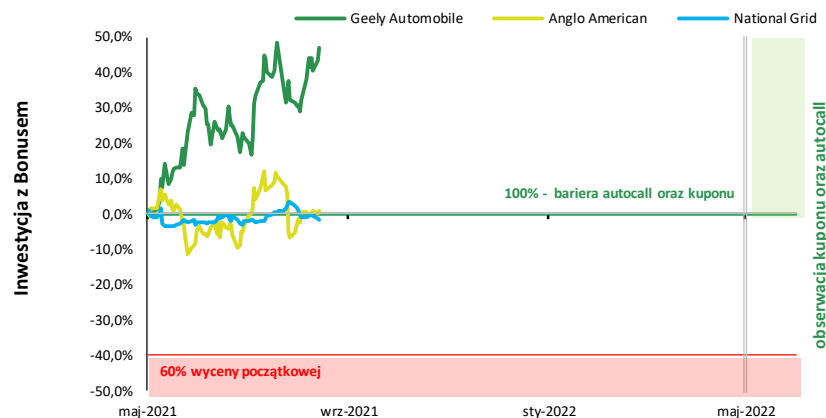
- Facebook Inc** Aplikacje Facebook, Instagram, Messenger i WhatsApp są jednymi z najczęściej używanych na świecie, zarówno na smartfony z systemem Android jak i iPhone. Spółka skupia się na poprawie rentowności podejmując kroki w celu dalszej monetyzacji aplikacji, takie jak dostarczanie interaktywnych 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. 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 branży cyklicznej, 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 (254 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	80% nominału + 0,80% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	19,28	3 025,41	915,30
Cena bieżąca	26,80	3 087,50	961,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	28,1%	2,0%	4,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	28,06%	2,01%	4,80%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	19% (kupuj)	41% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	22,31%	14,67%	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	95,03%		

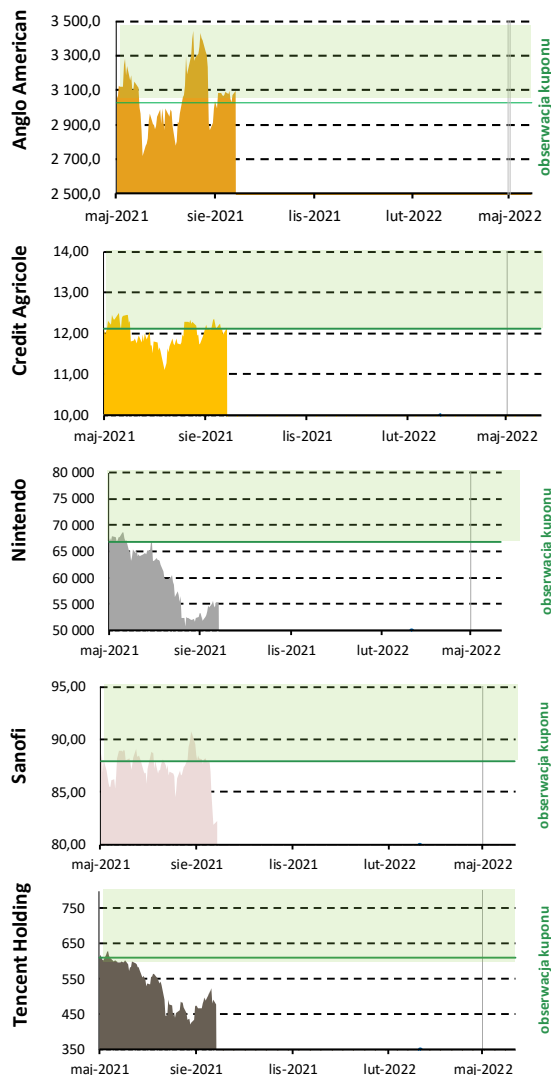
Komentarz:

- 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 droczącej dopłat do aut elektrycznych, negatywnie na kurs w ostatnim czasie wpływały niższe dane sprzedażowe (wysoka baza, problem z dostępnością półprzewodników; niższa sprzedaż wolumenowa tańszych egzemplarzy vs segmentu premium). Mimo powyższego strategdy BNP Paribas zwracają uwagę na wysoką rentowność oraz zaawansowaną technologię pojazdów autonomicznych na tle peers.
- W sierpniu Strategdy WM wznowili wydawanie rekomendacji dla Spółki z kierunkiem BUY i ceną docelową 32 HKD.
- 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 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 gazowych 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% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	25-05-2022 (254 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	3 025,41	12	66 750,00	87,94	610
Cena bieżąca	3 094,50	12	55 270	82,3	478,0
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2,2%	0,3%	-20,8%	-6,9%	-27,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,2%	0,3%	-20,8%	-6,9%	-27,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	41% (kupuj)	26% (kupuj)	85% (kupuj)	34% (kupuj)	15% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	14,4%	23,3%	29,9%	27,1%	35,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	92,34%				



Komentarz:

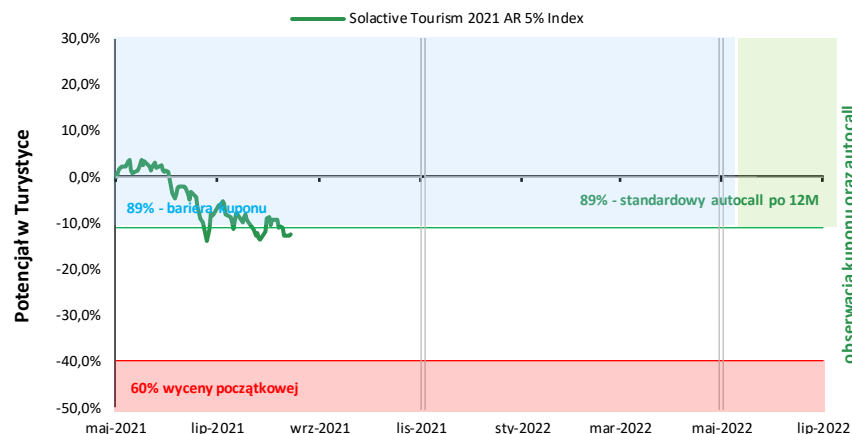
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych oraz innych surowców przemysłowych. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których 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). Ostatnia przecena akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych gigantów. Stratedzy WM utrzymują rekomendację kupna obniżając cenę docelową do poziomu 550 HKD.

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 autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	26-11-2021 (74 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,50%
Bariera autocall	89% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	89% wartości początkowej
Poziom początkowy	253,58
Cena bieżąca	219,20
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-3,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	82,12%

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 akcje 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 stała się 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 w 202 r. spadła o 74% r/r do poziomu notowanego na początku lat 90.
- Niemniej przyspieszający proces powszechnych szczepień sugeruje, że przemysł turystyczny może wrócić na właściwe tory w ciągu najbliższych 12-24 miesięcy, co skutkować będzie poprawą wyników oraz wycen spółek działających w tej branży.

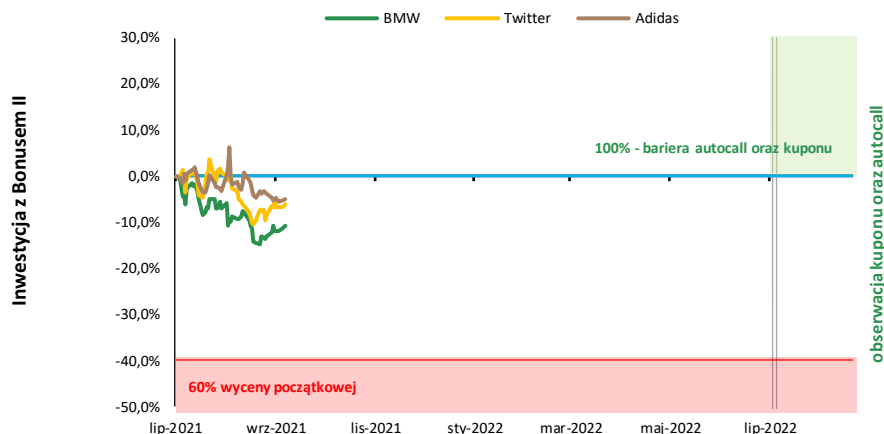


INWESTYCJA Z BONUSEM II

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 autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2022 (295 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	80% nominału + 0,80% kupon		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	90,09	69,20	316,60
Cena bieżąca	81,05	61,56	300,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-11,2%	-12,4%	-5,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-11,15%	-12,41%	-5,52%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	46% (kupuj)	38% (kupuj)	10% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	25,43%	17,05%	12,21%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	93,48%		

Komentarz:

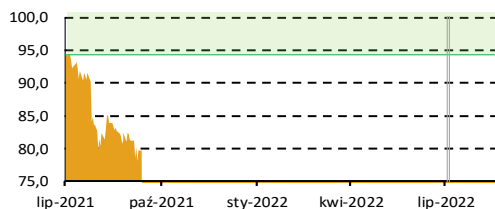
- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka sprzedaje pojazdy m.in. pod marką BMW, MINI oraz Rolls-Royce oraz BMW Motorrad. Spółka jest pozycjonowana na drugim miejscu po Mercedesie pod względem wolumenów sprzedaży aut z segmentu premium. W ciągu ostatnich 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.
- Mimo mocnych wyników za 2Q21 Stratedzy WM zrewidowali cenę docelową do poziomu 118 EUR podtrzymując rekomendację Kupuj, co było odpowiedzią na niepewność najbliższych kwartałów pod względem popytu oraz wolumenów z uwagi na braki półprzewodników.
- 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. 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. Spółka notuje dobre (+55% r/r) odbicie sprzedaży w 2Q, co oznacza powrót do poziomów notowanych przed pandemią COVID-19, a dodatnia dynamika vs 2019 r. ma być również notowana w 2H, choć będzie ograniczana przez problemy z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Azji, problemy z łańcuchami logistycznymi).



KLIMAT NA INWESTYCJE II

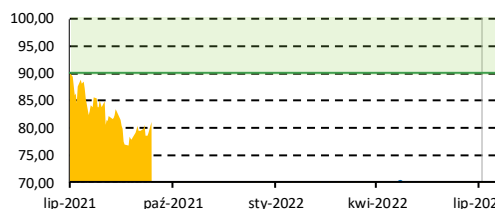
WM/P	Klimat na inwestycje II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Activision Blizzard	BMW	eBay	Electronic Arts	ING Groep
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-26)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2022 (295 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	94,27	90,09	70,80	143,41	11,13
Cena bieżąca	79,64	81	73	145,1	11,8
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-18,4%	-11,2%	2,4%	1,2%	5,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-18,4%	-11,2%	2,4%	1,2%	5,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupuj)	46% (kupuj)	09% (kupuj)	20% (kupuj)	06% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	42,6%	25,4%	2,3%	16,2%	10,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	93,40%				

Activision Blizzard Inc



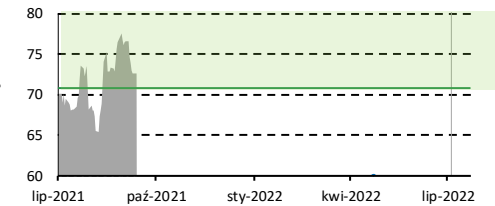
obserwacja kuponu

BMW AG



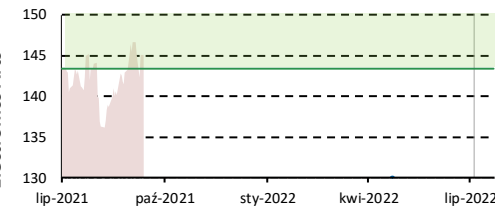
obserwacja kuponu

eBay Inc



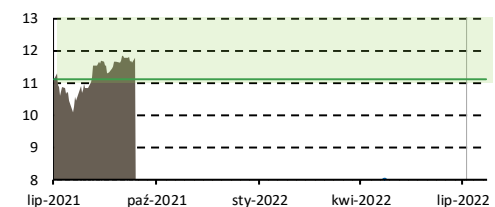
obserwacja kuponu

Electronics Arts



obserwacja kuponu

ING Groep



obserwacja kuponu

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. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). Mimo mocnych wyników za 2Q21 Stratedzy WM zrewidowali cenę docelową do poziomu 118 EUR podtrzymując rekomendację Kupuj, co było odpowiedzią na niepewność najbliższych kwartałów pod względem popytu oraz wolumenów z uwagi na braki półprzewodników.

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.

Electronics 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.

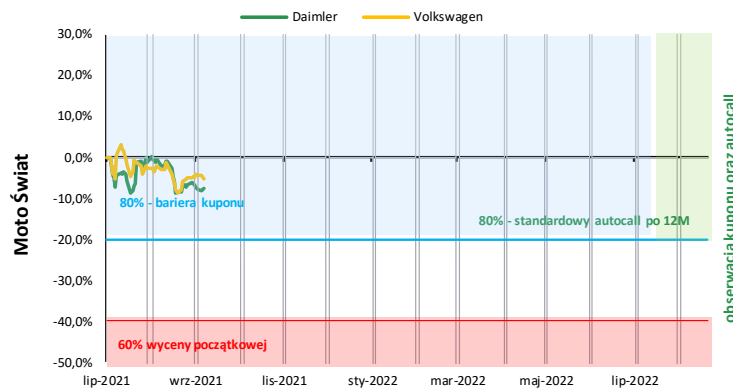
ING Group to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Bank prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. Mimo niekorzystnego otoczenia niskich stóp procentowych w strefie euro, wsparciem dla rezultatów pozostaje przeprowadzona restrukturyzacja kosztowa w tym wprowadzone regulacje obniżające koszty ryzyka przy jednocześnie rosnących 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 (2025-07-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 12M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-10-2021 (21 dni, nr 3)	
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	76,23	211,35
Cena bieżąca	71,68	196,82
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	14,9%	14,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,92%	14,09%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	53% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	32,02%	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	91,78%	

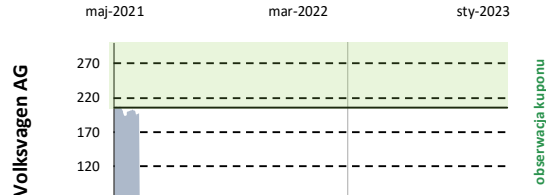
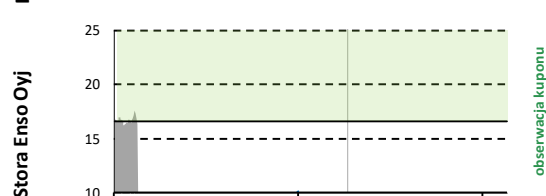
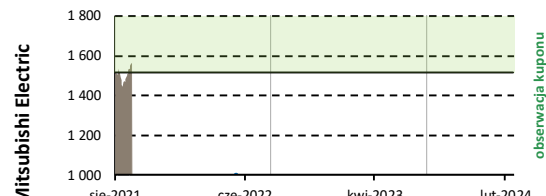
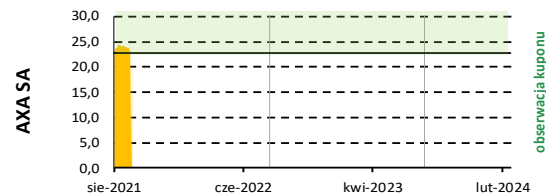
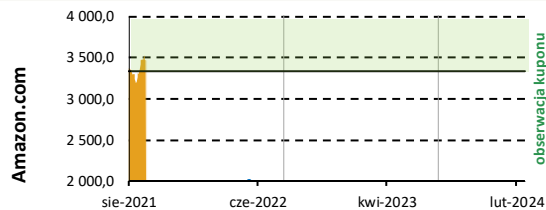
Komentarz:

- Wraz z obserwowanym ożywieniem gospodarczym stopniowo powinna następować odbudowa globalnego popytu w sektorze automotive. Zarówno w przypadku Europy, Chin jak USA odsezonowana sprzedaż aut powróciła do poziomów z przed kryzysu z 1H'20 – zajęło to nieco ponad 5 miesięcy, gdy w otoczeniu ostatniego kryzysu finansowego okres ten wynosił ponad 7 lat. Od początku listopada ub. r. notowania branży mocno zyskiwały na wieść o dużej skuteczności szczepionki na COVID-19, co zmienia percepcję branży w najbliższych latach – zmniejsza się prawdopodobieństwo widma co najmniej kilkuletniej pandemii. Początek roku 2021 to relatywnie wysokie dynamiki sprzedaży aut, natomiast ostatnie tygodnie to negatywnie doniesienia o ograniczeniu produkcji w fabrykach z uwagi na czasowe niedobory półprzewodników. Niemniej w drugim półroczu 2021 r. oczekiwana jest normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut – obecnie portfele zamówień w sektorze znajdują się na rekordowo wysokich poziomach.
- 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 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 globalnym odbiciem gospodarczym.
- W lipcu strategzy BNP Paribas podtrzymali zalecenie KUPUJ z ceną docelową 110 EUR, co uwzględnia skuteczne przekładanie rosnących cen surowców oraz wzrostu płac na ceny oferowanych samochodów, niższe wolumeny związane z brakiem półprzewodników oraz jednocześnie lepsze od oczekiwań wyniki w segmencie ciężarówek. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji.
- 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. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji.



DOBRY KAPITAŁ

WM/P	Dobry Kapitał				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	AXA	Mitsubishi Electric	Stora Enso	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-07-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (323 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	3 331,48	22,81	1 515,00	16,56	205,75
Cena bieżąca	3 469,47	24	1 580	16,3	196,8
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	4,0%	3,0%	4,1%	-1,8%	-4,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4,0%	3,0%	4,1%	-1,8%	-4,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	15% (kupuj)	19% (kupuj)	16% (kupuj)	35% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,9%	13,3%	12,3%	12,9%	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)				



Komentarz:

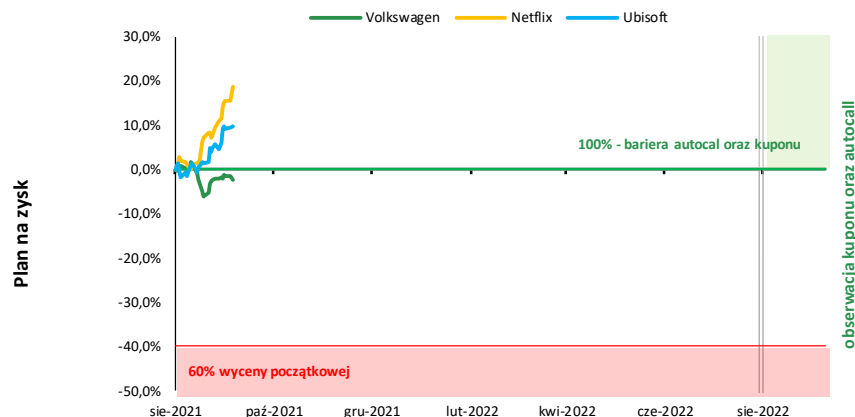
- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja e-handlu z tradycyjnych sklepów), rozwój sprzedaży w segmencie urządzeń Amazon (w tym Kindle, Fire TV, Dash, Echo) oraz usług w chmurze (AWS) 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, handlu żywnością (amerykańska sieć Whole Foods Market), a ostatnio w obszarze rozrywki (MGM)
- AXA SA** należy do globalnej grupy ubezpieczeniowej wywodzącej się z Francji. Spółka przeprowadziła proces wzmacniania kapitałów własnych, między innymi poprzez sprzedaż mniej rentownych aktywów (np. segment ubezpieczeń na życie w USA). Obecnie AXA SA rozwija segment ubezpieczeń dla dużych i średnich firm oraz nietypowych ryzyk specjalistycznych poprzez przejęcie w 2018 roku amerykańskiej spółki XL.
- Mitsubishi Electric Corp** jest wiodącym producentem produktów elektrycznych i elektronicznych wywodzącym się z Japonii. Działalność obejmuje min. segmenty: 1) systemy energetyczne i elektroniczne, które obejmują m.in. generatory, transformatory, systemy do pojazdów silnikowych i wind, 2) systemy automatyki przemysłowej, które obejmują urządzenia sterujące oraz części samochodowe, 3) systemy informacyjne i komunikacyjne, 4) urządzenia elektroniczne, w tym półprzewodniki i panele LCD oraz 5) sprzęt AGD, w tym klimatyzatory do użytku domowego i przemysłowego. W sierpniu Stratedzy BNP podtrzymali rekomendację KUPUJ z ceną docelową 1830 JPY.
- Stora Enso Oyj** to fińska spółka działająca w branży opakowań, papieru, biomateriałów oraz innych produktów z drewna. Spółce sprzyja trend wzrostowy cen celulozy na globalnych rynkach, co w połączeniu z rosnącym popytem na drewno ze strony przemysłu meblowego i budownictwa, oraz utrzymaniem wysokiego zapotrzebowania na opakowania (rozwój e-commerce + odbicie konsumpcji po zakończeniu lockdownu) może przynieść poprawę wyników finansowych.
- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. 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. 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. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji.

PLAN NA ZYSK

WM/P	Plan na Zysk		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Volkswagen	Ubisoft	Netflix
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-07-31)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (323 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	80% nominału + 0,80% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	205,75	53,52	515,15
Cena bieżąca	196,82	55,88	587,25
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,5%	4,2%	12,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,54%	4,22%	12,28%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	31% (kupuj)	11% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	23,46%	3,79%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)		

Komentarz:

- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. Po nabyciu marki Seat 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. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na ograniczenia produkcji.
- Ubisoft Entertainment SA** to francuski niezależny producent oraz wydawca gier video mieszczący się w TOP3 na świecie oraz z pozycją lidera w Europie, gdyż konkurenci wywodzą się głównie z USA oraz Azji. Spółka generuje większość przychodów ze sprzedaży własnych produktów za pośrednictwem kanałów sprzedaży detalicznej i online, natomiast wśród urządzeń dominują gry przeznaczone na konsole, na których generowane jest ponad 80% przychodów segmentu. Geograficznie blisko połowa sprzedaży pochodzi z Ameryki Północnej, a na drugim miejscu znajduje się Europa. Kluczowe serie tytułowe w portfolio to między innymi Assassin's Creed, Far Cry, Watch Dogs, Just Dance, Tom Clancy, Rayman and the Rabbids. W najbliższych okresach wsparciem dla rozwoju Spółki może być rozpoczęcie współpracy z chińskim gigantem Tencent, która umożliwi intensyfikację sprzedaży w Państwie Środka, czyli na największym rynku gier. Wyróżniającym czynnikiem względem konkurencji jest unikalność spółki na Starym Kontynencie pod względem skali działalności jak i sam fakt ekspozycji na branżę gier video, która należy do grona najdynamiczniej rozwijających się rynków na świecie. Otoczenie pandemii wpłynęło na wzrost zainteresowania rozrywką online – platformy streamingowe, rozwiązania VR czy sektor gier video powinny cieszyć się dużą popularnością w najbliższych latach.
- Netflix Inc** to amerykański dostawca platformy streamingowej pod tą samą nazwą na urządzenia stacjonarne oraz mobile. Spółka pozostaje liderem w branży, a popularność zdobyła dzięki wysokiej efektywności w zakresie personalizacji treści dla poszczególnych użytkowników. Dzięki zaimplementowanej technologii spółka jest w stanie z większym prawdopodobieństwem podpowiedzieć pozycję, która spodoba się oglądającemu, co przekłada się na efektywniejsze wykorzystanie zasobów reklamowych. 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. W serwisie Netflix znajduje się ponad kilka tysięcy tytułów w kategorii seriali, filmów dokumentalnych, fabularnych i animowanych. Obecnie spółka posiada blisko 200 mln subskrybentów zlokalizowanych w ponad 190 krajach.



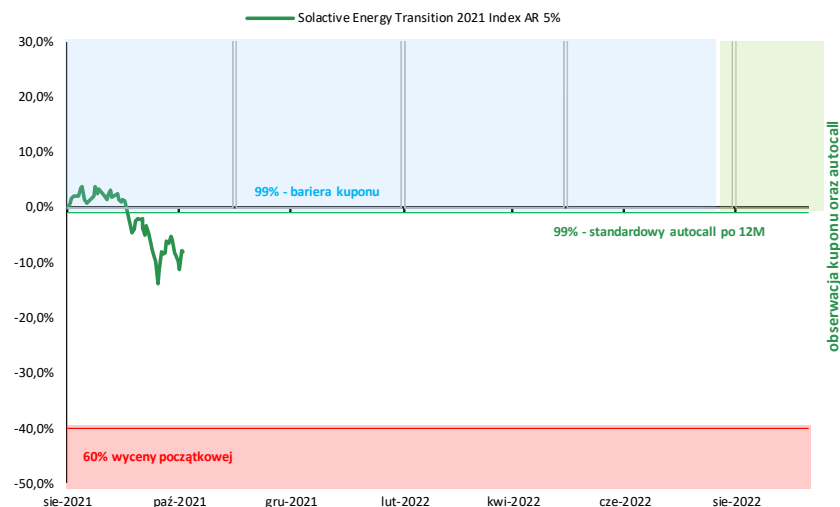
TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI

WM/P	Twórcy Przyszłości
Instrumenty bazowy	Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5%
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-08-04)
Obserwacje	dla autocalł co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2021 (50 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,25% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,25%
Bariera autocalł	99% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	99% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 553,31
Cena bieżąca	3 571,98
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	1,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)

Komentarz:

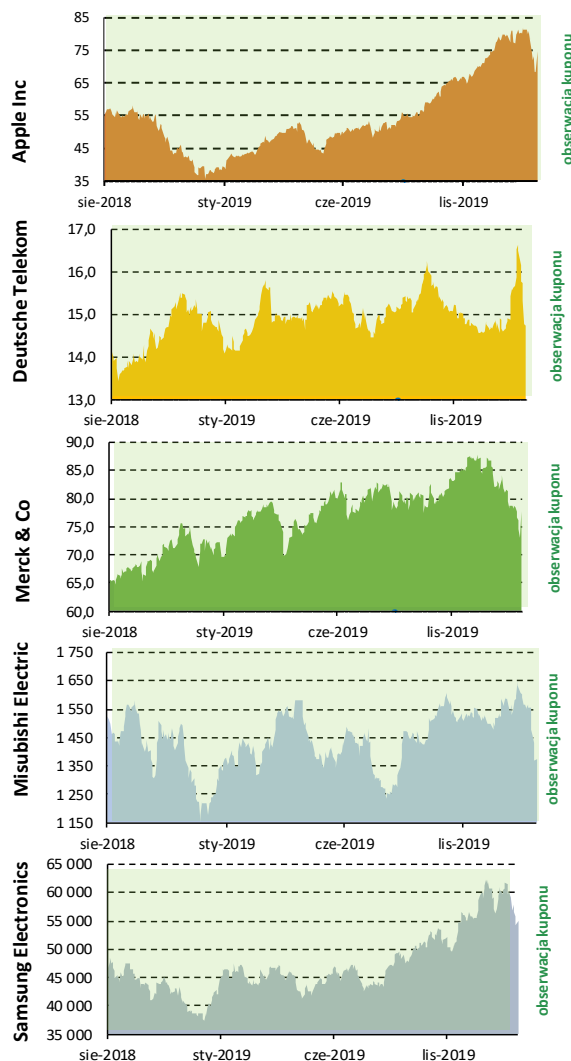
- Indeks Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 10 spółek wybranych spośród podmiotów powiązanych z transformacją energetyczną i rozwojem technologicznym w zakresie odnawialnych źródeł energii, np. w postaci inteligentnych sieci energetycznych. Innowacje i ekspansja odnawialnych źródeł energii są kluczem do utrzymania zrównoważonego poziomu produkcji energii i ochrony naszej planety przed zmianami klimatycznymi.
- Wraz ze wzrostem liczby ludności na świecie rośnie zapotrzebowanie na energię do zasilania naszych domów, przedsiębiorstw i społeczności. Zrównoważona i odnawialna energia jest nie tylko czystsza dla środowiska, ale może również stworzyć korzystniejsze systemy cenowe dla konsumentów.
- 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. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (60,0%). W podziale branżowym największy udział stanowią spółki energetyczne z ekspozycją na segment farm fotowoltaicznych, solarnych i wiatrowych (60%), natomiast na drugim miejscu znajdują się rozwiązania wodorowe (20%).

Twórcy Przyszłości



DOBRY KAPITAŁ II

WM/P	Dobry Kapitał II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Apple	Deutsche Telekom	Merck & CO	Mitsubishi Electric	Samsung
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2022 (353 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	152,51	18,06	76,18	1 512,50	76 800,00
Cena bieżąca	148,97	18	73	1 580,0	76 300
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-2,4%	-3,1%	-3,7%	4,3%	-0,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,4%	-3,1%	-3,7%	4,3%	-0,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	07% (kupuj)	26% (kupuj)	23% (kupuj)	16% (kupuj)	51% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,3%	27,4%	28,2%	12,3%	33,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)				



Komentarz:

Apple Inc z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch. Motorem napędowym w najbliższym okresie powinna być premiera nowej generacji iPhone (segment smartfonów odpowiada za blisko 60% przychodów spółki), która została zaplanowana na jesień 2021 roku.

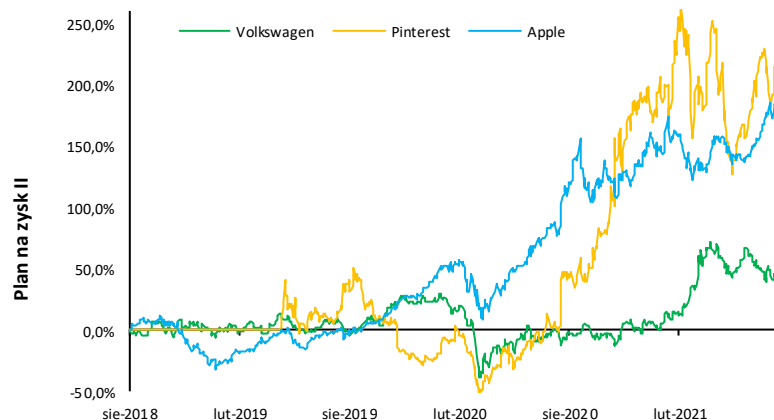
- Deutsche Telekom AG** - jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Merck & Co Inc** spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. W ramach segmentu farmaceutycznego spółka dostarcza produkty w obszarze onkologii, immunologii, wirusologii, chorób układu krążenia, cukrzycy i zdrowia kobiet, a także szczepionki. 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.
- Mitsubishi Electric Corp** jest wiodącym producentem produktów elektrycznych i elektronicznych wywodzącym się z Japonii. Działalność obejmuje min. segmenty: 1) systemy energetyczne i elektroniczne, które obejmują m.in. generatory, transformatory, systemy do pojazdów silnikowych i wind, 2) systemy automatyki przemysłowej, które obejmują urządzenia sterujące oraz części samochodowe, 3) systemy informacyjne i komunikacyjne, 4) urządzenia elektroniczne, w tym półprzewodniki i panele LCD oraz 5) sprzęt AGD, w tym klimatyzatory do użytku domowego i przemysłowego. W sierpniu Stratedy BNP podtrzymali rekomendację KUPUJ z ceną docelową 1830 JPY.
- Samsung Electronics** to południowokoreański koncernem z branży elektronicznej. Samsung jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. Portfolio produktowe spółki jest zdywersyfikowane i zawiera między innymi, tablety, monitory, telewizory, pamięci ram, czy też sprzęt AGD. 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).

PLAN NA ZYSK II

WM/P	Plan na Zysk II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Volkswagen	Pinterest	Apple
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2022 (353 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	80% nominału + 0,80% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	201,05	56,99	152,51
Cena bieżąca	196,82	53,81	150,08
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-2,1%	-5,9%	-1,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-2,15%	-5,91%	-1,62%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	78% (kupuj)	07% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	35,81%	10,49%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)		

Komentarz:

- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. Po nabyciu marki Seat 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. W ostatnich tygodniach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na ograniczenia produkcji.
- Pinterest Inc** obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Witryna pinterest.com zapewnia silnik wyszukiwania za pomocą grafiki, co umożliwia użytkownikom znalezienie osób o podobnych zainteresowaniach, wymianę pomysłów i komentarzy oraz tworzenie i dołączanie do grup użytkowników. Platforma spółki pozwala użytkownikom znaleźć m.in. inspiracje do wyposażania i wykończenia wnętrz, przepisy kulinarne czy pomysły do majsterkowania. Dane generowane przez użytkowników są dużo bardziej pożądane przez reklamodawców względem pozostałych sieci społecznościowych, ze względu na bardziej ukierunkowane działania w celu znalezienia danego produktu oraz zainteresowania korzystających z platformy. W tym kontekście można spodziewać się dynamicznego przyrostu ARPU (średni przychód na użytkownika) w kolejnych latach, co może być widoczne w wynikach spółki.
- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). Portfolio spółki obejmuje również szereg usług oraz platform, do których można zaliczyć m.in. AppleCare (usługa wsparcia), AppStore (aplikacje mobilne oraz treści cyfrowe, jak ebooki, muzyka, gry i podcasty), AppleMusic, AppleNews+ (subskrypcja wiadomości i czasopism), Apple TV+ czy ApplePay (usługę płatności bezgotówkowych). Motorem napędowym w najbliższym okresie powinna być premiera nowej generacji iPhone (segment smartfonów odpowiada za blisko 60% przychodów spółki), która została zaplanowana na jesień 2021 roku.

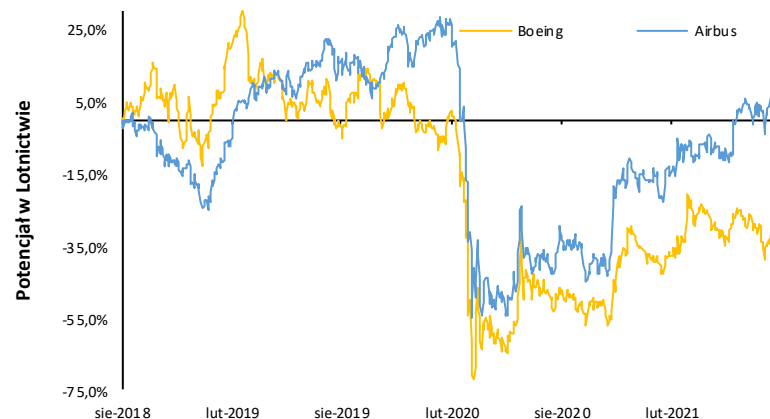


POTENCJAŁ W LOTNICTWIE

WM/P	Potencjał w Lotnictwie	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Airbus	Boeing
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-09-02)	
Obserwacje	dla autocal co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2021 (19 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocal	87% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	87% wartości początkowej	
Poziom początkowy	118,00	218,12
Cena bieżąca	114,52	210,30
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	10,4%	9,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	10,36%	9,76%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	22% (kupuj)	36% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,18%	29,48%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)	

Komentarz:

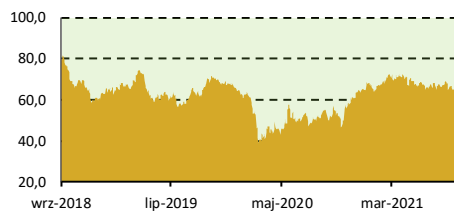
- Airbus SE** projektuje, produkuje i dystrybuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. Spółka działa w trzech segmentach: Airbus (samoloty cywilne), Airbus Helicopters (helikoptery cywilne i wojskowe) oraz Airbus Defence and Space, gdzie spółka projektuje, rozwija, dostarcza i obsługuje samoloty wojskowe, takie jak samoloty bojowe, misyjne, transportowe i tankowce, a także dostarcza bezzałogowe systemy latające i związane z nimi usługi. Airbus SE oferuje również cywilne i obronne systemy stosowane w przestrzeni kosmicznej dla telekomunikacji, nawigacji, nauki i systemów orbitalnych, a także usługi związane z przetwarzaniem danych, bezpieczną komunikacją i cyberbezpieczeństwem. Spółka otoczenie pandemii oraz ograniczenia w ruchu lotniczym wykorzystała na poprawę efektywności kosztowej. Motorem napędowym przyszłych wyników poza pełnym otwarciem granic, może być pozytywny odbiór nowego modelu samolotu cywilnego A320neo.
- Boeing CoThe** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, produkuje, serwisuje komercyjne samoloty odrzutowe i satelity, a w ramach działalności dla przemysłu militarnego dostarcza samoloty wojskowe, programy obrony przeciwrakietowej, systemy wywiadowcze oraz systemy związane z cyberbezpieczeństwem. W portfolio produktów i usług znajdują się również systemy lotów kosmicznych i startów załogowych, a także produkty i usługi związane z zarządzaniem łańcuchem dostaw i logistyką. Flagowym modelem samolotu cywilnego pozostaje Boeing 737 MAX, który po okresie formalnego uziemienia wraca do portfela zamówień i produkcji wraz udoskonalonymi systemami bezpieczeństwa. W dłuższej perspektywie można oczekiwać, że Boeing wznowi pracę nad swoimi zaległymi zamówieniami na około 4000 samolotów 737 MAX.



KAPITALNA PIĄTKA

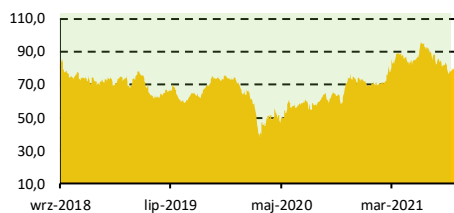
WM/P	Kapitalna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BASF	BMW	Honda	Qualcomm	Shell
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-09-29)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-10-2022 (386 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	1	1	1	1	1
Cena bieżąca	65,76	81	3 387	142,7	1 439
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1	1	1	1	1
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1	1	1	1	1
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	26% (kupuj)	46% (kupuj)	24% (kupuj)	12% (kupuj)	25% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	24,1%	25,4%	24,1%	24,1%	32,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)				

BASF SE



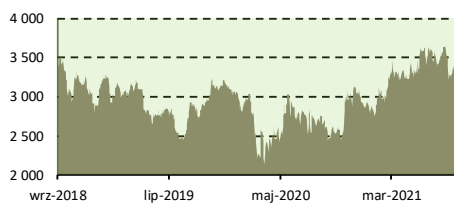
obserwacja kuponu

BMW AG



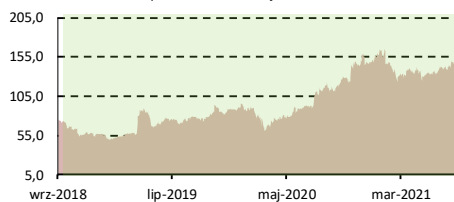
obserwacja kuponu

Honda Motor Co Ltd



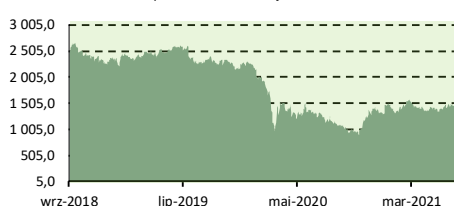
obserwacja kuponu

Qualcomm Inc



obserwacja kuponu

Royal Dutch Shell PLC



obserwacja kuponu

Komentarz:

- BASF SE** wywodzi się z Niemiec i działa w sektorze surowcowym (chemia). Spółka posiada kilka zdywersyfikowanych segmentów. W ramach Segmentu Technologii dla powierzchni BASF SE obsługuje m.in. branżę motoryzacyjną. Segment Chemia dostarcza produkty petrochemiczne i półprodukty. Segment Materiałowy oferuje specjalistyczne materiały i tworzywa sztuczne. Segment Rozwiązań dla przemysłu opracowuje i sprzedaje składniki i dodatki do zastosowań przemysłowych. Segment Rozwiązań dla rolnictwa oferuje środki ochrony roślin i nasion. Obserwowane ożywienie gospodarcze powinno nadal wspierać popyt na produkty Spółki, w szczególności z branży motoryzacyjnej.
- 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. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). Mimo mocnych wyników za 2Q21 Stratedzy WM zrewidowali cenę docelową do poziomu 118 EUR podtrzymując rekomendację Kupuj, co było odpowiedzią na niepewność najbliższych kwartałów pod względem popytu oraz wolumenów z uwagi na braki półprzewodników.
- Honda Motor Co Ltd** wywodzi się z Japonii i opracowuje, produkuje i sprzedaje motocykle oraz samochody na całym świecie. 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.
- 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.
- Royal Dutch Shell PLC** wywodzi się z Holandii i obecnie pozostaje jedną z największych grup energetycznych w Europie pod względem kapitalizacji rynkowej. Działalność Spółki jest oparta na zintegrowanym łańcuchu wydobycia oraz przerobu ropy naftowej i gazu ziemnego. Spółka stopniowo realizuje strategię w ramach transformacji energetycznej, poprzez rozwijanie technologii wodorowych w oparciu o morskie farmy wiatrowe. Wsparciem dla wyników Spółki mogą być rosnące ceny ropy naftowej w odpowiedzi na globalne ożywienie gospodarcze, które z opóźnieniem powinno być odczuwalne również w sektorze turystycznym (transport lotniczy oraz morski).



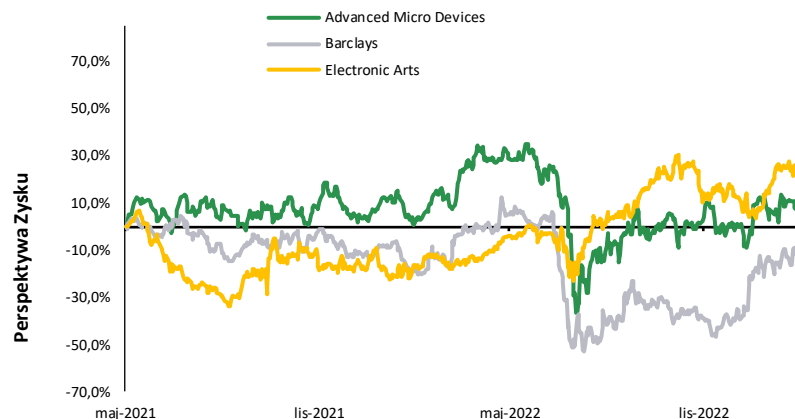
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

PERSPEKTYWA ZYSKU

WM/P	Perspektywa Zysku		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Advanced Micro Devices	Barclays	Electronic Arts
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-09-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2022 (385 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominału + 1,20% kupon obserwacji		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	1 października	1 października	1 października
Cena bieżąca	105,20	183,48	145,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1 października	1 października	1 października
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 października	1 października	1 października
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	05% (kupuj)	34% (kupuj)	20% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,00%	19,78%	16,20%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-09-13)	-- (LINK)		

Komentarz:

- Electronic Arts Inc** jest drugim co do wielkości niezależnym producentem gier wideo na świecie, który przeszedł długą drogę z wydawcy gier na konsole do jednego z największych globalnych wydawców na konsole, komputery osobiste oraz urządzenia mobilne. Electronics Arts tworzy, dystrybuje i licencjonuje gry z różnych gatunków, takich jak sport, strzelanki pierwszoosobowe (FPS), wyścigi, akcja, gry fabularne RPG czy symulacje. Spółka wprowadza na rynek i sprzedaje swoje gry i usługi za pośrednictwem cyfrowej dystrybucji, a także kanałów tradycyjnych. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier video, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC (komputery osobiste) oraz rosnący rynek gier mobilnych. Kluczowe serie tytułów w portfolio Spółki to m.in. Madden, FIFA, Battlefield, Apex Legends, Mass Effect, Dragon's Age i Need for Speed. Otoczenie pandemii wpłynęło na wzrost zainteresowania rozrywką online – platformy streamingowe, rozwiązania VR czy sektor gier wideo powinny cieszyć się dużą popularnością w najbliższych latach.
- Barclays PLC** jest globalnym dostawcą usług finansowych w zakresie bankowości detalicznej i korporacyjnej, kart kredytowych, inwestycji oraz zarządzania majątkiem. W ostatnich latach Spółka coraz bardziej koncentrowała się na działalności w Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych, zmniejszając ekspozycję w Afryce, Europie Południowej i Azji. Wysoka ekspozycja Barclays PLC w obszarze konsumenckim w Wielkiej Brytanii i USA, powinna wspierać wyniki w obliczu odbudowy akcji kredytowej tej grupy klientów po okresie pandemii COVID-19. Normalizacja warunków gospodarczych może również wspierać jakość portfela kredytowego, a ewentualne podwyżki stóp procentowych w obszarach geograficznych działalności grupy wynik odsetkowy.
- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Spółka projektuje i sprzedaje cyfrowe układy scalone do zastosowań komercyjnych i konsumenckich. Rynek mikroprocesorów jest istotną częścią segmentu półprzewodników i jest zdominowany przez dwie firmy, tj. Intel i AMD. Udziały AMD w globalnym rynku mikroprocesorów wynoszą obecnie ok. 20%. Branża półprzewodników boryka się z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. Powyższe jest widoczne w szczególności w branży motoryzacyjnej. W dłuższym terminie, popyt ze strony producentów aut elektrycznych i autonomicznych może również wspierać sprzedaż branży, w której działa Spółka.



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.