

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE

BIURO MAKLESKIE

16 grudnia 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	28.12.2018	PEWNY ZYSK II	P	23 grudnia 2021	
2	31.01.2019	PODWÓJNA SZANSA	P	28 stycznia 2022	Po 2 obserwacji brak kuponu
3	01.03.2019	SZANSA NA PREMIĘ	P	28 lutego 2022	
4	01.04.2019	BEZPIECZNA SZANSA	P	31 marca 2022	
5	01.04.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI II	P	31 marca 2022	Po 4 obserwacji brak kuponu oraz autocall
6	07.05.2019	BEZPIECZNA SZANSA II	P	6 maja 2022	
7	07.05.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI III	P	31 marca 2022	Po 5 obserwacji brak kuponu oraz autocall
8	03.06.2019	KAPITAŁNA TARCZA IV	P	2 czerwca 2022	
9	28.06.2019	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	P	27 czerwca 2022	
10	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIĄ	P	27 czerwca 2024	
11	31.07.2019	SZANSA NA PREMIĘ III	P	29 lipca 2022	
12	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	P	29 sierpnia 2022	
13	01.10.2019	SUPER TERCET II	P	30 września 2022	Po 2 obserwacji brak kuponu
14	01.10.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	P	1 kwietnia 2022	Po 4 obserwacji brak kuponu oraz autocall
15	31.10.2019	SZANSA NA PREMIĘ IV	P	28 października 2022	
16	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	P	19 czerwca 2023	
17	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	P	16 grudnia 2022	
18	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	P	31 stycznia 2023	
19	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	P	30 stycznia 2023	
20	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	P	4 września 2023	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
21	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	P	1 marca 2023	
22	01.04.2020	SZANSA NA KUPON	P	2 października 2023	
23	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	P	31 marca 2023	
24	22.05.2020	MULTI STRATEGIA	P	23 maja 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
25	30.06.2020	MULTI STRATEGIA II	P	30 czerwca 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
26	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	P	2 sierpnia 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
27	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	P	3 października 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
28	02.11.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	P	2 listopada 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
29	01.12.2020	ŚWIATOWE MARKI	P	1 grudnia 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
30	04.01.2021	ŚWIAT GIER	WM/P	4 stycznia 2022	Po 11 obserwacjach 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 6 obserwacji (po 11M) brak autocall.
31	04.01.2021	KOSZYK TECHNOLOGII	P	4 stycznia 2022	
32	01.03.2021	ŚWIAT ONLINE	WM/P	1 marca 2022	
33	04.02.2021	MULTI KOSZYK II	P	4 lutego 2022	
34	01.03.2021	ŚWIATOWE MARKI II	P	1 marca 2022	
35	01.04.2021	MOC DYWERSYFIKACJI	WM/P	1 kwietnia 2022	
36	01.04.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI	P	1 kwietnia 2022	
37	03.05.2021	MOC DYWERSYFIKACJI II	WM/P	3 maja 2022	
38	06.05.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI II	P	6 maja 2022	
39	25.05.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE	P	25 maja 2022	
40	25.05.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM	WM/P	25 maja 2022	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
41	25.05.2021	POTENCJAŁ W TURYSTYCE	WM/P	25 maja 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
42	02.07.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE II	P	5 lipca 2022	
43	02.07.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM II	WM/P	5 lipca 2022	
44	02.07.2021	MOTO ŚWIAT	WM/P	3 stycznia 2022	Po 5 obserwacji 4 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,04% pa)
45	02.08.2021	DOBRY KAPITAŁ	WM/P	2 sierpnia 2022	
46	02.08.2021	PLAN NA ZYSK	WM/P	2 sierpnia 2022	
47	02.08.2021	TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI	WM/P	2 lutego 2022	Po 1 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 1,25% (5,0% pa)
48	01.09.2021	DOBRY KAPITAŁ II	P	1 września 2022	
49	01.09.2021	PLAN NA ZYSK II	WM/P	1 września 2022	
50	01.09.2021	POTENCJAŁ W LOTNICTWIE	WM/P	3 stycznia 2021	Po 3 obserwacji 2 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,04% pa)
51	01.10.2021	KAPITAŁNA PIĄTKA	P	3 października 2022	
52	01.10.2021	PERSPEKTYWA ZYSKU	WM/P	3 października 2022	
53	01.11.2021	KAPITAŁNA PIĄTKA II	P	1 listopada 2022	
54	01.11.2021	PERSPEKTYWA ZYSKU II	WM/P	1 listopada 2022	
55	01.11.2021	ŚWIATOWY DUET	WM/P	3 października 2022	
56	04.02.2022	DOBRA INWESTYCJA	P	1 grudnia 2022	
57	04.02.2022	SZANSA NA ZYSK	WM/P	1 grudnia 2022	
58	01.12.2021	ŚWIATOWY DUET II	WM/P	3 stycznia 2022	
59	04.01.2022	DOBRA INWESTYCJA II	P	4 stycznia 2023	Produkt w ofercie na grudzień
60	04.01.2022	SZANSA NA ZYSK II	WM/P	4 stycznia 2023	Produkt w ofercie na grudzień

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 PERŁ	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)
22	BIOINNOWACJE	01.10.2020	01.10.2021	WM/P	ETF • ARK Innovation ETF • SPDR S&P Biotech ETF	autocall ★	100%	5,00%	5,00%	12M (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	Wyplacony kapitał	Wyplacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
23	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	24.10.2018	22.10.2021	P	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	wykup ★	100%	12,0%	4,00%	36M (36M)
24	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	02.11.2020	02.11.2021	WM/P	Fundusze ETF: • Invesco Solar ETF • VanEck Vectors Oil Services ETF	autocall ★	100%	5,04%	5,04%	12M (48M)
25	PEWNY ZYSK	30.11.2018	29.11.2021	P	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup ★	100%	15,0%	5,0%	36M (36M)
26	SUPER TERCET	30.11.2018	29.03.2021	P	Spółki: • ThyssenKrupp • Nintendo • Deutsche Lufthansa	wykup	35,8%	--	--	36M (36M)
27	POTENCJAŁ SUROWCÓW	01.12.2020	01.12.2021	WM/P	Fundusze ETF: • Global X Lithium & Battery Tech ETF • SPDR S&P Metals & Mining ETF	autocall ★	100%	5,04%	5,04%	12M (48M)
28	LEK NA ZYSK	15.12.2016	15.12.2021	P	Spółki: • AstraZeneca • Gildead Sciences • Pfizer • Merck KGaA	wykup ★	100%	--	--	60M (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 15.12.2021

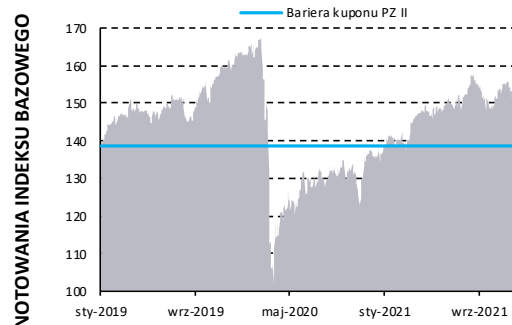
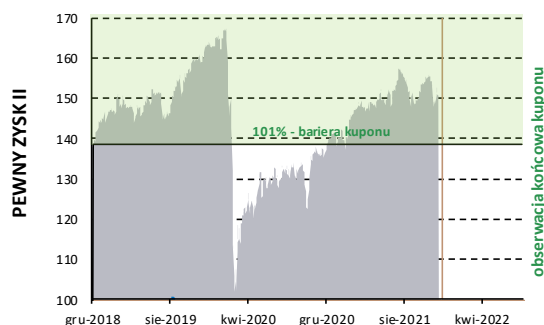
Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza 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 najbliższego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN	Wycena bieżąca na GPW
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4							
1	PEWNY ZYSK II	2018-12-28	2021-12-23	--	--	--	--	--	Solactive European	--	--	--	8,0%	8	Duże - zakończenie produktu	15% + wykup	--	55,1	114%
				--	--	--	--	--	8,0%	--	--	--							
2	Moto Świat	2021-07-02	2022-01-03	Mercedes-Benz Group	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	7,7%	19	Duże (tylko kupon)	0,84%	4x0,42%	22,2	089%
				30,6%	7,7%	--	--	--	--	--	--	--							
3	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2022-01-03	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	--	-0,7%	19	Duże (tylko kupon)	0,84%	2x0,42%	5,9	087%
				-0,7%	2,9%	--	--	--	--	--	--	--							
4	Światowy Duet	2021-11-01	2022-01-03	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-25,2%	19	Małe (tylko kupon)	0,84%	--	14,8	087%
				-25,2%	6,7%	--	--	--	--	--	--	--							
5	Światowy Duet II	2021-12-01	2022-01-03	Autodesk	Deutsche Post	--	--	--	--	--	--	--	9,0%	19	Duże (tylko kupon)	0,42%	--	4,3	--
				12,7%	9,0%	--	--	--	--	--	--	--							
6	Koszyk Technologii	2021-01-04	2022-01-04	NetEase	Nintendo	salesforce	Samsung Elec.	TakeTwo	--	--	--	--	-28,9%	20	Małe (kupon) Małe (autocall)	2% + autocall	--	33,0	086%
				2,0%	-28,9%	9,5%	-12,3%	-26,4%	--	--	--	--							
7	Świat Gier	2021-01-04	2022-01-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	--	-12,9%	20	Małe (kupon) Małe (autocall)	4,62% + autocall	1x0,42%	23,8	077%
				-12,9%	-10,8%	--	--	--	--	--	--	--							
8	Inwestycja z Bonusem II	2021-07-02	2022-01-10	BMW	Twitter	Adidas	--	--	--	--	--	--	-56,0%	26	Pewne	80% nominalu + 0,80% kupon	--	59,0	090%
				1,1%	-56,0%	-25,6%	--	--	--	--	--	--							
9	PODWÓJNA SZANSA	2019-01-31	2022-01-28	--	--	--	--	--	EuroStoxx 50 Index	--	--	--	9,9%	44	Duże - zakończenie produktu	4% + wykup	--	39,8	103%
				--	--	--	--	--	9,9%	--	--	--							
10	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2022-02-01	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	--	-0,7%	48	Duże (tylko kupon)	0,84%	2x0,42%	5,9	087%
				-0,7%	2,9%	--	--	--	--	--	--	--							

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 15.12.2021

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall / Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(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	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN	Wycena bieżąca na GPW
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4							
11	Plan na Zysk	2021-08-02	2022-02-01	Volkswagen	Ubisoft	Netflix	--	--	--	--	--	--	-29,2%	48	Pewne	80% nominału + 0,80% kupon	--	41,6	091%
				-12,3%	-29,2%	13,9%	--	--	--	--	--	--							
12	Światowy Duet II	2021-12-01	2022-02-01	Autodesk	Deutsche Post	--	--	--	--	--	--	--	9,0%	48	Duże (tylko kupon)	0,42%	--	4,3	--
				12,7%	9,0%	--	--	--	--	--	--	--							
13	Plan na Zysk	2021-08-02	2022-02-01	Volkswagen	Ubisoft	Netflix	--	--	--	--	--	--	-29,2%	48	Pewne	80% nominału + 0,80% kupon	--	41,6	091%
				-12,3%	-29,2%	13,9%	--	--	--	--	--	--							
14	Moto Świat	2021-07-02	2022-02-02	Mercedes-Benz Group	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	7,7%	49	Duże (tylko kupon)	0,84%	4x0,42%	22,2	089%
				30,6%	7,7%	--	--	--	--	--	--	--							
15	Twórcy Przyszłości	2021-08-02	2022-02-02	Solactive Enerev	--	--	--	--	--	--	--	--	2,8%	49	Średnie (tylko kupon)	1,25%	1x1,25%	8,7	--
				2,8%	--	--	--	--	--	--	--	--							
16	Świat Gier	2021-01-04	2022-02-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	--	-12,9%	51	Małe (kupon) Małe (autocall)	4,62% + autocall	1x0,42%	23,8	077%
				-12,9%	-10,8%	--	--	--	--	--	--	--							
17	Świat Online	2021-03-01	2022-02-04	Deutsche Tele.	Netflix Inc	Tencent Holdins Ltd	--	--	--	--	--	--	-52,9%	51	Małe (kupon) Małe (autocall)	0,80% + autocall	0,80% kupon + zwrot 80% kapitału	134,6	011%
				6,4%	7,9%	-52,9%	--	--	--	--	--	--							
18	Multi Koszyk II	2021-02-01	2022-02-04	Akzo Nobel	GlaxoSmithKline	Hyundai Motor	Lenovo	NESTLE SA-REG	--	--	--	--	-21,0%	51	Małe (kupon) Małe (autocall)	2% + autocall	--	28,6	087%
				4,4%	10,6%	-19,8%	-21,0%	14,1%	--	--	--	--							
19	Światowy Duet	2021-11-01	2022-02-04	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-25,2%	51	Małe (tylko kupon)	0,84%	--	14,8	087%
				-25,2%	6,7%	--	--	--	--	--	--	--							
20	Aktywna Strategia	2022-01-04	2022-02-04	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	0,0%	51	Duże (tylko kupon)	0,42%	--	0,0	--
				4 stycznia	4 stycznia	--	--	--	--	--	--	--							

PEWNY ZYSK

P	PEWNY ZYSK II
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2021-12-23)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	23-12-2021 (8 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 15,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	137,16
Cena bieżąca	150,60
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	8,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	114%



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.
- Co najważniejsze produkt oferuje gwarantowany kupon na poziomie 1,0% w Dniu Wykupu.

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 (44 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	4 167,86
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	103%

Komentarz:

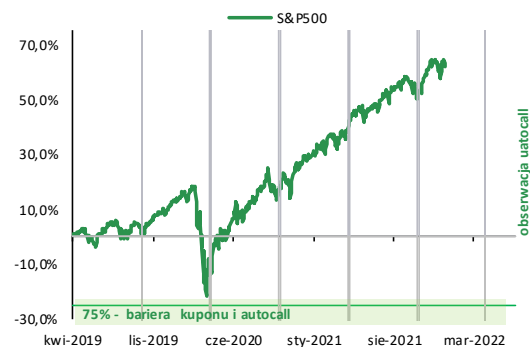
- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na 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)	31-03-2022 (106 dni, nr 6)	31-03-2022 (106 dni, nr 6)	01-04-2022 (107 dni, nr 5)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + wykup	15,0% + autocall	12,5% + autocall
Bariera autocall	75% wartości początkowej		70% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	--		
Poziom początkowy	2 867,19	2 884,05	2 940,25
Cena bieżąca	4 634,09	4 634,09	4 634,09
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-53,6%	-53,3%	-55,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	099%	098%	097%

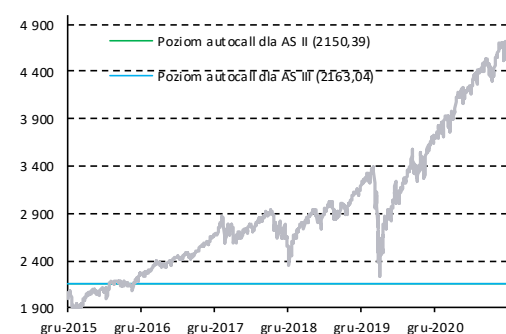
AMERYKAŃSKIE SPADKI II



AMERYKAŃSKIE SPADKI III



NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



Komentarz:

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

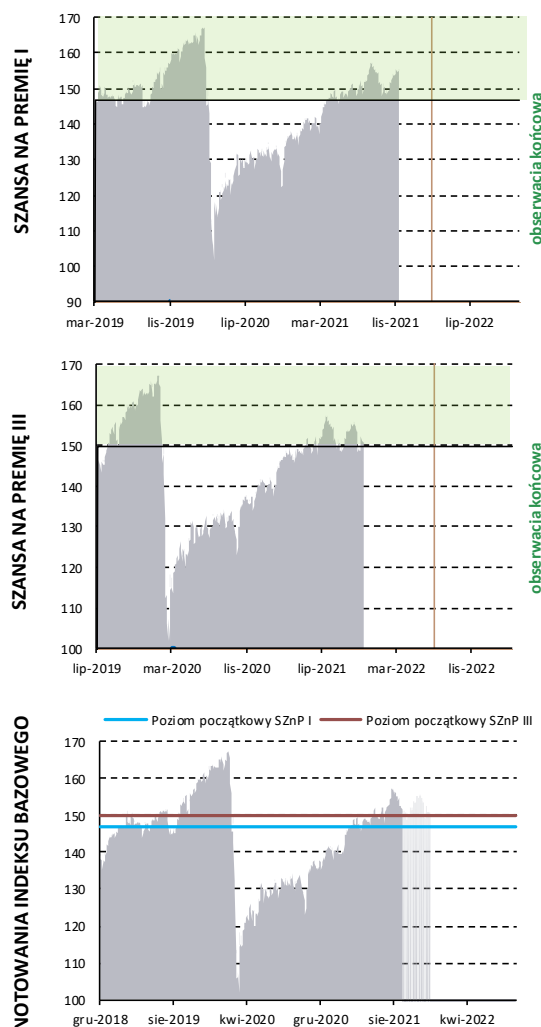
Na początku 2020 r. indeks S&P500 notował dynamiczne wzrosty oraz kolejne historyczne rekordy na co wpływ miało podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego między USA a Chinami oraz w związku z ekspansywną polityką monetarną Fed. W osiąganiu historycznych szczytów nie przeszkodziły obawy o spowolnienie 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. W kontekście pandemii obawy wzbudzają nowe szczepy wirusa, które będą wymuszać modyfikacje w szczepionkach, a tym samym mogą przełożyć się na odsunięcie w czasie ożywienia gospodarczego. Z kolei z czynników rynkowych niepewność wzbudza ostatnie wzrosty rentowności obligacji skarbowych w obawie przed rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi, które mogłyby być argumentem do wcześniejszego zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.

Ostatnie tygodnie przyniosły odbicie notowań i osiągnięcie nowego ATH – wsparciem pozostał mocny sezon wyników spółek za 3Q21, który odsunął na bok obawy o zakończenie procesu skupu aktywów przez Fed, niższe tempo wzrostu gospodarczego, ryzyko kryzysu energetycznego oraz obawy o kondycję chińskiego sektora deweloperskiego. Dostrzegamy jednocześnie wzrost zmienności z uwagi na nadal utrzymujące się czynniki ryzyka (wysoka inflacja, Covid, wysokie ceny surowców) przy jednoczesnej niepewności co do dalszych ruchów największych banków centralnych.

Zwracamy uwagę, iż ze względu na mocne wzrosty w ostatnich miesiącach, odległość do bariery autocall ponownie wzrosła (negatywnie). W grudniu 2020 roku strategzy BNP Paribas zmienili nastawienie do amerykańskiego rynku akcyjnego na neutralne m.in. z uwagi na wysokie wyceny. Mimo powyższego, szanse na pozytywny scenariusz w certyfikatach Amerykańskie Spadki w obecnym otoczeniu oceniamy jako 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 (75 dni, nr 1)	29-07-2022 (226 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 18%	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	146,85	149,94
Cena bieżąca	150,60	150,60
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,5%	0,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	103%	101%

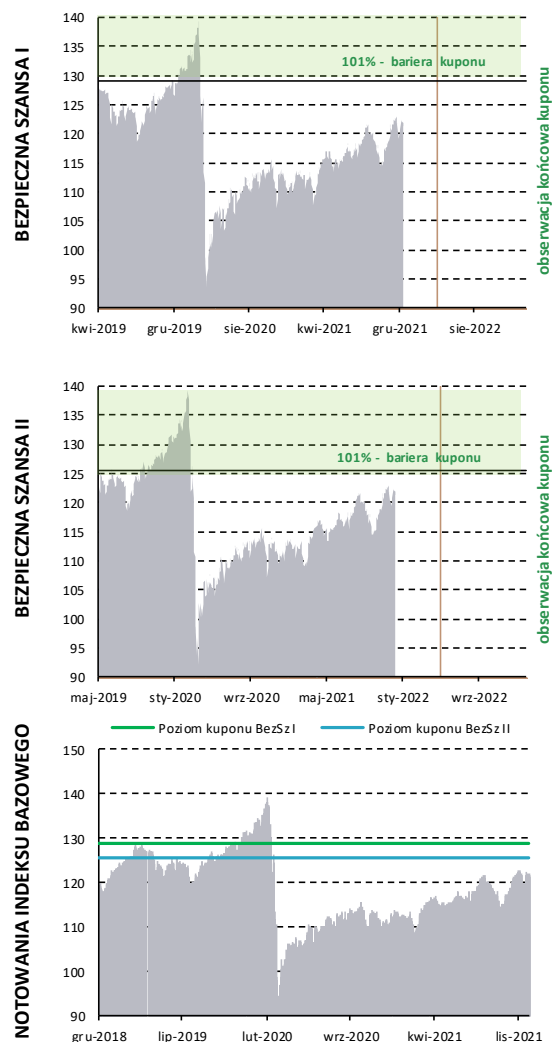


Komentarz:

- 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	
Koszyk 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 (106 dni, nr 1)	06-05-2022 (142 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	121,73	121,73
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,0%	-3,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	101%	102%



Komentarz:

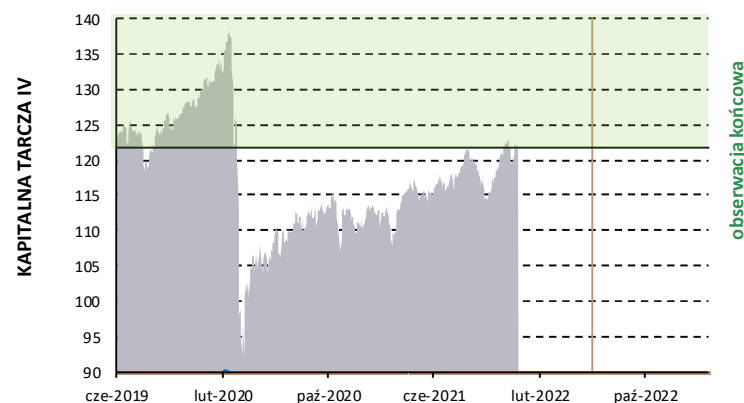
- W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Europe 600. Do Indeksu wybierane są najbardziej płynne akcje, cechujące się najniższą zmiennością notowań, które wypłacają dywidendę. Skład Indeksu rewidowany jest co miesiąc. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, 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 (169 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	121,73
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	0,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	101%

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.
- 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.

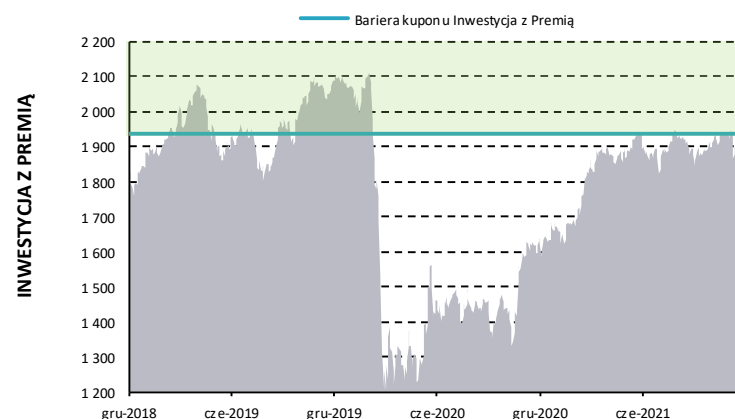


INWESTYCJA Z PREMIĄ

P	INWESTYCJA Z PREMIĄ
Instrumenty bazowy	EURO STOXX Select Dividend 30 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2024-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	27-06-2024 (925 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	23% + wykup
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 908,52
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	097%

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.
- 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.

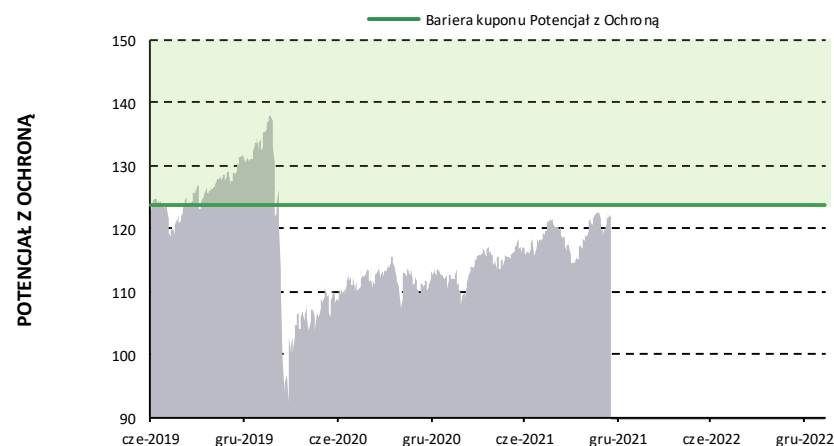


POTENCJAŁ Z OCHRONĄ

P	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	27-06-2022 (194 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	121,73
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	102%

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.

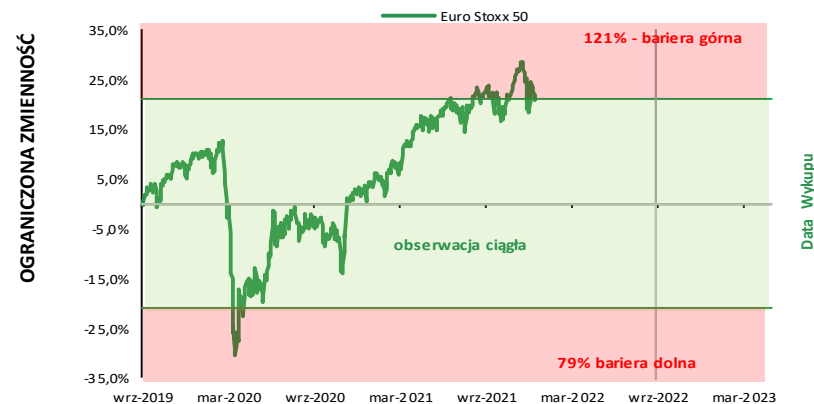


OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

P	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ
Instrumenty bazowy	EuroStoxx50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-08-29)
Obserwacje	ciągle z wypłatą na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-08-2022 (257 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	4 167,86
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 (2021-12-10)	097%

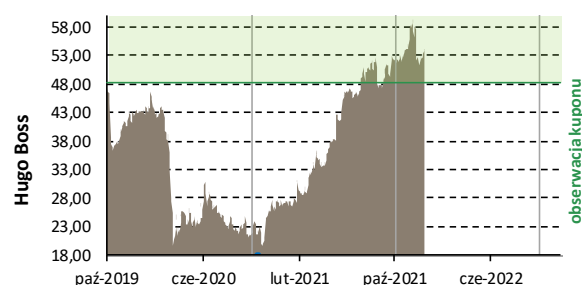
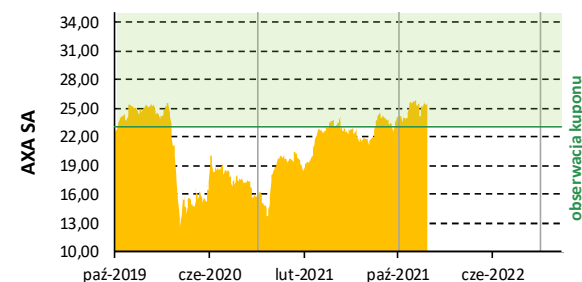
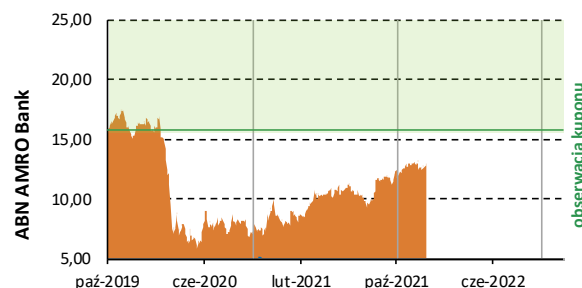
Komentarz:

- 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 przedsiębiorstwach 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.
- 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)	30-09-2022 (289 dni, nr 3)		
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	12,95	25,61	54,06
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-27,9%	5,4%	6,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	24% (kupuj)	15% (kupuj)	02% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,9%	10,7%	12,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	097%		



Komentarz:

- ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie.
- Rozprzestrzenienie się epidemii koronawirusa na świecie wpłynęło w ubiegłym roku na silną wyprzedaż cyklicznych sektorów do których należą banki. 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.
- Stratę Grupy BNP podwyższyli w listopadzie cenę docelową z 14,5 do 16,0 EUR za czym stoi dokonany progres w restrukturyzacji segmentu bankowości korporacyjnej, sprzedaż nieruchomości oraz poprawa pozycji kapitałowej, co pozwoli na dystrybucję zysków dla akcjonariuszy. Grupa jednak nadal 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. Wstępne szacunki przychodów za 9 miesięcy br. wskazują na ich wzrost o 4% r/r, natomiast spółka pozytywnie zaskoczyła rynek zapowiedzią skupu akcji własnych o wartości 1,7 mld EUR. W związku z powyższym stratę Grupy BNP podwyższyli w listopadzie rekomendację kupuj z 28 do 29 EUR.
- 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 3Q'21 przychody wzrosły o 42% r/r (7% powyżej 3Q'19), a EBIT był o 3% większy od 3Q'19. W związku z dobrymi wynikami oraz rozwojem segmentu e-commerce i kolekcji casual zarząd podwyższył prognozy całorocznych wyników finansowych. Bieżąca rekomendacja strategów Grupy BNP to trzymaj z ceną docelową 55 EUR.



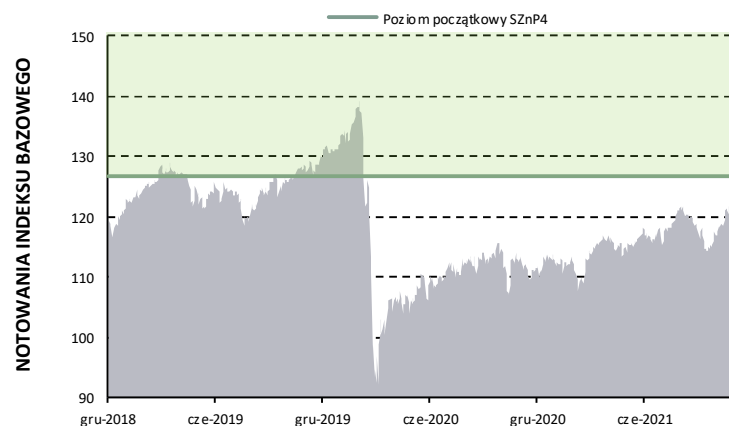
BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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 (317 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 autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	126,58
Cena bieżąca	121,73
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	098%

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.

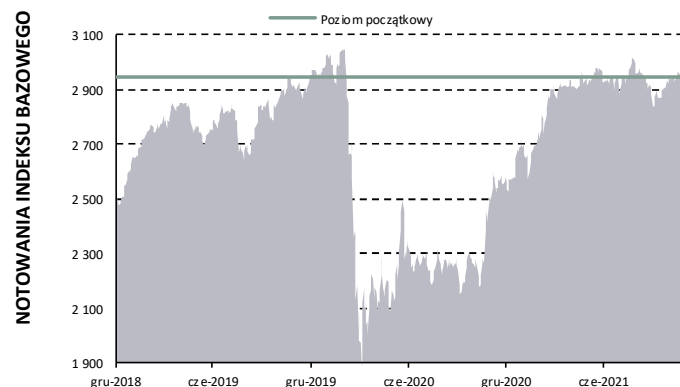


INWESTUJ GLOBALNIE

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 (551 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wpłata 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	2 981,03
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	099%

Komentarz:

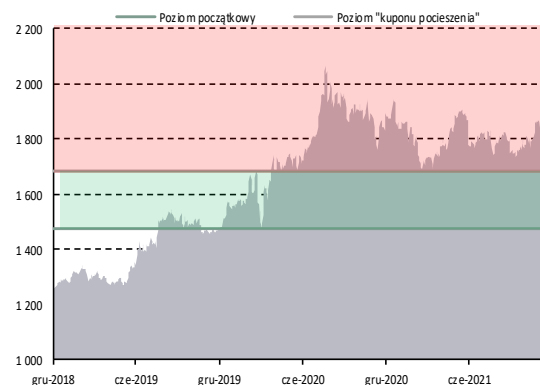
- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- 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 zacieśnienia polityki monetarnej przez największe banki centralne.



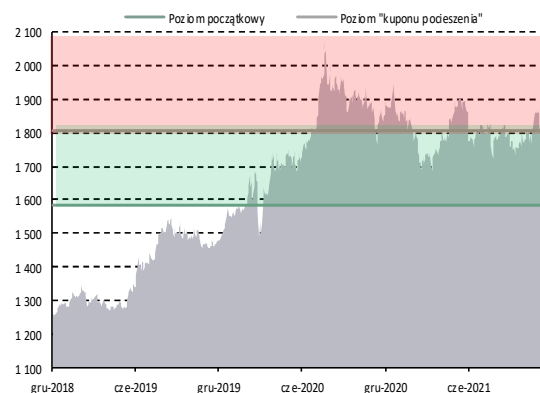
ZŁOTA INWESTYCJA

P	Złota Inwestycja	Złota Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Złoto	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2022-12-16)	3,0Y (2023-01-30)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	16-12-2022 (366 dni, nr 1)	30-01-2023 (411 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	1 776,90	1 776,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	16,9%	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	099%	098%

Złota Inwestycja I



Złota Inwestycja II



Komentarz:

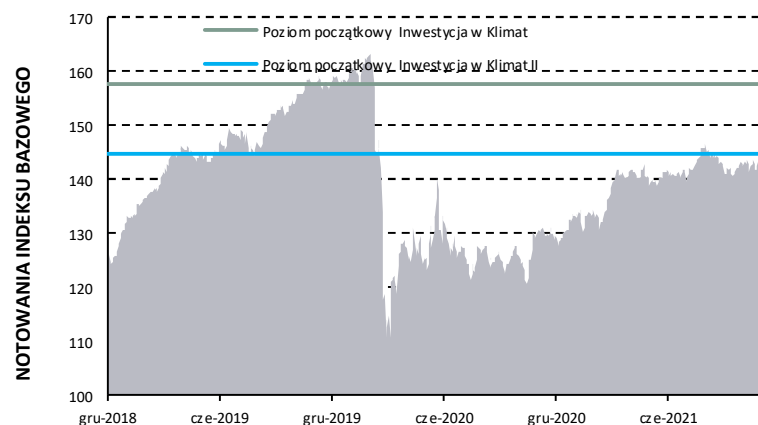
- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (napięcia na linii USA-Chiny, 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, zakupy złota banków centralnych, jak i funduszy pasywnych typu ETF oraz narastające oczekiwania inflacyjne w kontekście prognozowanej poprawy koniunktury w najbliższych kwartałach. Złoto może być też dobrym zabezpieczeniem przed narastającymi ryzykami gospodarczymi, geopolitycznymi oraz rynkowymi.
- 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	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-07-31)	3,5Y (2023-09-04)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-07-2023 (593 dni, nr 1)	04-09-2023 (628 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	143,09	143,09
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 (2021-12-10)	095%	094%

Komentarz:

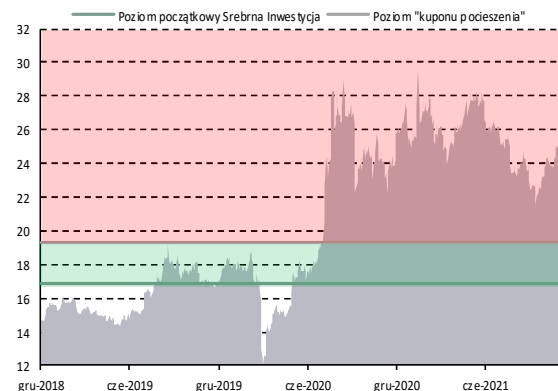
- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- Strategia Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich, japońskich oraz 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 podaźową 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.



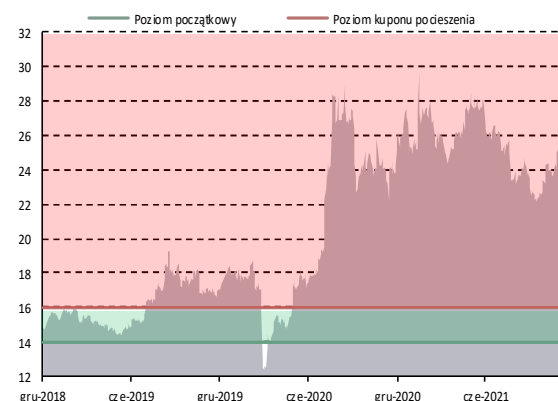
SREBRNA INWESTYCJA

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 (441 dni, nr 1)	31-03-2023 (471 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	22,17	22,17
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 (2021-12-10)	098%	097%

Srebrna Inwestycja I



Srebrna Inwestycja II



Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (konflikt na linii USA-Chiny, 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%.

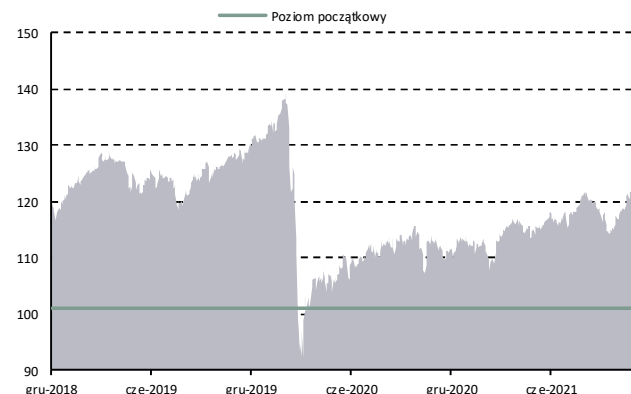
SZANSA NA KUPON

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 (656 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	17% (4,86% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	17% + wykup
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	100,88
Cena bieżąca	121,73
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	105%

Komentarz:

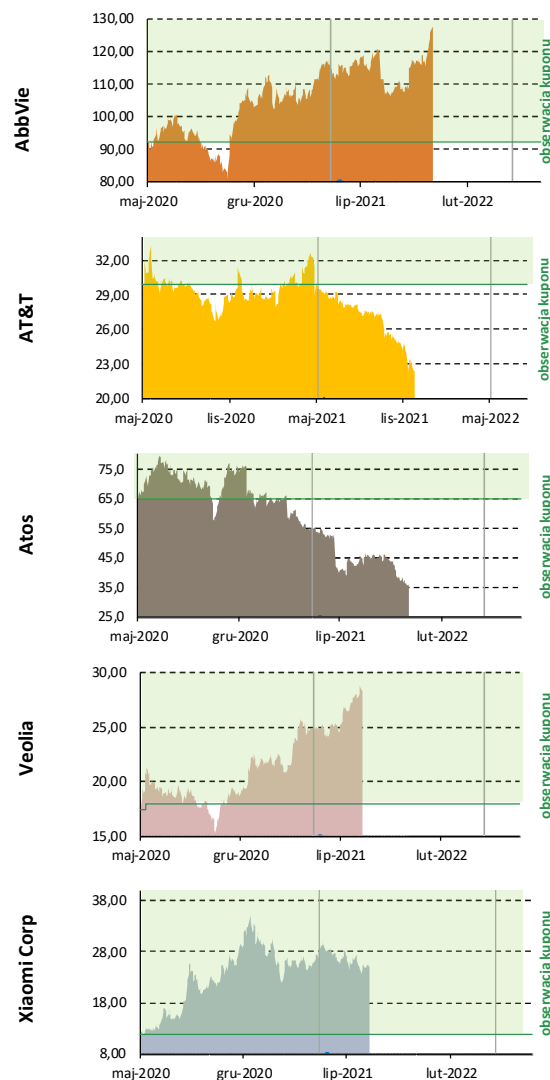
- W skład Indeksu wchodzi akcje 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest pozytywne zarówno w krótkim, średnim jak i długim terminie.**
- 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 Enviro.	Xiaomi Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-05-22)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	23-05-2022 (159 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocal				
Bariera autocal	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	92,10	29,88	64,88	17,47	11,86
Cena bieżąca	127,29	22,29	35,88	31,25	18,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	27,6%	-34,1%	-80,8%	44,1%	34,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	27,6%	-34,1%	-80,8%	44,1%	34,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	-02% (kupuj)	-01% (redukuj)	23% (trzymaj)	--	39% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,2%	38,9%	35,3%	15,1%	59,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	089%				

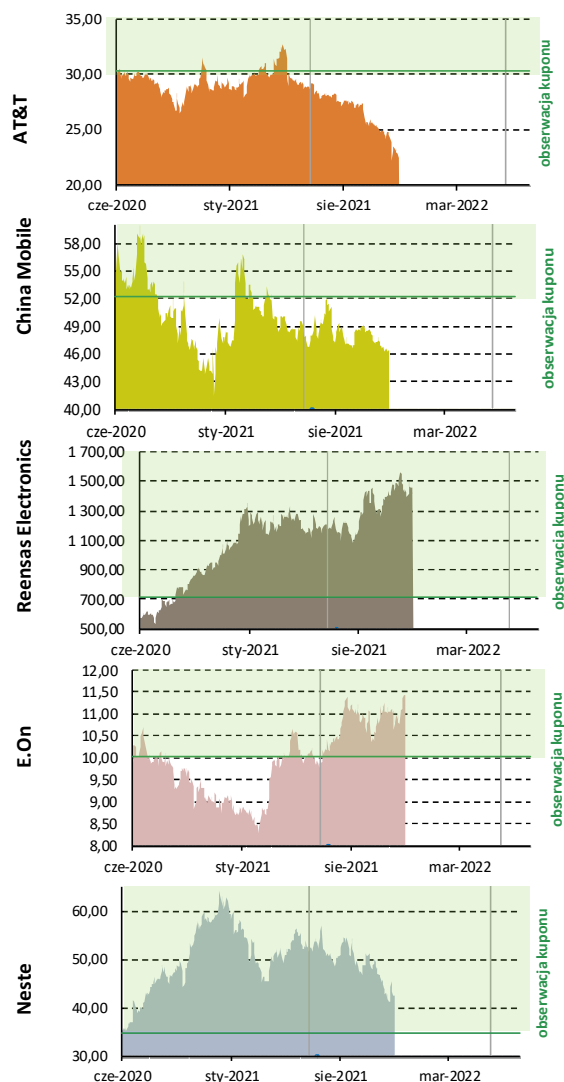


Komentarz:

- 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 14,2 USD, co przekłada się na wskaźnik C/Z'22 na poziomie 8,8x.
- 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 wyniki spółki pokazują 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. Kluczowe w średnim terminie będzie powodzenie strategii optymalizacji działalności zakładające częściowe dezinvestycje oraz przejścia małych i średnich spółek.
- 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%).
- Stratedzy WM uważają, iż na notowaniach spółki będzie w dalszym ciągu ciążyć negatywny sentyment względem popytu na smartfony, problemy podażowe, a także obawy względem tempa wzrostu wydatków konsumenckich w Chinach. Stratedzy utrzymują rekomendację „kupuj” obniżając jednocześnie ze względu na powyższe poziom docelowy do poziomu 25 HKD.

MULTI STRATEGIA II

P	Multi Strategia II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AT&T	China Mobile	Renesas Electr.	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 (197 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	716,19	10,02	34,74
Cena bieżąca	22,29	46,50	1 423,00	11,40	42,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-35,62%	-12,47%	49,67%	12,18%	17,64%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-35,6%	-12,5%	49,7%	12,2%	17,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-01% (redukuj)	33% (kupuj)	30% (kupuj)	09% (kupuj)	30% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	38,9%	52,9%	46,3%	7,6%	36,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	088%				



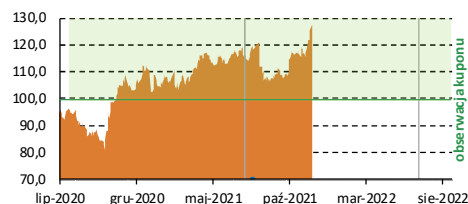
Komentarz:

- 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 skupienie 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** - w wyniku przejęcia akcji przez Renesas Electronics Corp. doszło do delistingu spółki. Obecnie komponentem są notowania Renesas Electronics z uwzględnieniem relatywnego poziomu początkowego dla Dialog Semiconductor. Renesas jest wiodącym dostawcą półprzewodników dla przemysłu motoryzacyjnego. Stratedzy WM posiadają ocenę KUPUJ z ceną docelową na poziomie 1850 JPY.
- 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 Stratedżów 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 55 EUR.

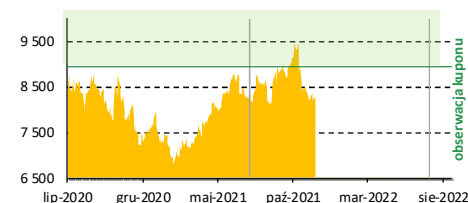
ZDROWA INWESTYCJA

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 autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (230 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	94,91	8 530	62,94	75,47	3 769
Cena bieżąca	127,29	8 297	98,78	74,86	3 092
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	21,7%	-7,9%	33,1%	-5,9%	-28,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	21,7%	-7,9%	33,1%	-5,9%	-28,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-02% (kupuj)	40% (kupuj)	12% (kupuj)	14% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,2%	22,2%	13,1%	19,7%	31,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	088%				

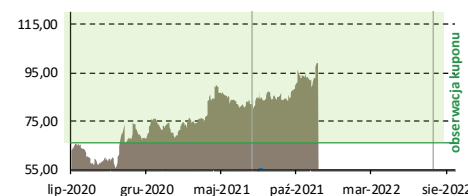
AbbVie



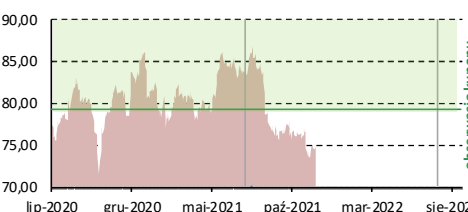
AstraZeneca



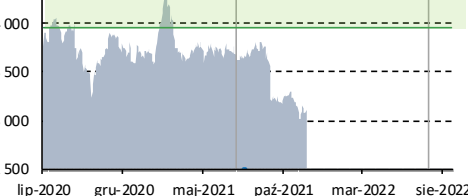
CVS Health



Novartis



Takeda Pharmaceutical

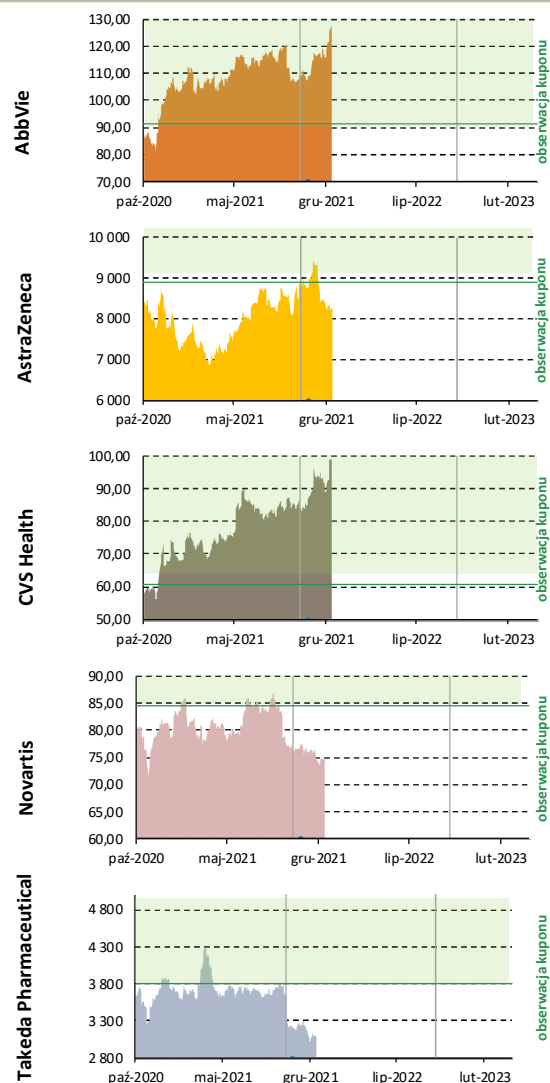


Komentarz:

- 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.
- Stratedzy WM spodziewają się średniorocznego wzrostu zysku na akcję spółki **AstraZeneca** w latach 2021-2025 na poziomie 17% w porównaniu do 8% dla spółek porównawczych, co przekłada się na podwyższenie poziomu ceny docelowej do poziomu 11 600 GBP i utrzymania rekomendacji na poziomie „kupuj”. Powyższe wynika z solidnego portfela leków oraz coraz lepiej prezentujących się perspektyw wzrostowych dla biznesu.
- CVS Health** jest amerykańską firmą z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptekami CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Poprzez CVS Caremark dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Stratedzy WM utrzymują rekomendację kupna podnosząc cenę docelową do poziomu 111 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 „kupuj” z ceną docelową na poziomie 85 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. Ostatnie spadki kursu były spowodowane informacją o zatrzymaniu badań nad lekiem TAK—994 (w II fazie klinicznej) czego powodem były obawy o bezpieczeństwo pacjentów.

ZDROWA INWESTYCJA II

P	Zdrowa Inwestycja II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-10-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2022 (292 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	87,14	8 479	57,84	80,40	3 621
Cena bieżąca	127,29	8 297	98,78	74,86	3 092
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	28,1%	-7,3%	38,5%	-12,8%	-23,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	28,1%	-7,3%	38,5%	-12,8%	-23,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-02% (kupuj)	40% (kupuj)	12% (kupuj)	14% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,2%	22,2%	13,1%	19,7%	31,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	087%				



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.
- Stratedzy WM spodziewają się średniorocznego wzrostu zysku na akcję spółki **AstraZeneca** w latach 2021-2025 na poziomie 17% w porównaniu do 8% dla spółek porównawczych, co przekłada się na podwyższenie poziomu ceny docelowej do poziomu 11 600 GBP i utrzymania rekomendacji na poziomie „kupuj”. Powyższe wynika z solidnego portfela leków oraz coraz lepiej prezentujących się perspektyw wzrostowych dla biznesu.
- CVS Health** jest amerykańską firmą z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptekami CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Poprzez CVS Caremark dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Stratedzy WM utrzymują rekomendację kupna podnosząc cenę docelową do poziomu 111 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 „kupuj” z ceną docelową na poziomie 85 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. Ostatnie spadki kursu były spowodowane informacją o zatrzymaniu badań nad lekiem TAK—994 (w II fazie klinicznej) czego powodem były obawy o bezpieczeństwo pacjentów.

TECHNOLOGICZNA PIĄTKA

P	Technologiczna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	China Mobile	DEUTSCH E TELE.	Hitachi	Lenovo	VODAFONE
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-11-04)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2022 (322 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	48,55	13,38	3 518	4,93	106,00
Cena bieżąca	46,50	16,04	6 242	8,40	111,64
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-9,6%	12,5%	40,8%	38,4%	0,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-9,6%	12,5%	40,8%	38,4%	0,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	33% (kupuj)	31% (kupuj)	38% (kupuj)	37% (kupuj)	39% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	52,9%	40,3%	29,3%	34,1%	47,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	089%				

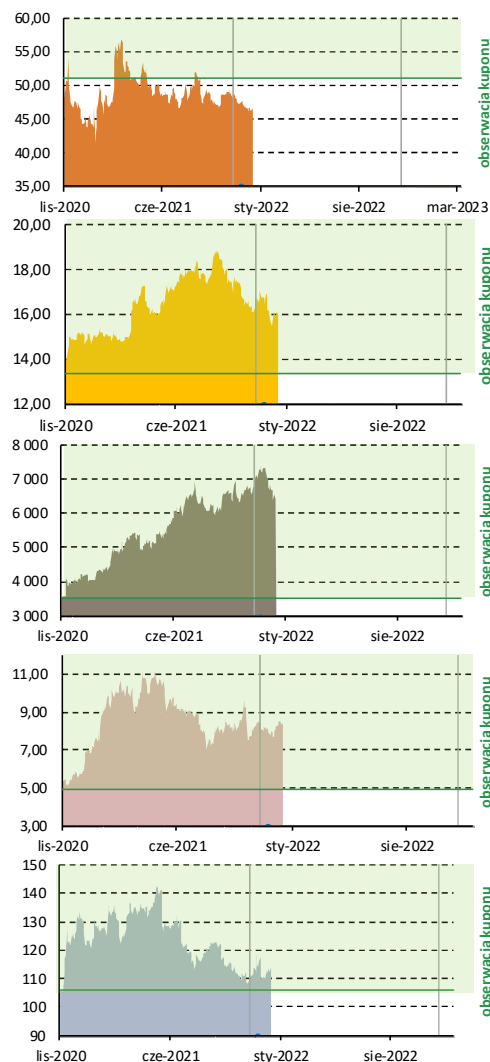
China Mobile

Deutsche Telekom

Hitachi

Lenovo

Vodafone

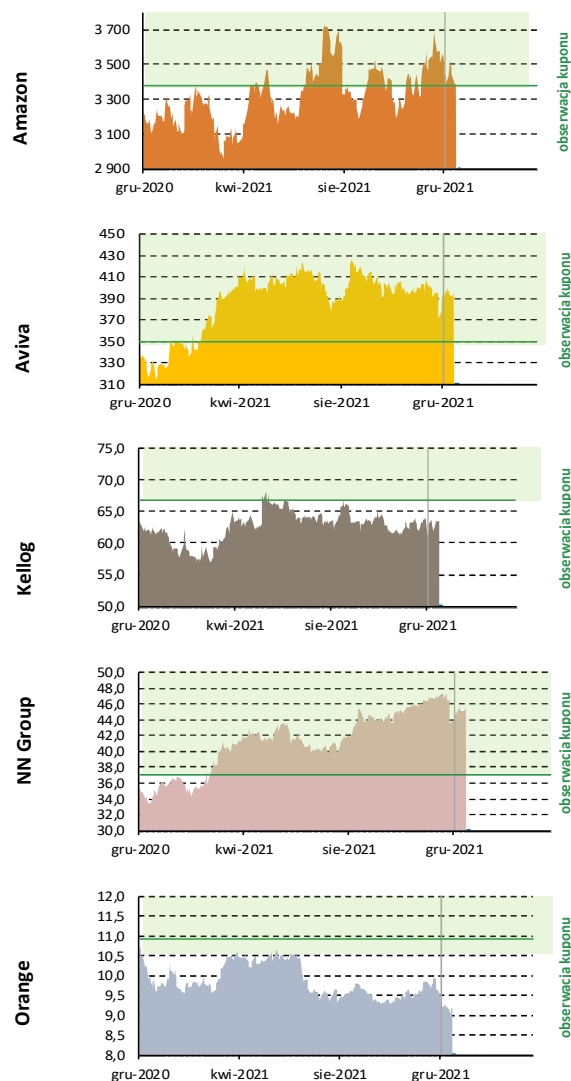


Komentarz:

- 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 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.
- 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, synergii po przejęciu ABB Power Grids oraz globalne programy infrastrukturalne, w szczególności w USA i Europie. W październiku 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 przełożyć 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.

ŚWIATOWE MARKI

P	Światowe Marki				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	Aviva	Kellog	NN Group	Orange
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2022 (351 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	3 220	332,40	63,68	35,30	10,42
Cena bieżąca	3 382	398,10	63,37	45,98	9,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	0,0%	12,3%	-5,5%	19,4%	-19,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	0,0%	12,3%	-5,5%	19,4%	-19,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomenacja)	12% (kupuj)	00% (redukuj)	-08% (redukuj)	20% (kupuj)	09% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	21,8%	17,0%	8,5%	9,6%	31,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	087%				



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 rozszerzających ofertę m.in. w obszarze farmaceutycznym, smart home, handlu żywnością (amerykańska sieć Whole Foods Market), a ostatnio w obszarze rozrywki (MGM)
- 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, stabilność łańcuchów dostaw oraz strajk pracowników w amerykańskich fabrykach płatków rozpoczęty w październiku.
- 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. 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. Czynnikiem ryzyka pozostaje konkurencja cenowa (w szczególności na rynku Francuskim) w obszarach takich jak min. dostarczanie usług sieci światłowodowej.

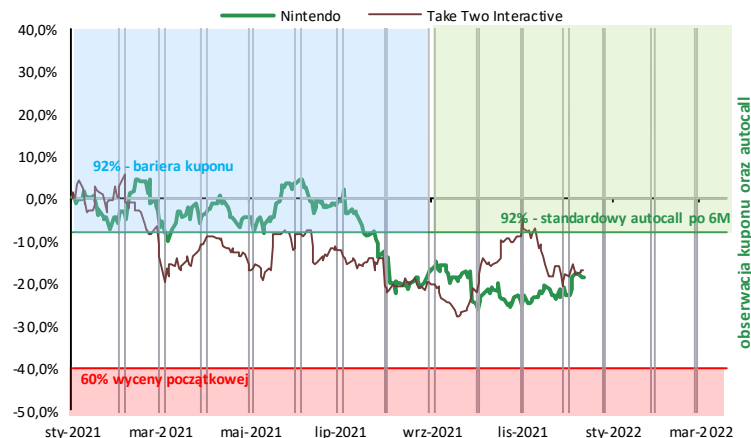
ŚWIAT GIER

WM/P	Świat Gier	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Nintendo	Take Two Interactive
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-01-06)	
Obserwacje	dla autocal co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2022 (20 dni, nr 12)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,62% + autocal	
Bariera autocal	92% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% wartości początkowej	
Poziom początkowy	65 550,00	201,85
Cena bieżąca	53 400,00	167,63
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-12,9%	-10,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,93%	-10,78%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-09% (trzymaj)	31% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	13,46%	28,46%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	077%	

Komentarz:

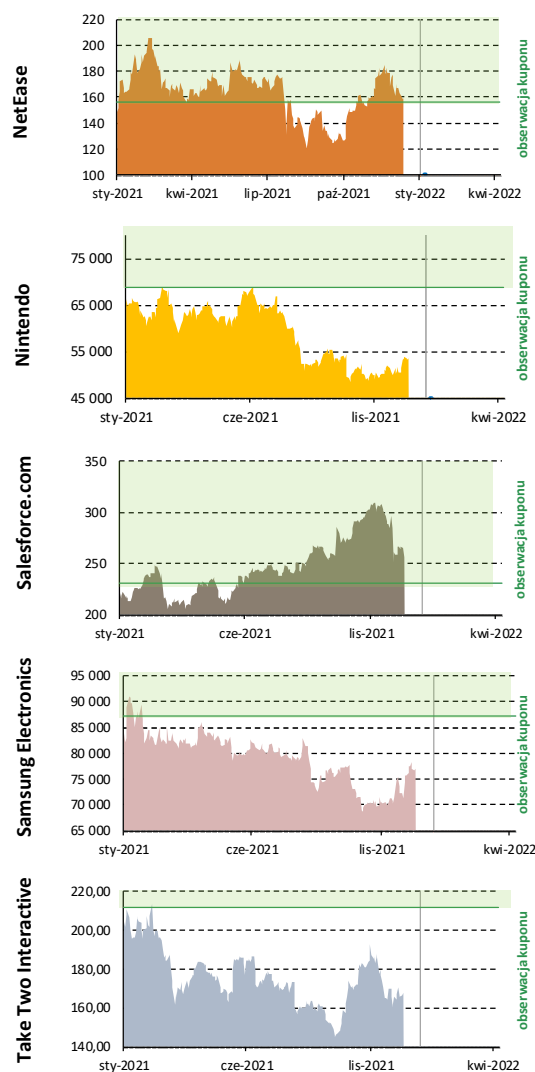
- Nintendo Co Ltd.** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Utrzymuje pozycje globalnego pioniera stacjonarnych gier wideo – zajmuje pierwsze miejsce na podium na globalnym rynku konsol do gier, z dominującym udziałem w segmencie konsol przenośnych. Firma opracowała 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. Spółka zaraportowała gorsze od oczekiwań wyniki za drugi kwartał roku obrotowego. Zysk operacyjny okazał się być 14% poniżej oczekiwań rynkowego konsensusu. Negatywnie zaskoczyła sprzedaż cyfrowa jak i niższa sprzedaż konsoli Switch. Spółka obniżyła prognozy dotyczące przyszłej sprzedaży Switcha ze względu na problemy z dostawami półprzewodników. Ze względu na powyższe straty WM obniżyli rekomendację do poziomu „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 48 400 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 premiery konsol nowej generacji, czyli Sony PlayStation 5 oraz Xbox Series X oraz wzrost zaangażowania graczy, który obserwujemy we wszystkich gospodarkach. Dodatkowo, spółka działa jako wydawca dla gier oraz oprogramowania opracowanego przez inne podmioty. Straty Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową 220 USD.

ŚWIAT GIER



KOSZYK TECHNOLOGII

P	Koszyk Technologii				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	NetEase	Nintendo	salesforce	Samsung Elec.	TakeTwo
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2022 (20 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	201,85
Cena bieżąca	159,30	53 400	255,59	77 600	167,63
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2,0%	-28,9%	9,5%	-12,3%	-26,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,0%	-28,9%	9,5%	-12,3%	-26,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	29% (kupuj)	-09% (trzymaj)	63% (kupuj)	48% (kupuj)	31% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	32,1%	13,5%	29,9%	26,0%	28,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	086%				



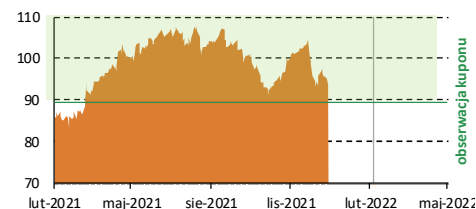
Komentarz:

- 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. Największe ryzykiem dla kształtowania się notowań akcji pozostają ryzyka regulacyjne w Chinach. Stratedzy WM rekomendują kupno z ceną docelową na poziomie 205 HKD.
- 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 obniżyła prognozy dotyczące przyszłej sprzedaży Switcha ze względu na problemy z dostawami półprzewodników. Ze względu na powyższe stratedzy WM obniżyli rekomendację do poziomu „trzymaj” z ceną docelową na poziomie 48 400 JPY.
- 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). Stratedzy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową 115 000 USD.
- 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 premiery konsol nowej generacji, czyli Sony PlayStation 5 oraz Xbox Series X. Stratedzy Grupy BNP Paribas wydają rekomendację „kupuj” z ceną docelową 220 USD.

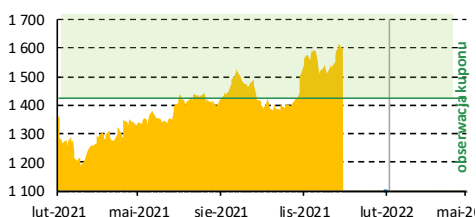
MULTIKOSZYK II

P	Multi Koszyk II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Akzo Nobel	GlaxoSmithKline	Hyundai Motor	Lenovo	NESTLE SA-REG
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-01-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-02-2022 (51 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	85,18	1 357	238 500	9,68	102,34
Cena bieżąca	93,60	1 595	209 000	8,40	125,06
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	4,4%	10,6%	-19,8%	-21,0%	14,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4,4%	10,6%	-19,8%	-21,0%	14,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	19% (kupuj)	-02% (trzymaj)	58% (kupuj)	37% (kupuj)	-03% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,8%	3,8%	37,7%	34,1%	1,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	087%				

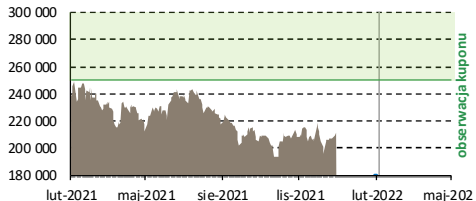
AkzoNobel



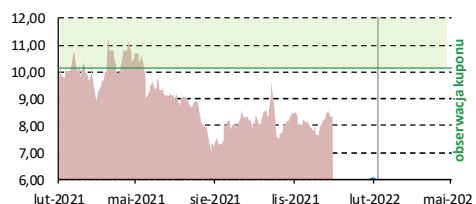
GlaxoSmithKline



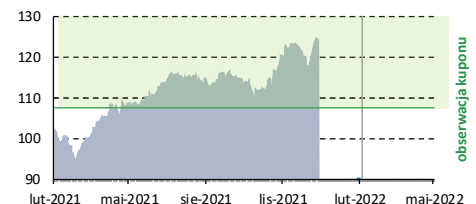
Hyundai Motor



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 pod markami 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 okresie wakacyjnym notowaniom ciążyły obawy o spadek rentowności w krótkim terminie w wyniku wzrost cen komponentów, jednak jak pokazały wyniki 3Q21 okazały się one przesadzone, a notowania odbijają. 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 kilkadziesiąt pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom.
- Hyundai Motor** to największy południowokoreański producent aut. Spółka jest powiązana własnościowo z Kia Motors, a tak działający koncern zajmuje pozycję w TOP5 największych globalnych producentów samochodowych. Spółka korzysta na rosnącym zainteresowaniu ofertą aut typu SUV. Wraz z 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** 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, czekoladę, 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.

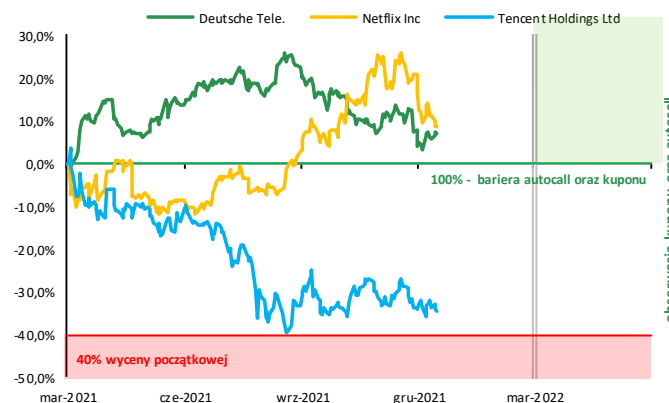
ŚWIAT ONLINE

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 (76 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	15,03	550,64	697,00
Cena bieżąca	16,04	597,99	455,80
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	6,4%	7,9%	-52,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	6,35%	7,92%	-52,92%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	31% (kupuj)	21% (kupuj)	21% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	40,30%	14,19%	33,79%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	011% (odcięcie 80% kuponu)		

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 EBITDa 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.

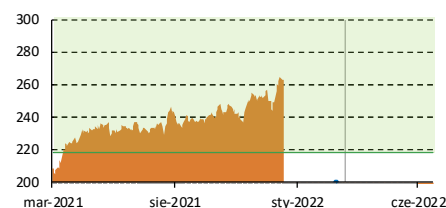
ŚWIAT ONLINE



ŚWIATOWE MARKI II

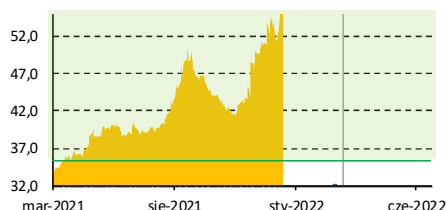
P	Światowe Marki II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	McDonald	Pfizer	Unilever	Volkswagen	Walmart
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2022 (76 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	33,69	43,66	175,82	131,37
Cena bieżąca	262,52	55,54	46,74	183,18	144,94
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	16,7%	36,3%	1,9%	-0,8%	4,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	16,7%	36,3%	1,9%	-0,8%	4,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	00% (kupuj)	03% (kupuj)	27% (kupuj)	--	17% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,5%	-3,1%	11,9%	33,9%	16,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	091%				

McDonald's Corp



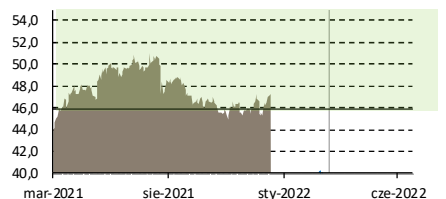
obserwacja kuponu

Pfizer Inc



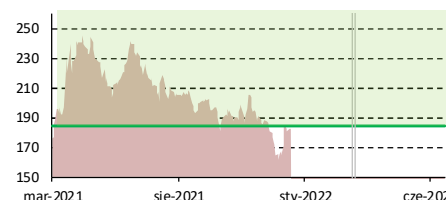
obserwacja kuponu

Unilever



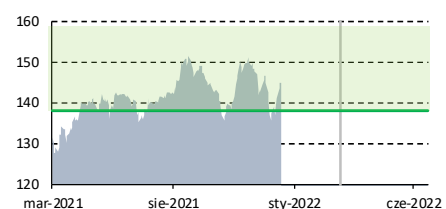
obserwacja kuponu

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 mogą być kolejne fale koronawirusa, które może wymusić ponowne zamknięcia lokali gastronomicznych w USA i na świecie.
- Pfizer Inc** to jeden z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Według strategów BNP pojawienie się bardziej zakaźnych wariantów Covid-19 będzie sprzyjać większemu zapotrzebowaniu na szczepionki, co będzie objawiać się większymi zamówieniami ze strony rządów. Ponadto prawdopodobne wprowadzenie leku na Covid-19, będzie dodatkowo wspierać wyniki spółki. Rekomendacja strategów BNP Paribas dla Pfizer to „kupuj” z ceną docelową na poziomie 57 USD.
- 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 najbliższych kwartałach z uwagi na presję kosztową, spowolnienie konsumpcji po wygaśnięciu programów fiskalnych w USA oraz inwestycje w nowe obszary biznesu.



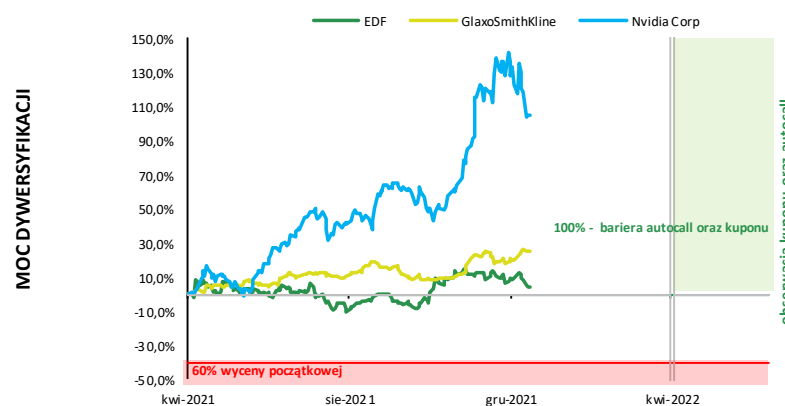
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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 (107 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	11,44	1 277,60	138,12
Cena bieżąca	11,88	1 594,60	283,37
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	3,7%	19,9%	51,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,66%	19,88%	51,26%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	21% (kupuj)	-02% (trzymaj)	24% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	36,08%	3,82%	22,39%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	018% (odcięcie 80% kuponu)		

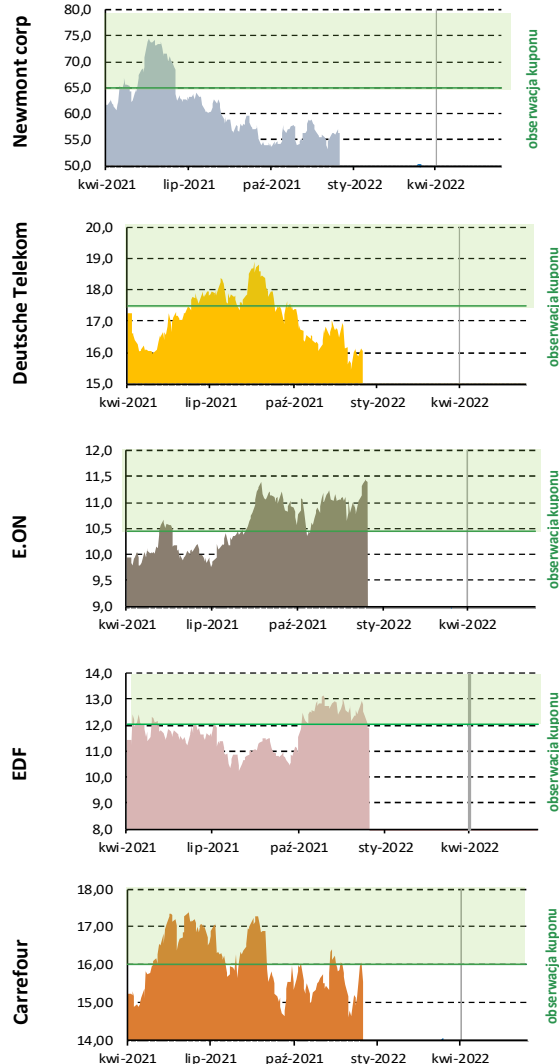
Komentarz:

- 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 przez państwo), co powinno w najbliższym czasie wspierać poziom przychodów spółki. Uważają oni, iż połączenie wyższych cen energii oraz większej, zakładanej produkcji energii jądrowej przełoży się pozytywnie na osiągnięte wyniki w II półroczu 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 autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2022 (107 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	15,25	16,65	9,95	11,44	61,81
Cena bieżąca	15,54	16,04	11,40	11,88	56,17
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-3,1%	-9,0%	8,4%	-1,2%	-15,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,1%	-9,0%	8,4%	-1,2%	-15,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	31% (kupuj)	09% (kupuj)	21% (kupuj)	05% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,3%	40,3%	7,6%	36,1%	15,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	086%				



Komentarz:

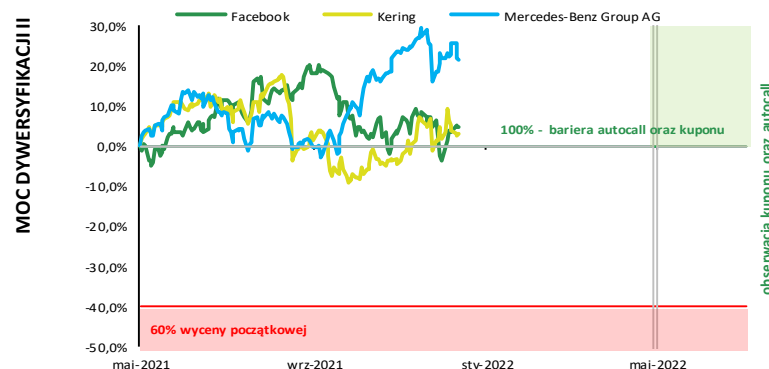
- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i ołowiu. Na koniec 2020 roku spółka posiadała potwierdzone rezerwy złota na poziomie ponad 94 mln uncji. Korekta cen metali przemysłowych wspierała w ostatnim czasie negatywne otoczenie wokół walorów spółki. Niemniej jednak strategii Grupy BNP Paribas pozostają pozytywnie nastawieni do złota jako zabezpieczenia w czasach rosnącej presji inflacyjnej.
- 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 EBITDA 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 miedzy innym w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Strategii 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. Strategii 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 zwiększonej produkcji energii jądrowej może przełożyć się pozytywnie na osiągnięte wyniki II półroczu i tym samym na wycenę EDF.
- Carrefour** to wywodząca się z Francji, jedna z największych w Europie oraz w Brazylii sieci handlowych. 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). W III kwartale spółka odnotowała 0,8% wzrost sprzedaży LFL w ujęciu r/r, jednakże dynamika spowolniła względem II kwartału (3,6%) z uwagi na obostrzenia związane z COVID na rynku francuskim. Spółka podtrzymała jednak oczekiwania odnośnie wypracowania ponad 1 mld EUR wolnych przepływów pieniężnych w całym roku.

MOC DYWERSYFIKACJI II

WM/P	Moc Dywersyfikacji II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Facebook	Kering	Mercedes-Benz Group AG
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 3M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-05-2022 (139 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% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	322,58	675,30	74,41
Cena bieżąca	333,74	694,50	87,84
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	3,3%	2,8%	15,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,34%	2,76%	15,29%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommenda)	07% (kupuj)	20% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,84%	11,88%	-2,20%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	015% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

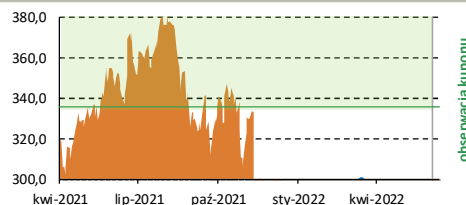
- Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Mercedes-Benz Group AG na tle pozostałych producentów wyróżnia się skalą redukcji kosztów oraz wydatków inwestycyjnych w zakresie technologii silników spalinowych. 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. Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podaźowej półprzewodników oraz produkcji aut.
- W grudniu 2021 doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy segmentu Daimler Trucks (największy na świecie producent ciężarówek) a następnie wprowadzenie na giełdę we Frankfurcie (DTG GY). W rezultacie doszło do dostosowania kursu Mercedes-Benz Group AG, gdyż każdy akcjonariusz spółki otrzymał za 2 posiadane akcje dokładnie 1 akcję Daimler Trucks. Finalnie certyfikat Moc Dywersyfikacji II opiera się na koszyku 1x Mercedes-Benz Group AG + 0,5x Daimler Trucks Holdings AG (nie miało miejsca dostosowania barier oraz poziomów początkowych).**
- Kering SA** to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. 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. Spadki kursu w 3 kwartałe wynikały z obaw inwestorów o spowolnienie popytu w Azji w związku z powracającymi restrykcjami pandemicznymi, słabszą koniunkturą w Chinach oraz zwiększonymi regulacjami uderzającymi w najbogatszą część społeczeństwa. Notowania spółki zdyskontowały w ten sposób mieszane wyniki za III kwartał (wolniejszy wzrost sprzedaży w Gucci, lepszy w innych markach), jednakże zarząd optymistycznie wypowiada się o perspektywach IV kwartału z uwagi na wprowadzenie znacznych zmian w nowej kolekcji Gucci, co powinno sprzyjać poprawie wyceny na giełdzie.
- Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. 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. Stratedzy Grupy BNP Paribas zauważają, że nowszy obszar działalności (Facebook Reality Labs) może przyczynić się na wzrost wyników w przyszłości, jednak może to zająć dłuższy okres czasu.



PORTFEL MOŻLIWOŚCI II

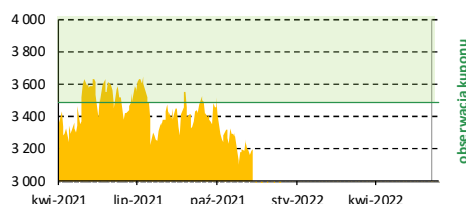
P	Portfel Możliwości II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Facebook	Honda	PepsiCo	Qualcomm	Roche
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	06-05-2022 (142 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	320,02	3 318	145,56	136,00	299,55
Cena bieżąca	333,74	3 198	169,39	181,98	369,10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-0,7%	-8,9%	9,8%	21,5%	14,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,7%	-8,9%	9,8%	21,5%	14,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	07% (kupuj)	38% (kupuj)	00% (kupuj)	04% (trzymaj)	14% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,8%	26,0%	-1,1%	10,2%	5,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	090%				

Facebook Inc



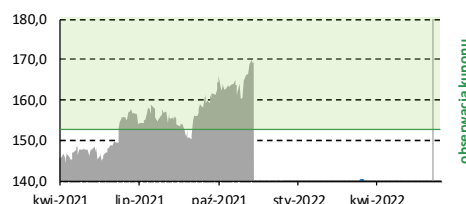
obserwacja kuponu

Honda Motor



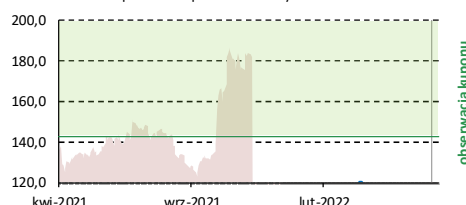
obserwacja kuponu

PepsiCo Inc



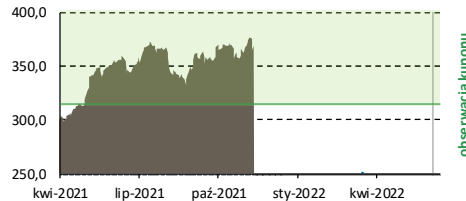
obserwacja kuponu

Qualcomm Inc



obserwacja kuponu

Roche Holding AG



obserwacja kuponu

Komentarz:

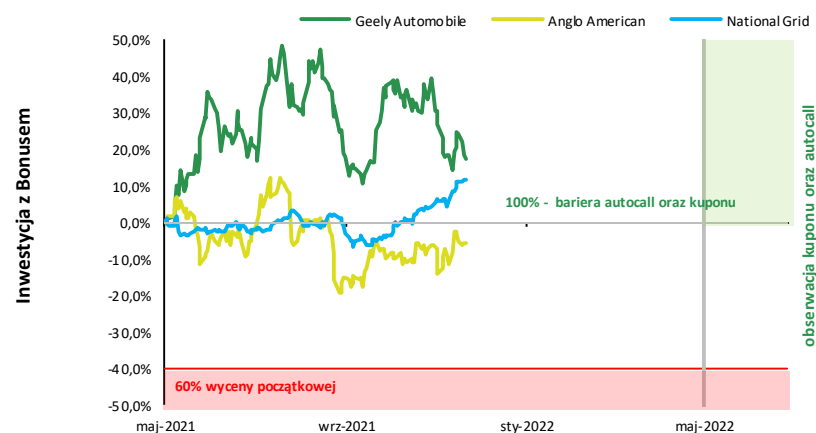
- Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** Aplikacje Facebook, Instagram, Messenger i WhatsApp są jednymi z najczęściej używanych na świecie, zarówno na smartfony z systemem Android jak i iPhone. Spółka skupia się na poprawie rentowności podejmując kroki w celu dalszej monetyzacji aplikacji, takie jak dostarczanie interaktywnych reklam wideo. Stratedzy Grupy BNP Paribas zauważają, że nowszy obszar działalności (Facebook Reality Labs) może przełożyć się na wzrost wyników w przyszłości, jednak może to zająć dłuższy okres czasu.
- 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 (161 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	19,28	3 025,41	915,30
Cena bieżąca	22,80	2 895,50	1 057,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	15,4%	-4,5%	13,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	15,44%	-4,49%	13,41%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	40% (kupuj)	38% (kupuj)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	45,97%	9,40%	-1,58%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	014%		

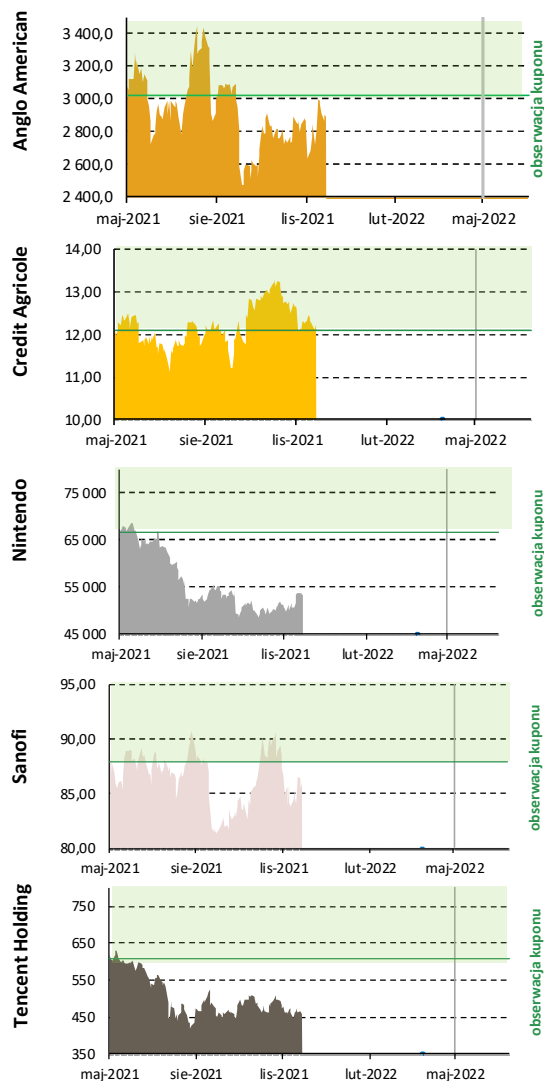
Komentarz:

- Geely Automobile Holdings Ltd** jest jednym z głównych producentów samochodów w Chińskiej Republice Ludowej. 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 strategii BNP Paribas zwracają uwagę na wysoką rentowność oraz zaawansowaną technologię pojazdów autonomicznych na tle konkurencji. W sierpniu Strategii 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 oraz transformacja energetyczna która generuje ponadprzeciętny popyt na wybrane surowce.
- 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 (161 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	12,11	66 750	87,94	610,00
Cena bieżąca	2 896	12,21	53 400	86,05	455,80
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,5%	0,8%	-25,0%	-2,2%	-33,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,5%	0,8%	-25,0%	-2,2%	-33,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	38% (kupuj)	35% (kupuj)	-09% (trzymaj)	34% (kupuj)	21% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	9,4%	24,8%	13,5%	25,2%	33,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	086%				



Komentarz:

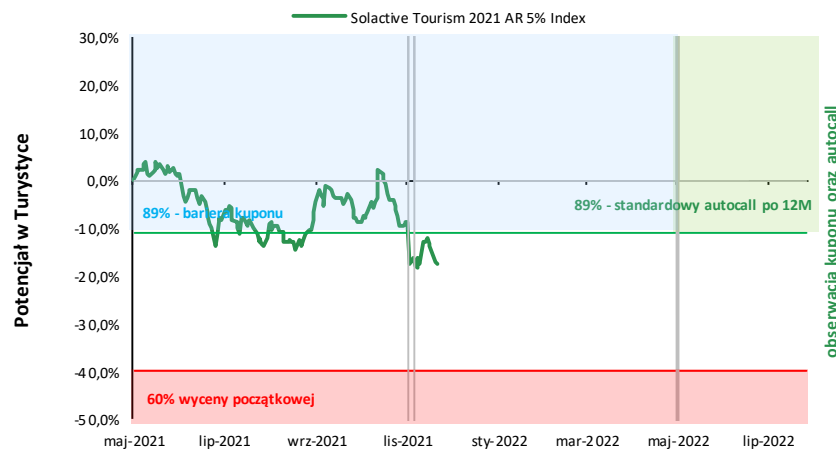
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych oraz innych surowców przemysłowych. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których 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.
- 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 odpowiednikami 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)	25-05-2022 (161 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,0% + autocall
Bariera autocall	89% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	89% wartości początkowej
Poziom początkowy	253,58
Cena bieżąca	209,59
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-7,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-7,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	082%

Komentarz:

- Indeks Solactive Tourism 2021 AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 18 spółek wybranych spośród podmiotów z segmentów powiązanych z branżą turystyczną.
- Skład Indeksu jest stały, a waga każdej spółki jest z założenia równa, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot.
- Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia.
- W podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (50,0%), Wielkiej Brytanii (11,1%), Niemiec (11,1%) oraz Francji (11,1%).
- W podziale branżowym największy udział stanowią linie lotnicze (33,3%), dalej branża hotelowa, e-commerce oraz zarządcy lotnisk odpowiednio z udziałem 16,7%.
- Przed epidemią COVID-19 branża turystyczna 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 2020 r. spadła o 74% r/r do poziomu notowanego na początku lat 90.
- Spadek indeksu w listopadzie wynikał przede wszystkim z rozwijającej się IV fali Covid na świecie, a spadki przyspieszyły po doniesieniach o nowym wariantcie wirusa Omikron. Naturalnie obawy dotyczą wprowadzenia obostrzeń, które ograniczyłyby dodatkowo ruch lotniczy i turystyczny. Na takim ruchu zdecydowanie traciłoby biznesy spółek wchodzących w skład indeksu.
- 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.

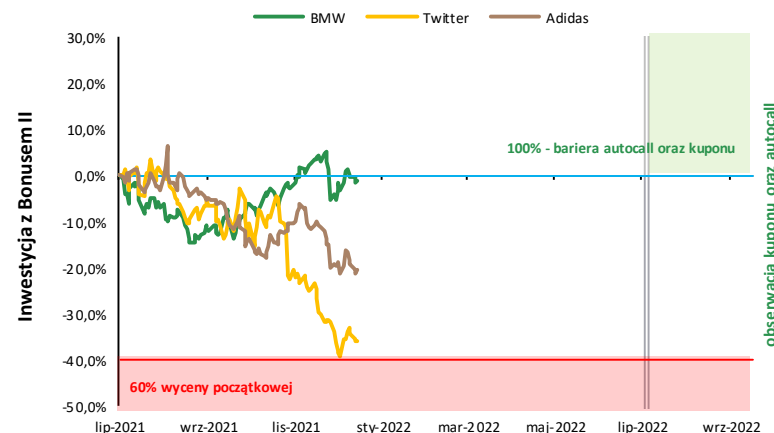


INWESTYCJA Z BONUSEM II

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 autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2022 (202 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	90,09	69,20	316,60
Cena bieżąca	89,11	44,35	252,15
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1,1%	-56,0%	-25,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,10%	-56,03%	-25,56%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommenda)	34% (kupuj)	69% (kupuj)	27% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	21,74%	45,73%	27,56%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	090%		

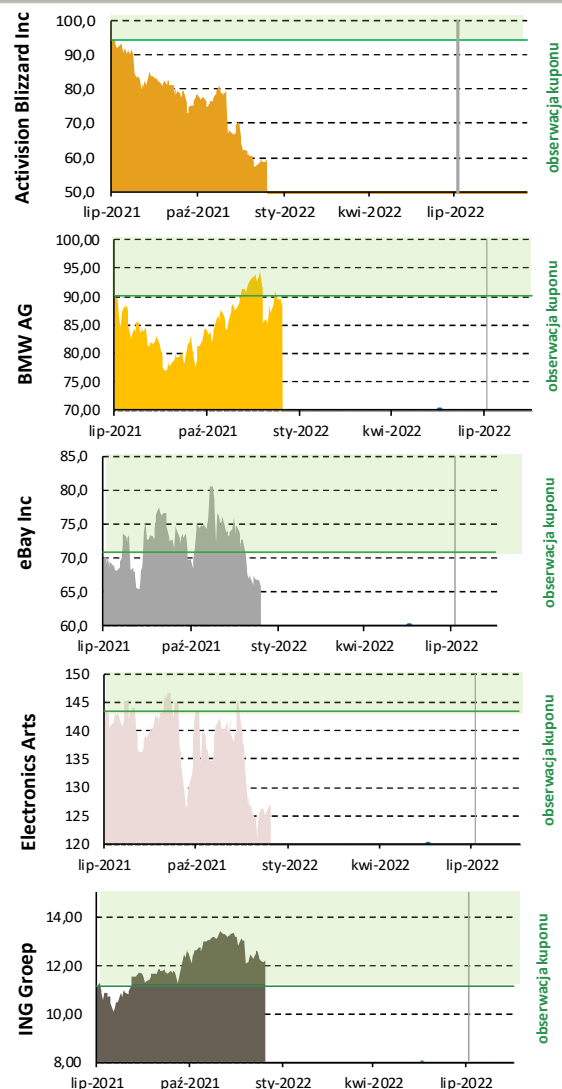
Komentarz:

- 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.
- Zaskakujące dobre wyniki za 3Q21, w szczególności po kątem rentowności, przełożyła się na pozytywną rewizję wyników w kolejnych kwartałach. Tym samym Stratedzy WM zrewidowali cenę docelową do poziomu 119 EUR podtrzymując rekomendację Kupuj.
- 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 (+3% r/r z wyłączeniem wpływu kursów walut) odbicie sprzedaży w 3Q, choć biznes jest obecnie pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Azji, problemy z łańcuchami logistycznymi), co powinno mieć największy wpływ na wyniki 4Q'21 i 1Q'22. Jednakże w kolejnych kwartałach 2022 r., w związku z utrzymującym się wysokim popytem oraz stopniowym zanikaniem problemów z dostawami, spodziewamy się przyspieszenia wzrostu sprzedaży oraz wyników Adidasa.



KLIMAT NA INWESTYCJE II

WM/P	Klimat na inwestycje II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Activision Blizzard	BMW	eBay	Electronic Arts	ING Groep
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-26)				
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2022 (202 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocalł				
Bariera autocalł	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	59,52	89,11	65,85	126,85	12,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-58,4%	-1,1%	-7,5%	-13,1%	8,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-58,4%	-1,1%	-7,5%	-13,1%	8,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekolemdacja)	70% (kupuj)	34% (kupuj)	34% (kupuj)	37% (kupuj)	23% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	57,1%	21,7%	18,3%	35,5%	16,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	086%				



Komentarz:

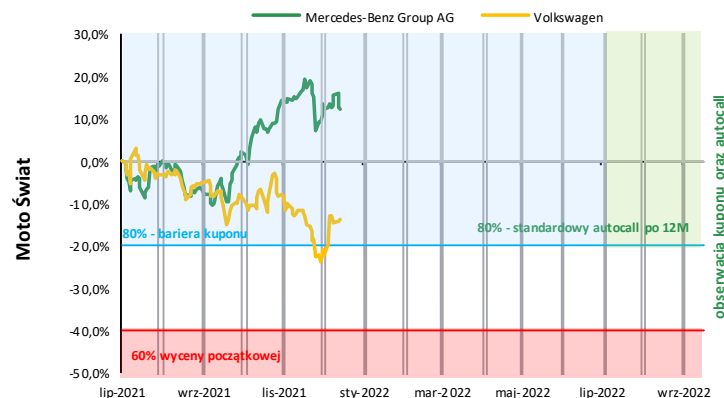
- **Activision Blizzard Inc** to wywodzący się ze Stanów Zjednoczonych producent gier wideo znajdujący się światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Otoczenie pandemii wpłynęło na wzrost zainteresowania rozrywką online – platformy streamingowe, rozwiązania VR czy sektor gier wideo powinny cieszyć się dużą popularnością w najbliższych latach. Ostatnie spadki kursu spółki wynikają z postępowaniem ws mobbingu pracowników, co było wcześniej tuszowane przez zarząd, w wyniku czego doszło do zmiany na stanowisku prezesa.
- **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). Zaskakujące dobre wyniki za 3Q21, w szczególności po kątem rentowności, przełożyła się na pozytywną rewizję wyników w kolejnych kwartałach. Tym samym Stratedzy WM zrewidowali cenę docelową do poziomu 119 EUR podtrzymując rekomendację Kupuj.
- **eBay Inc** jest właścicielem jednej z największych na świecie platform handlu online po adresie ebay.com wraz z mobilnymi aplikacjami towarzyszącymi. Obecnie Spółka skupia się na odświeżeniu platformy transakcyjnej poprzez zmianę mixu produktowego, poprawę doświadczeń użytkowników (UX), zarówno po stronie kupujących jak i sprzedających, wykorzystanie technologii big data oraz sztucznej inteligencji do lepszego pozycjonowania ofert, a także poprzez poprawę użyteczności mobilnych aplikacji. Powyższe wraz z przyspieszającym trendem wzrostu handlu online, co jest pośrednio rezultatem pandemii Covid-19, może potencjalnie wspierać rozwój biznesu Spółki.
- **Electronic Arts** to jeden z największych na świecie zewnętrznych wydawców gier wideo. Electronics Arts tworzy, dystrybuje i licencjonuje gry z różnych gatunków, takich jak sport, strzelanki pierwszoosobowe (FPS), wyścigi, akcja, gry fabularne RPG czy symulacje. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier wideo, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC 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	Mercedes-Benz Group AG	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-07-02)	
Obserwacje	dla autocallo co 1M po 12M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-01-2022 (19 dni, nr 6)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,84%	
Bariera autocallo	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	76,23	211,35
Cena bieżąca	87,84	183,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocallo	30,6%	7,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	30,57%	7,70%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-2,20%	33,92%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	089%	

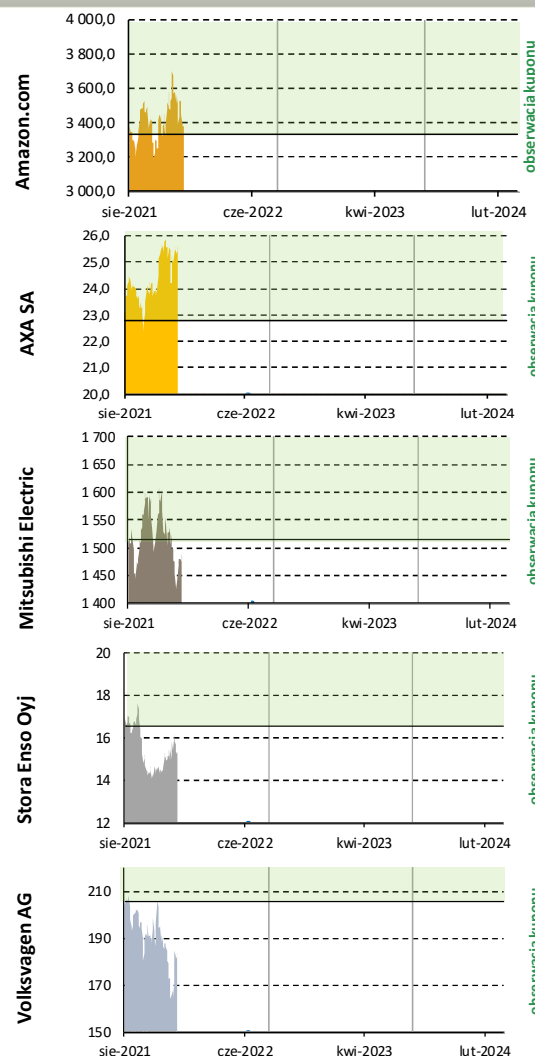
Komentarz:

- Wraz z obserwowanym ożywieniem gospodarczym stopniowo powinna nastąpić 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. Początek roku 2021 to relatywnie wysokie dynamiki sprzedaży aut, natomiast ostatnie miesiące to negatywnie doniesienia o ograniczeniu produkcji w fabrykach z uwagi na czasowe niedobory półprzewodników, a obecnie również innych komponentów. Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut – obecnie portfele zamówień w sektorze znajdują się na rekordowo wysokich poziomach, co potwierdza odłożony popyt.
- Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Mercedes-Benz Group 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 grudniu 2021 doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy segmentu Daimler Trucks (największy na świecie producent ciężarówek) a następnie wprowadzenie na giełdę we Frankfurcie (DTG GY). W rezultacie doszło do dostosowania kursu Mercedes-Benz Group AG, gdyż każdy akcjonariusz spółki otrzymał za 2 posiadane akcje dokładnie 1 akcję Daimler Trucks. Finalnie certyfikat Moc Dywersyfikacji II opiera się na koszyku 1x Mercedes-Benz Group AG + 0,5x Daimler Trucks Holdings AG (nie miało miejsca dostosowania barier oraz poziomów początkowych).
- 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% (bezwartunkowa)				
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 (230 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	22,81	1 515	16,56	205,75
Cena bieżąca	3 382	25,61	1 489	15,33	183,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1,5%	10,9%	-1,8%	-8,1%	-12,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,5%	10,9%	-1,8%	-8,1%	-12,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	12% (kupu)	15% (kupu)	33% (kupu)	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	21,8%	10,7%	20,2%	13,5%	33,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	088%				



Komentarz:

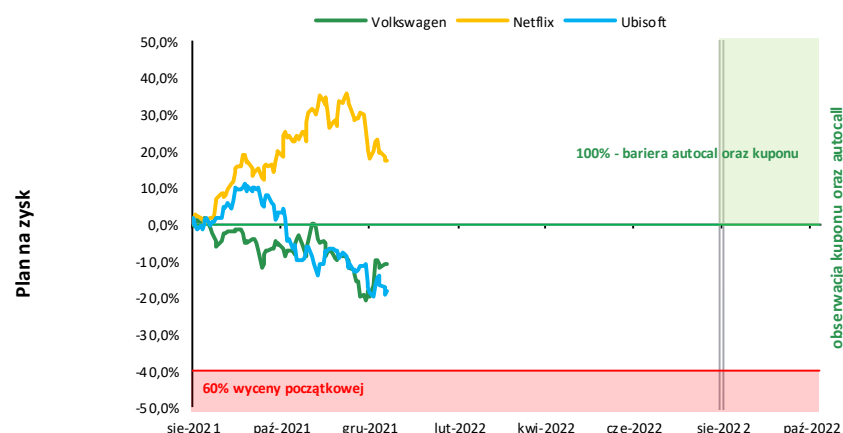
- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja w kierunku e-handlu z tradycyjnych sklepów), rozwój sprzedaży w segmencie urządzeń Amazon (w tym Kindle, Fire TV, Dash, Echo) oraz usług w chmurze (AWS) mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Amazon.com dokonał również w ostatnich latach licznych akwizycji 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 wzmocnienia 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 listopadzie Stratedzy BNP podtrzymali rekomendację KUPUJ z ceną docelową 1975 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. Mimo inflacji kosztowej, Stratedzy WM zakładają utrzymanie rentowności dzięki podwyższeniu cen. BNP podtrzymali rekomendację KUPUJ z ceną docelową 18,0.
- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. 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. Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut.

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 (230 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	183,18	41,42	597,99
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-12,3%	-29,2%	13,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,32%	-29,21%	13,85%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	47% (kupuj)	21% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,92%	44,97%	14,19%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	091%		

Komentarz:

- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. 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. **Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut – obecnie portfele zamówień w sektorze znajdują się na rekordowo wysokich poziomach, co potwierdza odłożony popyt.**
- 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.

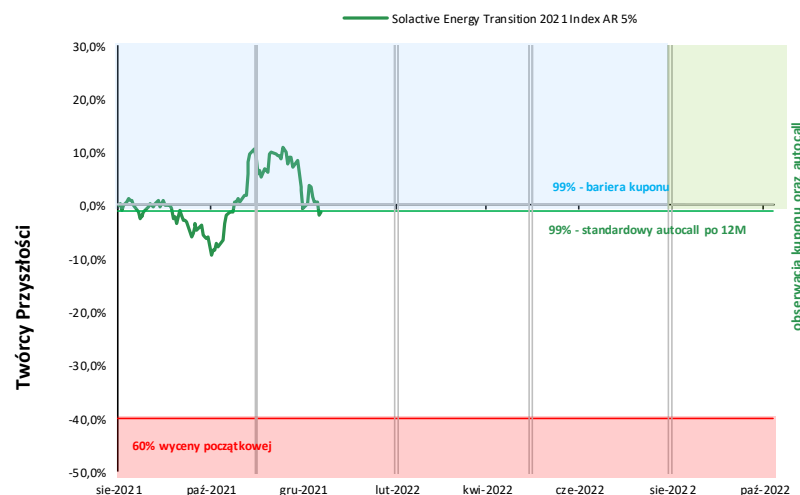


TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI

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 autocal co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-02-2022 (49 dni, nr 2)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,25% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,25%
Bariera autocal	99% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	99% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 553,31
Cena bieżąca	3 619,73
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	2,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	093%

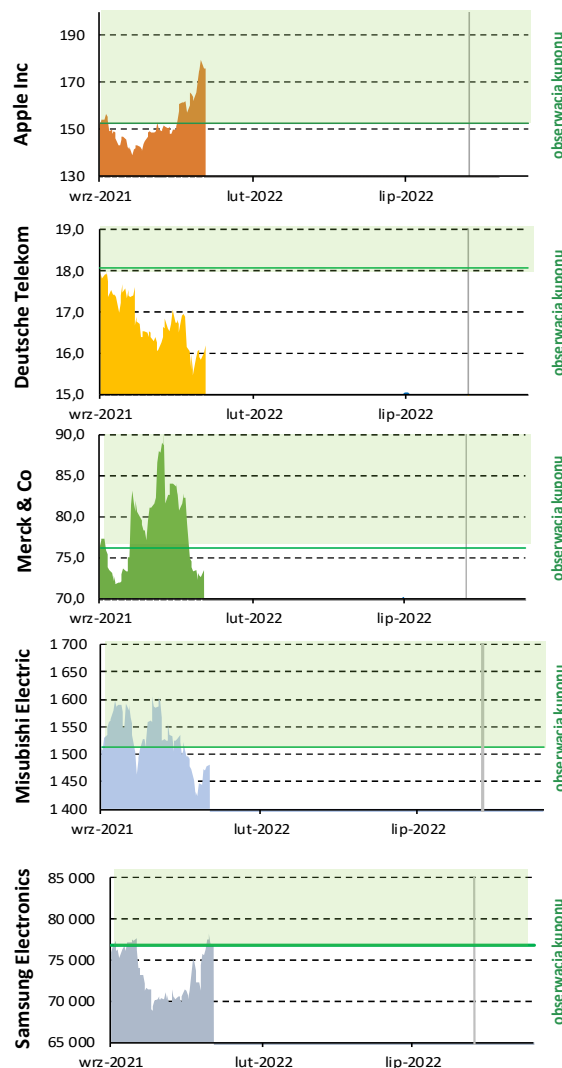
Komentarz:

- 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%).



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 i Electric	Samsung
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2022 (260 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	152,51	18,06	76,18	1 512,50	76 800
Cena bieżąca	174,33	16,04	73,72	1 488,5	77 600
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	12,5%	-12,6%	-3,3%	-1,6%	1,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,5%	-12,6%	-3,3%	-1,6%	1,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	-08% (kupuj)	31% (kupuj)	32% (kupuj)	33% (kupuj)	48% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-0,7%	40,3%	28,3%	20,2%	26,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	087%				



Komentarz:

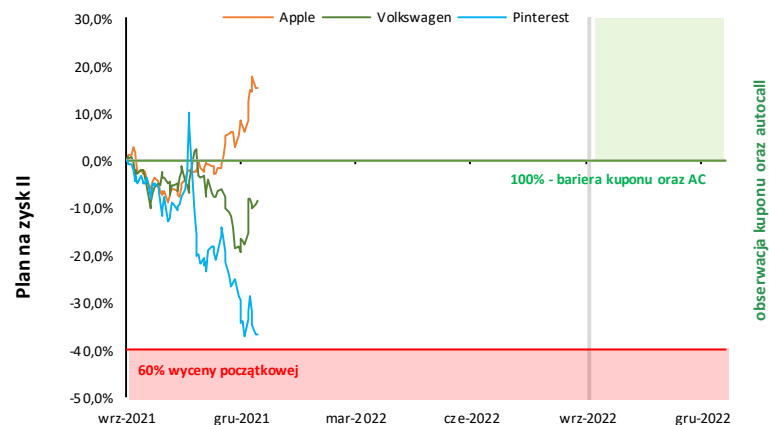
- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch. Motorem napędowym w najbliższym okresie powinna być premiera nowej generacji iPhone (segment smartfonów odpowiada za blisko 50% przychodów spółki).
- 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 ze 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 listopadzie Stratedy BNP podtrzymali rekomendację KUPUJ z ceną docelową 1975 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 (260 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	183,18	35,62	174,33
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-9,8%	-60,0%	12,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-9,76%	-59,99%	12,52%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	--	113% (kupuj)	-08% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,92%	55,34%	-0,72%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	091%		

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 sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji. **Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut – obecnie portfele zamówień w sektorze znajdują się na rekordowo wysokich poziomach, co potwierdza odłożony popyt.**
- 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. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. 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 50% przychodów spółki).

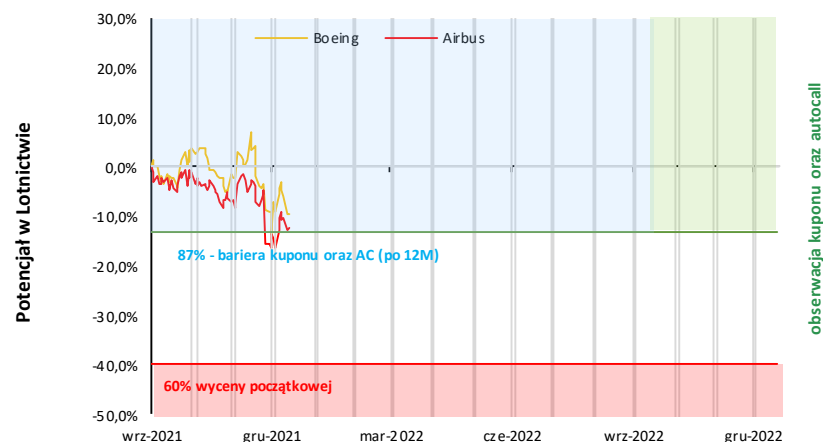


POTENCJAŁ W LOTNICTWIE

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 autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-01-2022 (19 dni, nr 4)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,84%	
Bariera autocall	87% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	87% wartości początkowej	
Poziom początkowy	118,00	218,12
Cena bieżąca	101,98	195,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-0,7%	2,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,67%	2,93%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	51% (kupuj)	39% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	36,34%	34,63%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	087%	

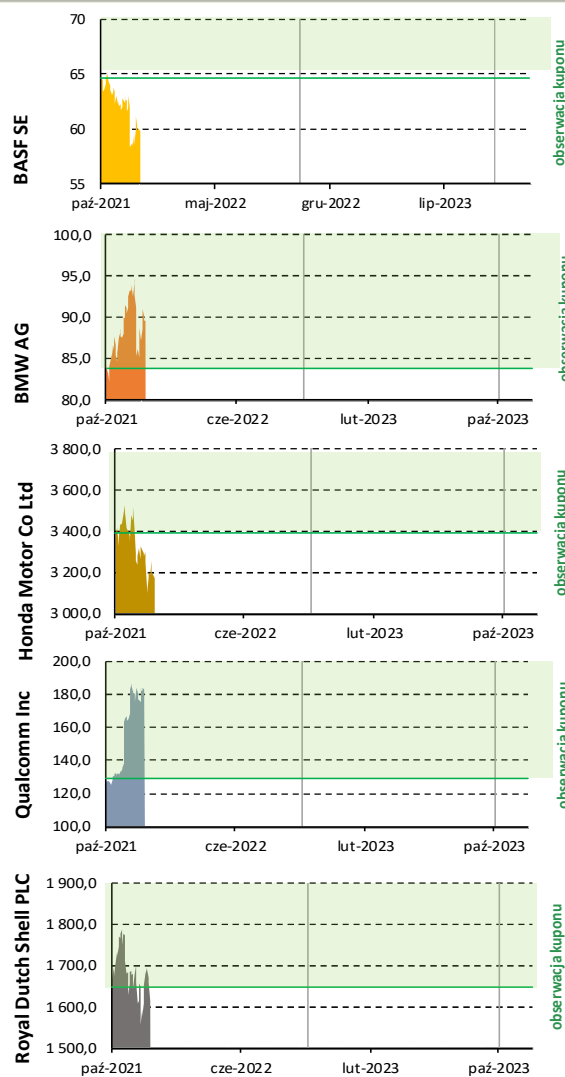
Komentarz:

- 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 bezałogowe 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 wykorzystwała na poprawę efektywności kosztowej. Motorem napędowym przyszłych wyników poza pełnym otwarciem granic, może być pozytywny odbiór nowego modelu samolotu cywilnego A320neo.
- We październiku strategzy BNP Paribas podtrzymali zalecenie Kupuj, przy czym podnieśli cenę docelową do 154 EUR oczekując wyższej rentowności w segmencie cywilnym, dzięki poczynionym modernizacjom w okresie pandemii, które doprowadziły do wzrostu wydajności – potwierdzają to wyniki 3Q21, które co prawda były wsparte zdarzeniem jednorazowym, to pobiły konsensu o 7% na poziomie EBIT.
- Ostatnie spadki były rezultatem przyspieszenia IV fali Covid oraz pojawienia się nowego wariantu Omikron.
- 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.
- We listopadzie strategzy BNP Paribas podtrzymali zalecenie Kupuj, i utrzymali cenę docelową na poziomie 272 USD oczekując stopniowej odbudowy popytu. Strategzy oczekują że model 737 MAX odzyska popularność, co potwierdzają zamówienia od obecnych operatorów. Jednocześnie rekordowa aktywność odrzutowców biznesowych w USA sugeruje również stłumiony popyt na komercyjne podróże służbowe, gdy ryzyko pandemii zostanie ograniczone.
- Ostatnie spadki były rezultatem przyspieszenia IV fali Covid oraz pojawienia się nowego wariantu Omikron.



KAPITALNA PIĄTKA

WM/P	Kapitalna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BASF	BMW	Honda	Qualcom	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 (293 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	64,60	83,83	3 392	128,71	1 648
Cena bieżąca	59,43	89,11	3 198	181,98	1 601
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-8,7%	5,9%	-6,1%	29,3%	-2,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,7%	5,9%	-6,1%	29,3%	-2,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	40% (kupuj)	34% (kupuj)	38% (kupuj)	04% (trzymaj)	16% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	34,1%	21,7%	26,0%	10,2%	35,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	090%				



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 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). Zaskakujące dobre wyniki za 3Q21, w szczególności po kątem rentowności, przełożyła się na pozytywną rewizję wyników w kolejnych kwartałach. Tym samym Stratedzy WM zrewidowali cenę docelową do poziomu 119 EUR podtrzymując rekomendację Kupuj. Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut.

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).



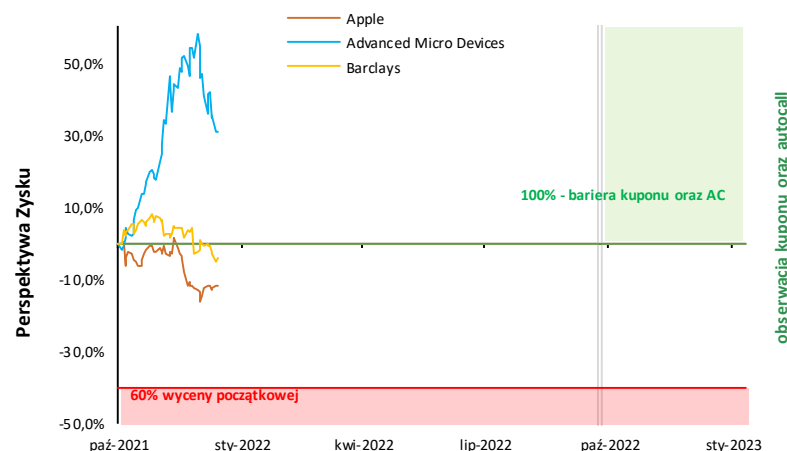
BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

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 autocal co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2022 (292 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		
Bariera autocal	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	102,45	187,88	143,59
Cena bieżąca	135,60	179,24	126,85
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	24,4%	-4,8%	-13,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	24,45%	-4,82%	-13,20%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekommendacja)	25% (kupuj)	42% (kupuj)	37% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	2,51%	34,63%	35,50%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	092%		

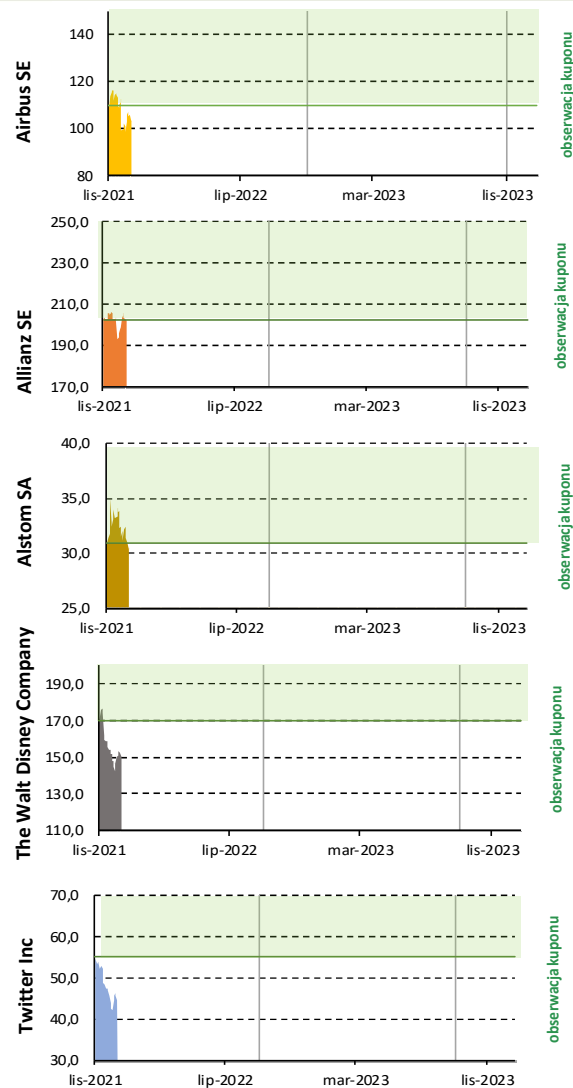
Komentarz:

- 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 wideo, 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 konsumpcyjnym 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 poprawią wynik odsetkowy. Z uwagi na dobre wyniki osiągnięte w III kwartale, analitycy Grupy BNP podwyższyli wycenę w rekomendacji kupuj z 250 do 255 GBP w październiku.
- 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. 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.



KAPITALNA PIĄTKA II

WM/P	Kapitalna Piątka II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Airbus	Allianz	Alstom	Walt Disney	Twitter
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-10-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2022 (321 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	109,66	202	31	170,19	55
Cena bieżąca	101,98	202,85	29,97	149,10	44,35
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-7,5%	0,3%	-3,2%	-14,1%	-24,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-7,5%	0,3%	-3,2%	-14,1%	-24,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	51% (kupuj)	26% (kupuj)	43% (kupuj)	34% (kupuj)	69% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	36,3%	16,9%	39,8%	29,5%	45,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	092%				



Komentarz:

Airbus SE projektuje, produkuje i dystrybuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. 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. Ostatnie spadki były rezultatem przyspieszenia IV fali Covid oraz pojawienia się nowego wariantu Omikron. Stratedzy BNP Paribas postrzymują zalecenie Kupuj.

Allianz SE jest jednym z liderów na globalnym rynku ubezpieczeniowym. Wraz ze spółkami zależnymi oferuje ubezpieczenia majątkowe, ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia zdrowotne oraz produkty i usługi zarządzania aktywami. Spółka rozwija się również poprzez akwizycje – na początku br. Allianz SE ogłosił zawarcie umowy nabycia polskich operacji ubezpieczeń życiowych i majątkowych, a także działalności w zakresie funduszy emerytalnych i zarządzania aktywami od Grupy Aviva i nabycia po 51% udziałów w spółkach oferujących życiowe i majątkowe produkty bancassurance będących wspólnymi przedsięwzięciami Aviva i Santander.

Alstom SA wywodzi się z Francji i oferuje kompleksowe rozwiązania dla branży transportu kolejowego. Na wyniki spółki wpływa pośrednio m.in. poziom wydatków infrastrukturalnych przeznaczanych przez sektor publiczny na rozwój i modernizację infrastruktury transportowej. Korzystnie na sytuację Alstom SA powinien wpływać ogłoszony przez Unię Europejską program „Europejski Zielony Ład”, w ramach którego przewidziano m.in. wydatki na poprawę wydajności i bezpieczeństwa mobilności w państwach wspólnoty. Spółka powinna również korzystać na postępujących trendach takich jak m.in. urbanizacja i dekarbonizacja transportu.

The Walt Disney Company to amerykański konglomerat medialny, który prowadzi globalnie zdywersyfikowaną działalność w obszarze parków rozrywki, produkcji filmowej, stacji telewizyjnych i serwisów streamingowych oraz sprzedaży produktów konsumenckich. Kluczowym aspektem mogącym pozytywnie wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie odbudowa pozycji finansowej konsumentów po okresie pandemii COVID-19 (ostatnie spadku kursu związane z obawami o kolejne lockdowny). Wsparciem dla sytuacji finansowej może być również dynamicznie rozwijający się segment serwisów streamingowych należących do Spółki pod postacią marek: Disney+, Hulu oraz ESPN+.

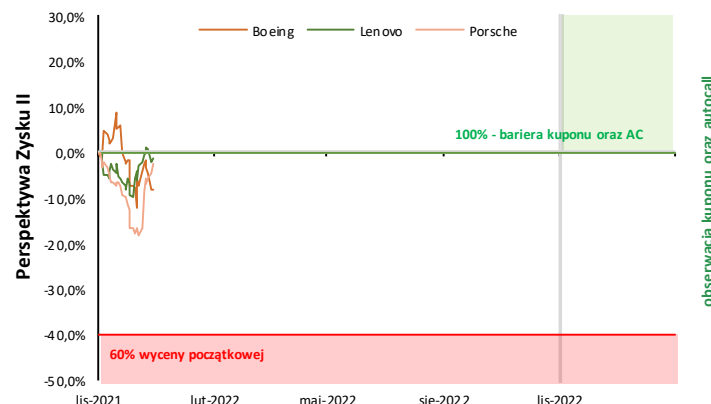
Twitter Inc jest właścicielem platformy społecznościowej pod tą samą nazwą umożliwiającą konwersację na bazie krótkiego tekstu (maksymalnie 280 znaków), obrazów i treści wideo. Biorąc pod uwagę rosnące wydatki firm na reklamę mobilną, Twitter jako jedna z głównych platform społecznościowych może korzystać 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).

PERSPEKTYWA ZYSKU II

WM/P	Perspektywa Zysku II		
Instrumenty bazowy	Koszty spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Lenovo	Boeing	Porsche
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-10-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2022 (321 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		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	8,47	214,58	90,28
Cena bieżąca	8,40	195,50	87,58
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-0,8%	-9,8%	-3,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,83%	-9,76%	-3,08%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	37% (kupuj)	39% (kupuj)	-01% (trzymaj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	34,08%	34,63%	16,01%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	092%		

Komentarz:

- Porsche Automobil Holding SE** jest spółką holdingową inwestującą w sektorze automotive. Głównym aktywem spółki jest pakiet 53,3% akcji zwykłych Volkswagen AG (wynik wieloetapowej fuzji pomiędzy Porsche AG a Volkswagen AG), dzięki czemu jest jej największym, pojedynczym akcjonariuszem. Porsche Automobil Holding posiada ponadto 100% udziału w spółce PTV AG, która jest jednym z wiodącym dostawców oprogramowania do planowania i zarządzania ruchem oraz mniejszościowe udziały w spółkach technologicznych działających w sektorze automotive. Najważniejszym czynnikiem dla kształtowania się sytuacji finansowej w spółce pozostaje zachowanie się kluczowego aktywa w postaci akcji Volkswagen AG. Wsparciem dla wyników spółki córki może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych (w tym elektrycznych), dzięki czemu może stać się ona mocnym beneficjentem zmian w branży. **Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut – obecnie portfele zamówień w sektorze znajdują się na rekordowo wysokich poziomach, co potwierdza odłożony popyt.**
- Boeing Co** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, produkuje oraz 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 uzimienia 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.
- Ostatnie spadki były rezultatem przyspieszenia IV fali Covid oraz pojawienia się nowego wariantu Omikron.
- Spółka **Lenovo Group Ltd** została utworzona w 1984 roku jako dystrybutor sprzętu komputerowego, głównie IBM oraz HP na rynku chińskim. Rozpoznawalność marka uzyskała w 2005 roku po przejęciu części działalności dotyczącej komputerów PC od IBM i od tego czasu spółka stała się liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem, plasując się w ścisłej czołówce marek komputerów osobistych. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów.
- Obecnie komputery stacjonarne dla przedsiębiorstw stanowią około 70% przychodów z segmentu komputerów PC, a popyt na te produkty rośnie około 3% rocznie. Zyski operacyjne segmentu PC stanowią ponad 100% łącznego zysku EBIT, co zapewnia ochronę przed gwałtownym spadkiem uzyskiwanych wyników. 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.

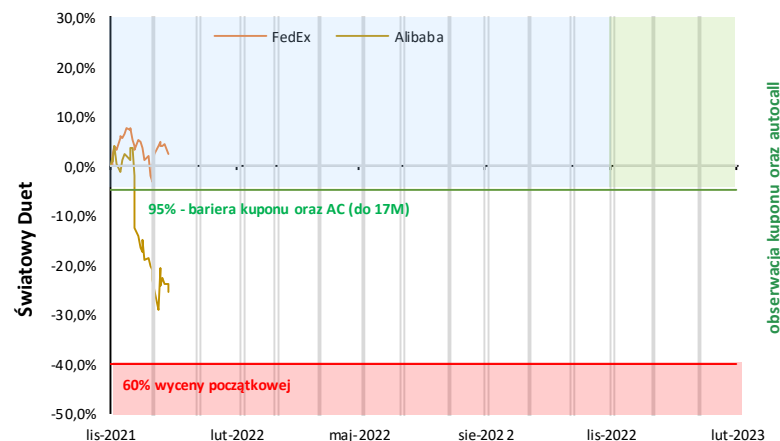


ŚWIATOWY DUET

WM/P	Światowy Duet	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Alibaba	Fedex
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-10-31)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-01-2022 (19 dni, nr 2)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,84%	
Bariera autocall	95% do 17M; 90% do 23M; 85% do 29M; 80% do 35M; 75% do 41M, 70% do 37M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	95% do 17M; 90% do 23M; 85% do 29M; 80% do 35M; 75% do 41M, 70% do 37M	
Poziom początkowy	159,50	235,64
Cena bieżąca	121,00	240,04
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-25,2%	6,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-25,23%	6,74%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	45% (kupuj)	40% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	71,49%	24,84%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	087%	

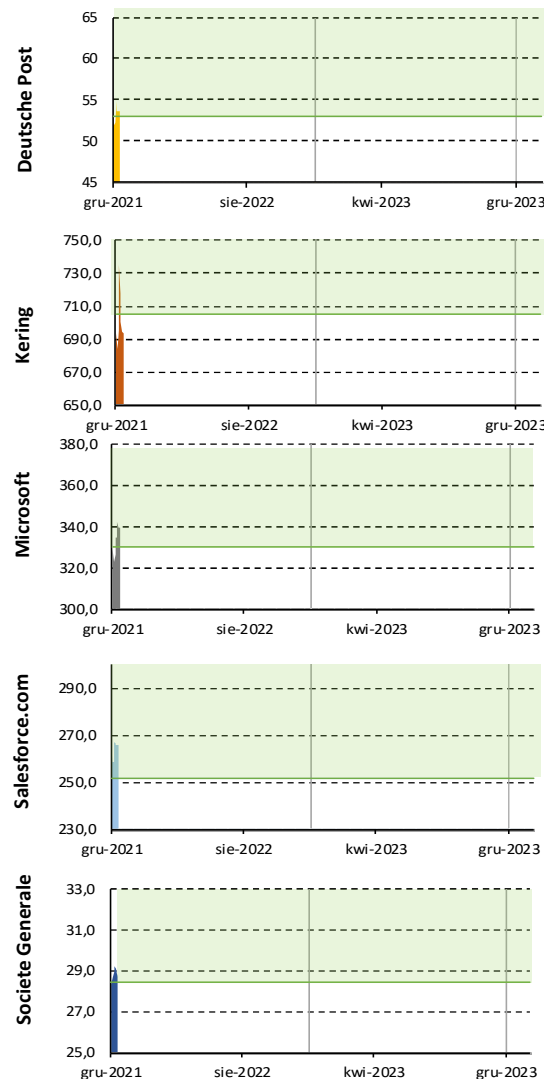
Komentarz:

- Alibaba Group Holding Ltd** to wywodzący się z Chińskiej Republiki Ludowej holding, który działa w kilku segmentach m.in. e-commerce, cloud computing oraz mediach i cyfrowej rozrywce. 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). Alibaba Group Holding Ltd, za pośrednictwem swoich spółek zależnych, zapewnia infrastrukturę technologiczną i zasięg marketingowy handlowcom, markom, sprzedawcom detalicznym i innym podmiotom w celu nawiązania kontaktu z klientami na całym świecie. Spółka jest właścicielem licznych portali i platform internetowych o zasięgu globalnym takich jak np. AliExpress (handel detaliczny), Taobao (handel detaliczny), Tmall (handel detaliczny), Fliggy (turystyka), 1688.com (handel hurtowy), Koubei (przewodnik po usługach lokalnych), Youku (platforma video). Ponadto spółka dostarcza m.in. kanały płatności online (Alipay), a także rozwiązania IT (big data, chmura danych, machine learning, Internet Rzeczy). Model biznesowy spółki okazał się być odporny na rynkowe zawirowania związane z epidemią Covid-19, a obroty na platformach spółki odnotowują dwucyfrowe tempo wzrostu wraz z intensyfikacją trendu zakupów online. Ostatnia przecena akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych spółek m.in. w obszarze technologii.
- FedEx Corp** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Spółka działa w kilku segmentach a do najważniejszych można wymienić FedEx Express (usługi transportu ekspresowego, transport transgraniczny), FedEx Ground (usługi transportu w określonym dniu, transport B2C), FedEx Freight (usługi transportu przesyłek drobnych). W ramach pozostałych usług FedEx Corp świadczy m.in. usługi sprzedaży, marketingu, wsparcia technicznego, IT oraz back-office dla klientów korporacyjnych z sektora e-commerce. Pandemia COVID-19 przełożyła się na nowe trendy w konsumpcji, ale przede wszystkim przyspieszyła dynamikę rozwoju m.in. handlu online, co powinno wspierać popyt na usługi logistyczne. Korekta notowań we wrześniu wynikała z gorszych od oczekiwań wyników kwartalnych – pomimo silnego wzrostu wolumenów i cen usług, spółka poniosła znacznie wyższe koszty paliw oraz wynagrodzeń, a także borykała się z brakami pracowników, przez co zmuszona była zwiększyć koszty usług obcych w obrębie dostaw.
- Certyfikat Światowy Duet zawiera efekt STAR, jako dodatkowo zabezpieczenie inwestora.**
- Efekt Start gwarantuje ochronę kapitału w Dniu Wykupu, jeśli jedna ze spółek będzie na lub powyżej 95% poziomu początkowego w przypadku spadku akcji drugiej ze spółek przekraczającym 40%.



DOBRA INWESTYCJA (TARA OCEAN)

WM/P	Dobra Inwestycja				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Deutsche Post	Kering	Microsoft	Salesforce	Societe Generale
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-11-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2022 (351 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,0% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	52,93	705	330	251,50	28
Cena bieżąca	53,54	694,50	328,34	255,59	29,07
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1,1%	-1,5%	-0,5%	1,6%	2,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,1%	-1,5%	-0,5%	1,6%	2,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupuj)	20% (kupuj)	18% (kupuj)	63% (kupuj)	51% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	26,7%	11,9%	11,0%	29,9%	16,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	-- (LINK)				



Komentarz:

Deutsche Post jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Spółka oferuje m.in. usługi kurierskie (pod marką DHL), spedycję, usługi zarządzania łańcuchem dostaw oraz usługi dla e-commerce w skali globalnej. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług.

Kering 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 i Kering Eyewear. Dobra luksusowe należą do sektorów cyklicznych, które powinny korzystać na oczekiwanym globalnym ożywieniu gospodarczym a dodatkowym wsparciem powinien być powracający poziom ruchu lotniczego do poziomów sprzed pandemii.

Microsoft to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft stał się w ostatnim czasie jednym z światowych liderów rozwiązań w obszarze cloud-computing z szeroką paletą usług PaaS/IaaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. Jednym z ważniejszych wydarzeń w Spółce było wydanie 5 października kolejnej wersji systemu Windows (Windows 11).

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. Dominacja na rynku rosnącym w dwucyfrowej skali każdego roku powinna nadal wspierać wyniki spółki.

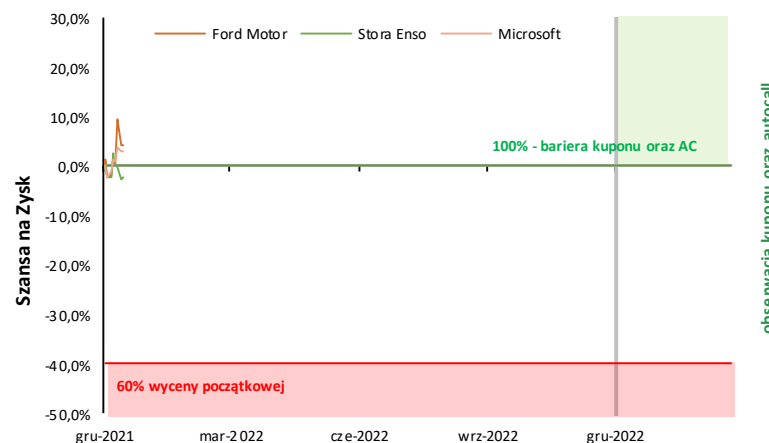
Societe Generale jest francuskim bankiem uniwersalnym, którego korzenie wywodzą się z francuskiej bankowości detalicznej. Obecna rekomendacja analityków Grupy BNP Paribas to kupuj z ceną docelową 44,0 EUR. Z jednej strony po tym jak bank zawodził w ostatnich kwartałach swoimi wynikami i nie realizował planów obniżek kosztów i poprawy rentowności, wyniki za I, II oraz III kwartał były lepsze od konsensusu za sprawą dobrych wyników w bankowości inwestycyjnej i detalicznej, a także niższym kosztem ryzyka. Dzięki temu zarząd banku podniósł już po 2Q oczekiwania na cały rok, co również nie było uwzględniane w rynkowych prognozach. Z drugiej strony dobre wyniki mogą być częściowo jednorazowe (wysoki rezultat na handlu pochodnymi dzięki dobrym warunkom rynkowym), a bank ma jedną z niższych wśród sektora rentowność aktywów – obecny program restrukturyzacji zakłada w tym zakresie poprawę m.in. w obszarze bankowości korporacyjnej albo leasingu.

SZANSA NA ZYSK (TARA OCEAN)

WM/P	Szansa na Zysk		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Microsoft	Stora Enso	Ford Motor
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-11-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2022 (351 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		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	330,08	15,76	19,58
Cena bieżąca	328,34	15,33	20,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-0,5%	-2,8%	2,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,53%	-2,84%	2,34%
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	18% (kupuj)	--	20% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,02%	13,54%	-5,07%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	-- (LINK)		

Komentarz:

- Microsoft** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Działa w trzech, głównych obszarach: procesów i aplikacji biznesowych (Office, Share Point, Skype) rozwiązań chmurowych (Azure) oraz personalnych (Windows, Xbox, Bing). Microsoft stał się w ostatnim czasie jednym z światowych liderów rozwiązań w obszarze cloud-computing z szeroką paletą usług PaaS/IaaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. Usługi chmurowe są obecnie uważane za wiodący trend w zakresie przetwarzania danych wśród przedsiębiorstw oraz sektora publicznego. Jednym z ważniejszych wydarzeń w Spółce było wydanie 5 października kolejnej wersji systemu Windows (Windows 11).
- Stora Enso** to fińska spółka działająca w branży opakowań, papieru, biomateriałów oraz innych produktów z drewna. Obsługuje producentów opakowań, producentów papieru i tektury, wydawców, sprzedawców detalicznych, drukarnie, przetwórców, stolarzy i firmy budowlane. Spółka oferuje m.in. odnawialne materiały z włókien pierwotnych i pochodzących z recyklingu, przeznaczone do pakowania żywności i napojów, farmaceutyków czy opakowań transportowych. Spółka dostarcza różne gatunki celulozy dla producentów papieru, tektury, bibuły, tekstyliów i produktów higienicznych. Stora Enso Oyj oferuje również rozwiązania oparte na drewnie, w tym cyfrowe narzędzia do projektowania obiektów budowlanych, tarcicę czy pellety do zrównoważonego ogrzewania. 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 lockdown) może przynieść poprawę wyników finansowych.
- Ford Motor** projektuje, produkuje, sprzedaje i serwisuje na całym świecie gamę samochodów ciężarowych i osobowych, w tym szeroką gamę pojazdów typu SUV. Spółka w jednym z segmentów również projektuje usługi w zakresie systemów autonomicznych oraz rozwija modele o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych. Spółka oferuje również finansowanie i leasing pojazdów dla i za pośrednictwem dealerów samochodowych, jak również zapewnia bezpośrednie finansowanie leasingu nowych pojazdów klientom detalicznym i komercyjnym, takim jak firmy leasingowe, jednostki rządowe, czy klienci flotowi. Spółka pod wodzą nowego prezesa przechodzi globalną restrukturyzację, która powinna przynieść w długim terminie redukcję kosztów operacyjnych przy jednoczesnym wzroście wydajności.
- Wspieraniem dla wolumenów sprzedaży pozostaje rozwój portfolio modeli z napędem alternatywnym, z kolei ograniczenia w łańcuchu dostaw przełożyły się na rekordowe portfele zamówień, co wpisuje się w tendencję panującą w branży producentów aut. **Branża oczekuje, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut.**

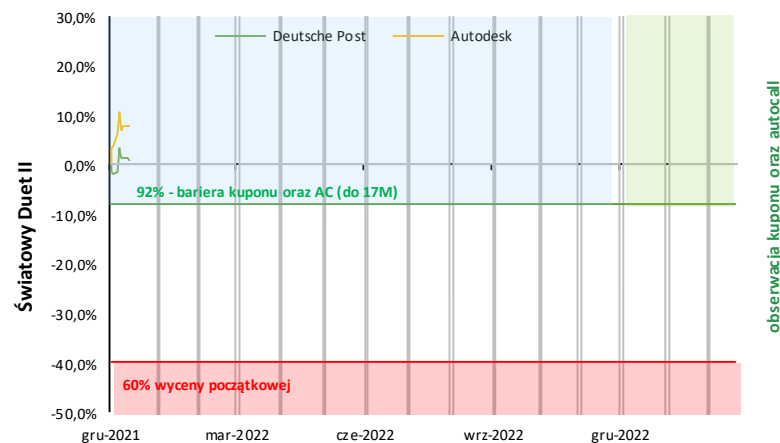


ŚWIATOWY DUET II (TARA OCEAN)

WM/P	Światowy Duet II	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Autodesk	Deutsche Post
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-12-01)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-01-2022 (19 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocall	92% do 17M; 87% do 23M; 82% do 29M; 77% do 35M; 72% do 41M, 67% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% do 17M; 87% do 23M; 82% do 29M; 77% do 35M; 72% do 41M, 67% do 47M	
Poziom początkowy	249,68	52,93
Cena bieżąca	263,22	53,54
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	12,7%	9,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 grudnia	1 grudnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	36% (kupuj)	27% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,63%	26,73%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	-- (LINK)	

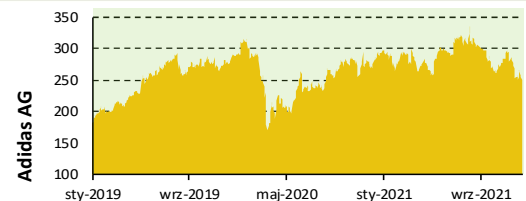
Komentarz:

- Autodesk** dostarcza oprogramowanie i usługi do projektowania, inżynierii i rozrywki 3D na całym świecie. Firma oferuje między innymi oprogramowanie z serii AutoCad: AutoCAD Civil 3D – rozwiązanie dla branży geodezyjnej oraz inżynierskiej oraz AutoCAD – oprogramowanie do profesjonalnego projektowania, kreślenia i wizualizacji. W portfolio Spółki znajdują się również rozwiązania do komputerowego sterowania numerycznego, kontroli i modelowania produkcji (CAM), projektowania i symulacji 3D (Inventor), zarządzania danymi (Vault) oraz stosowane w branży architektonicznej i inżynierskiej (Industry Collections). Autodesk Inc rozwija również usługi w chmurze, w tym platformy BIM360 oraz Construction Cloud do zarządzania budową, które obecnie osiągnęły odpowiednią skalę i powinny pozostać wsparciem dla przyszłych wyników.
- Deutsche Post** jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Spółka oferuje m.in. usługi kurierskie (pod marką DHL), spedycję, usługi zarządzania łańcuchem dostaw oraz usługi dla e-commerce w skali globalnej. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług. Spółka aktualnie intensyfikuje działania w celu rozwoju na rynku e-commerce w zakresie klientów biznesowych (B2B).

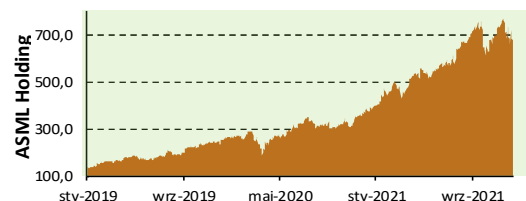


DOBRA INWESTYCJA II (TARA OCEAN)

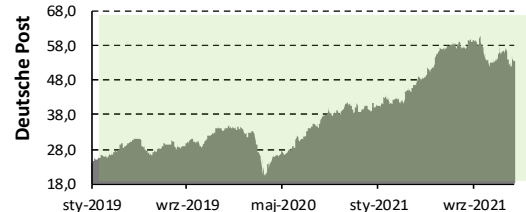
WM/P	Dobra Inwestycja II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	adidas AG	ASML	Deutsche Post	Fedex	Ford Motor
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2023 (385 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,5% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia
Cena bieżąca	252,15	676,60	53,54	240,04	20,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupu)	25% (kupu)	27% (kupu)	40% (kupu)	20% (kupu)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	27,6%	14,2%	26,7%	24,8%	-5,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	-- (LINK)				



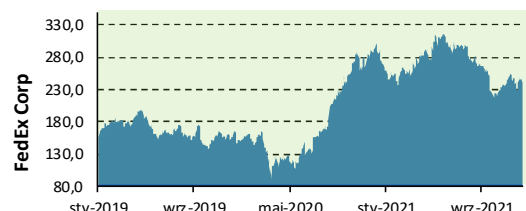
obserwacja kuponu



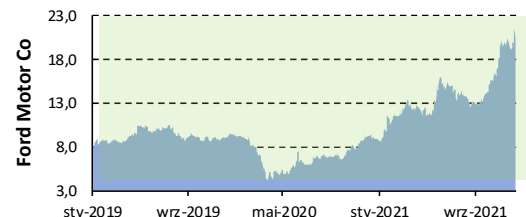
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

• **adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych. 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. Pandemia Covid-19 wzmocniła trend dbania o kondycję fizyczną, na czym powinni korzystać producenci obuwia i akcesoriów sportowych.

• **ASM Holding NV** wywodzi się z Holandii i specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. Półprzewodniki wykorzystywane są w produkcji mikroukładów jak pamięci podręczne DRAM, pamięci przenośne Flash oraz w produkcji mikroprocesorów (CPU, GPU). Wsparciem dla przyszłych wyników Spółki pozostaje strukturalny wzrost rynku półprzewodników z rosnącym spektrum ich wykorzystania, gdzie jednocześnie obecnie obserwuje się niedobory podaży względem zgłaszanego popytu przez przedsiębiorców z wielu branż.

• **Deutsche Post** jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Spółka oferuje m.in. usługi kurierskie (pod marką DHL), spedycję, usługi zarządzania łańcuchem dostaw oraz usługi dla e-commerce w skali globalnej. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług.

• **FedEx Corp** świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Oferuje również zintegrowane rozwiązania w zakresie zarządzania łańcuchem dostaw, transportu specjalistycznego, pośrednictwo celne oraz globalną spedycję morską i lotniczą. Pandemia COVID-19 przełożyła się na nowe trendy w konsumpcji, ale przede wszystkim przyspieszyła dynamikę rozwoju m.in. handlu online, co powinno wspierać popyt na usługi logistyczne.

• **Ford Motor Co** projektuje, produkuje, sprzedaje i serwisuje na całym świecie gamę samochodów ciężarowych i osobowych, w tym szeroką gamę pojazdów typu SUV. Spółka w jednym z segmentów również projektuje usługi w zakresie systemów autonomicznych oraz rozwija modele o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych. Wsparciem dla wolumenów sprzedaży pozostaje rozwój portfolio modeli z napędem alternatywnym, z kolei ograniczenia w łańcuchu dostaw przełożyły się na rekordowe portfele zamówień, co wpisuje się w tendencje panujące w branży producentów aut.



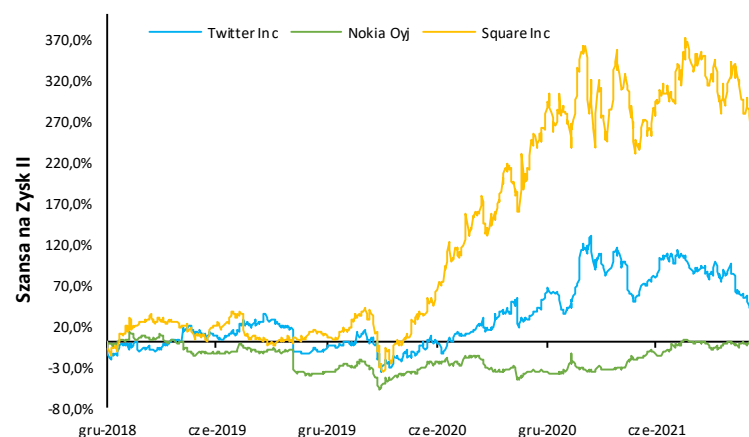
BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

SZANSA NA ZYSK II

WM/P	Szansa na Zysk II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Square Inc	Twitter Inc	Nokia Oyj
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-12-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2023 (385 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,4% (2,8% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominału + 1,40% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia
Cena bieżąca	170,72	44,35	5,32
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4 stycznia	4 stycznia	4 stycznia
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	52% (kupuj)	69% (kupuj)	32% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	68,97%	45,73%	12,32%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	-- (LINK)		

Komentarz:

- Square Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka, która umożliwia swoim klientom przyjmowanie płatności kartą. Square Inc działa w dwóch segmentach – podstawowy to aplikacja mobilna (Cash App) a w ramach drugiego spółka oferuje usługi inne usługi finansowe. Cash App to narzędzie dostępne dla osób fizycznych, które umożliwia klientom łatwe wysyłanie, wydawanie i przechowywanie pieniędzy. Umożliwia m.in. płatności peer-to-peer (np. przelewy na telefon), transakcje kartą płatniczą czy inwestycje w akcje oraz kryptowaluty. W ramach segmentu usługowego Square Inc oferuje zarządzanie usługami płatniczymi, oprogramowanie, sprzęt oraz inne produkty i usługi finansowe dla podmiotów biznesowych. Oferowany ekosystem składa się z ponad 30 produktów w zakresie oprogramowania, sprzętu (np. czytniki pasków magnetycznych, czytniki zbliżeniowe i chipowe) i usług finansowych. Wsparciem dla przyszłych wyników powinien być naturalny wzrost udziału w rynku (aktualnie 40 mln aktywnych klientów), który może przyspieszyć po uruchomieniu usługi „kup teraz, zapłać później” oraz zintensyfikowaniu działań akwizycyjnych w kierunku większych sprzedawców.
- Twitter Inc** jest właścicielem platformy społecznościowej pod tą samą nazwą umożliwiającą konwersację na bazie krótkiego tekstu (maksymalnie 280 znaków), obrazów i treści wideo
- 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. Wyzwaniem obecnie pozostaje monetyzacja użytkowników, biorąc pod uwagę ich wolniejszy przyrost przy jednocześnie kontynuowanych inwestycjach w poprawę usług, a w szczególności możliwości publikacji wideo na żywo. 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).
- Nokia Oyj** to fińska firma dostarczająca rozwiązania dla sieci komórkowych i stacjonarnych na całym świecie. Spółka działa w czterech segmentach: Sieci mobilne, Infrastruktura sieciowa, Usługi w chmurze i sieci oraz Nokia Technologies (obecne patenty z marką Nokia na czele oraz działania w zakresie R&D). Obecnie Spółka skupia się na rozwiązaniach dla sieci mobilnych oraz radiowych w zakresie chmury dla dostawców usług komunikacyjnych. Oferuje również usługi planowania i optymalizacji sieci, wdrażanie sieci i integrację systemów, a także usługi zarządzania siecią firm. Usługi i produkty Spółki wpisują się w globalny trend wzrostu zapotrzebowania w sektorze IT, w tym w zakresie rozwiązań chmurowych, sieci 5G oraz Internetu Rzeczy (IoT).

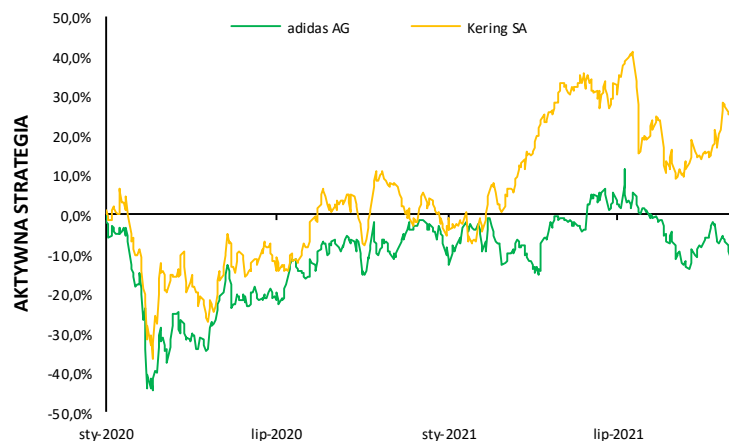


AKTYWNA STRATEGIA (TARA OCEAN)

WM/P	Aktywna Strategia	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	adidas AG	Kering SA
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-01-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-02-2022 (51 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,42%	
Bariera autocall	97% do 17M; 92% do 23M; 87% do 29M; 82% do 35M; 77% do 41M, 72% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	97% do 17M; 92% do 23M; 87% do 29M; 82% do 35M; 77% do 41M, 72% do 47M	
Poziom początkowy	4 stycznia	4 stycznia
Cena bieżąca	252,15	694,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	4 stycznia	4 stycznia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4 stycznia	4 stycznia
Potencjał wzrostu/spadku wg Paris WM (rekomendacja)	27% (kupuj)	20% (kupuj)
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	27,56%	11,88%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2021-12-10)	-- (LINK)	

Komentarz:

- Adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwia odzieży i sprzętu. Spółka zajmuje się dystrybucją i sprzedażą markowych towarów do odbiorców hurtowych, a także poprzez własne sklepy detaliczne oraz w kanale online, gdzie sprzedaje bezpośrednio do klientów detalicznych. Grupa prowadzi sprzedaż za pośrednictwem ponad 2,5 tys. sklepów własnych oraz ponad 15 tys. sklepów franczyzowych. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok, która w 2021 roku została wystawiona na sprzedaż – zdaniem zarządu Adidas AG obie marki lepiej wykorzystają potencjał wzrostu rozwijając się osobno. Pozyskane środki ze sprzedaży Reebok wzmocnią bilans spółki a część najprawdopodobniej może trafić do akcjonariuszy w postaci nadzwyczajnej dywidendy. Spółka notuje dobre (+3% r/r z wyłączeniem wpływu kursów walut) odbicie sprzedaży w 3Q, choć biznes jest obecnie pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Azji, problemy z łańcuchami logistycznymi), co powinno mieć największy wpływ na wyniki 4Q'21 i 1Q'22. Jednakże w kolejnych kwartałach 2022 r., w związku z utrzymującym się wysokim popytem oraz stopniowym zanikaniem problemów z dostawami, spodziewamy się przyspieszenia wzrostu sprzedaży oraz wyników Adidas.
- 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. Dobra luksusowe należą do sektorów cyklicznych, które powinny korzystać na oczekiwanym globalnym ożywieniu gospodarczym a dodatkowym wsparciem powinien być powracający poziom ruchu lotniczego do poziomów sprzed pandemii. Spadki kursu w 3 kwartałe wynikały z obaw inwestorów o spowolnienie popytu w Azji w związku z powracającymi restrykcjami pandemicznymi, słabszą koniunkturą w Chinach oraz zwiększonymi regulacjami uderzającymi w najbogatszą część społeczeństwa. Notowania spółki zdyskontowały w ten sposób mieszane wyniki za III kwartał (wolniejszy wzrost sprzedaży w Gucci, lepszy w innych markach), jednakże zarząd optymistycznie wypowiada się o perspektywach IV kwartału z uwagi na wprowadzenie znacznych zmian w nowej kolekcji Gucci, co powinno sprzyjać poprawie wyceny na giełdzie.



NOTA PRAWNA

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.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.