



LOKATY INWESTYCYJNE ZAKOŃCZONE

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Zawarte w nim informacje nie mogą być traktowane także, jako usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank BGŻ BNP Paribas S.A. dołożył niezbędnych starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na kompetentnych źródłach.

Szczegółowe informacje dotyczące Banku BGŻ BNP Paribas S.A. oraz usług inwestycyjnych przez nas świadczonych znajdują się na stronie internetowej www.bgz.pl. Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16, kod pocztowy: 01-211, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający Numer identyfikacji podatkowej (NIP): 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 84 238 318 zł w całości wpłacony.

**SPIS TREŚCI**

SPIS TREŚCI	2
Lokata inwestycyjna XIII subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	4
Lokata inwestycyjna XII subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	9
Lokata inwestycyjna XI subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	16
Lokata inwestycyjna IX subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	23
Lokata inwestycyjna VIII subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	30
Lokata inwestycyjna VI subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	36
Lokata inwestycyjna V subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	42
Lokata inwestycyjna IV subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	48
Lokata inwestycyjna III subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	53
Lokata inwestycyjna II subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	58
Lokata inwestycyjna I subskrypcja BGŻ BNP Paribas.....	64
Lokata inwestycyjna XLVII subskrypcja BGŻ.....	69
Lokata inwestycyjna XLVI subskrypcja BGŻ.....	74
Lokata inwestycyjna XLV subskrypcja BGŻ.....	79
Lokata inwestycyjna XLIV subskrypcja BGŻ.....	83
Lokata inwestycyjna XLIII subskrypcja BGŻ.....	88
Lokata inwestycyjna XLII subskrypcja BGŻ.....	94
Lokata inwestycyjna XLI subskrypcja BGŻ.....	98
Lokata inwestycyjna XL subskrypcja BGŻ.....	102
Lokata inwestycyjna XXXIX subskrypcja BGŻ.....	107
Lokata inwestycyjna XXXVIII subskrypcja BGŻ.....	110
Lokata inwestycyjna XXXVII subskrypcja BGŻ.....	113
Lokata inwestycyjna XXXVI subskrypcja BGŻ.....	115
Lokata inwestycyjna XXXV subskrypcja BGŻ.....	118
Lokata inwestycyjna XXXIV subskrypcja BGŻ.....	122
Lokata inwestycyjna XXXIII subskrypcja BGŻ.....	126
Lokata inwestycyjna XXXII subskrypcja BGŻ.....	130
Lokata inwestycyjna XXXI subskrypcja BGŻ.....	133
Lokata inwestycyjna XXX subskrypcja BGŻ.....	136
Lokata inwestycyjna XXIX subskrypcja BGŻ.....	142
Lokata inwestycyjna XXVIII subskrypcja BGŻ.....	145



Lokata Inwestycyjna XXVII subskrypcja BGŻ	148
Lokata Inwestycyjna XXVI subskrypcja BGŻ	149
Lokata Inwestycyjna XXV subskrypcja BGŻ	152
Lokata Inwestycyjna XXIV subskrypcja BGŻ	155
Lokata Inwestycyjna XXIII subskrypcja BGŻ.....	157
Lokata Inwestycyjna XXII subskrypcja BGŻ.....	160
Lokata Inwestycyjna Lukratywna	163
Lokata Inwestycyjna Euro/Złoty II	165
Lokata Inwestycyjna Euro/Złoty.....	167
Lokata Inwestycyjna WIGor III.....	170
Lokata Inwestycyjna WIGor	173
Lokata Inwestycyjna WIGor IV	175
Lokata Inwestycyjna Kursowa	177
Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk.....	179
Lokata Inwestycyjna WIGor II	180
Lokata Inwestycyjna Apetyczne Trio	182
Lokata Inwestycyjna VII Subskrypcja BGŻ.....	183
Lokata Inwestycyjna VI Subskrypcja BGŻ.....	185
Lokata Inwestycyjna V Subskrypcja BGŻ.....	187
Lokata Inwestycyjna IV Subskrypcja BGŻ.....	189
Lokata Inwestycyjna III Subskrypcja BGŻ	190
Lokata Inwestycyjna II Subskrypcja BGŻ.....	193
Lokata Inwestycyjna I Subskrypcja BGŻ.....	194
Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk II	195
Lokata Inwestycyjna z gwarancją kapitału.....	197
Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk.....	199



Lokata inwestycyjna XIII subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana od 12 kwietnia 2017 r. do 26 kwietnia 2017 r.)

XIII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej zależy zmian stopy referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji.

- | | | |
|-----|---|---|
| 1. | Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej | 4.000 PLN |
| 2. | Okres subskrypcji | od 12 kwietnia 2017 r. do 26 kwietnia 2017 r. |
| 3. | Okres lokacyjny | 12 miesięcy: od 27 kwietnia 2017 r. do 27 kwietnia 2018 r. |
| 4. | Wskaźnik / Kurs Referencyjny | WIBOR3M (Reuters RIC: WIPLN3MD=) |
| 5. | Waluta Wskaźnika | PLN |
| 6. | Oprocentowanie w okresie subskrypcji: | 0,00% w skali roku |
| 7. | Oprocentowanie gwarantowane w okresie lokacyjnym | W okresie do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu lokacyjnego, oprocentowanie lokaty wynosi 0,00%. |
| 8. | Ochrona kapitału | 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną, o ile nie nastąpi wycofanie środków przed upływem Okresu lokacyjnego |
| 9. | Dzień Obserwacji Początkowej | 27 kwietnia 2017 r. |
| 10. | Wartość Początkowa / Kurs Początkowy | Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej |
| 11. | Dzień Obserwacji Końcowej | 25 kwietnia 2018 r. |
| | Okres | Stawka opłaty |
| | 27.04.2017 - 26.10.2017 | 0,50% |
| 12. | Stawka opłaty za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym | 27.10.2017 – 26.04.2018 0,00% |
- Wyrażona w PLN opłata pobrana za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym stanowi iloczyn kwoty zrywanej lokaty i właściwej stawki opłaty. Przykładowo, zerwanie lokaty w



kwocie 10 000,00 PLN w lipcu 2017 r. skutkuje naliczeniem opłaty w wysokości:

$$10\ 000,00 \times 0,50\% = 50,00 \text{ PLN}$$

W konsekwencji, kwota przekazana na rachunek posiadacza zerwanej lokaty wyniesie 9 950,00 PLN.

Zasady naliczania odsetek od lokaty inwestycyjnej:

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniesie:

- a) 2,30% jeśli Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Końcowej jest wyższa o co najmniej 30 punktów bazowych od Wartości Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej,
- b) 0,00% w pozostałych przypadkach.

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji, w którym wartość Wskaźnika zostanie ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
13. c) w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej stanowiącej Wskaźnik, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inną odpowiednią stawkę.

Odsetki wypłacane z Lokaty inwestycyjnej stanowią iloczyn kapitału lokaty oraz stawki oprocentowania określonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Ponieważ stawka referencyjna WIBOR 3M w Dniu Obserwacji Końcowej (1,70%) była niższa od wartości stawki z Dnia Obserwacji Początkowej (1,73%), Lokata zakończyła się bez naliczania oprocentowania.

Uzasadnienie wyboru Wskaźnika i Zasad naliczania odsetek

Czynniki uzasadniające oczekiwanie podniesienia stóp procentowych, a w konsekwencji wzrostu WIBOR 3M:

- a. Rada Polityki Pieniężnej (RPP) pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie podczas marcowego posiedzenia (stopa referencyjna: 1,50%). Rada w komunikacie po posiedzeniu podała, iż w świetle dostępnych danych i prognoz, utrzymanie stabilnego poziomu stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej



- gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.
- b. Rynek oczekuje mocnego przyspieszenia inflacji CPI w Polsce, której dynamika może zbliżyć się do celu NBP (2,5%) już na przełomie I oraz II kwartału 2017 roku z uwagi na mocny popyt konsumpcyjny oraz wyższe wynagrodzenia.
 - c. Aktualnie rynkowym scenariuszem bazowym pozostaje utrzymanie przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych w bieżącym roku na niezmiennym poziomie. Niemniej w obliczu rosnącej inflacji oraz wyraźnej poprawy wskaźników makroekonomicznych w ostatnich miesiącach, rynek może zacząć wyceniać podwyżki stóp procentowych w najbliższych kwartałach. W raporcie z marcowego posiedzenia RPP, niektórzy członkowie Rady oceniali, że gdyby dane i prognozy wskazywały na silniejszą presję inflacyjną od przewidywanej w marcowej projekcji, wówczas uzasadnione może być rozważenie podwyższenia stóp procentowych. Co więcej, szybsza inflacja oraz domykająca się luka popytowa (zgodnie z szacunkami OECD, Komisji Europejskiej oraz NBP) są spójne z wyższymi stopami procentowymi w Polsce.
 - d. W ocenie ekonomistów BGZ BNP Paribas, kombinacja czynników lokalnych (szybszy wzrost gospodarczy oraz wyższa inflacja, przekraczająca wkrótce cel NBP (2.5%)) oraz zewnętrznych (wyższe stopy procentowe zagranicą - rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz oczekiwane stopniowe wprowadzanie restrykcyjnej polityki monetarnej w strefie euro, w Wielkiej Brytanii oraz w Japonii) skłonią RPP do zmiany nastawienia w horyzoncie nadchodzących miesięcy.

Powyższa analiza została sporządzona w oparciu o wiarygodne wskaźniki ekonomiczne oraz z należytą starannością. Nie stanowi to jednak gwarancji realizacji przedstawionego scenariusza wzrostu stawki referencyjnej WIBOR 3M.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania po jakiej instytucje finansowe są gotowe pożyczyć sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikiem fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych. Obecnie w fixingu uczestniczy 11 podmiotów.

Informacje o wartości Kursu Referencyjnego w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie <https://www.bgzbnpparibas.pl/klienci-indywidualni/inwestycje/oprocentowanie-i-wyniki-obszerwacji-zakonczonej-subskrypcji> w



pliku „Lokaty w obsłudze BGŻ BNP Paribas S.A.”

Charakterystyka klientów, do których kierowana jest Lokata Inwestycyjna:

Lokata Terminowa inwestycyjna przeznaczona jest dla osób posiadających pełną zdolność do czynności prawnych,:

- Oczekujących stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych, przy akceptacji ryzyka że wartość odsetek może być niższa od oprocentowania lokat terminowych (oprocentowanie wyniesie 0,00% w skali roku)
- Dysponujących doświadczeniem w lokowaniu środków w instrumenty finansowe inne niż depozytowe (rachunki, lokaty terminowe)
- Oczekujące pełnej ochrony kapitału z zastrzeżeniem pobrania opłaty w przypadku zerwania lokaty w Okresie lokacyjnym
- Akceptujących opłatę za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym
- W wieku: 25 - 75 lat

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:**Scenariusz pozytywny**

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M wyniosłaby 27 kwietnia 2017 r. 1,73%, natomiast 25 kwietnia 2018 r. wyniosłaby co najmniej 2,03%, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 2,30% w skali roku.

Scenariusz negatywny:

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M wyniosłaby 27 kwietnia 2017 r. 1,73%, natomiast 25 kwietnia 2018 r. wyniosłaby poniżej 2,03%, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00%.

Zestawienie wyników scenariuszy ze stawkami oprocentowania lokat terminowych oferowanych przez Bank w okresie subskrypcji lokaty inwestycyjnej:

	Stawka oprocentowania w skali roku
Scenariusz pozytywny	2,30%
Scenariusz negatywny	0,00%
Lokata 12-miesięczna	1,58%

Warunki otwarcia wymienionych powyżej lokat terminowych są określone w regulacjach dostępnych w oddziałach Banku oraz na stronie internetowej <https://www.bgzbnpparibas.pl/klienci-indywidualni/oszczednosci>

14. Czynniki ryzyka związane z Lokatą Inwestycyjną

- a) oprocentowanie lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania lokat terminowych, w szczególności wynieść 0,00% w skali roku.
- b) brak odsetek w przypadku zerwania lokaty przed terminem zakończenia okresu lokacyjnego
- c) opłata za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym



27 kwietnia 2018 r.

15. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej Wyplata odsetek z lokaty nastapi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez caly okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany podatek od zyskow kapitalowych zgodnie z obowiazujacymi przepisami prawa.
16. Odnawialnosc lokaty Lokata nieodnawialna
17. Przedterminowe zamknienie lokaty inwestycyjnej, będuce wynikiem ządania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym srodkow pienięznych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGZ BNP Paribas S.A. odsetek od srodkow pienięznych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej oraz pobranie opłaty za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym.
18. Środki zgromadzone na Lokacie Inwestycyjnej są objęte gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego do wysokości równowartości w złotych 100 000 euro, na warunkach i zasadach określonych w ustawie o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (szczegóły na stronie <https://www.bgzbnpparibas.pl/repozytorium/bfg-system-gwarantowania-depozytow-w-polsce> oraz w arkuszu informacyjnym dla deponentów).

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o stawkę WIBOR 3M zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu wzrostu stóp procentowych w Polsce. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od wzrostu stawki WIBOR 3M w Dniu Obserwacji Końcowej o przynajmniej 30 pkt. bazowych względem stawki referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej która wyniosła 1,73%. W przeciwnym wypadku kupon nie był wypłacany.

W danym okresie stawka WIBOR 3M znajdowała się w zakresie 1,70-1,73%, na co wpływ miał przede wszystkim brak zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pienięznej (RPP), w oparciu o które banki komercyjne ustalają stawki WIBOR. Dynamiczny rozwój polskiej gospodarki nie zmienił stanowiska RPP, której przedstawiciele podtrzymują stanowisko mówiące o braku konieczności podwyżki stóp procentowych, z uwagi na nadal utrzymujący się relatywnie niski poziom inflacji, który znajduje się poniżej celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego (2,5%).

W związku z realizacją negatywnego scenariusza oprocentowanie lokaty wyniosło 0,0% w skali roku.

Wyniki odczytów stopy referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji

Data odczytu	Stawka WIBOR 3M	Wynik odczytu	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
2017-04-27	1,73%	Obserwacja początkowa	
2018-04-25	1,70%	0,00%	0,00%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna XII subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana od 9marca 2017 r. do 30 marca 2017 r.)

XII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej zależy zmian kursu średniego USD/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniach Obserwacji.

- | | | |
|-----|--|---|
| 19. | Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej | 4.000 PLN |
| 20. | Okres subskrypcji | od 9 marca 2017 r. do 30 marca 2017 r. |
| 21. | Okres lokacyjny | 18 miesięcy: od 31 marca 2017 r. do 1 października 2018 r. |
| 22. | Wskaźnik / Kurs Referencyjny | Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego |
| 23. | Waluta Wskaźnika | PLN |
| 24. | Oprocentowanie w okresie subskrypcji: | 0,00% w skali roku |
| | Oprocentowanie gwarantowane w okresie lokacyjnym | W okresie do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu lokacyjnego, oprocentowanie lokaty wynosi 0,00%.
Oprocentowanie ostatniego dnia Okresu lokacyjnego wyniesie co najmniej 1,00% w skali 18 miesięcy. |
| 26. | Ochrona kapitału | 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną, o ile nie nastąpi wycofanie środków przed upływem Okresu lokacyjnego |
| 27. | Przedział Obserwacji | <USD/PLNi; USD/PLNi + 20 groszy>, gdzie USD/PLNi oznacza Kurs Początkowy
Tzn. Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji będzie równy lub wyższy niż Kurs Początkowy oraz równy lub niższy niż Kurs Początkowy powiększony o 20 groszy. |
| 28. | Dzień Obserwacji Początkowej | 3 kwietnia 2017 r. |
| 29. | Wartość Początkowa / Kurs Początkowy | Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej |
| 30. | Dni Obserwacji | 28 kwietnia 2017, 31 maja 2017, 30 czerwca 2017, 31 lipca 2017, 31 sierpnia 2017, 29 września 2017, 31 października 2017, 30 listopada 2017, 29 grudnia 2017, 31 stycznia |



2018, 28 lutego 2018, 29 marca 2018, 30 kwietnia 2018, 30 maja 2018, 29 czerwca 2018, 31 lipca 2018, 31 sierpnia 2018, 27 września 2018.

Okres	Stawka opłaty
31.03.2017 - 29.09.2017	1,00%
30.09.2017 - 30.03.2018	0,50%
31.03.2018 - 30.09.2018	0,00%

31. Stawka opłaty za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym

Wyrażona w PLN opłata pobrana za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym stanowi iloczyn kwoty zrywanej lokaty i właściwej stawki opłaty. Przykładowo, zerwanie lokaty w kwocie 10 000,00 PLN w lipcu 2017 r. skutkuje naliczeniem opłaty w wysokości:

$$10\ 000,00 \times 1,00\% = 100,00\ \text{PLN}$$

W konsekwencji, kwota przekazana na rachunek posiadacza zerwanej lokaty wyniesie 9 900,00 PLN.

Zasady naliczania odsetek od lokaty inwestycyjnej:

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy jest obliczane w następujący sposób:

$$1,00\% + \frac{n}{18} * 3,51\%$$

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji

Oprocentowanie będzie zatem równe sumie stawki 1,00% oraz iloczynu:

- a. stawki oprocentowania w skali Okresu Lokacyjnego (3,51%) oraz
- b. ilorazu:

- liczby Dni Obserwacji, w których Wskaźnik znajdował się w Przedziale Obserwacji
 - łącznej liczby Dni Obserwacji (18)
- 32.

przy czym:

- d) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej Kurs Początkowy nie jest ustalony, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Kursu Referencyjnego z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym wartość Kursu Referencyjnego zostanie ustalona,
- e) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji wartość Kursu Referencyjnego nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Kursu Referencyjnego z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Kursu Referencyjnego została ustalona,
- f) w przypadku zaprzestania obliczania Kursu Referencyjnego, zostanie on zastąpiony przez inny kurs referencyjny wyznaczony w jej miejsce, a w przypadku braku takiego



wyznaczenia – inny odpowiedni kurs referencyjny.

Odsetki wypłacane z Lokaty inwestycyjnej stanowią iloczyn kapitału lokaty oraz stawki oprocentowania określonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Uzasadnienie wyboru Wskaźnika i Zasad naliczania odsetek

Wybór takiej konstrukcji lokaty uzasadniają następujące założenia:

1. Czynniki potencjalnie skutkujące wzrostem kursu USD/PLN
 - e. Oczekiwana podwyżka stóp procentowych przez Rezerwę Federalną, w skutek ogólnej poprawy koniunktury w USA oraz mniejszej niepewności odnośnie czynników zewnętrznych (Brexit, kondycja gospodarki Chin). Efektem powyższego może być mniejszy popyt na waluty krajów wschodzących, który dodatkowo może zostać ograniczony poprzez repatriację kapitału spekulacyjnego do Stanów Zjednoczonych w oczekiwaniu na poluzowanie polityki fiskalnej w USA (niższe podatki przy jednoczesnych wyższych wydatkach federalnych).
 - f. Ewentualny przedłużony okres spowolnienia tempa wzrostu PKB Polski wraz z utrzymującym się ryzykiem politycznym, związanym z kwestią kondycji fiskalnej państwa w najbliższych latach zwiększa prawdopodobieństwo potencjalnego obniżenia ratingu (oceny wiarygodności kredytowej) przez międzynarodowe instytucje. Znaczne przyspieszenie inflacji w Polsce, która w ocenie ekonomistów BGŻ BNP Paribas zbliży się do celu NBP już pod koniec I kw. 2017 roku.
2. Czynniki potencjalnie skutkujące spadkiem kursu USD/PLN
 - b. Decyzja Europejskiego Banku Centralnego o wydłużeniu programu skupu aktywów („luzowania ilościowego”) o 9 miesięcy, do grudnia 2017 roku, oraz zapowiedzi dotyczące rozszerzenia spektrum nabywanych aktywów. Dodatkowo, oczekiwane utrzymanie poziomu stóp procentowych w Strefie Euro w horyzoncie co najmniej do połowy 2018 r. (aktualna wartość: 0,0%), może przełożyć się na większy napływ kapitału na rynki wschodzące, czego rezultatem może być umocnienie złotego.
 - c. Ewentualna podwyżka stóp procentowych NBP – z uwagi na szybsze tempo wzrostu gospodarczego w krajowej gospodarce, rosnącą inflację, a także wyższe stopy procentowe za granicą, Rada Polityki Pieniężnej (RPP) może podnieść stopy procentowe już w drugiej połowie 2017 roku, mimo iż obecnie członkowie RPP opowiadają się za utrzymaniem niezmiennych stóp procentowych w Polsce.
 - d. Zgodnie z prognozami ekonomistów BGŻ BNP Paribas, dynamika PKB w Polsce osiągnęła najniższy poziom w czwartym kwartale 2016 r. Inwestorzy mogą zacząć wyprzedzać oczekiwane odbicie tempa PKB już w I kwartale 2017 r. zwiększając popyt na złotego, co z kolei spowoduje jego umocnienie.
 - e. Potencjalne utrzymanie ratingów kredytowych polskiego długu na niezmiennym poziomie podczas najbliższych rewizji (kwiecień), mimo podpisania przez prezydenta ustawy obniżającej wiek emerytalny oraz podwyższonej niepewności związanej z wewnętrzną sytuacją polityczną.
 - f. Poprawa nastrojów inwestorów na globalnych rynkach finansowych i napływ kapitału



na rynki wschodzące. Perspektywy wzrostu dla gospodarek krajów wschodzących pozostają umiarkowane, w obliczu silnej aprecjacji dolara oraz nieznaczących wzrostów cen surowców.

Powyższe argumenty pozwalają oczekiwać, że na koniec 2017 roku kurs USD/PLN będzie kształtował się w okolicach poziomu 4,10 PLN. Spodziewane jest utrzymanie się kursu USD/PLN w okolicach poziomu 4,10 PLN w okresie kolejnego roku, czyli do końca 2018 roku.

Powyższa analiza została sporządzona w oparciu o wiarygodne wskaźniki ekonomiczne oraz z należytą starannością. Nie stanowi to jednak gwarancji realizacji przedstawionego scenariusza zmian kursu USD/PLN.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika

Informacje o charakterze poglądowym, o wartości Kursu Referencyjnego publikowane są m.in. na http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/kursy/kursy_archiwum.html

Informacje o wartości Kursu Referencyjnego w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie <https://www.bgzbnpparibas.pl/klienci-indywidualni/inwestycje/oprocentowanie-i-wyniki-observacji-zakonczonych-subskrypcji> w pliku „Lokaty w obsłudze BGŻ BNP Paribas S.A.”

Charakterystyka klientów, do których kierowana jest Lokata Inwestycyjna:

Lokata Terminowa inwestycyjna przeznaczona jest dla osób posiadających pełną zdolność do czynności prawnych,:

- Oczekujących stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych, przy akceptacji ryzyka że wartość odsetek może być niższa od oprocentowania lokat terminowych (oprocentowanie wyniesie 1,00% w skali 18 miesięcy)
- Dysponujących doświadczeniem w lokowaniu środków w instrumenty finansowe inne niż depozytowe (rachunki, lokaty terminowe)
- Oczekujące pełnej ochrony kapitału z zastrzeżeniem pobrania opłaty w przypadku zerwania lokaty w Okresie lokacyjnym
- Akceptujących opłatę za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym
- W wieku: 25 - 75 lat

Ponieważ średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego we wszystkich Dniach Obserwacji był niższy od niż Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 r. (3,9664 PLN), Lokata zakończyła się naliczaniem Oprocentowania Gwarantowanego w wysokości 1,00%.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz pozytywny



Jeżeli Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego byłby równy lub wyższy niż Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 r., oraz równy lub niższy od Kursu średniego USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 powiększonego o 20 groszy we wszystkich 18 Dniach Obserwacji, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 4,51% (3,00% w skali roku).

$$1,00\% + \frac{18}{18} * 3,51\% = 4,51\%$$

Scenariusz neutralny

Jeżeli Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego byłby równy lub wyższy niż Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 r., oraz równy lub niższy od Kursu średniego USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 powiększonego o 20 groszy w 4 Dniach Obserwacji, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 1,78% (1,19% w skali roku).

$$1,00\% + \frac{4}{18} * 3,51\% = 1,78\%$$

Scenariusz negatywny:

Jeżeli Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego byłby niższy niż Kurs średni USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 r., lub wyższy od Kursu średniego USD/PLN Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 kwietnia 2017 powiększonego o 20 groszy we wszystkich 18 Dniach Obserwacji, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 1,00% (0,66% w skali roku).

$$1,00\% + \frac{0}{18} * 3,51\% = 1,00\%$$

Zestawienie wyników scenariuszy ze stawkami oprocentowania lokat terminowych oferowanych przez Bank w okresie subskrypcji lokaty inwestycyjnej:

	Stawka oprocentowania w skali roku
Scenariusz pozytywny	3,00%
Scenariusz neutralny	1,19%
Scenariusz negatywny	0,66%
Lokata 24-miesięczna	0,75%
Lokata 12-miesięczna	1,58%

Warunki otwarcia wymienionych powyżej lokat terminowych są określone w regulacjach dostępnych w oddziałach Banku oraz na stronie internetowej <https://www.bgzbnpparibas.pl/klienci-indywidualni/oszczednosci>

33. Czynniki ryzyka związane z Lokatą Inwestycyjną

- d) oprocentowanie lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania lokat terminowych
- e) brak odsetek w przypadku zerwania lokaty przed terminem zakończenia okresu lokacyjnego
- f) opłata za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym



1 października 2018 r.

34. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany podatek od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
35. Odnowalność lokaty Lokata nieodnowalna
36. Przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej oraz pobranie opłaty za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym.
37. Środki zgromadzone na Lokacie Inwestycyjnej są objęte gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego do wysokości równowartości w złotych 100 000 euro, na warunkach i zasadach określonych w ustawie o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (szczegóły na stronie <https://www.bgzbnpparibas.pl/repozytorium/bfg-system-gwarantowania-depozytow-w-polsce> oraz w arkuszu informacyjnym dla deponentów).

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o kurs USD/PLN zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu wzrostu kursu, to znaczy osłabienia się polskiego złotego względem dolara amerykańskiego, ale nie więcej niż o 0,20 PLN. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od liczby obserwacji, dla których kurs USD/PLN znajdował się w zakresie <0 gr, 20 gr> względem poziomu referencyjnego z Dnia Obserwacji Początkowej, który wyniósł 3,9664. W przeciwnym wypadku kupon nie był naliczany.

Okres lokacyjny dla XII Lokaty Inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią maksymalnych zysków, na czym zaważył przede wszystkim trend umocnienia się polskiego złotego w pierwszych 12 miesiącach inwestycji. Inwestorzy zagraniczni dostrzegli bardzo dobre dane gospodarcze Polski, a także zmniejszenie się ryzyka politycznego. Powyższe czynniki przełożyły się na umocnienie złotego względem większości walut oraz na umiarkowane spadki rentowności obligacji skarbowych. Wraz z kolejnymi pozytywnymi odczytami dynamiki PKB, ekonomiści stopniowo podnosili prognozy wzrostu gospodarczego, który ostatecznie wyniósł w 2017 roku 4,6%, mimo iż pierwotny konsensus zakładał wzrost w okolicach 3,5%.

Mimo iż kolejne miesiące 2018 roku przyniosły wzrost kursu USD/PLN, na co wpływ miał odpływ kapitałów z rynków wschodzących, w tym z krajowego, co wynikało z kolei z umocnienia amerykańskiego dolara. Aprecjacja amerykańskiej waluty jest rezultatem nie tylko restrykcyjnej polityki monetarnej prowadzonej przez amerykańską Rezerwę Federalną, ale również zintensyfikowaną politykę protekcyjnistyczną prowadzoną przez prezydenta Donalda Trumpa. Wprowadzone, jak i dalsze zapowiedziane odpowiednio sankcje lub cła na Chiny, Rosję, Iran czy Turcję pośrednio negatywnie wpływają na aktywa pozostałych państw z koszyka krajów



rozwijających, do których nadal klasyfikowana jest Polska. Dodatkowym negatywnym czynnikiem, który wpływa na relatywną słabość krajowej waluty w 2018 roku, jest nastawienie Rady Polityki Pieniężnej, które wskazuje na utrzymanie obecnie niskich stóp procentowych co najmniej do końca 2020 roku.

Niestety powyższy wzrost kursu USD/PLN nie był wystarczający aby produkt osiągnął maksymalny zysk. Tym samym kurs USD/PLN w żadnym z 18 odczytów nie uplasował się w wymaganym przedziale. Zatem produkt wypłaci tylko 100% zainwestowanego kapitału.

Wyniki odczytu kursu średniego USD/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniach Obserwacji

Przedział Obserwacji:

Górna bariera: 4,1664 (kurs średni USD/PLN NBP z 3 kwietnia 2017 r. powiększony o 20 groszy)

Dolna bariera: 3,9664 (kurs średni USD/PLN NBP z 3 kwietnia 2017 r.)

Data odczytu	Wartość kursu średniego USD/PLN NBP	Wynik odczytu	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
2017-04-03	3,9664	Obserwacja początkowa	
2017-04-28	3,8696	0,00%	1,00%
2017-05-31	3,7354	0,00%	1,00%
2017-06-30	3,7062	0,00%	1,00%
2017-07-31	3,6264	0,00%	1,00%
2017-08-31	3,5822	0,00%	1,00%
2017-09-29	3,6519	0,00%	1,00%
2017-10-31	3,6529	0,00%	1,00%
2017-11-30	3,5543	0,00%	1,00%
2017-12-29	3,4813	0,00%	1,00%
2018-01-31	3,3318	0,00%	1,00%
2018-02-28	3,4188	0,00%	1,00%
2018-03-29	3,4201	0,00%	1,00%
2018-04-30	3,4868	0,00%	1,00%
2018-05-30	3,7200	0,00%	1,00%
2018-06-29	3,7440	0,00%	1,00%
2018-07-31	3,6481	0,00%	1,00%
2018-08-31	3,6808	0,00%	1,00%
2018-09-27	3,6557	0,00%	1,00%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna XI subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana od 6 lutego 2017 r. do 27 lutego 2017 r.)

XI Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej zależy wzrostu kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji.

Warunki XI subskrypcji lokaty inwestycyjnej

1. Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej 4.000 PLN
2. Okres subskrypcji od 6 lutego 2017 r. do 27 lutego 2017 r.
3. Okres lokacyjny 18 miesięcy: od 28 lutego 2017 r. do 28 sierpnia 2018 r.
4. Wskaźnik / Kurs Referencyjny Kurs średni EUR / PLN Narodowego Banku Polskiego
5. Waluta Wskaźnika PLN
6. Oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
7. Oprocentowanie gwarantowane w okresie lokacyjnym W okresie do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu lokacyjnego, oprocentowanie lokaty wynosi 0,00%.
8. Ochrona kapitału 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną, o ile nie nastąpi wycofanie środków przed upływem Okresu lokacyjnego
Przedział 1: <Kurs Początkowy - Kurs Początkowy +0,13 PLN)
Tzn. Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji będzie nie niższy niż Kurs Początkowy oraz niższy niż Kurs Początkowy powiększony o 13 groszy.
9. Przedziały Obserwacji **Przedział 2: <Kurs Początkowy+0,13 PLN - Kurs Początkowy +0,34 PLN >**
Tzn. Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji będzie nie niższy niż Kurs Początkowy powiększony o 13 groszy oraz nie wyższy niż Kurs Początkowy powiększony o 34 groszy.
Przedział 3: <Kurs Początkowy +0,34 PLN



Tzn. Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji będzie wyższy niż Kurs Początkowy powiększony o 34 grosze.

10. Dzień Obserwacji 24 sierpnia 2018 r.

11. Wartość Początkowa / Kurs Początkowy Kurs średni EUR / PLN Narodowego Banku Polskiego z 28 lutego 2017

Okres	Stawka opłaty
28.02.2017 - 27.08.2017	0,60%
28.08.2017 - 27.02.2018	0,00%
28.02.2018 - 27.08.2018	0,00%

12. Stawka opłaty za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym

Wyrażona w PLN opłata pobrana za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym stanowi iloczyn kwoty zrywanej lokaty i właściwej stawki opłaty. Przykładowo, zerwanie lokaty w kwocie 10 000,00 PLN w lipcu 2017 r. skutkuje naliczeniem opłaty w wysokości:

$$10\ 000,00 \times 0,60\% = 60,00\ \text{PLN}$$

W konsekwencji, kwota przekazana na rachunek posiadacza zerwanej lokaty wyniesie 9 940,00 PLN.

Zasady naliczania odsetek od lokaty inwestycyjnej

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy wyniesie:

- **2,50%** - jeśli Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji znajduje się w przedziale 1,
- **4,50%** - jeśli Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji znajduje się w przedziale 2,
- **1,50%** - jeśli Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji znajduje się w przedziale 3.
- **0,00%** - jeśli Kurs Referencyjny w Dniu Obserwacji znajduje się poza przedziałami: 1, 2, 3.

13. przy czym:

- g) jeżeli w Dniu Obserwacji Kurs Referencyjny nie jest ustalony, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Kursu Referencyjnego z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji, w którym wartość Kursu Referencyjnego zostanie ustalona,
- h) w przypadku zaprzestania obliczania Kursu Referencyjnego, zostanie on zastąpiony przez inny kurs referencyjny wyznaczony w jej miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni kurs referencyjny.

Odsetki wypłacane z Lokaty Terminowej inwestycyjnej stanowią iloczyn kapitału lokaty oraz



stawki oprocentowania określonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Uzasadnienie wyboru Wskaźnika i Zasad naliczania odsetek

Wybór takiej konstrukcji lokaty uzasadniają następujące założenia:

3. Czynniki potencjalnie skutkujące wzrostem kursu EUR/PLN
 - g. Oczekiwane podwyżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną (FED – Bank centralny USA), jako skutek ogólnej poprawy koniunktury w USA oraz mniejszej niepewności odnośnie czynników zewnętrznych (Brexit, kondycja gospodarki Chin). Efektem powyższego może być mniejszy popyt na waluty krajów wschodzących, który dodatkowo może zostać ograniczony poprzez repatriację kapitału spekulacyjnego do Stanów Zjednoczonych w oczekiwaniu na stymulację fiskalną gospodarki amerykańskiej.
 - h. Ewentualny przedłużony okres spowolnienia tempa wzrostu PKB Polski wraz z utrzymującym się ryzykiem politycznym, związanym z kwestią kondycji fiskalnej państwa w najbliższych latach zwiększa prawdopodobieństwo potencjalnego obniżenia ratingu (oceny wiarygodności kredytowej) przez międzynarodowe instytucje. Dodatkowymi czynnikami, które mogłyby wpłynąć niekorzystnie na rating Polski, jest powrót do pomysłu reformy emerytalnej w aspekcie OFE oraz negatywne dla sektora bankowego rozstrzygnięcie kwestii tzw. kredytów frankowych.
 - i. Znaczne przyspieszenie inflacji w Polsce, która w ocenie ekonomistów BGŻ BNP Paribas zbliży się do celu NBP na koniec 2017 roku.
4. Czynniki potencjalnie skutkujące spadkiem kursu EUR/PLN
 - g. Decyzja Europejskiego Banku Centralnego o wydłużeniu programu skupu aktywów („luzowania ilościowego”) o 9 miesięcy, do grudnia 2017 roku, oraz zapowiedzi dotyczące rozszerzenia spektrum nabywanych aktywów. Dodatkowo, oczekiwane utrzymanie poziomu stóp procentowych w Strefie Euro w horyzoncie co najmniej do połowy 2018 r. (aktualna wartość: 0,0%), może przełożyć się na większy napływ kapitału na rynki wschodzące, czego rezultatem może być umocnienie złotego.
 - h. Ewentualna podwyżka stóp procentowych NBP – przy czym obecnie, pomimo ostatnich słabszych danych o wzroście gospodarczym, występuje niskie prawdopodobieństwo zmiany do końca 2018 roku, pomimo szybszego wzrostu inflacji, nie będzie ona na tyle wysoka aby skłonić Radę Polityki Pieniężnej do zacieśniania polityki monetarnej.
 - i. Zgodnie z prognozami ekonomistów BGŻ BNP Paribas, dynamika PKB w Polsce osiągnęła najniższy poziom w czwartym kwartale 2016 r. Inwestorzy mogą zacząć wyprzedzać oczekiwane odbicie tempa PKB od połowy 2017 r. zwiększając popyt na złotego, co z kolei powoduje jego umocnienie.
 - j. Potencjalne utrzymanie ratingów kredytowych polskiego długu na niezmiennym poziomie podczas najbliższych rewizji (kwiecień), mimo podpisania przez prezydenta ustawy obniżającej wiek emerytalny oraz podwyższonej niepewności związanej z wewnętrzną sytuacją polityczną.
 - k. Poprawa nastrojów inwestorów na globalnych rynkach finansowych i napływ kapitału na rynki wschodzące. Perspektywy wzrostu dla gospodarek krajów wschodzących



pozostają umiarkowane, w obliczu silnej aprecjacji dolara oraz tylko nieznacznych wzrostów cen surowców.

Powyższe argumenty pozwalają oczekiwać, że na koniec 2017 roku kurs EUR/PLN będzie kształtował się w okolicach poziomu 4,51 PLN. Natomiast w okresie kolejnego roku, czyli do końca 2018 roku spodziewany jest dalszy wzrost kursu EUR/PLN (osłabienie złotego) do poziomu 4,60 PLN.

Powyższa analiza została sporządzona w oparciu o wiarygodne wskaźniki ekonomiczne oraz z należytą starannością. Nie stanowi to jednak gwarancji realizacji przedstawionego scenariusza zmian kursu EUR/PLN.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika

Informacje o charakterze poglądowym, o wartości Kursu Referencyjnego publikowane są m.in. na http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/kursy/kursy_archiwum.html

Informacje o wartości Kursu Referencyjnego w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie <https://www.bgzbnpparibas.pl/klienci-indywidualni/inwestycje/oprocentowanie-i-wyniki-obszernosci-zakonczonych-subskrypcji> w pliku „Lokaty w obsłudze BGŻ BNP Paribas S.A.”

Charakterystyka klientów, do których kierowana jest Lokata Inwestycyjna:

Lokata Terminowa inwestycyjna przeznaczona jest dla osób posiadających pełną zdolność do czynności prawnych,:

- Oczekujących stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych, przy akceptacji ryzyka że wartość odsetek może być niższa od oprocentowania lokat terminowych lub odsetki nie będą należne
- Dysponujących doświadczeniem w lokowaniu środków w instrumenty finansowe inne niż depozytowe (rachunki, lokaty terminowe)
- Oczekujące pełnej ochrony kapitału z zastrzeżeniem pobrania opłaty w przypadku zerwania lokaty w Okresie lokacyjnym
- Akceptujących opłatę za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym
- W wieku: 25 - 65 lat

Ponieważ kurs EUR/PLN w w Dniu Obserwacji Końcowej (4,2801 PLN) był niższy od wartości stawki z Dnia Obserwacji Początkowej (4,3166 PLN), Lokata zakończyła się bez naliczania oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz pozytywny

Jeśli kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji byłby równy lub wyższy od Kursu Początkowego powiększonego o 13 groszy i równy lub niższy od



Kursu Początkowego powiększonego o 34 grosze, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 4,50% w skali 18 miesięcy (3,00% w skali roku).

Scenariusz neutralny

Jeśli kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji byłby wyższy od Kursu Początkowego powiększonego o 34 grosze, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 1,50% w skali 18 miesięcy (1,00% w skali roku).

Scenariusz negatywny:

Jeśli kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji byłby niższy od Kursu Początkowego, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy (0,00% w skali roku).

Zestawienie wyników scenariuszy ze stawkami oprocentowania lokat terminowych oferowanych przez Bank w okresie subskrypcji lokaty inwestycyjnej:

	Stawka oprocentowania w skali roku
Scenariusz pozytywny	3,00%
Scenariusz neutralny	1,00%
Scenariusz negatywny	0,00%
Lokata 24-miesięczna	0,75%
Lokata 12-miesięczna	1,58%

Warunki otwarcia wymienionych powyżej lokat terminowych są określone w regulacjach dostępnych w oddziałach Banku oraz na stronie internetowej <https://www.bgzbnpparibas.pl/klienci-indywidualni/oszczednosci>

14. Czynniki ryzyka związane z Lokatą Inwestycyjną
- g) oprocentowanie lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania lokat terminowych
 - h) brak odsetek w przypadku zerwania lokaty przed terminem zakończenia okresu lokacyjnego
 - i) opłata za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym 28 sierpnia 2018 r.
15. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej
- Wyplata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany podatek od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
16. Odnawialność lokaty
- Lokata nieodnawialna
17. Przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej oraz pobranie opłaty za zerwanie lokaty w Okresie lokacyjnym.



18. Środki zgromadzone na Lokacie Inwestycyjnej są objęte gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego do wysokości równowartości w złotych 100 000 euro, na warunkach i zasadach określonych w ustawie o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (szczegóły na stronie <https://www.bgzbnpparibas.pl/repozytorium/bfg-system-gwarantowania-depozytow-w-polsce> oraz w arkuszu informacyjnym dla deponentów).

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej IX subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o kurs EUR/PLN zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu wzrostu kursu, to znaczy osłabienia się polskiego złotego względem euro. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od zmiany kursu EUR/PLN w dacie zapadalności lokaty względem poziomu początkowego z dnia 28 lutego 2017 r. (4,3166). W przypadku wzrostu kursu o nie więcej niż 0,13 PLN, produkt wypłacał 2,5% kupon. Jeśli kurs wzrósł o ponad 0,13 PLN, ale mniej niż 0,34 PLN, lokata kończyła się wypłatą 4,5% kuponu. Natomiast jeśli kurs EUR/PLN wzrósł o ponad 0,34 PLN względem poziomu początkowego, produkt wypłaci kupon w wysokości 1,50%.

Okres lokacyjny dla XI lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważył przede wszystkim trend umacniania polskiego złotego w pierwszych 12 miesiącach inwestycji. Inwestorzy zagraniczni dostrzegli bardzo dobre dane gospodarcze Polski, a także zmniejszenie się ryzyka politycznego. Powyższe czynniki przełożyły się również na umocnienie złotego względem większości walut oraz na umiarkowane spadki rentowności obligacji skarbowych. Wraz z kolejnymi pozytywnymi odczytami dynamiki PKB, ekonomiści stopniowo podnosili prognozy wzrostu gospodarczego, który ostatecznie wyniósł w 2017 roku 4,6%, mimo iż pierwotny konsensus zakładał wzrost w okolicach 3,5%.

Z kolei kolejne miesiące 2018 roku przyniosły wzrost kursu EUR/PLN, na co wpływ miał odpływ kapitałów z rynków wschodzących, w tym z krajowego, co wynikało z kolei umocnienia amerykańskiego dolara. Aprecjacja amerykańskiej waluty jest rezultatem nie tylko restrykcyjnej polityki monetarnej prowadzonej przez amerykańską Rezerwę Federalną, ale również zintensyfikowaną politykę protekcyjną prowadzoną przez prezydenta Donalda Trumpa. Wprowadzone, jak i dalsze zapowiedziane odpowiednio sankcje lub cła na Chiny, Rosję, Iran czy Turcję pośrednio negatywnie wpływają na aktywa pozostałych państw z koszyka krajów rozwijających, do których nadal klasyfikowana jest Polska. Dodatkowym negatywnym czynnikiem, który wpływa na relatywną słabość krajowej waluty w 2018 roku, jest nastawienie Rady Polityki Pieniężnej, które wskazuje na utrzymanie obecnie niskich stóp procentowych co najmniej do końca 2020 roku.

Niestety powyższy wzrost kursu EUR/PLN nie był wystarczający, przez co kurs EUR/PLN w dacie odczytu końcowego uplasował się poniżej kursu początkowego, a tym samym produkt nie wypłaci kuponu, a jedynie 100% zainwestowanego kapitału.

Wyniki odczytu kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniach Obserwacji



Data odczytu	Wartość kursu średniego EUR/PLN NBP	Wynik odczytu
2017-02-28	4,3166	Obserwacja początkowa
2018-08-24	4,2801	0,00%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna IX subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana od 6 października 2016 r. do 26 października 2016 r.)

IX Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej zależy zmian wartości stopy referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji.

Warunki IX subskrypcji lokaty inwestycyjnej

1. Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej 4.000 PLN
2. Okres subskrypcji od 6 października 2016 r. do 26 października 2016 r.
3. Okres lokacyjny 18 miesięcy: od 27 października 2016 r. do 27 kwietnia 2018 r.
4. Wskaźnik WIBOR3M
5. Waluta Wskaźnika PLN
6. Oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
7. Oprocentowanie gwarantowane w okresie lokacyjnym W okresie do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu lokacyjnego, oprocentowanie lokaty wynosi 0,00%.
8. Gwarancja kapitału 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną
9. Przedział Obserwacji $<WIBOR3M_i - 5$ punktów bazowych; $WIBOR3M_i + 5$ punktów bazowych $>$, gdzie $WIBOR3M_i$ oznacza wartość stawki referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej
10. Dzień Obserwacji Początkowej 27 października 2016 r.
11. Wartość Początkowa Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
12. Dni Obserwacji 25 listopada 2016, 23 grudnia 2016, 25 stycznia 2017, 24 lutego 2017, 24 marca 2017, 25 kwietnia 2017, 25 maja 2017, 23 czerwca 2017, 25 lipca 2017, 25 sierpnia 2017, 25 września 2017, 25 października 2017, 24 listopada 2017, 22 grudnia 2017, 25 stycznia 2018, 23 lutego 2018, 23 marca



2018, 25 kwietnia 2018

13. Zasady naliczania odsetek od lokaty inwestycyjnej

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy jest obliczane w następujący sposób:

$$\frac{n}{18} * 4,50\%$$

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji

Oprocentowanie będzie zatem równe iloczynowi:

- c. stawki oprocentowania w skali Okresu Lokacyjnego (4,50%) oraz
- d. ilorazu:
 - liczby Dni Obserwacji, w których Wskaźnik znajdował się w Przedziale Obserwacji
 - łącznej liczby Dni Obserwacji (18)

przy czym:

- a. jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona,
- b. jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona.
- c. w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej WIBOR 3M, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska.

Odsetki wypłacane z Lokaty Terminowej inwestycyjnej stanowią iloczyn kapitału lokaty oraz stawki oprocentowania określonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Ponieważ stawka referencyjna WIBOR 3M we wszystkich Dniach Obserwacji znalazła się w Przedziale Obserwacji, stawka oprocentowania Lokaty wyniosła 4,50% (3,00% w skali roku).

Uzasadnienie wyboru Wskaźnika i Zasad naliczania odsetek

Wybór takiej konstrukcji lokaty uzasadniają następujące założenia:

- I. Rada Polityki Pieniężnej Polski (RPP) pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie we wrześniu (stopa referencyjna: 1,50%). Rada w komunikacie po posiedzeniu podała, iż w świetle dostępnych danych i prognoz, obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę



- makroekonomiczną.
- m. Po serii słabszych od oczekiwań danych makroekonomicznych w lipcu i sierpniu, oraz utrzymującej się deflacji, inwestorzy zaczęli oczekiwać powrotu do luzowania polityki monetarnej przez RPP. Wątpliwym jest, aby ewentualne obniżki stóp procentowych mogły przyczynić się do przyspieszenia wzrostu gospodarczego. Zależność między polityką pieniężną a akcją kredytową była bardzo słaba w ciągu ostatnich kilku lat. Wręcz przeciwnie, niższe stopy procentowe mogą zmniejszyć tempo wzrostu krajowych depozytów, które - ze względu na brak finansowania przez zagraniczne banki matki swoich polskich spółek zależnych - są obecnie jedynym źródłem finansowania akcji kredytowej.
 - n. Kolejnym czynnikiem ograniczającym ryzyko obniżek stóp procentowych jest możliwość osłabienia polskiej waluty wywołanej taką decyzją. Taka sytuacja, może prowadzić do spadku konsumpcji, spowodowanego wzrostem rat walutowych kredytów hipotecznych (głównie we frankach szwajcarskich - CHF). Przez wiele lat, każda istotna aprecjacja złotego oraz osłabienie względem CHF były ważnymi czynnikami tłumaczącymi zmiany w polskiej konsumpcji prywatnej.
 - o. Z drugiej strony, zgodnie z projekcjami ekonomistów BGZ BNP Paribas, w najbliższych miesiącach skala deflacji powinna być coraz niższa, do czego przyczynia się stabilizacja cen surowców oraz wzrost popytu konsumpcyjnego wynikającego z podwyżki płac, spadającego bezrobocia i wypłat środków z programu 500+. Ponadto argumentami przeciwko podwyżkom stóp jest utrzymywanie się niepewności na rynkach finansowych oraz kontynuacja luźnej polityki monetarnej przez EBC
 - p. Powyższe argumenty pozwalają oczekiwać, że obecny poziom stóp procentowych (stopa referencyjna na poziomie 1,50%) powinien zostać utrzymany w horyzoncie do 2018 r. Powyższa analiza została sporządzona w oparciu o wiarygodne wskaźniki ekonomiczne oraz z należytą starannością. Nie stanowi to jednak gwarancji realizacji przedstawionego scenariusza zmian wartości WIBOR 3M. Ewentualna zmiana stopy procentowej wynikająca np. ze spadku płynności na rynku pieniężnym, może skutkować wyjściem WIBOR 3M poza Przedział Obserwacji.

Dodatkowe informacje dotyczące stawki referencyjnej

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania po jakiej instytucje finansowe pożyczają sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikami fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych. Obecnie w fixingu uczestniczy 12 renomowanych podmiotów. Stawka WIBOR obowiązująca w danym dniu jest publikowana na stronie <http://www.acipolska.pl/index.php/wibor/indeks-wibidwibor.html>



Informacje o wartości stopy referencyjnej w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie <http://www.bgzbnpparibas.pl/indywidualni/inwestycje/lokata-inwestycyjna.asp> w zakładce „Odczyty dotychczasowych subskrypcji oraz dostępne są w Oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Charakterystyka klientów, do których kierowana jest Lokata Inwestycyjna:

Lokata Terminowa inwestycyjna przeznaczona jest dla osób posiadających pełną zdolność do czynności prawnych,:

- Oczekujących stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych, przy akceptacji ryzyka że wartość odsetek może być niższa od oprocentowania lokat terminowych lub odsetki nie będą należne
- Dysponujących doświadczeniem w lokowaniu środków w instrumenty finansowe inne niż depozytowe (rachunki, lokaty terminowe)
- Oczekujące pełnej gwarancji kapitału
- W wieku: 25 - 65 lat

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:**Scenariusz pozytywny**

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji nie wyższa niż jej wartość w dniu 27 października 2016 r. powiększona o 5 punktów bazowych oraz nie niższa niż jej wartość w dniu 27 października 2016 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 4,50% w skali 18 miesięcy (3,00% w skali roku).

$$\frac{18}{18} * 4,50\% = 4,50\%$$

Scenariusz neutralny

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby w 12 spośród 18 Dni Obserwacji nie wyższa niż jej wartość w dniu 27 października 2016 r. powiększona o 5 punktów bazowych oraz nie niższa niż jej wartość w dniu 27 października 2016 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 3,00% w skali 18 miesięcy (2,00% w skali roku).

$$\frac{12}{18} * 4,50\% = 3,00\%$$

Scenariusz negatywny

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższa niż jej wartość w dniu 27 października 2016 r. powiększona o 5 punktów bazowych lub niższa niż jej wartość w dniu 27 października 2016 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy



(0,00% w skali roku).

$$\frac{0}{18} * 4,50\% = 0,00\%$$

Zestawienie wyników scenariuszy ze stawkami oprocentowania lokat terminowych oferowanych przez Bank w okresie subskrypcji lokaty inwestycyjnej:

	Stawka oprocentowania w skali roku
Scenariusz pozytywny	3,00%
Scenariusz neutralny	2,00%
Scenariusz negatywny	0,00%
Lokata 24-miesięczna	1,25%
Lokata 12-miesięczna	1,58%

Warunki otwarcia wymienionych powyżej lokat terminowych są określone w regulacjach dostępnych w oddziałach Banku oraz na stronie internetowej <http://www.bgzbnpparibas.pl/indywidualni/oszczednosci.asp>

Ryzyka związane z lokatą inwestycyjną

- j) oprocentowanie lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania lokat terminowych
 - k) brak odsetek w przypadku zerwania lokaty przed terminem zakończenia okresu lokacyjnego
14. data wypłaty odsetek od 27 kwietnia 2018 r.
lokaty inwestycyjnej
- Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany podatek od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
15. Odnawialność lokaty Lokata nieodnawialna
16. przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej
17. brak opłaty za wcześniejsze zamknięcie lokaty inwestycyjnej.
18. Środki zgromadzone na Lokacie Inwestycyjnej są objęte gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego do wysokości równowartości w złotych 100 000 euro, na warunkach i zasadach określonych w ustawie o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (szczegóły w Umowie ramowej na podstawie której prowadzony będzie rachunek lokaty



inwestycyjnej).

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej IX subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o stawkę WIBOR 3M zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu stabilizacji stóp procentowych w Polsce. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od liczby obserwacji, dla których kurs WIBOR 3M znajdowały się w zakresie <-5, +5> punktów bazowych względem stawki referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej która wyniosła 1,72%. W przeciwnym wypadku kupon nie był naliczany.

W danym okresie stawka WIBOR 3M we wszystkich dniach obserwacji znalazła się w wymaganym przedziale, na co wpływ miał przede wszystkim brak zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP), w oparciu o które banki komercyjne ustalają stawki WIBOR. Dynamiczny rozwój polskiej gospodarki nie zmienił stanowiska RPP, której przedstawiciele podtrzymują stanowisko mówiące o braku konieczności podwyżki stóp procentowych, z uwagi na nadal utrzymujący się relatywnie niski poziom inflacji, który znajduje się poniżej celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego (2,5%).

W związku z realizacją pozytywnego scenariusza oprocentowanie lokaty wyniosło maksymalną wysokość 4,50% (3,00% w skali roku).

Poniżej prezentowane są stawki WBOR 3M w Dniach Obserwacji

Przedział Obserwacji:

Górna bariera: 1,77% (stawka WIBOR 3M z 27 października 2016 r. plus 5 punktów bazowych)

Dolna bariera: 1,67% (stawka WIBOR 3M z 27 października 2016 r. minus 5 punktów bazowych)

Data odczytu	Wartość stopy referencyjnej WIBOR 3M	Miesięczne % lokaty inwestycyjnej	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
2016-10-27	1,72%		
2016-11-25	1,73%	0,25%	0,25%
2016-12-23	1,73%	0,25%	0,50%
2017-01-25	1,73%	0,25%	0,75%
2017-02-24	1,73%	0,25%	1,00%
2017-03-24	1,73%	0,25%	1,25%
2017-04-25	1,73%	0,25%	1,50%
2017-05-25	1,73%	0,25%	1,75%
2017-06-23	1,73%	0,25%	2,00%
2017-07-25	1,73%	0,25%	2,25%
2017-08-25	1,73%	0,25%	2,50%
2017-09-25	1,73%	0,25%	2,75%
2017-10-25	1,73%	0,25%	3,00%



2017-11-24	1,73%	0,25%	3,25%
2017-12-22	1,72%	0,25%	3,50%
2018-01-25	1,72%	0,25%	3,75%
2018-02-23	1,72%	0,25%	4,00%
2018-03-23	1,70%	0,25%	4,25%
2018-04-25	1,70%	0,25%	4,50%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna VIII subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana od 16 sierpnia do 15 września 2016 r.)

VIII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej zależy zmian wartości stopy referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji.

Warunki VIII subskrypcji lokaty inwestycyjnej

1. Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej 4.000 PLN
2. Okres subskrypcji od 16 sierpnia 2016 r. do 15 września 2016 r.
3. Okres lokacyjny 18 miesięcy: od 16 września 2016 r. do 16 marca 2018 r.
4. Wskaźnik WIBOR3M
5. Waluta Wskaźnika PLN
6. Oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
7. Oprocentowanie gwarantowane w okresie lokacyjnym W okresie do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu lokacyjnego, oprocentowanie lokaty wynosi 0,00%.
8. Gwarancja kapitału 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną
9. Przedział Obserwacji $<WIBOR3M_i - 7$ punktów bazowych; $WIBOR3M_i + 7$ punktów bazowych $>$, gdzie $WIBOR3M_i$ oznacza wartość stawki referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej
10. Dzień Obserwacji Początkowej 16 września 2016 r.
11. Wartość Początkowa Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
12. Dni Obserwacji 14 października 2016, 14 listopada 2016, 14 grudnia 2016, 13 stycznia 2017, 14 lutego 2017, 14 marca 2017, 13 kwietnia 2017, 12 maja 2017, 14 czerwca 2017, 14 lipca 2017, 14 sierpnia 2017, 14 września 2017, 13 października 2017, 14 listopada 2017, 14 grudnia 2017, 12 stycznia 2018, 14 lutego 2018, 14 marca 2018
13. Zasady naliczania odsetek od lokaty inwestycyjnej



Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy jest obliczane w następujący sposób:

$$\frac{n}{18} * 4,50\%$$

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji

Oprocentowanie będzie zatem równe iloczynowi:

- a. stawki oprocentowania w skali Okresu Lokacyjnego (4,50%) oraz
- b. ilorazu:
 - liczby Dni Obserwacji, w których Wskaźnik znajdował się w Przedziale Obserwacji
 - łącznej liczby Dni Obserwacji (18)

przy czym:

- a. jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona,
- b. jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona.
- c. w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej WIBOR 3M, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska.

Odsetki wypłacane z Lokaty Terminowej inwestycyjnej stanowią iloczyn kapitału lokaty oraz stawki oprocentowania określonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Ponieważ stawka referencyjna WIBOR 3M we wszystkich Dniach Obserwacji znalazła się w Przedziale Obserwacji, stawka oprocentowania Lokaty wyniosła 4,50% (3,00% w skali roku).

Uzasadnienie wyboru Wskaźnika i Zasad naliczania odsetek

Wybór takiej konstrukcji lokaty uzasadniają następujące założenia:

- a. Rada Polityki Pieniężnej Polski (RPP) pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie w czerwcu (stopa referencyjna: 1,50%). Oświadczenie po spotkaniu zasadniczo nie uległo zmianie w stosunku do kilku wcześniejszych. Według członków RPP, obecny poziom stóp wspiera zrównoważony wzrost gospodarczy w Polsce. Nowo mianowany prezes NBP Adam Glapiński nie powinien prowadzić działań, aby zmienić nastawienie Rady. W swoich komentarzach podkreślił, że obniżki stóp procentowych są niepotrzebne, zaś bank centralny powinien musi działać na rzecz stabilności finansowej.
- b. Wątpliwym jest, aby ewentualne obniżki stóp procentowych mogły przyczynić się do



przyspieszenia wzrostu gospodarczego. Zależność między polityką pieniężną a akcją kredytową była bardzo słaba w ciągu ostatnich kilku lat. Wręcz przeciwnie, niższe stopy procentowe mogą zmniejszyć tempo wzrostu krajowych depozytów, które - ze względu na brak finansowania przez zagraniczne banki matki swoich polskich spółek zależnych - są obecnie jedynym źródłem finansowania akcji kredytowej.

- c. W najnowszym raporcie, NBP skorygowało w dół prognozy dotyczące inflacji oraz PKB w horyzoncie 2016-2018 r. Dynamika cen powinna zbliżyć się do zakładanego przez NBP celu inflacyjnego (2,5%) dopiero w 2018 r. Ponadto argumentami przeciwko podwyżkom stóp jest utrzymywanie się niepewności na rynkach finansowych związanej z Brexitem oraz kontynuacja luźnej polityki monetarnej przez EBC.
- d. Powyższe argumenty pozwalają oczekiwać, że obecny poziom stóp procentowych (stopa referencyjna na poziomie 1,50%) powinien zostać utrzymany w horyzoncie do 2018 r.

Powyższa analiza została sporządzona w oparciu o wiarygodne wskaźniki ekonomiczne oraz z należytą starannością. Nie stanowi to jednak gwarancji realizacji przedstawionego scenariusza zmian wartości WIBOR 3M. Ewentualna zmiana stopy procentowej wynikająca np. ze spadku płynności na rynku pieniężnym, może skutkować wyjściem WIBOR 3M poza Przedział Obserwacji.

Dodatkowe informacje dotyczące stawki referencyjnej

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania po której instytucje finansowe pożyczają sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikami fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych. Obecnie w fixingu uczestniczy 13 renomowanych podmiotów. Stawka WIBOR obowiązująca w danym dniu jest publikowana na stronie <http://www.acipolska.pl/index.php/wibor/indeks-wibidwibor.html>

Informacje o wartości stopy referencyjnej w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie <http://www.bgzbnpparibas.pl/indywidualni/inwestycje/lokata-inwestycyjna.asp> w zakładce „Odczyty dotychczasowych subskrypcji oraz dostępne są w Oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

Charakterystyka klientów, do których kierowana jest Lokata Inwestycyjna:

Lokata Terminowa inwestycyjna przeznaczona jest dla osób posiadających pełną zdolność do czynności prawnych,:

- Oczekujących stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych, przy akceptacji ryzyka że wartość odsetek może być niższa od oprocentowania lokat terminowych lub odsetki nie będą należne



- Dysponujących doświadczeniem w lokowaniu środków w instrumenty finansowe inne niż depozytowe (rachunki, lokaty terminowe)
- Oczekujące pełnej gwarancji kapitału
- W wieku: 25 - 65 lat

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz pozytywny

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji nie wyższa niż jej wartość w dniu 16 września 2016 r. powiększona o 7 punktów bazowych oraz nie niższa niż jej wartość w dniu 16 września 2016 r. pomniejszona o 7 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 4,50% w skali 18 miesięcy (3,00% w skali roku).

$$\frac{18}{18} * 4,50\% = 4,50\%$$

Scenariusz neutralny

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby w 12 spośród 18 Dni Obserwacji nie wyższa niż jej wartość w dniu 16 września 2016 r. powiększona o 7 punktów bazowych oraz nie niższa niż jej wartość w dniu 16 września 2016 r. pomniejszona o 7 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 3,00% w skali 18 miesięcy (2,00% w skali roku).

$$\frac{12}{18} * 4,50\% = 3,00\%$$

Scenariusz negatywny

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższa niż jej wartość w dniu 16 września 2016 r. powiększona o 7 punktów bazowych lub niższa niż jej wartość w dniu 16 września 2016 r. pomniejszona o 7 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy (0,00% w skali roku).

$$\frac{0}{18} * 4,50\% = 0,00\%$$

Zestawienie wyników scenariuszy ze stawkami oprocentowania lokat terminowych oferowanych przez Bank w okresie subskrypcji lokaty inwestycyjnej:

	Stawka oprocentowania w skali roku
--	--



Scenariusz pozytywny	3,00%
Scenariusz neutralny	2,00%
Scenariusz negatywny	0,00%
Lokata 24-miesięczna	1,25%
Lokata 12-miesięczna	1,65%

Warunki otwarcia wymienionych powyżej lokat terminowych są określone w regulacjach dostępnych w oddziałach Banku oraz na stronie internetowej <http://www.bgzbnpparibas.pl/indywidualni/oszczednosci.asp>

Ryzyka związane z lokatą inwestycyjną

- l) oprocentowanie lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania lokat terminowych
 - m) brak odsetek w przypadku zerwania lokaty przed terminem zakończenia okresu lokacyjnego
14. data wypłaty odsetek od 16 marca 2018 r.
lokaty inwestycyjnej
- Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany podatek od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
15. Odnowialność lokaty Lokata nieodnowialna
16. przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej
17. brak opłaty za wcześniejsze zamknięcie lokaty inwestycyjnej.
18. Środki zgromadzone na Lokacie Inwestycyjnej są objęte gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, na warunkach i zasadach określonych w ustawie o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (szczegóły w Umowie ramowej na podstawie której prowadzony będzie rachunek lokaty inwestycyjnej).

Niniejsza VIII subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej jest oferowana w serwisie BGŻ Optima pod nazwą handlową Lokata Bez Wahania

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej VIII subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o stawkę WIBOR 3M zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu stabilizacji stóp procentowych w Polsce. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od liczby obserwacji, dla których kurs WIBOR 3M znajdowały się w zakresie <-7, +7> punktów bazowych względem stawki referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej która wyniosła 1,71%. W przeciwnym wypadku kupon nie był naliczany.



W danym okresie stawka WIBOR 3M we wszystkich dniach obserwacji znalazła się w wymaganym przedziale, na co wpływ miał przede wszystkim brak zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP), w oparciu o które banki komercyjne ustalają stawki WIBOR. Dynamiczny rozwój polskiej gospodarki nie zmienił stanowiska RPP, której przedstawiciele podtrzymują stanowisko mówiące o braku konieczności podwyżki stóp procentowych.

W związku z realizacją pozytywnego scenariusza oprocentowanie lokaty wyniosło maksymalną wysokość 4,50% (3,00% w skali roku).

Poniżej prezentowane są stawki WBOR 3M w Dniach Obserwacji

Przedział Obserwacji:

Górna bariera: 1,78% (stawka WIBOR 3M z 16 września 2016 r. plus 7 punktów bazowych)

Dolna bariera: 1,64% (stawka WIBOR 3M z 16 września 2016 r. minus 7 punktów bazowych)

Data odczytu	Wartość stopy referencyjnej WIBOR 3M	Miesięczne % lokaty inwestycyjnej	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
2016-09-16	1,71%		
2016-10-14	1,72%	0,25%	0,25%
2016-11-14	1,72%	0,25%	0,50%
2016-12-14	1,73%	0,25%	0,75%
2017-01-13	1,73%	0,25%	1,00%
2017-02-14	1,73%	0,25%	1,25%
2017-03-14	1,73%	0,25%	1,50%
2017-04-13	1,73%	0,25%	1,75%
2017-05-12	1,73%	0,25%	2,00%
2017-06-14	1,73%	0,25%	2,25%
2017-07-14	1,73%	0,25%	2,50%
2017-08-14	1,73%	0,25%	2,75%
2017-09-14	1,73%	0,25%	3,00%
2017-10-13	1,73%	0,25%	3,25%
2017-11-14	1,73%	0,25%	3,50%
2017-12-14	1,72%	0,25%	3,75%
2018-01-12	1,72%	0,25%	4,00%
2018-02-14	1,72%	0,25%	4,25%
2018-03-14	1,71%	0,25%	4,50%

[↑Powrót](#)



BGZ BNP PARIBAS

Bank
zmieniającego się
świata

Lokata inwestycyjna VI subskrypcja BGŻ BNP Paribas (oferowana od 7 do 31 marca 2016 r.)

**VI Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S.A. i BNP PARIBAS Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.**

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej zależy zmian wartości indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w trakcie okresu lokacyjnego.

Warunki VI subskrypcji lokaty inwestycyjnej

- | | | |
|-----|---|---|
| 19. | Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej | 4.000 PLN |
| 20. | Okres subskrypcji | od 7 marca 2016 r. do 31 marca 2016 r. |
| 21. | Okres lokacyjny | 30 miesięcy: od 1 kwietnia 2016 r. do 1 października 2018 r. |
| 22. | Wskaźnik | Indeks Solactive European Deep Value Select 50 Index (Bloomberg Ticker: SOLEDVSP:IND) |
| 23. | Oprocentowanie w okresie subskrypcji: | 0,00% w skali roku |
| 24. | Gwarancja kapitału | 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną |
| 25. | Udział We Wzroście Indeksu „U” | 62% |
| 26. | Dzień Obserwacji Początkowej | 4 kwietnia 2016 r. |
| 27. | Wartość Początkowa „Indeks” | Oficjalna Wartość Zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej |
| 28. | Dni Obserwacji | 27 września 2016, 27 marca 2017, 27 września 2017, 27 marca 2018, 27 września 2018 |
| 29. | Wartość Końcowa „Indeks _{śred} ” | Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji 1 października 2018 r. |
| 30. | data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej | Wypłata potencjalnych odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany zryczałtowany podatek dochodowy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. |

Dodatkowe informacje dotyczące indeksu solactive european deep value select 50 index

W skład indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index wchodzi 50 europejskich spółek, które są wybierane spośród spółek pochodzących z 17 krajów europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburga, Niemiec, Norwegii, Portugalii, Szwecji, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Włoch, i które:



- posiadają odpowiednią płynność: średni dzienny wolumen obrotu nie mniejszy niż 10 mln EUR (za okres ostatnich 20 dni roboczych)
- są notowane na rynkach regulowanych i dostępne bez ograniczeń dla zagranicznych inwestorów

Spośród wszystkich spółek spełniających powyższe kryteria, wybieranych jest 50, w trzystopniowym procesie:

1. Spółki podlegają analizie fundamentalnej pod kątem atrakcyjności wyceny, stabilności sytuacji finansowej i przychodów
2. Po odrzuceniu spółek nie spełniających minimalnych warunków dla pierwszego kryterium, pozostałe spółki są sortowane według poziomu zmienności cen akcji w okresie ostatnich 6 miesięcy, gdzie spółki o najniższej zmienności otrzymują najwyższe oceny. Jedna trzecia spółek o najwyższej zmienności jest odrzucana
3. Spośród pozostałych spółek, do indeksu zalicza się 50 spółek o najniższej zmienności, wśród których maksymalnie 25 spółek będzie wypłacało dywidendę w nadchodzącym miesiącu.

Skład Indeksu jest dostosowywany co miesiąc, a udziały spółek w indeksie są równe. W skład indeksu może wejść mniej niż 50 spółek, jeśli mniej niż 50 spełni warunek wskazany w pkt. 1 powyżej.

Indeks jest obliczany i publikowany w Euro.

Informacje o wartości indeksów publikowane są m.in. na stronie internetowej firmy Solactive: <http://www.solactive.com/?s=deepvalue&index=DE000SLA0252>.

Informacje o wartości indeksów w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostępne są w Oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będące przed dniem połączenia oddziałami BGŻ S.A.

Lokata inwestycyjna wykorzystuje instrument finansowy oparty o indeks Solactive European Deep Value Select 50 Index. Instrument ten nie jest sponsorowany, promowany, sprzedawany lub wspierany w inny sposób przez Solactive AG, ani Solactive AG nie oferuje żadnej wyraźnej lub dorozumianej gwarancji ani zapewnienia, czy to w odniesieniu do wyników osiągniętych za pomocą indeksu, czy w wyniku wykorzystania znaku towarowego indeksu lub wyceny indeksu w dowolnym czasie, ani w żadnym innym aspekcie. Indeks jest obliczany i publikowany przez Solactive AG. Solactive AG dokłada wszelkich starań, aby upewnić się, że indeks jest obliczany poprawnie. Niezależnie od swoich zobowiązań, Solactive AG nie ma obowiązku zgłaszania błędów w indeksie osobom trzecim w tym między innymi inwestorom lub oferującym produkty wykorzystujące ten instrument finansowy. Publikacja indeksu przez Solactive AG, ani udzielenie licencji na wykorzystanie indeksu lub znak towarowy indeksu, w związku z wykorzystywanym instrumentem finansowym, nie stanowi rekomendacji Solactive AG do inwestowania kapitału w dany instrument finansowy, ani w żaden sposób nie stanowi zapewnienia lub opinii Solactive AG w odniesieniu do jakiegokolwiek inwestycji w dany instrument finansowy.

Od czego zależy oprocentowanie VI subskrypcji lokaty inwestycyjnej?



Potencjalny zysk na zakończenie okresu lokacyjnego, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w okresie lokacyjnym.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 30 miesięcy obliczane będzie w następujący sposób:

$$\text{Max} \left[U * \left(\frac{\text{Indeks}_{\text{śred}}}{\text{Indeks}_i} - 1 \right) ; 0\% \right]$$

gdzie U oznacza udział (równy 62%) we wzroście średniej wartości indeksu.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej na zakończenie okresu lokacyjnego w skali 30 miesięcy będzie wynosiło 62% zmiany wartości Wskaźnika liczonej jako stosunek Wartości Końcowej i Wartości Początkowej, o ile jest to wartość większa od 1, w innym wypadku będzie wynosiło 0,00%;

przy czym:

- i) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona,
- a) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniesie 1,00% w skali 30 miesięcy w przypadku, gdyby Indeks przestał być obliczany przez Solactive AG.

Ryzyka związane z lokatą inwestycyjną:

Inwestycja w VI subskrypcję lokaty inwestycyjnej wiąże się z następującymi ryzykami:

- oprocentowanie VI subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali roku,
- w przypadku wypłaty przez Klienta środków lokaty przed upływem okresu lokacyjnego, odsetki nie przysługują, a Klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w Dniach Obserwacji wyniosła 151,9335 pkt., względem wartości Wskaźnika z dnia 4 kwietnia 2016 r. (144,0561 pkt.). W konsekwencji lokata zakończyła się oprocentowaniem 3,3903%.

**Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:**

Scenariusz nr 1

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w dniu 4 kwietnia 2016 roku wyniosłaby 140 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w Dniach Obserwacji wyniosłaby 170 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 13,28% w skali 2,5 lat (tj. 5,31% w skali roku).

$$\text{Max}\left[62\% * \left(\frac{170}{140} - 1\right); 0\%\right] = 13,28\%$$

Scenariusz nr 2

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w dniu 4 kwietnia 2016 roku wyniosłaby 140 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w Dniach Obserwacji wyniosłaby 146,8 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 3% w skali 2,5 lat (tj. 1,20% w skali roku).

$$\text{Max}\left[62\% * \left(\frac{146,8}{140} - 1\right); 0\%\right] = 3,00\%$$

Scenariusz nr 3

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w dniu 4 kwietnia 2016 roku wyniosłaby 140 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w Dniach Obserwacji wyniosłaby 110 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 2,5 lat (tj. 0,0% w skali roku).

$$\text{Max}\left[62\% * \left(\frac{110}{140} - 1\right); 0\%\right] = 0,0\%$$

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 1 października 2018 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o indeks Solactive European Deep Value Select 50 Index zapewniała maksymalną wysokość odsetek w scenariuszu wzrostu indeksu bazowego. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanych odsetek była zależna od zmiany średniego poziomu indeksu bazowego z poszczególnych dni obserwacji, które miały miejsce raz



na półrocze w okresie od 1 kwietnia 2016 r. do 1 października 2018 r. względem kursu początkowego indeksu z dnia 4 kwietnia 2016 r. (144,05 pkt.). Równocześnie nabywca produktu partycypował w 62% we wzroście średniego poziomu indeksu bazowego względem poziomu początkowego. Z drugiej strony produkt posiadał 100% ochronę kapitału w przypadku realizacji niekorzystnego scenariusza rynkowego, a więc spadku średniego poziomu indeksu w podanym okresie.

W danym okresie indeks Solactive European Deep Value Select 50 Index we wszystkich dniach obserwacji znalazł się powyżej poziomu początkowego, tym samym zmiana średniego poziomu indeksu względem poziomu początkowego okazała się dodatnia i wyniosła 5,47%. Biorąc pod uwagę 62% partycypację w zmianie indeksu, klient stopa zwrotu dla klienta w omawianym okresie wyniosła 3,3903%.

W skład indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index wchodzi 50 akcji spółek. Są to reprezentanci dużych, średnich i małych spółek pochodzących z 17 krajów europejskich, którzy spełniają kryteria płynności, stopy dywidendy, a także charakteryzują się niską zmiennością.

Okres lokacyjny dla VI lokaty inwestycyjnej sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważył przede wszystkim okres w 2017 roku. Po okresie zawirowań politycznych w Europie związanych z Brexit czy niepewnością odnośnie wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych, które ostatecznie mimo nieoczekiwanych wyników obu wydarzeń, okazały się impulsem do wyhamowania spadków, na przełomie 2016 oraz 2017 roku na rynki zaczęły napływać poprawiające się dane makroekonomiczne z realnej gospodarki, które w dalszej kolejności przyczyniły się do poprawy wyników przedsiębiorstw. W rezultacie, w przypadku obserwowanego indeksu nastąpiła stopniowa poprawa notowań, która utrzymała się również w 2018 roku.

Poniżej prezentowana jest Wartość Zamknięcia indeksu Solactive European Deep Value Select 50 Index w Dniach Odczytu.

Data odczytu	Wartość Indeks Solactive European Deep Value Select 50 Index	Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu	Oprocentowanie lokaty
4 kwietnia 2016 r.	144,0561		
27 września 2016 r.	145,1594	145,1594	0,4751%
27 marca 2017 r.	155,1777	150,1685	2,6307%
27 września 2017 r.	156,5957	152,3109	3,5528%
27 marca 2018 r.	150,1969	151,7824	3,3253%
27 września 2018 r.	152,5378	151,9335	3,3903%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna V subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana 9 listopada 2015 r. do 30 listopada 2015 r.)

V Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S.A. i BNP PARIBAS Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej będzie równe wynikowi podzielenia Średniej arytmetycznej Wartości Wskaźnika

w Dniach Obserwacji przez Wartość Początkową Wskaźnika, wyrażonemu w procentach, z zastrzeżeniem, że wartość minimalna oprocentowania może wynieść 0%, a wartość maksymalna 7,50%.

Warunki V subskrypcji lokaty inwestycyjnej

1. Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej: 4.000 PLN
2. Okres subskrypcji: od 9 listopada 2015 r. do 30 listopada 2015 r.
3. Okres lokacyjny: 18 miesięcy: od 1 grudnia 2015 r. do 1 czerwca 2017 r.
4. Wskaźniki: Kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego (Reuters: ECB37)
5. Oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
6. Gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na Lokatę Inwestycyjną
7. Dzień Obserwacji Początkowej: 1 grudnia 2015 r.
8. Dni Obserwacji: 30 grudnia 2015 r., 29 stycznia 2016 r., 29 lutego 2016 r., 30 marca 2016 r., 29 kwietnia 2016 r., 30 maja 2016 r., 30 czerwca 2016 r., 29 lipca 2016 r., 30 sierpnia 2016 r., 30 września 2016 r., 28 października 2016 r., 30 listopada 2016 r., 30 grudnia 2016 r., 30 stycznia 2017 r., 28 lutego 2017 r., 30 marca 2017 r., 28 kwietnia 2017 r., 30 maja 2017 r.
10. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej: 1 czerwca 2017 r.
Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od odsetek naliczonych od kapitału Lokaty Inwestycyjnej zostanie pobrany zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**Od czego zależy oprocentowanie V subskrypcji lokaty inwestycyjnej?**

Zysk, jaki wypracuje Lokata Inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. Kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego w okresie lokacyjnym.

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej będzie równe wynikowi podzielenia Średniej arytmetycznej Wartości Wskaźnika w Dniach Obserwacji przez Wartość Początkową Wskaźnika, wyrażonemu w procentach, z zastrzeżeniem, że wartość minimalna oprocentowania może wynieść 0%, a wartość maksymalna 7,50%.

$$\text{Min} \left[7,5\% ; \text{Max} \left(\frac{EUR/CHF_{\bar{s}}}{EUR/CHF_p} - 1; 0,0\% \right) \right]$$

gdzie:

EUR/CHF_p – Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej

$EUR/CHF_{\bar{s}}$ – Średnia arytmetyczna Wartości Wskaźnika w Dniach Obserwacji

Oprocentowanie w skali 18 miesięcy	Wynik
7,50%	Jeżeli wynik działania, $\frac{EUR/CHF_{\bar{s}}}{EUR/CHF_p} - 1$, wyrażony w %, będzie większy równy lub większy od 7,50%
od 0,01% do 7,49%	Jeżeli wynik działania $\frac{EUR/CHF_{\bar{s}}}{EUR/CHF_p} - 1$, wyrażony w %, będzie większy od 0% i mniejszy od 7,50%
0%	Jeżeli wynik działania $\frac{EUR/CHF_{\bar{s}}}{EUR/CHF_p} - 1$, wyrażony w %, będzie równy lub mniejszy od 0%.

przy czym:

- j) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona.
- k) jeżeli w Dniu Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika:



Informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji są publikowane na stronie Europejskiego Banku Centralnego <https://www.ecb.europa.eu/stats/exchange/eurofxref/html/eurofxref-graph-chf.en.html> i stronie www.bgzbnpparibas.pl, a także są dostępne w Oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia oddziałami BGŻ S.A.

Ryzyka związane z lokatą inwestycyjną:

Inwestycja w V subskrypcję Lokaty Inwestycyjnej wiąże się z następującymi ryzykami:

- oprocentowanie V subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali roku,
- w przypadku wypłaty przez Klienta środków lokaty przed upływem okresu lokacyjnego, odsetki nie przysługują, a Klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie V subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy może wynieść 7,50% (to jest 5,00% w skali roku).

Oprocentowanie V subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 18 miesięcy, jeżeli kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego byłoby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji niższy niż jego wartość w Dniu Obserwacji Początkowej.

Ponieważ średnia wartość kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego z Dni Obserwacji była niższa od wartości kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego w dniu 30 marca 2015 r., lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego wyznaczony jako średnia arytmetyczna z Dni Obserwacji wzrósłby o 8% w stosunku do kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego z dnia 1 grudnia 2015 r., to oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej wyniosłoby 7,5% w skali 18 miesięcy, tj. 5,00% w skali roku.

Wskaźnik	Wartość Wskaźnika z Dnia	Średnia arytmetyczna Wartości	Zmiana wyrażona w	Oprocentowanie
----------	--------------------------	-------------------------------	-------------------	----------------



	Obserwacji Początkowej	Wskaźnika w Dniach Obserwacji	%	
Kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego	1,0892	1,1763	8,00%	7,50%

Scenariusz nr 2

Jeśli kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego wyznaczony jako średnia arytmetyczna z Dni Obserwacji wzrósłby o 3% w stosunku do kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego z dnia 1 grudnia 2015 r., to oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej wyniosłoby 3,0% w skali 18 miesięcy, tj. 2,00% w skali roku.

Wskaźnik	Wartość Wskaźnika z Dnia Obserwacji Początkowej	Średnia arytmetyczna Wartości Wskaźnika w Dniach Obserwacji	Zmiana wyrażona w %	Oprocentowanie
Kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego	1,0892	1,1219	3,00%	3,00%

Scenariusz nr 3

Jeśli kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego wyznaczony jako średnia arytmetyczna z Dni Obserwacji pozostałby na poziomie kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego z dnia 1 grudnia 2015 r., to oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy.

Wskaźnik	Wartość Wskaźnika z Dnia Obserwacji Początkowej	Średnia arytmetyczna Wartości Wskaźnika w Dniach Obserwacji	Zmiana wyrażona w %	Oprocentowanie
Kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego	1,0892	1,0892	0,00%	0,00%

Scenariusz nr 4



Jeśli kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego wyznaczony jako średnia arytmetyczna z Dni Obserwacji spadłby o 8% w stosunku do kursu referencyjnego EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego z dnia 1 grudnia 2015 r., to oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy.

Wskaźnik	Wartość Wskaźnika z Dnia Obserwacji Początkowej	Średnia arytmetyczna Wartości Wskaźnika w Dniach Obserwacji	Zmiana wyrażona w %	Oprocentowanie
Kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego	1,0892	1,0021	- 8,00%	0,00%

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 1 czerwca 2017 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej V subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej kurs EUR/CHF zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu wzrostu kursu, to znaczy umocnienia się euro względem franka szwajcarskiego. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od zmiany średniego kursu EUR/CHF z poszczególnych dni obserwacji, które miały miejsce raz na miesiąc w okresie od 30 grudnia 2015 r. do 30 maja 2017 r. względem kursu początkowego EUR/CHF z dnia 1 grudnia 2015 r. (1,0892). Równocześnie maksymalna wartość możliwego do wypłaty kuponu została ograniczona do 7,5%, z drugiej strony produkt posiadał 100% ochronę kapitału w przypadku realizacji niekorzystnego scenariusza rynkowego, a więc spadku średniego kursu EUR/CHF.

W pierwszym półroczu 2016 r. kurs EUR/CHF kontynuował wzrosty z 2015 r. Na początku 2015 r. po uwolnieniu przez Szwajcarski Bank Centralny (SNB) kursu waluty, który był sztywno ustalony na 1,20 względem euro, szwajcarski frank gwałtownie umocnił się. W ocenie inwestorów ta reakcja była jednak zbyt silna, a CHF był znacząco przewartościowany względem pozostałych walut, dlatego w 2015 r. oraz na początku 2016 r. obserwowany był trend wzrostowy pary EUR/CHF. Pozytywnie na postrzeganie EUR działała z kolei poprawiająca się koniunktura we wspólnym obszarze gospodarczym. Powyższa tendencja uległa zmianie w efekcie zaskakującego rozstrzygnięcia głosowania w referendum dotyczącym wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej. Wydarzenie to spowodowało znaczące osłabienie się euro, a więc spadek kursu EUR/CHF z uwagi na obawy inwestorów odnośnie dalszego kształtu UE oraz wpływu tego wydarzenia na koniunkturę gospodarczą. Frank szwajcarski jako tzw. bezpieczna przystań, korzystał również z zwiększonego ryzyka politycznego w związku z



wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych oraz we Francji. W związku z korzystnym dla rynków finansowych wynikiem wyborów prezydenckich we Francji, postrzeganie ryzyka politycznego znacząco się zmniejszyło, przez co doszło do wyraźnego odbicia pary EUR/CHF od połowy kwietnia 2017 r.

W całym okresie lokacyjnym warunki rynkowe nie były sprzyjające, przez co średni kurs EUR/CHF uplasował się poniżej kursu początkowego, przez co produkt nie wypłaci kuponu, a jedynie 100% zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowana jest kurs referencyjny EUR/CHF Europejskiego Banku Centralnego w Dniach Odczytu.

Data odczytu	kurs referencyjny EUR/CHF	Średni kurs EUR / CHF z dni obserwacji	Oprocentowanie lokaty
1 grudnia 2015 r.	1,0908		
30 grudnia 2015 r.	1,0814	1,0814	0,00%
29 stycznia 2016 r.	1,1144	1,0979	0,65%
29 lutego 2016 r.	1,0914	1,0957	0,45%
30 marca 2016 r.	1,0913	1,0946	0,35%
29 kwietnia 2016 r.	1,0984	1,0954	0,42%
30 maja 2016 r.	1,1058	1,0971	0,58%
30 czerwca 2016 r.	1,0867	1,0956	0,44%
29 lipca 2016 r.	1,0823	1,0940	0,29%
30 sierpnia 2016 r.	1,0951	1,0941	0,30%
30 września 2016 r.	1,0876	1,0934	0,24%
28 października 2016 r.	1,0855	1,0927	0,18%
30 listopada 2016 r.	1,0803	1,0917	0,08%
30 grudnia 2016 r.	1,0739	1,0903	0,00%
30 stycznia 2017 r.	1,0669	1,0886	0,00%
28 lutego 2017 r.	1,0648	1,0871	0,00%
30 marca 2017 r.	1,0698	1,0860	0,00%
28 kwietnia 2017 r.	1,0831	1,0858	0,00%
30 maja 2017 r.	1,0903	1,0861	0,00%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna IV subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana 1 września 2015 r. do 29 września 2015 r.)

IV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S.A. i BNP PARIBAS Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.

Zysk, jaki wypracuje IV subskrypcja lokaty inwestycyjnej jest uzależniony od zmiany wartości stawek referencyjnych WIBOR 3M („Wskaźnik1”) i EURIBOR 3M („Wskaźnik2”) w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania, po jakiej instytucje finansowe pożyczają sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikiem fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych.

Stawka referencyjna EURIBOR 3M to stawka oprocentowania pożyczek 3-miesięcznych na rynku międzybankowym w strefie euro; jest ona ogłaszana w każdy dzień roboczy o godzinie 11.00 czasu środkowoeuropejskiego przez Euribor-EBF z siedzibą w Brukseli oraz pod kodem EURIBOR01 w serwisie Reuters.

Warunki IV subskrypcji lokaty inwestycyjnej

1. Kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej: 4.000 PLN
2. Okres subskrypcji: od 1 września 2015 r. do 29 września 2015 r.
3. Okres lokacyjny: 18 miesięcy : od 30 września 2015 r. do 30 marca 2017 r.
4. Wskaźniki: Wskaźnik₁: Stawka referencyjna WIBOR 3M
Wskaźnik₂: Stawka referencyjna EURIBOR 3M
5. Oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
6. Gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną
7. Dzień Obserwacji Początkowej: 30 września 2015 r.
8. Dni Obserwacji: 28 października 2015 r., 27 listopada 2015 r., 28 grudnia 2015 r., 28 stycznia 2016 r., 26 lutego 2016 r., 24 marca 2016 r., 28 kwietnia 2016 r., 27 maja 2016 r., 28 czerwca 2016 r., 28 lipca



2016 r., 26 sierpnia 2016 r., 28 września 2016 r., 28 października 2016 r., 28 listopada 2016 r., 28 grudnia 2016 r., 27 stycznia 2017 r., 28 lutego 2017 r., 28 marca 2017 r.

9. Przedział Obserwacji Przedział Obserwacji₁: <WIBOR3M_i – 0,05%; WIBOR3M_i + 0,10%>
Przedział Obserwacji₂: <EURIBOR3M_i – 0,05%; EURIBOR3M_i + 0,10%>
gdzie:
WIBOR3M_i oznacza wartość Wskaźnika₁ w Dniu Obserwacji Początkowej
EURIBOR3M_i oznacza wartość Wskaźnika₂ w Dniu Obserwacji Początkowej
10. Data wypłaty odsetek 30 marca 2017r.
od lokaty inwestycyjnej: Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od odsetek naliczonych od kapitału lokaty inwestycyjnej zostanie pobrany zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
11. Przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z tejże lokaty, powoduje brak naliczenia przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej,
12. brak opłaty za wcześniejsze zamknięcie lokaty inwestycyjnej,
13. lokata oferowana jest w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A., będących przed dniem połączenia oddziałami BGŻ S.A

Od czego zależy oprocentowanie IV subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźników tj. stawek referencyjnych WIBOR 3M i EURIBOR 3M

w okresie lokacyjnym.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy obliczane jest w następujący sposób:

$$\frac{n}{18} * 5,22\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość odpowiednio Wskaźnika₁



- lub Wskaźnika₂ z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub odpowiednio Wskaźnika₂ została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość odpowiednio Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym wartość Wskaźnika₁ lub odpowiednio Wskaźnika₂ została ustalona.
- c) w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej stanowiącej Wskaźnik₁ lub Wskaźnik₂, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce przez odpowiednio: Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska oraz Euribor-EBF.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźników:

informacje o wartości Wskaźników w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostępne są w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S. A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie IV subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy może wynieść 5,22% (to jest 3,48% w skali roku).

Oprocentowanie IV subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 18 miesięcy, jeżeli stawki referencyjne WIBOR 3M lub EURIBOR 3M byłyby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższe niż ich wartość w Dniu Obserwacji Początkowej powiększona o 10 punktów bazowych lub niższe niż ich wartość w Dniu Obserwacji Początkowej pomniejszona o 5 punktów bazowych.

Ponieważ stawki referencyjne WIBOR 3M i EURIBOR 3M jednocześnie znajdowały się w wyznaczonych Przedziałach Obserwacji wyłącznie w jednym Dniu Obserwacji, lokata zakończyła się wynikiem 0,29% w skali 18 miesięcy.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli we wszystkich osiemnastu Dniach Obserwacji stawka referencyjna WIBOR 3M znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie stawka referencyjna EURIBOR 3M znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 5,22% w skali 18 miesięcy.



$$\frac{18}{18} \times 5,22\% = 0,0522 \text{ tj. } 5,22\%$$

Scenariusz nr 2

Jeśli w tych samych dziesięciu spośród osiemnastu Dni Obserwacji stawka referencyjna WIBOR 3M znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie stawka referencyjna EURIBOR 3M znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 2,90% w skali 18 miesięcy

$$\frac{10}{18} \times 5,22\% = 0,0290 \text{ tj. } 2,90\%$$

Scenariusz nr 3

Jeśli w żadnym spośród osiemnastu Dni Obserwacji stawka referencyjna WIBOR 3M znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i stawka referencyjna EURIBOR 3M znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy.

$$\frac{0}{18} \times 5,22\% = 0,00 \text{ tj. } 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 30 marca 2017 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej IV subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o stawkę WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu stabilizacji stóp procentowych w Polsce oraz strefie euro. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od liczby obserwacji, dla których jednocześnie kurs WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M znajdowały się w danych zakresach względem obserwacji początkowej. Dla WIBOR 3M było to przedział odpowiednio (-0,05%; +0,10%), natomiast dla EURIBOR 3M (-0,05%; +0,10%). W przeciwnym wypadku kupon nie był naliczany.

W danym okresie stawka WIBOR 3M we wszystkich dniach obserwacji znalazła się w wymaganym przedziale, na co wpływ miał przede wszystkim brak zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP), w oparciu o które banki komercyjne ustalają stawki WIBOR.

W całym okresie lokacyjnym stawka EURIBOR 3M poruszała się w granicach (-0,33%) a (-0,04%), przy czym tylko w jednym dniu obserwacji z osiemnastu, stawka utrzymywała się w wymaganym przedziale zapewniającym wypłatę kuponu. Na powyższe przede wszystkim wpływ miała ekspansywna polityka monetarna prowadzona przez Europejski Bank Centralny (EBC), która polegała zarówno na obniżce stóp depozytowych oraz referencyjnych, jak i przedłużaniu



programu skupu obligacji skarbowych państw strefy euro (program QE). Powyższe działania EBC było prowadzone w celem pobudzenia inflacji oraz wzrostu gospodarczego w strefie euro.

W łącznym rezultacie, z uwagi na niekorzystne zachowanie stawki EURIBOR 3M, okres lokacyjny nie sprzyjał wypracowaniu przez lokatę maksymalnych zysków.

Poniżej prezentowana jest wartość stawek referencyjnych WIBOR 3M i EURIBOR 3M w Dniach Odczytu.

Przedział Obserwacji WIBOR 3M: od 1,68% do 1,83%

Przedział Obserwacji EURIBOR 3M: od -0,09% do 0,06%

Data odczytu	WIBOR 3M	EURIBOR 3M	Miesięczne % lokaty inwestycyjnej	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
30 września 2015 r.	1,73%	-0,040%	0,00%	0,00%
28 października 2015 r.	1,73%	-0,067%	0,29%	0,29%
27 listopada 2015 r.	1,73%	-0,113%	0,00%	0,29%
28 grudnia 2015 r.	1,72%	-0,131%	0,00%	0,29%
28 stycznia 2016 r.	1,70%	-0,160%	0,00%	0,29%
26 lutego 2016 r.	1,70%	-0,202%	0,00%	0,29%
24 marca 2016 r.	1,67%	-0,242%	0,00%	0,29%
28 kwietnia 2016 r.	1,67%	-0,242%	0,00%	0,29%
27 maja 2016 r.	1,68%	-0,260%	0,00%	0,29%
28 czerwca 2016 r.	1,71%	-0,281%	0,00%	0,29%
28 lipca 2016 r.	1,71%	-0,296%	0,00%	0,29%
28 sierpnia 2016 r.	1,71%	-0,298%	0,00%	0,29%
28 września 2016 r.	1,71%	-0,302%	0,00%	0,29%
28 października 2016 r.	1,72%	-0,312	0,00%	0,29%
28 listopada 2016 r.	1,73%	-0,314	0,00%	0,29%
28 grudnia 2016 r.	1,73%	-0,319	0,00%	0,29%
27 stycznia 2017 r.	1,73%	-0,328	0,00%	0,29%
28 lutego 2017 r.	1,73%	-0,330	0,00%	0,29%
28 marca 2017 r.	1,73%	-0,330	0,00%	0,29%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna III subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana 13 lipca 2015 r. do 5 sierpnia 2015 r.)

III Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S.A. i BNP PARIBAS Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.

Zysk, jaki wypracuje III subskrypcja lokaty inwestycyjnej jest uzależniony od zmiany wartości indeksu Indeks iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 („**Wskaźnik**”) w trakcie okresu lokacyjnego.

W skład indeksu **iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50** wchodzi 50 akcji spółek, wybranych z spośród akcji wchodzących w skład indeksu the STOXX Europe 600 Index. Są to reprezentanci dużych, średnich i małych spółek pochodzących z 18 krajów europejskich: Austrii, Belgii, Czech, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Luksemburga, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii oraz Wielkiej Brytanii, którzy spełniają poniższe kryteria:

- posiadają odpowiednią płynność: średni dzienny wolumen obrotu nie mniejszy niż 10 mln EUR (za okres ostatnich 3 miesięcy)
- wypłacają dywidendę w nadchodzącym miesiącu,
- charakteryzują się najniższą zmiennością (za okres ostatnich 6 miesięcy).

Jeśli nie ma wystarczającej liczby spółek płacących dywidendę w kolejnym miesiącu, wybierane są spółki o najniższej zmienności.

Wagi poszczególnych spółek są odwrotnie proporcjonalne do ich zmienności.

Skład Indeksu jest weryfikowany co miesiąc.

Warunki III subskrypcji lokaty inwestycyjnej



-
- | | |
|--|--|
| 19. kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej | 4.000 PLN |
| 20. okres subskrypcji | od 13 lipca 2015 r. do 5 sierpnia 2015 r. |
| 21. okres lokacyjny | 30 miesięcy: od 6 sierpnia 2015 r. do 6 lutego 2018 r. |
| 22. Wskaźnik | Indeks iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 (Bloomberg Ticker: ENDLRP:IND) |
| 23. oprocentowanie w okresie subskrypcji | 0,00% w skali roku |
| 24. gwarancja kapitału | 100% kwoty wpłaconej nie mniejszej niż określona w pkt 1 |
| 25. Udział We Wzroście Indeksu „U” | 80% |
| 26. Dzień Obserwacji Początkowej | 10 sierpnia 2015 r. |
| 27. Wartość Początkowa „Indeks _i ” | Oficjalna Wartość Zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej |
| 28. Dni Obserwacji | 2 listopada 2015 r., 2 lutego 2016 r., 3 maja 2016 r.,
2 sierpnia 2016 r., 2 listopada 2016 r., 2 lutego 2017 r.,
2 maja 2017 r., 2 sierpnia 2017 r., 2 listopada 2017 r.,
2 lutego 2018 r. |
| 29. Wartość Końcowa „Indeks _{śred} ” | Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji |
| 30. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej: | 6 lutego 2018 r. |
| 31. przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej, | |
| 32. ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, | |
| 33. brak opłaty za wcześniejsze zerwanie lokaty inwestycyjnej | |
| 34. Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany zryczałtowany podatek | |



od zysków kapitałowych zgodnie
z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie III subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej jest obliczane w skali 30 miesięcy w następujący sposób:

$$\text{Max} \left[U * \left(\frac{\text{Indeks}_{\text{sred}}}{\text{Index}_i} - 1 \right) * 100\% ; 0\% \right]$$

Oprocentowanie lokaty będzie wynosiło 80% zmiany wartości Wskaźnika liczonej jako stosunek pomiędzy jego Wartością Końcową a Wartością Początkową, o ile jest to wartość większa od 1, w innym wypadku będzie wynosiło 0,00%,

przy czym:

a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona,

b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Indeksu nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Indeksu została ustalona.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika :

Informacje o wartości indeksów publikowane są m.in. na stronie internetowej właściciela indeksu **STOXX Limited:**
http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=ENDLRP.

Informacje o wartości indeksów w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostępne są w Oddziałach Banku BGZ BNP Paribas S.A. będące przed dniem połączenia oddziałami BGZ S.A.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie III subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty w skali 30 miesięcy będzie wynosiło 80% zmiany wartości Wskaźnika. Zmiana wartości Wskaźnika będzie liczona jako stosunek Wartości Końcowej Wskaźnika do jego Wartości Początkowej.

Oprocentowanie III subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 30 miesięcy, jeżeli stosunek Wartości Końcowej Wskaźnika do jego Wartości Początkowej byłby równy lub mniejszy od 1.

Ponieważ Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w Dniach Obserwacji wyniosła 135,08 pkt. i była



niższa o 10,64% od wartości Wskaźnika z dnia 10 sierpnia 2015 r. (155,3 pkt.), lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w dniu 10 sierpnia 2015 roku wyniosłaby 150 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w Dniach Obserwacji wyniosłaby 180 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 16,00% w skali 2,5 lat (tj. 6,40% w skali roku).

$$\text{Max} \left[80\% * \left(\frac{180}{150} - 1 \right) * 100\% ; 0\% \right] = 16,0\%$$

Scenariusz nr 2

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w dniu 10 sierpnia 2015 roku wyniosłaby 150 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w Dniach Obserwacji wyniosłaby 120 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 2,5 lat (tj. 0,0% w skali roku).

$$\text{Max} \left[80\% * \left(\frac{120}{150} - 1 \right) * 100\% ; 0\% \right] = 0,0\%$$

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej III subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o indeks iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 zapewniała maksymalną wysokość odsetek w scenariuszu wzrostu indeksu bazowego. Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanych odsetek była zależna od zmiany średniego poziomu indeksu bazowego z poszczególnych dni obserwacji, które miały miejsce raz na kwartał w okresie od 10 sierpnia 2015 r. do 02 lutego 2018 r. względem kursu początkowego indeksu z dnia 10 sierpnia 2015 r. (155,3 pkt.). Równocześnie nabywca produktu partycypował w 80% we wzroście średniego poziomu indeksu bazowego względem poziomu początkowego. Z drugiej strony produkt posiadał 100% ochronę kapitału w przypadku realizacji niekorzystnego scenariusza rynkowego, a więc spadku średniego poziomu indeksu w podanym okresie.

W danym okresie indeks iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 we wszystkich dniach obserwacji znalazł się poniżej poziomu początkowego, tym samym zmiana średniego poziomu indeksu względem poziomu początkowego okazała się ujemna, a produkt wypłacił 100% wpłaconego kapitału na lokatę inwestycyjną (gwarancja kapitału).

W skład indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 wchodzi 50 akcji spółek, wybranych z spośród akcji wchodzących w skład indeksu the STOXX Europe 600 Index. Są to



reprezentanci dużych, średnich i małych spółek pochodzących z 18 krajów europejskich, którzy spełniają kryteria płynności, stopy dywidendy, a także charakteryzują się niską zmiennością.

Okres lokacyjny dla III lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią maksymalnych zysków, na czym zaważył przede wszystkim zanotowany trend spadkowy na europejskim rynku w 2015 oraz 2016 roku. Wspomniana tendencyjna została wywołana między innymi obawami odnośnie wprowadzenia restrykcyjnej polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych, a dokładniej podjęcia decyzji odnośnie pierwszej podwyżki stopy procentowej od 2006 roku. Z kolei w drugiej połowie 2015 roku na rynki finansowe napłynęły obawy odnośnie kondycji chińskiej gospodarki, czego efektem była wyprzedaż na globalnych rynkach akcji. W 2016 roku na notowania indeksu niekorzystny wpływ wywierała niepewność związana z referendum w Wielkiej Brytanii oraz wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, mimo nieoczekiwanych wyników obu wydarzeń, zdarzenia te były ostatecznie impulsem do wyhamowanie spadków. Na przełomie 2016 oraz 2017 roku na rynki zaczęły napływać poprawiające się dane makroekonomiczne z realnej gospodarki, które w dalszej kolejności przyczyniły się do poprawy wyników przedsiębiorstw. W rezultacie, w przypadku obserwowanego indeksu nastąpiło częściowe odrabianie strat zanotowanych w 2015 oraz 2016 roku.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 6 lutym 2018 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w Dniach Odczytu.

Data odczytu	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50	Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50 w Dniach Obserwacji w stosunku do wartości z 10.08.2015 r.	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
10 sierpnia 2015 r.	155,3	Obserwacja Początkowa	
2 listopada 2015 r.	149,03	-4,04%	0,00%
2 lutego 2016 r.	141,96	-6,31%	0,00%
3 maja 2016 r.	136,81	-8,18%	0,00%
2 sierpnia 2016 r.	137,12	-9,06%	0,00%
2 listopada 2016 r.	127,85	-10,78%	0,00%
2 lutego 2017 r.	148,51	-9,71%	0,00%
2 maja 2017 r.	141,18	-9,63%	0,00%
2 sierpnia 2017 r.	133,80	-10,15%	0,00%
2 listopada 2017 r.	136,47	-10,37%	0,00%
2 lutego 2018 r.	135,08	-10,64%	0,00%



[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna II subskrypcja BGŻ BNP Paribas
(oferowana od 1 czerwca 2015 r. do 25 czerwca 2015 r.)

II Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S.A. i BNP PARIBAS Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.

Zysk, jaki wypracuje II subskrypcja lokaty inwestycyjnej jest uzależniony od zmiany wartości indeksu WIG20 („**Wskaźnik**”) w trakcie okresu lokacyjnego.

WIG20 jest to indeks giełdowy 20 największych i najbardziej płynnych spółek akcyjnych notowanych na Głównym Rynku Giełdy. Na dzień 20 maja 2015 r. lista spółek WIG20 obejmowała:

ALIOR BANK S.A. (ALR) , ASSECO POLAND S.A. (ACP), Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. (LWB), Bank Zachodni WBK S.A. (BZW), ENEA S.A. (ENA), ENERGA S.A. (ENG), CYFROWY POLSAT S.A. (CPS), EUROCASH S.A. (EUR), KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (KGH), LPP S.A. (LPP), MBANK S.A. (MBK), ORANGE POLSKA S.A. (OPL), Bank Pekao S.A. (PEO), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), PGNiG S.A. (PGN), PKN ORLEN S.A. (PKN), PKO BP S.A. (PKO), PZU S.A. (PZU), SYNTHOS S.A. (SNS), TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (TPE)

Uczestnikami indeksu WIG20 jest 20 spółek z najwyższą pozycją w rankingu wyznaczanym w oparciu o dane po ostatniej sesji stycznia, kwietnia, lipca i października. Ranking obliczany jest na podstawie obrotów za ostatnie 12 miesięcy oraz wartości akcji w wolnym obrocie na dzień rankingu. W związku z tym powyższa lista spółek może ulec zmianie. Udział jednej spółki w indeksie nie może przekroczyć 15%. Pakiety spółek, których udziały są powyżej tych limitów są zmniejszane. WIG20 jest indeksem cenowym i przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

**Warunki II subskrypcji lokaty inwestycyjnej**

1. kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej 4.000 PLN
2. okres subskrypcji od 1 czerwca 2015 r. do 25 czerwca 2015 r.
3. okres lokacyjny od 26 czerwca 2015 r. do 26 czerwca 2017 r.
4. Wskaźnik Indeks WIG20 (Bloomberg Ticker: WIG20 Index)
5. oprocentowanie w okresie subskrypcji 0,00% w skali roku
6. gwarancja kapitału 100% kwoty wpłaconej nie mniejszej niż określona w pkt 1
7. Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. Dzień Obserwacji Początkowej 29 czerwca 2015 r.
9. Wartość Początkowa „WIG20_P” Oficjalna Wartość Zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
10. Dni Obserwacji 24 września 2015 r., 24 grudnia 2015 r., 24 marca 2016 r., 24 czerwca 2016 r., 23 września 2016 r., 23 grudnia 2016 r., 24 marca 2017 r., 22 czerwca 2017 r.
11. Wartość Końcowa „WIG20_K” Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji
12. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej: 26 czerwca 2017 r.
13. przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGZ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej,
14. ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym.
15. brak opłaty za wcześniejsze zerwanie lokaty inwestycyjnej



16. Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany zryczałtowany podatek od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa

Od czego zależy oprocentowanie II subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. indeksu WIG20 w okresie lokacyjnym.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 24 miesięcy obliczane jest w następujący sposób:

Wysokość oprocentowania w skali 24 miesięcy	Wysokość oprocentowania a w skali roku	Zmiana Wskaźnika
11,00%,	5,50%	jeśli $Zmiana_Indeksu \geq 20\%$ tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej „WIG20 _K ” do Wartości Początkowej „WIG20 _P ” będzie wynosił 20% lub więcej
7,00%,	3,50%	jeśli $20\% > Zmiana_Indeksu \geq 10\%$ tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej „WIG20 _K ” do Wartości Początkowej „WIG20 _P ” będzie równy lub większy niż 10% jednakże mniejszy niż 20%
2,00%	1,00%	jeśli $10\% > Zmiana_Indeksu \geq 5\%$ tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej „WIG20 _K ” do Wartości Początkowej „WIG20 _P ” będzie równy lub większy niż 5% jednakże mniejszy niż 10%
0,00%	0,00%	w pozostałych przypadkach, tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej „WIG20 _K ” do Wartości Początkowej „WIG20 _P ” będzie mniejszy niż 5,00%

gdzie:

$$Zmiana_Indeksu = \frac{WIG20_K}{WIG20_P} - 1 \times 100\%$$

WIG20_K – Wartość Końcowa

WIG20_P – Wartość Początkowa

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika została ustalona.



- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika została ustalona.
- c) w przypadku zaprzestania obliczania Wskaźnika zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez Giełdę w jego miejsce.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika :

Informacje o wartości indeksów publikowane są m.in. na stronie internetowej Giełdy oraz na stronie agencji prasowej Bloomberg <http://www.bloomberg.com/quote/WIG20:IND>

Informacje z powyższych źródeł mają charakter poglądowy.

Informacje o wartości indeksów w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgz.pl oraz dostępne są w Oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia BGŻ S.A. i BNP PARIBAS Bank Polska S.A. oddziałami BGŻ S.A.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie II subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy będzie mogło wynieść 11,00% (to jest 5,50% w skali roku).

Oprocentowanie II subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 24 miesięcy, jeżeli stosunek średniej arytmetycznej z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji do oficjalnej wartości zamknięcia tego indeksu w dniu obserwacji początkowej tj. w dniu 29 czerwca 2015 r. byłby mniejszy od 5%.

Ponieważ Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji wyniosła 1 988,45 punktów, i była niższa od Oficjalnej Wartości Zamknięcia indeksu WIG20 z dnia 29 czerwca 2015 roku (2 291,23 punktów), lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG20 w dniu 29 czerwca 2015 roku wyniosłaby 2.500 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji wyniosłaby 3.100 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 11,00% w skali 2 lat (*Zmiana_Indeksu* jest wyższa od 20%) – tj. 5,5% w skali roku.

$$\text{Zmiana_Indeksu} = \frac{3.100}{2.500} - 1 \times 100\% = 0,24 \times 100\% \text{ tj. } 24\%$$



Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby wyższa od 20%, to oprocentowanie wyniosłoby 11,00% w skali 24 miesięcy (5,5% w skali roku).

Scenariusz nr 2

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG20 w dniu 29 czerwca 2015 roku wyniosłaby 2.500 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji wyniosłaby 2.800 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 7,00% w skali 2 lat (*Zmiana_Indeksu* jest niższa od 20%, ale wyższa od 10%) – tj. 3,5% w skali roku.

$$Zmiana_Indeksu = \frac{2.800}{2.500} - 1 \times 100\% = 0,12 \times 100\% \text{ tj. } 12,00\%$$

Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby niższa od 20%, ale wyższa od 10%, to oprocentowanie wyniosłoby 7,00% w skali 24 miesięcy (3,5% w skali roku).

Scenariusz nr 3

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG20 w dniu 29 czerwca 2015 roku wyniosłaby 2.500 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji wyniosłaby 2.650 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 2,00% w skali 2 lat (*Zmiana_Indeksu* jest niższa od 10%, ale wyższa od 5%) – tj. 1% w skali roku.

$$Zmiana_Indeksu = \left(\frac{2.650}{2.500} - 1 \right) \times 100\% = 0,06 \times 100\% \text{ tj. } 6,00\%$$

Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby niższa od 10%, ale wyższa od 5%, to oprocentowanie wyniosłoby 2,00% w skali 24 miesięcy (1% w skali roku).

Scenariusz nr 4

Jeżeli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG20 w dniu 29 czerwca 2015 roku wyniosłaby 2.500 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji wyniosłaby 2.300 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% (*Zmiana_Indeksu* jest niższa od 5%).

$$Zmiana_Indeksu = \frac{2.300}{2.500} - 1 \times 100\% = -0,08 \times 100\% \text{ tj. } -8,00\%$$

Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby niższa od 5%, to oprocentowanie wyniosłoby 0,00% w skali 24 miesięcy.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej



Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 29 czerwca 2017 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej II subskrypcji

Okres lokacyjny II lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważyły przede wszystkim znaczne spadki indeksu WIG20 w drugiej połowie 2015 roku. Poza czynnikami globalnymi, było to związane między innymi z niepewnością polityczną na krajowym rynku spowodowaną zmianą partii rządzącej. Postulaty nowej władzy ciążyły przede wszystkim branży bankowej oraz energetycznej, które posiadają znaczny udział w składzie WIG20.

Z kolei niekorzystny trend panujący na globalnym rynku akcji w 2015 roku został wywołany między innymi obawami odnośnie podjęcia decyzji odnośnie pierwszej podwyżki stopy procentowej od 2006 roku. Czynnikiem ten wywołał istotny wzrost niepewności odnośnie ponownego osłabienia koniunktury na świecie a przede wszystkim na rynkach wschodzących, do których nadal zaliczana jest Polska. Dodatkowo, w drugiej połowie 2015 roku na rynki finansowe napłynęły obawy odnośnie kondycji chińskiej gospodarki, czego efektem była również wyprzedaż na globalnych rynkach akcji.

W 2016 roku na notowania globalnych indeksów niekorzystny wpływ wywierała niepewność związana z referendum w Wielkiej Brytanii oraz wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, mimo nieoczekiwanych wyników obu wydarzeń, stanowiły one ostatecznie impuls do dalszego odrabiania strat zanotowanych w 2015 roku przez rynki akcji. Co więcej, na przełomie 2015 oraz 2016 roku na rynki zaczęły napływać poprawiające się dane makroekonomiczne z realnej gospodarki, które w dalszej kolejności przyczyniły się do poprawy wyników przedsiębiorstw.

Poprawa nastrojów wśród inwestorów, atrakcyjne wyceny względem pozostałych rynków oraz oczekiwane przyspieszenie krajowej gospodarki już w pierwszej połowie 2017 roku, przełożyło się na znaczne wzrosty indeksu WIG20 na przełomie 2016 oraz 2017 roku. W rezultacie, po mocnym spadku indeksu WIG20 w pierwszym roku trwania produktu (-25,8%), zachowanie indeksu w kolejnych 12 miesiącach (+33,4%) przełożyło się ostatecznie na wzrost indeksu WIG20 w okresie lokacyjnym o 0,6%.

Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od średniej arytmetycznej stopy zwrotu indeksu WIG20 z ośmiu obserwacji (odczytów) w okresie 24 miesięcy. Jeśli tak obliczona zmiana indeksu mieściła się w przedziale <5%;10%), produkt wypłacał na koniec trwania okresu kupon w wysokości 2% w skali dwóch lat. Dla przedziału <10%;20%) kupon wynosił 7%. Natomiast jeśli indeks w danym okresie wzrósł średnio o ponad 20%, produkt wypłacał kupon w wysokości 11%. W przypadku ujemnej średniej zmiany indeksu oraz zawierającej się w przedziale <0%;5%), produkt nie wypłacał kuponu.

Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej WIG20 w Dniach Odczytu.

Data odczytu	WIG20	Zmiana średniej	Zmiana średniej WIG	Symulacja
---------------------	--------------	------------------------	----------------------------	------------------



		WIG 20 z Dni Obserwacji	20 z Dni Obserwacji w stosunku do wartości z 29.06.2015 r.	% lokaty inwestycyjnej narastająco
29 czerwca 2015 r.	2 291,23		0,00%	0,0000%
24 września 2015 r.	2 082,95	2 082,95	-9,09%	0,0000%
24 grudnia 2015 r.	1 879,75	1 981,35	-13,52%	0,0000%
24 marca 2016 r.	1 936,19	1 966,30	-14,18%	0,0000%
24 czerwca 2016 r.	1 769,67	1 917,14	-16,33%	0,0000%
23 września 2016 r.	1 762,48	1 886,21	-17,68%	0,0000%
23 grudnia 2016 r.	1 933,60	1 894,11	-17,33%	0,0000%
24 marca 2017 r.	2 234,82	1 942,78	-15,21%	0,0000%
22 czerwca 2017 r.	2 308,16	1 988,45	-13,21%	0,0000%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna I subskrypcja BGŻ BNP Paribas

(oferowana od 4 maja 2015 r. do 28 maja 2015 r.)

I Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia oddziałami BGŻ S.A

Warunki I subskrypcji lokaty inwestycyjnej

6. kwota minimalna i waluta lokaty inwestycyjnej: 4.000 PLN
7. okres subskrypcji: od 4 maja 2015 r. do 28 maja 2015 r.
8. okres lokacyjny: 18 miesięcy : od 29 maja 2015 r. do 29 listopada 2016 r.
9. Wskaźnik: Stawka referencyjna WIBOR 3M
10. oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
14. gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną
7. Wartość Początkowa: Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
8. Dzień Obserwacji Początkowej: 29 maja 2015 r.
9. Dni Obserwacji: 26 czerwca 2015 r., 27 lipca 2015 r., 27 sierpnia 2015 r., 25 września 2015 r., 27 października 2015 r., 27 listopada 2015 r., 24 grudnia 2015 r., 27 stycznia 2016 r., 26 lutego 2016 r., 25 marca 2016 r., 27 kwietnia 2016 r., 27 maja 2016 r., 27



czerwca 2016 r., 27 lipca 2016 r., 26 sierpnia 2016 r., 27 września 2016 r., 27 października 2016 r., 25 listopada 2016 r.

11. Przedział Obserwacji <WIBOR3M_i – 0,05%; WIBOR3M_i + 0,10%>, gdzie WIBOR3M_i oznacza wartość stawki referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej
12. data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej: 29 listopada 2016 r.
Wypłata odsetek z lokaty nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany podatek od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
13. przedterminowe zamknięcie lokaty inwestycyjnej, będące wynikiem żądania przez Klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z tejże lokaty, powoduje brak naliczania przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych na lokacie inwestycyjnej,
14. brak opłaty za wcześniejsze zamknięcie lokaty inwestycyjnej,
15. lokata będzie oferowana w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia oddziałami BGŻ S.A

Od czego zależy oprocentowanie i subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. stawki referencyjnej indeksu WIBOR 3M w okresie lokacyjnym.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy obliczane jest w następujący sposób:

$$\frac{n}{18} * 4,50\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji

przy czym:

- d) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- e) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- f) w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej stanowiącej Wskaźnik, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inną odpowiednią stawkę.

**Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika :**

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania, po jakiej instytucje finansowe pożyczają sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikami fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych.

Informacje o charakterze poglądowym, o wartości Wskaźnika publikowane są m.in. na <http://www.acipolska.pl/wibor/indeks-wibidwibor.html>.

Ponadto informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgz.pl oraz dostępne są w oddziałach BGŻ BNP Paribas S.A. będących przed dniem połączenia oddziałami BGŻ S.A.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie I subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy będzie mogło wynieść 4,50% (to jest 3,00% w skali roku).

Oprocentowanie I subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 18 miesięcy %, jeżeli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższa niż jej wartość w Dniu Obserwacji Początkowej powiększona o 10 punktów bazowych lub niższa jej wartość w Dniu Obserwacji Początkowej pomniejszona o 5 punktów bazowych.

Ponieważ stawka referencyjna WIBOR 3M nie była we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższa niż jej wartość w Dniu Obserwacji Początkowej powiększona o 10 punktów bazowych lub nie była niższa jej wartość w Dniu Obserwacji Początkowej pomniejszona o 5 punktów bazowych lokata zakończyła się wynikiem 4,50% w skali 18 miesięcy.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji nie wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR3M_i w dniu 29 maja 2015 r. powiększona o 10 punktów bazowych oraz nie niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR3M_i w dniu 29 maja 2015 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 4,50% w skali 18 miesięcy, tj. 3,00% w skali roku.

$$\frac{18}{18} \times 4,50\% = 0,0450 \text{ tj. } 4,50\%$$



Scenariusz nr 2

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby w 10 spośród 18 Dni Obserwacji nie wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR3M_i w dniu 29 maja 2015 r. powiększona o 10 punktów bazowych oraz nie niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR3M_i w dniu 29 maja 2015 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 2,50% w skali 18 miesięcy, tj, 1,67% w skali roku.

$$\frac{10}{18} \times 4,50\% = 0,0250 \text{ tj. } 2,50\%$$

Scenariusz nr 3

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR3M_i w dniu 29 maja 2015 r. powiększona o 10 punktów bazowych lub niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR3M_i w dniu 29 maja 2015 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy.

$$\frac{0}{18} \times 4,50\% = 0,00 \text{ tj. } 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 29 listopada 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej I subskrypcji

Konstrukcja lokaty inwestycyjnej opartej o stawkę WIBOR 3M zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu stabilizacji stawki referencyjnej. Wypłacane przez lokatę odsetki pośrednio uzależnione były zatem od decyzji Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w sprawie stóp procentowych, w oparciu o które banki komercyjne ustalają stawki WIBOR oraz stopień wahań płynności na rynku międzybankowym.

W całym okresie lokacyjnym stawka WIBOR 3M poruszała się w granicach 1,67% a 1,73% a więc utrzymywała się w przedziale pomiędzy 1,63% a 1,78%, zapewniającym wypłatę kuponu. Było to możliwe dzięki stabilizacji stóp procentowych przez NBP oraz braku większych napięć na rynku międzybankowym. W efekcie, w całym 18-miesięcznym okresie lokacyjnym produkt zapewnił maksymalną możliwą stopę zwrotu na poziomie 4,5%.



Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Odczytu.

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana WIBOR 3M w stosunku do wartości z Dnia Obserwacji Początkowej tj. 29.05.2015 r.	Miesięczne % lokaty inwestycyjnej	Symulacja % lokaty inwestycyjnej narastająco
29 maja 2015 r.	1,68			
26 czerwiec 2015 r.	1,72	0,04	0,2500%	0,2500%
27 lipca 2015 r.	1,72	0,04	0,2500%	0,5000%
27 sierpnia 2015 r.	1,72	0,04	0,2500%	0,7500%
25 września 2015 r.	1,72	0,04	0,2500%	1,0000%
27 października 2015 r.	1,73	0,05	0,2500%	1,2500%
27 listopada 2015 r.	1,73	0,05	0,2500%	1,5000%
24 grudnia 2015 r.	1,72	0,04	0,2500%	1,7500%
27 stycznia 2016 r.	1,70	0,02	0,2500%	2,0000%
26 lutego 2016 r.	1,68	0,00	0,2500%	2,2500%
25 marca 2016 r.	1,67	-0,01	0,2500%	2,5000%
27 kwietnia 2016 r.	1,67	-0,01	0,2500%	2,7500%
27 maja 2016 r.	1,68	0,00	0,2500%	3,0000%
27 czerwca 2016 r.	1,71	0,03	0,2500%	3,2500%
27 lipca 2016 r.	1,71	0,03	0,2500%	3,5000%
26 sierpnia 2016 r.	1,71	0,03	0,2500%	3,7500%
27 września 2016 r.	1,71	0,03	0,2500%	4,0000%
27 października 2016 r.	1,72	0,04	0,2500%	4,2500%
25 listopada 2016 r.	1,73	0,05	0,2500%	4,5000%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna XLVII subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 3 kwietnia 2015 r. do 23 kwietnia 2015 r.)

Szczegółowe warunki XLVII subskrypcji lokaty inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty inwestycyjnej: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od dnia 3 kwietnia 2015 r. do dnia 23 kwietnia 2015 r.,
- 3) okres lokacyjny: 30 miesięcy: od dnia 24 kwietnia 2015 r. do dnia 24 października 2017 r.,
- 4) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 5) Wskaźnik: Indeks EuroStoxx 50 (Bloomberg Ticker: SX5E Index),
- 6) Dzień Obserwacji Początkowej: 27 kwietnia 2015 r.,
- 7) Wartość Początkowa EuroStoxx 50_P: oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej,
- 8) Wartość Końcowa EuroStoxx 50_K: średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji,
- 9) Dni Obserwacji: 18 listopada 2016 r., 20 grudnia 2016 r., 20 stycznia 2017 r., 20 lutego 2017 r., 20 marca 2017 r., 20 kwietnia 2017 r., 19 maja 2017 r., 20 czerwca 2017 r., 20 lipca 2017 r., 18 sierpnia 2017 r., 20 września 2017 r., 20 października 2017 r.
- 10) data wypłaty odsetek z lokaty inwestycyjnej: 24 października 2017 r.,
Wypłata odsetek nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od odsetek naliczonych od kapitału lokaty inwestycyjnej pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy od zysków kapitałowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 11) Brak opłat wstępnych za otwarcie lokaty inwestycyjnej
- 12) Brak opłat za wcześniejszą przed upływem okresu lokacyjnego wypłatę środków z lokaty inwestycyjnej
- 13) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,

Od czego zależy oprocentowanie XLVII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. indeksu EuroStoxx 50 w okresie lokacyjnym.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali 30 miesięcy, będą brane pod uwagę:

- a) Wartość Początkowa Wskaźnika,
- b) Wartość Wskaźnika z każdego z następujących Dni Obserwacji: 18 listopada 2016 r., 20 grudnia 2016 r., 20 stycznia 2017 r., 20 lutego 2017 r., 20 marca 2017 r., 20 kwietnia 2017 r., 19 maja 2017 r., 20 czerwca 2017 r., 20 lipca 2017 r., 18 sierpnia 2017 r., 20 września 2017 r., 20 października 2017 r.
- c) Wartość Końcowa EuroStoxx 50_K: średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji.

Wypłata odsetek z lokaty inwestycyjnej nastąpi w dni 24 października 2017 r., pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika :

EuroStoxx 50 jest zgodnie z definicją Wskaźnika na stronie



http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=SX5E wiodącym europejskim indeksem tzw. blue-chipów dla strefy euro tj. dużych spółek giełdowych cieszących się zaufaniem inwestorów i mających dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością. Indeks EuroStoxx 50 obejmuje pięćdziesiąt akcji spółek z 12 krajów strefy euro: Austria, Belgia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Portugalia i Hiszpania.

Jest to licencjonowany indeks dla instytucji finansowych i służy często jako podstawa dla szerokiego zakresu produktów inwestycyjnych, takich jak fundusze inwestycyjne, kontrakty terminowe i opcje oraz produkty strukturyzowane na świecie. Powszechnie uważa się, że indeks ten najlepiej obrazuje sytuację w gospodarce strefy euro.

Spółki, których akcje notowane są w ramach indeksu EuroStoxx 50 to:

AIR LIQUIDE, **AIRBUS GROUP NV**, ALLIANZ, ANHEUSER-BUSCH INBEV, ASML HLDG, ASSICURAZIONI GENERALI, **AXA**, BASF, BAYER, BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, BCO SANTANDER, BMW, **BNP PARIBAS**, CARREFOUR, DAIMLER, **DANONE**, DEUTSCHE BANK, DEUTSCHE POST, DEUTSCHE TELEKOM, E.ON, ENEL, ENI, ESSILOR INTERNATIONAL, GDF SUEZ, GRP SOCIETE GENERALE, BERDROLA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA, ING GRP, INTESA SANPAOLO, **L'OREAL**, LVMH MOET HENNESSY, MUENCHENER RUECK, NOKIA, **ORANGE**, PHILIPS, REPSOL, **RWE**, SAINT GOBAIN, SANOFI, SAP, SCHNEIDER ELECTRIC, SIEMENS, TELEFONICA, TOTAL, UNIBAIL-RODAMCO, **UNICREDIT**, **UNILEVER NV**, VINCI, VIVENDI, **VOLKSWAGEN PREF**

Informacje o charakterze poglądowym, o wartości Wskaźnika publikowane są na stronie internetowej prowadzącej indeks, oraz na stronie agencji prasowej Bloomberg <http://www.bloomberg.com/quote/SX5E:IND>

Ponadto informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl. oraz są dostępne w oddziałach BGŻ S.A.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLVII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 30 miesięcy będzie mogło wynieść 10,00% (to jest 4,00% w skali roku).

Oprocentowanie XLVII subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 30 miesięcy, jeżeli stosunek Wartości Końcowej EuroStoxx 50_K do wartości Wskaźnika ustalonej w dniu 27 kwietnia 2015 r. będzie mniejszy niż 8,00%.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:

$$Zmiana\ Indeksu = \frac{EuroStoxx\ 50_K}{EuroStoxx\ 50_P} - 1$$

gdzie:

EuroStoxx 50_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji,

EuroStoxx 50_P – oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej



Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej jest równe:

Wysokość oprocentowania w skali 30 miesięcy	Zmiana Wskaźnika
10%	jeśli $Zmiana_Indeksu \geq 16\%$ tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej EuroStoxx 50 _K do Wartości Początkowej „EuroStoxx 50 _P ” będzie wynosił 16% lub więcej.
5,00%	jeśli $16\% > Zmiana_Indeksu \geq 8\%$ tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej EuroStoxx 50 _K do Wartości Początkowej „EuroStoxx 50 _P ” będzie równy lub większy niż 8% jednakże mniejszy niż 16%.
0,00%	w pozostałych przypadkach, tj. jeśli stosunek Wartości Końcowej EuroStoxx 50 _K do Wartości Początkowej „EuroStoxx 50 _P ” będzie mniejszy niż 8,00%.

przy czym:

- g) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika została ustalona,
- h) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika została ustalona,
- i) w przypadku zaprzestania obliczania indeksu EuroStoxx 50, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez właściwą giełdę w jego miejsce.

Ponieważ średnia arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji wyniosła 3417,78 pkt., co oznacza poziom o 9,38% niższy od Wartości Początkowej, lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeżeli oficjalna wartość zamknięcia indeksu EuroStoxx 50 w dniu 27 kwietnia 2015 roku wyniosłaby 3.600 punktów, a Wartość Końcowa EuroStoxx 50_K wyniosłaby 4.500 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 10,00% w skali 2,5 roku (*Zmiana_Indeksu* jest wyższa od 16%).

$$Zmiana_Indeksu = \frac{4.500}{3.600} - 1 = 0,2500 \text{ (tj. 25,00\%)}$$

Ponieważ *Zmiana_Indeksu* byłaby wyższa od 16%, to oprocentowanie wyniosłoby 10,00% w skali 30 miesięcy.

**Scenariusz nr 2**

Jeżeli oficjalna wartość zamknięcia indeksu EuroStoxx 50 w dniu 27 kwietnia 2015 roku wyniosłaby 3.600 punktów, a Wartość Końcowa EuroStoxx 50_K wyniosłaby 4.000 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 5,00% w skali 2,5 roku (*Zmiana_Indeksu* jest niższa od 16%, ale wyższa od 8%).

$$Zmiana_Indeksu = \frac{4.000}{3.600} - 1 = 0,1111 \text{ (tj. 11,11\%)}$$

Ponieważ *Zmiana_Indeksu* byłaby niższa od 16%, ale wyższa od 8%, to oprocentowanie wyniosłoby 5,00% w skali 30 miesięcy.

Scenariusz nr 3

Jeżeli oficjalna wartość zamknięcia indeksu EuroStoxx 50 w dniu 27 kwietnia 2015 roku wyniosłaby 3.600 punktów, a Wartość Końcowa EuroStoxx 50_K wyniosłaby 3.800 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% (*Zmiana_Indeksu* jest niższa od 8%).

$$Zmiana_Indeksu = \frac{3.800}{3.600} - 1 = 0,0556 \text{ (tj. 5,56\%)}$$

Ponieważ *Zmiana_Indeksu* byłaby niższa od 8,00%, to oprocentowanie wyniosłoby 0,00% w skali 30 miesięcy.

Scenariusz nr 4

Jeżeli oficjalna wartość zamknięcia indeksu EuroStoxx 50 w dniu 27 kwietnia 2015 roku wyniosłaby 3.600 punktów, a Wartość Końcowa EuroStoxx 50_K wyniosłaby 3.300 punktów, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% (*Zmiana_Indeksu* jest niższa od 8%).

$$Zmiana_Indeksu = \frac{3.300}{3.600} - 1 = -0,0833 \text{ (tj. - 8,33\%)}$$

Ponieważ *Zmiana_Indeksu* byłaby ujemna, to oprocentowanie wyniosłoby 0,00% w skali 30 miesięcy.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata inwestycyjna posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków z lokaty inwestycyjnej przed dniem 24 października 2017 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej XLVI subskrypcji

Okres lokacyjny dla XLVII lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią maksymalnych zysków, na czym zaważył przede wszystkim zanotowany trend spadkowy na rynkach w 2015 roku. Wspomniana tendencyjna została wywołana między innymi obawami odnośnie wprowadzenia restrykcyjnej polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych, a



dokładniej podjęcia decyzji odnośnie pierwszej podwyżki stopy procentowej od 2006 roku. Z kolei w drugiej połowie 2015 roku na rynki finansowe napłynęły obawy odnośnie kondycji chińskiej gospodarki, czego efektem była wyprzedaż na globalnych rynkach akcji. Na przełomie 2015 oraz 2016 roku na rynki zaczęły napływać poprawiające się dane makroekonomiczne z realnej gospodarki, które w dalszej kolejności przyczyniły się do poprawy wyników przedsiębiorstw. W efekcie, w przypadku obserwowanych indeksów nastąpiło odwrócenie tendencji spadkowej. W 2016 roku na notowania indeksu niekorzystny wpływ wywierała niepewność związana z referendum w Wielkiej Brytanii oraz wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, mimo nieoczekiwanych wyników obu wydarzeń, zdarzenia te były ostatecznie impulsem do dalszego odrabiania strat zanotowanych w 2015 roku przez obserwowany indeks.

Konstrukcja XLVII lokaty inwestycyjnej opartej na indeksie EuroStoxx 50 zapewniała maksymalizację zysków w przypadku tendencji wzrostowej obserwowanego indeksu we wszystkich Dniach Obserwacji. Mimo ponad 30% wzrostu indeksu od minimum zanotowanego w połowie 2016 roku, indeks nadal znajduje się poniżej wartości początkowej. Z uwagi na wspomniany trend spadkowy zapoczątkowany w pierwszej połowie 2015 roku, w tym okresie indeks notował ujemne stopy zwrotu, co niekorzystnie wpłynęło na średnią stopę zwrotu w całym okresie lokaty. W rezultacie średnia arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji wyniosła 3417,78 pkt., co oznacza poziom o 9,38% niższy od Wartości Początkowej. Tym samym, zgodnie konstrukcją XLVII lokaty inwestycyjnej wysokość oprocentowania wynosi 0,0%.

Poniżej prezentowana jest wartość indeksu EuroStoxx 50 w Dniach Odczytu.

Data odczytu	EuroStoxx 50	Średnia EuroStoxx 50 z Dni Obserwacji	Zmiana średniej EuroStoxx 50 z Dni Obserwacji w stosunku do wartości z 27.04.2015 r.	Miesięczne % lokaty inwestyc.
27 kwietnia 2015r.	3 771,45			
18 listopada 2016 r.	3 020,83	3 020,83	-19,90%	0,0000%
20 grudnia 2016 r.	3 279,41	3 150,12	-16,47%	0,0000%
20 stycznia 2017 r.	3 299,44	3 199,89	-15,15%	0,0000%
20 lutego 2017 r.	3 312,39	3 228,02	-14,41%	0,0000%
20 marca 2017 r.	3 437,48	3 269,91	-13,30%	0,0000%
20 kwietnia 2017 r.	3 440,03	3 298,26	-12,55%	0,0000%
19 maja 2017 r.	3 587,01	3 339,51	-11,45%	0,0000%
20 czerwca 2017 r.	3 560,66	3 367,16	-10,72%	0,0000%
20 lipca 2017 r.	3 499,49	3 381,86	-10,33%	0,0000%
18 sierpnia 2017 r.	3 446,03	3 388,28	-10,16%	0,0000%
20 września 2017 r.	3 525,55	3 400,76	-9,83%	0,0000%
20 października 2017 r.	3 605,09	3 417,78	-9,38%	0,0000%



[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XLVI subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 5 marca 2015 r. do 26 marca 2015 r.)

Szczegółowe warunki XLVI subskrypcji lokaty inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od dnia 5 marca 2015 r. do dnia 26 marca 2015 r.,
- 3) okres lokacyjny: 24 miesiące: od dnia 27 marca 2015 r. do dnia 27 marca 2017 r.,
- 4) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 5) Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 6) Wskaźnik: Indeks WIG20 (Bloomberg Ticker: WIG20 Index),
- 7) Dzień Obserwacji Początkowej: 30 marca 2015 r.,
- 8) Wartość Początkowa WIG20_P: Oficjalna Wartość Zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej,
- 9) Wartość Końcowa WIG20_K: Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji
- 10) Dni Obserwacji: 24 października 2016 r., 23 listopada 2016 r., 23 grudnia 2016 r., 23 stycznia 2017 r., 23 lutego 2017 r., 23 marca 2017 r.
- 11) data wypłaty odsetek z lokaty inwestycyjnej: 27 marca 2017 r., Wypłata odsetek nastąpi pod warunkiem utrzymania lokaty przez cały okres lokacyjny.
- 12) Brak opłat wstępnych za otwarcie lokaty
- 13) Brak opłat za wcześniejszą przed upływem okresu lokacyjnego wypłatę środków z lokaty inwestycyjnej
- 14) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,
- 15) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XLVI subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. indeksu WIG20 w okresie lokacyjnym.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali 24 miesięcy, będą brane pod uwagę:

- a) Wartość Początkowa Wskaźnika
- b) Wartość Końcowa Wskaźnika będąca Średnią Arytmetyczną z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 27 marca 2017 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika:



WIG20 to indeks giełdowy 20 największych i najbardziej płynnych spółek akcyjnych notowanych na Głównym Rynku Giełdy.

Na dzień 24 lutego 2015 r. lista spółek WIG20 obejmuje:

ALIOR BANK (ALR), ASSECO POLAND (ACP), BOGDANKA (LWB), BZ WBK (BZW), EUROCASH (EUR), GRUPA LOTOS (LTS), JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA (JSW), KERNEL HOLDING (KER), KGHM POLSKA MIEDZ SA (KGH), LPP (LPP), MBANK (MBK), ORANGE POLSKA (OPL), PEKAO (PEO), PGE (PGE), PGNIG (PGN), PKN ORLEN (PKN), PKO BP (PKO), PZU (PZU), SYNTHOS (SNS), TAURON POLSKA ENERGIA (TPE).

Uczestnikami indeksu WIG20 jest 20 spółek z najwyższą pozycją w rankingu wyznaczanym w oparciu o dane po ostatniej sesji stycznia, kwietnia, lipca i października. Ranking obliczany jest na podstawie obrotów za ostatnie 12 miesięcy oraz wartości akcji w wolnym obrocie na dzień rankingu. W związku z tym powyższa lista spółek może ulec zmianie. Udział jednej spółki w indeksie nie może przekroczyć 15%. Pakiety spółek, których udziały są powyżej tych limitów są zmniejszane. WIG20 jest indeksem cenowym przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

Informacje o charakterze poglądowym, o Wartości Wskaźnika publikowane są m.in. na: http://www.gpw.pl/indeksy_gieldowe?isin=PL9999999987&ph_tresc_glowna_start=show

Ponadto informacje o wartości wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLVI subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy będzie mogło wynieść 9,00% (to jest 4,50% w skali roku).

Oprocentowanie XLVI subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 24 miesięcy, jeżeli stosunek Średniej Arytmetycznej z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji do wartości Wskaźnika ustalonej w dniu 30 marca 2015 r. będzie mniejszy niż 0%.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:

$$Zmiana\ Indeksu = \frac{WIG\ 20_K}{WIG\ 20_P} - 1$$

gdzie:

WIG20_p – Oficjalna Wartość Zamknięcia Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
WIG20_k – Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia Wskaźnika w Dniach Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane będzie równe:



- 9%** jeśli $Zmiana_Indeksu \geq 30\%$, tj. oprocentowanie lokaty wyniesie 9% w skali 24 miesięcy, jeśli **Zmiana_Indeksu** byłaby wyższa niż 30%,
- 7%** jeśli $30\% > Zmiana_Indeksu \geq 20\%$ tj. oprocentowanie lokaty wyniesie 7% w skali 24 miesięcy, jeśli **Zmiana_Indeksu** byłaby równa lub większa niż 20% i jednocześnie niższa niż 30%,
- 4%** jeśli $20\% > Zmiana_Indeksu \geq 10\%$ tj. oprocentowanie lokaty wyniesie 4% w skali 24 miesięcy, jeśli **Zmiana_Indeksu** byłaby równa lub większa niż 10% i jednocześnie niższa niż 20%,
- 2%** jeśli $10\% > Zmiana_Indeksu \geq 5\%$ tj. oprocentowanie lokaty wyniesie 2% w skali 24 miesięcy, jeśli **Zmiana_Indeksu** byłaby równa lub większa niż 5% i jednocześnie niższa niż 10%,
- 1%** jeśli $5\% > Zmiana_Indeksu \geq 0\%$ tj. oprocentowanie lokaty wyniesie 1% w skali 24 miesięcy, jeśli **Zmiana_Indeksu** byłaby równa lub większa niż 0% i jednocześnie niższa niż 5%,
- 0%** w pozostałych przypadkach, tj. oprocentowanie lokaty wyniesie 0%, jeśli **Zmiana_Indeksu** byłaby mniejsza niż 0%,

przy czym:

- jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość tego Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- w przypadku zaprzestania obliczania indeksu WIG20, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez Giełdę w jego miejsce.

Ponieważ średnia wartość indeksu WIG20 z Dni Obserwacji była niższa od wartości indeksu WIG20 w dniu 30 marca 2015 r. (Zmiana_Indeksu była mniejsza niż 0,00%), lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1



Jeśli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG20 w dniu 30 marca 2015 r. wyniosłaby 2.350 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu w Dniach Obserwacji wyniosłaby 2.900, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 7,00% w skali 24 miesięcy.

$$Zmiana_Indeksu = \frac{2.900}{2.350} - 1 = 23,4\%$$

Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby niższa od 30%, ale wyższa od 20%, to oprocentowanie wyniosłoby 7,00% w skali 24 miesięcy, tj. 3,5% w skali roku.

Scenariusz nr 2

Jeśli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG20 w dniu 30 marca 2015 r. wyniosłaby 2.350 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu w Dniach Obserwacji wyniosłaby 2.550, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 2,00% w skali 24 miesięcy.

$$Zmiana_Indeksu = \frac{2.550}{2.350} - 1 = 8,5\%$$

Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby niższa od 10%, ale wyższa od 5%, to oprocentowanie wyniosłoby 2,00% w skali 24 miesięcy, tj. 1,00% w skali roku.

Scenariusz nr 3

Jeśli Oficjalna Wartość Zamknięcia indeksu WIG 20 w dniu 30 marca 2015 r. wyniosłaby 2.350 punktów, a Średnia Arytmetyczna z Oficjalnych Wartości Zamknięcia indeksu w Dniach Obserwacji wyniosłaby 2.100, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 24 miesięcy.

$$Zmiana_Indeksu = \frac{2.100}{2.350} - 1 = -10,7\%$$

Ponieważ Zmiana_Indeksu byłaby niższa od 0,00%, to oprocentowanie wyniosłoby 0,00% w skali 24 miesięcy.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków lokaty inwestycyjnej przed dniem 27 marca 2017 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej XLVI subskrypcji



Okres lokacyjny dla XLVI lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważyły przede wszystkim znaczne spadki indeksu WIG20 w drugiej połowie 2015 roku, co poza czynnikami globalnymi, było związane między innymi z niepewnością polityczną na krajowym rynku spowodowaną zmianą partii rządzącej. Postulaty nowej władzy ciążyły przede wszystkim branży bankowej oraz energetycznej, które posiadają znaczny udział w składzie WIG20.

Z kolei niekorzystny trend panujący na globalnym rynku akcji w 2015 roku został wywołany między innymi obawami odnośnie wprowadzenia restrykcyjnej polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych, a dokładniej podjęcia decyzji odnośnie pierwszej podwyżki stopy procentowej od 2006 roku. Czynnikiem ten wywołał istotny wzrost niepewności odnośnie ponownego osłabienia koniunktury na świecie a przede wszystkim na rynkach wschodzących, do których nadal zaliczana jest Polska. Dodatkowo, w drugiej połowie 2015 roku na rynki finansowe napłynęły obawy odnośnie kondycji chińskiej gospodarki, czego efektem była również wyprzedaż na globalnych rynkach akcji.

W 2016 roku na notowania globalnych indeksów niekorzystny wpływ wywierała niepewność związana z referendum w Wielkiej Brytanii oraz wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, mimo nieoczekiwanych wyników obu wydarzeń, zdarzenia te były ostatecznie impulsem do dalszego odrabiania strat zanotowanych w 2015 roku przez rynki akcji. Co więcej, na przełomie 2015 oraz 2016 roku na rynki zaczęły napływać poprawiające się dane makroekonomiczne z realnej gospodarki, które w dalszej kolejności przyczyniły się do poprawy wyników przedsiębiorstw.

Poprawa nastrojów wśród inwestorów, atrakcyjne wyceny względem pozostałych rynków oraz oczekiwane przyspieszenie krajowej gospodarki już w pierwszej połowie 2017 roku, przełożyło się na znaczne wzrosty indeksu WIG20 na przełomie 2016 oraz 2017 roku. W rezultacie, po mocnym spadku indeksu WIG20 w pierwszym roku trwania produktu (-18,4%), zachowanie indeksu w kolejnych 12 miesiącach (+14,0%) przełożyło się ostatecznie na łączny 7,0% spadek w okresie lokacyjnym.

Zgodnie z konstrukcją produktu, wysokość wypłacanego kuponu była zależna od dodatniej stopy zwrotu indeksu WIG20 w okresie 24 miesięcy, przy czym okres lokacyjny rozpoczynał się 27 marca 2015 roku, a kończył 27 marca 2017 roku. Jeśli zmiana indeksu mieściła się w przedziale <0%;5%), produkt wypłacał na koniec trwania okresu kupon w wysokości 1%. Dla przedziałów <5%;10%), <10%;20%), <20%;30%) kupon wynosił odpowiednio 2%, 4% oraz 7%. Natomiast jeśli indeks w danym okresie wzrósł ponad 30%, produkt wypłacał kupon w wysokości 9%. W przypadku ujemnej zmiany indeksu produkt nie wypłacał kuponu.

Poniżej prezentowane są wartości Wskaźników w Dniach odczytu:

Data odczytu	WIG 20	Zmiana WIG20 w stosunku do wartości z 30 marca 2015r.	Symulacja % lokaty
30 marca 2015 r.	2 396,44		
24 października 2016 r.	1 782,89	-25,60%	0,00%
23 listopada 2016 r.	1 796,63	-25,03%	0,00%
23 grudnia 2016 r.	1 933,60	-19,31%	0,00%
23 stycznia 2016 r.	1 991,36	-16,90%	0,00%



23 lutego 2017 r.	2 256,01	-5,86%	0,00%
23 marca 2017 r.	2 235,33	-6,72%	0,00%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XLV subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 5 lutego 2015 r. do 25 lutego 2015 r.)

Szczegółowe warunki XLV subskrypcji lokaty inwestycyjnej

- 1) kwota minimalna i waluta 4.000 PLN



- lokaty inwestycyjnej:
- 2) okres subskrypcji: od 5 lutego 2015 r. do 25 lutego 2015 r.
 - 3) okres lokacyjny: 18 Miesięcy: od 26 lutego 2015 r. do 26 sierpnia 2016 r.
 - 4) Wskaźnik: kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego
 - 5) oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
 - 6) gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną
 - 7) Wartość Początkowa Wskaźnika EUR/PLN_i: Wartość Wskaźnika ogłoszona w Dniu Obserwacji Początkowej
 - 8) Dzień Obserwacji Początkowej: 27 lutego 2015 r.
 - 9) Przedział Obserwacji₁: <EUR/PLN_i – 0,1500 PLN; EUR/PLN_i > gdzie EUR/PLN_i oznacza wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
 - 10) Wartość Końcowa Wskaźnika: Wartość Wskaźnika ogłoszona w Dniu Obserwacji Końcowej
 - 11) Dzień Obserwacji Końcowej: 24 sierpnia 2016 r.
 - 12) data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej: 26 sierpnia 2016 r.
 - 13) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym
 - 14) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa

Od czego zależy oprocentowanie XLV subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się zmian wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, będą brane pod uwagę:

- **Wartość Początkowa Wskaźnika** oraz
- **Wartość Końcowa Wskaźnika**

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 26 sierpnia 2016 r., pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Informacje o wartości Wskaźnika publikowane są na stronie Narodowego Banku Polskiego <http://www.nbp.pl/kursy/kursya.html>

Informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz są dostępne w oddziałach Banku BGZ BNP Paribas S.A. (ex BGZ)

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy będzie mogło wynieść 5,00%.

Oprocentowanie XLV subskrypcji lokaty może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności wynieść 0%, jeżeli wartość kursu EUR/PLN Narodowego



Banku Polskiego w Dniu Obserwacji Końcowej byłaby wyższa od wartości odnotowanej w Dniu Obserwacji Początkowej lub jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej wartość kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego byłaby niższa od wartości odnotowanej w Dniu Obserwacji Początkowej pomniejszonej o ponad 15 groszy.

Oprocentowanie lokaty obliczane jest w następujący sposób:

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:

Wysokość oprocentowania w skali 18 miesięcy	Zmiana Wskaźnika
5,00%	jeśli Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Końcowej znajduje się w Przedziale Obserwacji, tj. pomiędzy Wartością Początkową Wskaźnika a Wartością Początkową Wskaźnika pomniejszoną o 15 gr
0,00%	w pozostałych przypadkach

przy czym:

- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ogłoszona ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ogłoszona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ogłoszona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Końcowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ogłoszona,

Ponieważ wartość kursu średniego EUR/PLN w dniu 24 sierpnia 2016 r. wyniosła 4,3116 PLN, i była wyższa od kursu średniego EUR/PLN z 27 lutego 2015 r. równego 4,1495 PLN, lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji Końcowej spadłby o 7 groszy w stosunku do wartości z Dnia Obserwacji Początkowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 5,0% w skali 18 miesięcy (3,33% w skali roku).

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie w skali 18 miesięcy
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,20	4,13	- 7 groszy	5,00%

Scenariusz nr 2



Jeśli kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji Końcowej spadłby o 17 groszy w stosunku do wartości z Dnia Obserwacji Początkowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00%.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie w skali 18 miesięcy
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,20	4,03	-17 groszy	0,00%

Scenariusz nr 3

Jeżeli kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w Dniu Obserwacji Końcowej wzrósłby o 5 groszy w stosunku do wartości z Dnia Obserwacji Początkowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00%.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie w skali 18 miesięcy
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,20	4,25	+ 5 groszy	0,00%

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków lokaty inwestycyjnej przed dniem 26 sierpnia 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XLV lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważyło przede wszystkim osłabienie złotego od II połowy 2015 roku. Zgodnie z konstrukcją produktu, wypłata kuponu następowała w scenariuszu zamknięcia kursu EURPLN (wg. NBP) w dniu 24 sierpnia 2016 w przedziale pomiędzy wartością kursu z dnia 27 lutego 2015 (4,1495) a tą samą wartością pomniejszoną o 15 groszy. W przypadku zmiany kursu innej niż mieszcząca się w powyższym przedziale produkt nie wypłacał kuponu.

Główną przyczyną niekorzystnego dla posiadaczy lokaty zachowania kursu EURPLN była sytuacja międzynarodowa związana z pojawieniem się oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w USA. Czynnikiem ten wywołał znaczny wzrost obaw o ponowne osłabienie koniunktury na świecie a przede wszystkim na rynkach wschodzących, do których nadal zaliczana jest Polska i poskutkowało spadkiem popytu na złotego.

Dodatkowym argumentem za osłabieniem krajowej waluty stała się niepewność co do przyszłej polityki gospodarczej nowego rządu. Głównym tego przejawem była obniżka ratingu Polski przez agencję S&P w styczniu 2016. Niezależnie od słuszności, decyzja ta wpłynęła niekorzystnie na krajową walutę, której kurs względem euro zbliżył się nawet do 4,50.



Późniejsze umacnianie złotego, mimo że wyraźne okazało się jednak niewystarczające dla zapewnienia wypłaty kuponu z XLV lokaty.

Poniżej prezentowane są wartości Wskaźników w Dniach odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	Zmiana w stosunku do wartości z 27 lutego 2015r.	Symulacja % lokaty
27 lutego 2015 r.	4,1495		
24 sierpnia 2016 r.	4,3116	0,1621	0,00%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XLIV subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 12 stycznia 2015 r. do 2 lutego 2015 r.)

XLIV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej

Zysk, jaki wypracuje XLIV subskrypcja lokaty inwestycyjnej jest uzależniony od zmian wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego oraz kursu średniego CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego.

**Warunki XLIV subskrypcji lokaty inwestycyjnej**

- 1) kwota minimalna i waluta lokaty subskrypcji: 4.000 PLN
- 2) okres subskrypcji: od 12 stycznia 2015 r. do 2 lutego 2015 r.
- 3) okres lokacyjny: od 3 lutego 2015 r. do 3 lutego 2017 r.
- 4) Wskaźniki:
Wskaźnik₁: kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego, ogłoszony w Dniu Obserwacji
i
Wskaźnik₂: kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego, ogłoszony w Dniu Obserwacji
- 5) oprocentowanie w okresie subskrypcji: 0,00% w skali roku
- 6) gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną
- 7) Dzień Obserwacji Początkowej: 4 lutego 2015 r.
- 8) Przedział Obserwacji₁: <EUR/PLN_i – 0,1500 PLN; EUR/PLN_i + 0,1000 PLN>
Przedział Obserwacji₂: <CHF/PLN_i – 0,1250 PLN; CHF/PLN_i + 0,0750 PLN>, gdzie:
EUR/PLN_i oznacza wartość Wskaźnika₁ w Dniu Obserwacji Początkowej
CHF/PLN_i oznacza wartość Wskaźnika₂ w Dniu Obserwacji Początkowej
- 9) Dni Obserwacji: 27 lutego 2015 r., 1 kwietnia 2015 r., 30 kwietnia 2015 r., 1 czerwca 2015 r., 1 lipca 2015 r., 31 lipca 2015 r., 1 września 2015 r., 1 października 2015 r., 30 października 2015 r., 1 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2015 r., 1 lutego 2016 r., 1 marca 2016 r., 1 kwietnia 2016 r., 29 kwietnia 2016 r., 1 czerwca 2016 r., 1 lipca 2016 r., 1 sierpnia 2016 r., 1 września 2016 r., 30 września 2016 r., 31 października 2016 r., 1 grudnia 2016 r., 30 grudnia 2016 r., 1 lutego 2017 r.
- 10) data wypłaty odsetek od lokaty inwestycyjnej: 3 lutego 2017 r.
- 11) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym
- 12) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa

Od czego zależy oprocentowanie XLIV subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się zmian wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego oraz kursu średniego CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali dwudziestu czterech miesięcy, będą brane pod uwagę:



- **wartość początkowa Wskaźnika1** (wartość kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego) **oraz Wskaźnika2** (wartość kursu średniego CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego) w dniu 04 lutego 2015 r. („**Dzień Obserwacji Początkowej**”), oraz

- **wartości Wskaźnika₁** (wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku) **oraz Wskaźnika₂** (wartości kursu średniego CHF/PLN Narodowego Banku) **z każdego z następujących Dni Obserwacji:** 27 lutego 2015 r., 1 kwietnia 2015 r., 30 kwietnia 2015 r., 1 czerwca 2015 r., 1 lipca 2015 r., 31 lipca 2015 r., 1 września 2015 r., 1 października 2015 r., 30 października 2015 r., 1 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2015 r., 1 lutego 2016 r., 1 marca 2016 r., 1 kwietnia 2016 r., 29 kwietnia 2016 r., 1 czerwca 2016 r., 1 lipca 2016 r., 1 sierpnia 2016 r., 1 września 2016 r., 30 września 2016 r., 31 października 2016 r., 1 grudnia 2016 r., 30 grudnia 2016 r., 1 lutego 2017 r. („**Dni Obserwacji**”),

- **następujące przedziały obserwacji:**

Przedział Obserwacji₁ - wartość znajdująca się pomiędzy wartością początkową Wskaźnika₁ pomniejszoną o 15,0 groszy a wartością początkową Wskaźnika₁ powiększoną o 10,0 groszy) – („**Przedział Obserwacji₁**”) **oraz**

Przedział Obserwacji₂ - wartość znajdująca się pomiędzy wartością początkową Wskaźnika₂ pomniejszoną o 12,5 groszy a wartością początkową Wskaźnika₂ powiększoną o 7,5 groszy) – („**Przedział Obserwacji₂**”).

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 3 lutego 2017 r., pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Dodatkowe informacje dotyczące Wskaźnika:

Informacje o wartości Wskaźnika publikowane są na stronie Narodowego Banku Polskiego <http://www.nbp.pl/kursy/kursya.html>

Informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLIV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy będzie mogło wynieść 7,20% .

Oprocentowanie XLIV subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 24 miesięcy, jeżeli wartość Wskaźników w żadnym z Dni Obserwacji nie znajdzie się w odpowiednich Przedziałach Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty obliczane jest w następujący sposób:

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:



$$\frac{n}{24} * 7,20\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których jednocześnie wartość Wskaźnika₁ znajduje się w Przedziale Obserwacji₁, a wartość Wskaźnika₂ znajduje się w Przedziale Obserwacji₂

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się oficjalną wartość odpowiednio Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika₂ nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ została ustalona.

W związku z faktem, że w 12 Dniach Obserwacji jednocześnie wartość Wskaźnika₁ znajdowała się w Przedziale Obserwacji₁, a wartość Wskaźnika₂ znajdowała się w Przedziale Obserwacji₂, wysokość oprocentowania lokaty wyniosła 3,60% w skali 2 lat (1,8% w skali roku).

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli we wszystkich dwudziestu czterech Dniach Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 7,20% w skali 24 miesięcy.

$$\frac{24}{24} * 7,20\% = 7,20\%$$

Scenariusz nr 2

Jeśli w tych samych czternastu spośród dwudziestu czterech Dni Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 4,20% w skali 24 miesięcy.

$$\frac{14}{24} * 7,20\% = 4,20\%$$

Scenariusz nr 3



Jeśli w żadnym spośród dwudziestu czterech Dni Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego nie znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego nie znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00%.

$$\frac{0}{24} * 7,20\% = 0,00\%$$

Scenariusz nr 4

Jeśli w żadnym spośród dwudziestu czterech Dni Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego nie znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego w każdym spośród dwudziestu czterech Dni Obserwacji znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 24 miesięcy.

$$\frac{0}{24} * 7,20\% = 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków lokaty inwestycyjnej przed dniem 3 lutego 2017 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XLIV lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią maksymalnych zysków, na czym zaważyło przede wszystkim znaczne osłabienie złotego wobec euro na początku 2016 roku. W rezultacie w 12 z 24 Dni Obserwacji kurs PLN/EUR był powyżej ustalonego Przedziału Obserwacji. Zgodnie z konstrukcją produktu, naliczanie kuponu następowało w scenariuszu stabilizacji kursów EUR/PLN i CHF/PLN odpowiednio w przedziale od -15 do +10 groszy oraz od -10 do +7,5 grosza względem ich wartości z 4 lutego 2015, czyli 4,1712 dla kursu EUR/PLN oraz 3,9375 dla kursu CHF/PLN. W przypadku wyjścia któregośkolwiek kursu z powyższego przedziału produkt nie wypłacał kuponu.

Na realizację niekorzystnego dla posiadaczy lokaty scenariusza wpłynął szereg nieprzewidzianych czynników, które w grudniu 2015 r. i w styczniu 2016 r. spowodowały znaczne, i jak się okazało trwałe, osłabienie złotego. Wśród głównych należy wymienić wzrost globalnej awersji do ryzyka w związku z pojawiającymi się wówczas obawami o gospodarkę Chin, niska inflacja w Polsce i oczekiwanie przez część analityków obniżek stóp procentowych przez RPP, obawy o kondycję polskiego sektora bankowego (ze względu na planowany podatek bankowy i przewalutowanie hipotecznych kredytów mieszkaniowych) oraz niespodziewane obniżenie ratingu Polski przez agencję S&P.

Zachowanie kursu CHF/PLN w całym omawianym okresie było znacznie korzystniejsze dla inwestorów ze względu na osłabienie się CHF wobec EUR. Przez dużą część trwania produktu



(18 z 24 Dni Obserwacji) kurs pozostawał w przedziale 3,8375-4,0125 zapewniającym wypłatę kuponu. Z uwagi na konstrukcję produktu, zachowanie pary CHF/PLN było jednak niewystarczające dla zapewnienia wypłaty kuponu z XLIV lokaty.

Poniżej prezentowane są wartości Wskaźników w Dniach odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	Zmiana w stosunku do wartości z 4 lutego 2015 r.	CHF/PLN Narodoweg o Banku Polskiego	Zmiana w stosunku do wartości z 4 lutego 2015r.	Symulacja % lokaty
4 lutego 2015 r.	4,1712		3,9375		
27 lutego 2015 r.	4,1495	- 0,0217	3,8919	- 0,0456	0,30%
1 kwietnia 2015 r.	4,0665	-0,1047	3,8929	-0,0446	0,60%
30 kwietnia 2015 r.	4,0337	-0,1375	3,8438	-0,0937	0,90%
1 czerwca 2015 r.	4,1260	-0,0452	3,9984	0,0609	1,20%
1 lipca 2015 r.	4,1923	0,0211	4,0097	0,0722	1,50%
31 lipca 2015 r.	4,1488	-0,0224	3,9355	-0,0020	1,80%
1 września 2015	4,2297	0,0585	3,8985	-0,0390	2,10%
1 października 2015	4,2437	0,0725	3,8890	-0,0485	2,40%
30 października 2015 r.	4,2652	0,0940	3,9255	-0,012	2,70%
1 grudnia 2015 r.	4,2651	0,0939	3,9128	-0,0247	3,00%
31 grudnia 2015 r.	4,2615	0,0903	3,9394	0,0019	3,30%
1 lutego 2016 r.	4,4104	0,2392	3,9730	0,0355	3,30%
1 marca 2016 r.	4,3365	0,1653	3,9909	0,0534	3,30%
1 kwietnia 2016 r.	4,2387	0,0675	3,8722	-0,0653	3,60%
29 kwietnia 2016 r.	4,4078	0,2366	4,0215	0,0834	3,60%
1 czerwca 2016 r.	4,3895	0,2183	3,9658	0,0283	3,60%
1 lipca 2016 r.	4,3921	0,2209	4,0547	0,1172	3,60%
1 sierpnia 2016 r.	4,3576	0,1864	4,0313	0,0938	3,60%
1 września 2016 r.	4,3607	0,1895	3,9663	0,0288	3,60%
30 września 2016 r.	4,3120	0,1408	3,9802	0,0427	3,60%
31 października 2016 r.	4,3267	0,1555	3,9953	0,0578	3,60%
1 grudnia 2016 r.	4,4620	0,2908	4,1409	0,2034	3,60%
30 grudnia 2016 r.	4,4240	0,2528	4,1137	0,1762	3,60%
1 lutego 2017 r.	4,3221	0,1509	4,0465	0,1090	3,60%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XLIII subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 26 listopada 2014 r. do 18 grudnia 2014 r.)

Szczegółowe warunki XLIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od 26 listopada 2014 r. do 18 grudnia 2014 r.
- 3) okres lokacyjny: 24 Miesiący: od 19 grudnia 2014 r. do 19 grudnia 2016 r.
- 4) data wypłaty odsetek z lokaty: 19 grudnia 2016 r.
- 5) Wskaźnik₁: Kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego



- Wskaźnik₂: Kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego
- 6) Dzień Obserwacji Początkowej: 19 grudnia 2014 r.
 - 7) Wartość Początkowa EUR/PLN_i: Wartość Wskaźnika₁ oraz Wskaźnika₂ w Dniu Obserwacji Początkowej
 - 8) Przedział Obserwacji₁ : < EUR/PLN_i - 12,5 gr: EUR/PLN_i + 12,5 gr>
Przedział Obserwacji₁ : < CHF/PLN_i - 12,5 gr: CHF/PLN_i + 7,5 gr>
 - 9) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
 - 10) gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną,
 - 11) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,
 - 12) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XLIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się zmian wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego wartości kursu średniego CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali dwudziestu czterech miesięcy, będą brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika (wartość kursu średniego EUR/PLN_i Narodowego Banku Polskiego oraz wartość kursu średniego CHF/PLN_i Narodowego Banku Polskiego) w dniu 19 grudnia 2014 r. („**Dzień Obserwacji Początkowej**”), oraz
- wartości Wskaźnika₁ (wartości kursu średniego EUR/PLN_i Narodowego Banku) oraz Wskaźnika₂ (wartości kursu średniego CHF/PLN_i Narodowego Banku) z każdego z następujących Dni Obserwacji: 15 stycznia 2015 r., 13 lutego 2015 r., 13 marca 2015 r., 15 kwietnia 2015 r., 15 maja 2015 r., 15 czerwca 2015 r., 15 lipca 2015 r., 14 sierpnia 2015 r., 15 września 2015 r., 15 października 2015 r., 13 listopada 2015 r., 15 grudnia 2015 r., 15 stycznia 2016 r., 15 lutego 2016 r., 15 marca 2016 r., 5 kwietnia 2016 r., 13 maja 2016 r., 15 czerwca 2016 r., 15 lipca 2016 r., 12 sierpnia 2016 r., 15 września 2016 r., 14 października 2016 r., 15 listopada 2016 r., 15 grudnia 2016 r. („**Dni Obserwacji**”),

- następujące przedziały obserwacji:

Przedział Obserwacji₁ - wartość znajdująca się pomiędzy wartością początkową Wskaźnika₁ pomniejszoną o 12,5 groszy a wartością początkową Wskaźnika₁ powiększoną o 12,5 groszy) – („**Przedział Obserwacji₁**”) oraz

Przedział Obserwacji₂ - wartość znajdująca się pomiędzy wartością początkową Wskaźnika₂ pomniejszoną o 12,5 groszy a wartością początkową Wskaźnika₂ powiększoną o 7,5 groszy) – („**Przedział Obserwacji₂**”).



Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 19 grudnia 2016 r., pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLIII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy będzie mogło wynieść 6,24% .

Oprocentowanie XLIII subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 24 miesięcy, jeżeli wartość Wskaźników w żadnym z Dni Obserwacji nie znajdzie się w odpowiednich Przedziałach Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty obliczane jest w następujący sposób:

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:

$$\frac{n}{24} * 6,24\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których jednocześnie wartość Wskaźnika₁ znajduje się w Przedziale Obserwacji₁, a wartość Wskaźnika₂ znajduje się w Przedziale Obserwacji₂

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się oficjalną wartość odpowiednio Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika₂ nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika₁ lub Wskaźnika₂ została ustalona.



Ponieważ w żadnej z obserwacji oba wskaźniki nie znalazły się równocześnie w wyznaczonych przedziałach, lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania. Wynika to z nałożenia się daty pierwszej obserwacji z terminem decyzji Narodowego Banku Szwajcarii (SNB) o zaprzestaniu działań utrzymujących kurs franka w stałym stosunku do kursu euro.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli we wszystkich dwudziestu czterech Dniach Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 6,24% w skali 24 miesięcy.

$$\frac{24}{24} * 6,24\% = 6,24\%$$

Scenariusz nr 2

Jeśli w tych samych czternastu spośród dwudziestu czterech Dni Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 3,64% w skali 24 miesięcy.

$$\frac{14}{24} * 6,24\% = 3,64\%$$

Scenariusz nr 3

Jeśli w żadnym spośród dwudziestu czterech Dni Obserwacji kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego nie znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₁ i jednocześnie kurs średni CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego nie znajdowałby się w Przedziale Obserwacji₂, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00%.

$$\frac{0}{24} * 6,24\% = 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja lokaty inwestycyjnej.

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków lokaty inwestycyjnej przed dniem 19 grudnia 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.



Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XLIII lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważyło przede wszystkim znaczne osłabienie złotego do franka na początku 2015 roku. Zgodnie z konstrukcją produktu, naliczanie kuponu następowało w scenariuszu stabilizacji kursów EUR/PLN i CHF/PLN odpowiednio w przedziale +/- 12,5 grosza oraz +/- 7,5 grosza względem ich wartości z 19 grudnia 2014. W przypadku wyjścia któregośkolwiek kursu z powyższego przedziału produkt nie wypłacał kuponu.

Główną przyczyną niekorzystnego dla posiadaczy lokaty scenariusza była niespodziewana decyzja Narodowego Banku Szwajcarii (SNB) o zaprzestaniu działań nastawionych na osłabianie franka. W efekcie w styczniu 2015 kurs CHF/PLN osiągnął poziom znacznie przekraczający 4,00 PLN. Mimo że duża część początkowego osłabienia złotego została szybko zanegowana, kurs CHF/PLN nie zdołał już powrócić do pasma wahań zapewniającego wypłatę kuponu z XLIII lokaty inwestycyjnej.

Zachowanie kursu EUR/PLN w całym omawianym okresie było znacznie korzystniejsze dla inwestorów. Przez dużą część trwania produktu kurs pozostawał w przedziale 4,1455-4,3955 zapewniając wypłatę kuponu. Z uwagi na konstrukcję produktu, zachowanie pary EUR/PLN było jednak niewystarczające dla zapewnienia wypłaty kuponu z XLIII lokaty.

Wartości Wskaźników w Dniach odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	Zmiana w stosunku do wartości z 19 grudnia 2014r.	CHF/PLN Narodowego Banku Polskiego	Zmiana w stosunku do wartości z 19 grudnia 2014r.	Symulacja % lokaty
19 grudnia 2014 r.	4,2705		3,5483		
15 stycznia 2015 r.	4,2897	0,0192	4,1611	0,6128	0,00%
13 lutego 2015 r.	4,1783	-0,0922	3,9383	0,3900	0,00%
13 marca 2015 r.	4,1529	-0,1176	3,8940	0,3457	0,00%
15 kwietnia 2015 r.	4,0083	-0,2622	3,8801	0,3318	0,00%
15 maja 2015 r.	4,0587	-0,2118	3,8955	0,3472	0,00%
15 czerwca 2015 r.	4,1486	-0,1219	3,9665	0,4182	0,00%
15 lipca 2015 r.	4,1319	-0,1386	3,9595	0,4112	0,00%
14 sierpnia 2015 r.	4,1849	-0,0856	3,8514	0,3031	0,00%
15 września 2015 r.	4,2094	-0,0611	3,8417	0,2934	0,00%
15 października 2015	4,2295	-0,4100	3,8930	0,3447	0,00%
13 listopada 2015 r.	4,2362	-0,0343	3,9248	0,3765	0,00%
15 grudnia 2015 r.	4,3580	0,0875	4,0222	0,4739	0,00%
15 stycznia 2016 r.	4,4075	0,1370	4,0284	0,4801	0,00%
15 lutego 2016 r.	4,3960	0,1255	3,9935	0,4452	0,00%
15 marca 2016 r.	4,2824	0,0119	3,9107	0,3624	0,00%
15 kwietnia 2016 r.	4,3000	0,0295	3,9451	0,3968	0,00%



13 maja 2016 r.	4,4016	0,1311	3,9944	0,4461	0,00%
15 czerwca 2016 r.	4,4155	0,1450	4,0750	0,5267	0,00%
15 lipca 2016 r.	4,4121	0,1416	4,0432	0,4949	0,00%
12 sierpnia 2016 r.	4,2626	-0,0079	3,9205	0,3722	0,00%
15 września 2016 r.	4,3356	0,0651	3,9575	0,4092	0,00%
14 października 2016	4,2955	0,0250	3,9457	0,3974	0,00%
15 listopada 2016 r.	4,4098	0,1393	4,1046	0,5563	0,00%
15 grudnia 2016 r.	4,4453	0,1748	4,1334	0,5851	0,00%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna XLII subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 21 października 2014 r. do 5 listopada 2014 r.)

Szczegółowe warunki XLII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od 21 października 2014 r. do 5 listopada 2014 r.
- 3) okres lokacyjny: 18 Miesięcy: od 6 listopada 2014 r. do 6 maja 2016 r.
- 4) data wypłaty odsetek z lokaty: 6 maja 2016 r.
- 5) Wskaźnik: Kurs średni EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego
- 6) Dzień Obserwacji Początkowej: 7 listopada 2014 r.
- 7) Wartość Początkowa EUR/PLN_i: Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
- 8) Dzień Obserwacji Końcowej: 4 maja 2016 r.
- 9) Wartość Końcowa EUR/PLN_k: Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Końcowej
- 10) Przedział Obserwacji : < EUR/PLN_i - 14 gr: EUR/PLN_i>
- 11) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 12) gwarancja kapitału: 100% wpłaconej kwoty na lokatę inwestycyjną,
- 13) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,
- 14) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XLII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się zmian wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali 18 miesięcy, będą brane pod uwagę:

- a) Wartość Początkowa EUR/PLN_i – Wartość Wskaźnika w dniu 7 listopada 2014 r.
- b) Wartość Końcowa EUR/PLN_k – Wartość Wskaźnika w dniu 4 maja 2016 r.

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 6 maja 2016 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Informacje o wartości Wskaźnika publikowane są na stronie Narodowego Banku Polskiego:

<http://www.nbp.pl/kursy/kursya.html>



Ponadto informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostępne są w oddziałach Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (ex BGŻ)

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy będzie mogło wynieść do 6,00%. Oprocentowanie XLII subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 18 miesięcy, jeżeli wartość Wskaźnika w żadnym z Dni Obserwacji nie znajdzie się w Przedziale Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:

Wysokość oprocentowania	Zakres zmiany wskaźnika
6,0%	jeśli Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Końcowej znajduje się w Przedziale Obserwacji, tj. pomiędzy Wartością Początkową Wskaźnika a Wartością Początkową Wskaźnika pomniejszoną o 14 gr
0,0%	w pozostałych przypadkach

przy czym:

- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Końcowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,

Ponieważ wartość kursu średniego EUR/PLN w dniu 4 maja 2016 r. wyniosła 4,3992 PLN, i była wyższa od kursu średniego EUR/PLN równego 4,2243 PLN z 7 listopada 2014 r., lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1



Jeżeli kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego spadłby o 7 groszy pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej a Dniem Obserwacji Końcowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 6,0% w skali 18 miesięcy.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,1826	4,1126	- 7 groszy	6,00%

Scenariusz nr 2

Jeżeli kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego spadłby o 15 groszy pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej a Dniem Obserwacji Końcowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% miesięcy.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,1826	4,0326	-15 groszy	0,00%

Scenariusz nr 3

Jeżeli kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego wzrósłby o 5 groszy pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej a Dniem Obserwacji Końcowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,0%.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,1826	4,2326	+5 groszy	0,00%

Przedterminowa likwidacja lokaty inwestycyjnej.

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 6 maja 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej



Okres lokacyjny dla XLII lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważyło przede wszystkim znaczne osłabienie złotego w II połowie 2015 roku. Zgodnie z konstrukcją produktu, wypłata kuponu następowała w scenariuszu zamknięcia kursu EURPLN (wg. NBP) w dniu 4 maja 2016 w przedziale pomiędzy wartością kursu z dnia 7 listopada 2014 (4,2243) a tą samą wartością pomniejszoną o 14 groszy. W przypadku zmiany kursu innej niż mieszcząca się w powyższym przedziale produkt nie wypłacał kuponu.

Główną przyczyną niekorzystnego dla posiadaczy lokaty zachowania kursu była sytuacja międzynarodowa związana z pojawieniem się oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w USA. Czynnikiem ten wywołał znaczny wzrost obaw o ponowne osłabienie koniunktury na świecie a przede wszystkim na rynkach wschodzących do których nadal zaliczana jest Polska i poskutkowało spadkiem popytu na złotego.

Dodatkowym argumentem za osłabieniem krajowej waluty stała się też niepewność co do przyszłej polityki gospodarczej nowego rządu. Głównym tego przejawem była obniżka ratingu Polski przez agencję S&P w styczniu 2016. Niezależnie od słuszności, decyzja ta wpłynęła niekorzystnie na złotego, którego kurs względem euro zbliżył się nawet do 4,50. Późniejsze umacnianie złotego, mimo że bardzo wyraźne okazało się jednak niewystarczające dla zapewnienia wypłaty kuponu z XLI lokaty.

Poniżej prezentowana jest wartość kursu średniego EUR/PLN w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	Kurs średni EUR/PLN	Zmiana w stosunku do wartości z 07/11/2014 r.	Symulacja % lokaty
7 listopada 2014 r.	4,2243		
4 maja 2016 r.	4,3992	0,1749	0,00%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna XLI subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 28 sierpnia 2014 r. do 16 września 2014 r..)

Szczegółowe warunki XLI Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od 28 sierpnia 2014 r. do 16 września 2014 r.
- 3) okres lokacyjny: 18 Miesięcy: od 17 września 2014 r. do 17 marca 2016 r.
- 4) data wypłaty odsetek z lokaty: 17 marca 2016 r.
- 5) Wskaźnik: wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego
- 6) Dzień Obserwacji Początkowej: 19 września 2014 r.
- 7) Wartość Początkowa EUR/PLN_i: Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Początkowej
- 8) Dzień Obserwacji Końcowej: 15 marca 2016 r.
- 9) Wartość Końcowa EUR/PLN_k: Wartość Wskaźnika w Dniu Obserwacji Końcowej
- 10) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 11) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,
- 12) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XLI Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje lokata inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się zmian wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali 18 miesięcy, będą brane pod uwagę:

- a) Wartość Początkowa EUR/PLN_i - Wartość Wskaźnika w dniu 19 września 2014 r.
- b) Wartość Końcowa EUR/PLN_k – Wartość Wskaźnika w dniu 15 marca 2016 r.

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 17 marca 2016 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Informacje o wartości Wskaźnika publikowane są na stronie Narodowego Banku Polskiego: <http://www.nbp.pl/kursy/kursya.html>

Ponadto informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostępne są w oddziałach Banku BGŻ Paribas S.A. (ex BGŻ)

**Ile będzie wynosiło oprocentowanie XLI subskrypcji lokaty inwestycyjnej?**

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy będzie mogło wynieść do 7,80%. Oprocentowanie XLI subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 18 miesięcy, jeżeli wartość Wskaźnika w żadnym z Dni Obserwacji nie znajdzie się w Przedziale Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w następujący sposób:

Wysokość oprocentowania	Zakres zmiany wskaźnika
7,8%	jeśli $-4\% \leq \text{Zmiana} \leq 0\%$
0,0%	w pozostałych przypadkach

gdzie:

$$\text{Zmiana} = \left(\frac{\text{EURPLN}_k}{\text{EURPLN}_i} - 1 \right) * 100\%$$

przy czym:

- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania lokaty inwestycyjnej przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Końcowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona.

Ponieważ wartość kursu średniego EUR/PLN w dniu 15 marca 2016 r. wyniosła 4,2824 PLN, wobec kursu średniego EUR/PLN równego 4,1860 PLN z 19 września 2014 r., zmiana wartości Wskaźnika została obliczona w następujący sposób:

$$[(4,2824 / 4,1860) - 1] \times 100\% = 2,3029\%$$

Ponieważ zmiana wartości Wskaźnika była wyższa od 0,0%, lokata zakończyła się bez naliczenia oprocentowania.

**Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:**

Scenariusz nr 1

Jeżeli kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego spadłby o 2% pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej a Dniem Obserwacji Końcowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 7,8% w skali 18 miesięcy.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,1838	4,1001	-2,00%	7,80%

Scenariusz nr 2

Jeżeli kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego spadłby o 5% pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej a Dniem Obserwacji Końcowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% miesięcy.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,1838	3,9746	-5,00%	0,00%

Scenariusz nr 3

Jeżeli kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego wzrósłby o 2% pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej a Dniem Obserwacji Końcowej, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,0%.

Wskaźnik	Wartość Początkowa Wskaźnika	Wartość Końcowa Wskaźnika	Zmiana	Oprocentowanie
EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego	4,1838	4,2674	+2,00%	0,00%

Przedterminowa likwidacja lokaty inwestycyjnej.



Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 17 marca 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XLI lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią zysków, na czym zaważyło przede wszystkim znaczne osłabienie złotego w II połowie 2015 roku. Zgodnie z konstrukcją produktu, wypłata kuponu następowała w scenariuszu spadku kursu EUR/PLN w okresie lokacyjnym o 0,0-4,0% względem wartości z dnia 19 września 2014 tj. 4,1860 wg. kursu NBP. W przypadku zmiany kursu innej niż mieszcząca się w powyższym przedziale produkt nie wypłacał kuponu.

Główną przyczyną niekorzystnego dla posiadaczy lokaty zachowania kursu była sytuacja międzynarodowa związana z pojawieniem się oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w USA. Czynniki te wywołał znaczny wzrost obaw o ponowne osłabienie koniunktury na świecie, a przede wszystkim na rynkach wschodzących, do których nadal zaliczana jest Polska i poskutkowało spadkiem popytu na złotego.

Dodatkowym argumentem za osłabieniem krajowej waluty stała się też niepewność co do przyszłej polityki gospodarczej nowego rządu. Głównym tego przejawem była obniżka ratingu Polski przez agencję S&P. Niezależnie od słuszności, decyzja ta wpłynęła niekorzystnie na złotego, którego kurs względem euro zbliżył się nawet do 4,50. Późniejsze umacnianie złotego, pomimo że bardzo wyraźne okazało się jednak niewystarczające dla zapewnienia wypłaty kuponu z XLI lokaty.

Poniżej prezentowana jest wartość kursu średniego EUR/PLN w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	Kurs średni EUR/PLN	Zmiana w stosunku do wartości z 19/09/2014 r.	Oprocentowanie lokaty
19 września 2014 r.	4,1860		
15 marca 2016 r.	4,2824	2,3%	0,00%

[↑Powrót](#)

**Lokata inwestycyjna XL subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie od 4 sierpnia 2014 r. do 27 sierpnia 2014 r.)

Szczegółowe warunki XL Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od 4 sierpnia 2014 r. do 27 sierpnia 2014 r.
- 3) okres lokacyjny: 30 miesięcy: od 28 sierpnia 2014 r. do 28 lutego 2017 r.
- 4) data wypłaty odsetek z lokaty: 28 lutego 2017 r.
- 5) Wskaźnik: Koszyk indeksów: EUROSTOXX 50, FTSE 100, S & P 500

Indeks	Bloomberg Ticker	Giełda	Waluta
EUROSTOXX 50	SX5E:IND	Akcje wchodzące w skład indeksu notowane są na różnych giełdach europejskich	EUR
FTSE 100	UKX:IND	London Stock Exchange	GBP
S&P 500	SPX:IND	New York Stock Exchange	USD

Każdy z indeksów wchodzących w skład Koszyka ma jednakową wagę w Koszyku tj. 1/3.

- 6) Udział Klienta w zmianach wartości Wskaźnika: 70%
- 7) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 8) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o BFG,
- 9) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XL Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali trzydziestu miesięcy, będą brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika (tj. wartość indeksów : EUROSTOXX 50, FTSE 100, S&P 500 w dniu 29 sierpnia 2014 r. ("Dzień Obserwacji Początkowej")) oraz
- wartości Wskaźnika (tj. Wartość indeksów : EUROSTOXX 50, FTSE 100, S&P 500) na koniec każdego z następujących Dni Obserwacji: 26 listopada 2014 r., 26 lutego 2015 r., 26 maja 2015 r., 26 sierpnia 2015 r., 25 listopada 2015 r., 26 lutego 2016 r., 26 maja 2016 r., 26 sierpnia 2016 r., 25 listopada 2016 r., 24 lutego 2017 r. ("Dni Obserwacji")
- Udział Klienta w zmianach wartości Wskaźnika: 70%



Wyplata odsetek z lokaty nastapi w dniu 28 lutego 2017 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez caly okres lokacyjny.

Informacje o wartosci indeksow publikowane sa m.in. na stronach internetowych gield prowadzacych indeksy oraz na stronie agencji prasowej Bloomberg:

Indeks EURO STOXX 50: <http://www.bloomberg.com/quote/SX5E:IND>

Indeks FTSE 100: <http://www.bloomberg.com/quote/UKX:IND>

Indeks S&P 500: <http://www.bloomberg.com/quote/SPX:IND>

Ponadto informacje o wartosci wskaznika w poszczegolnych Dniach Obserwacji podlegaja publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostepne sa w oddzialach Banku BGZ BNP Paribas S.A. (ex BGZ)

Ile bedzie wynosilo oprocentowanie XL subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 30 miesiecy bedzie moglo wyniesc do 7,80%.

Oprocentowanie XL subskrypcji lokaty inwestycyjnej moze byc nizsze od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczegolnosc moze wyniesc 0% w skali 30 miesiecy, jezeli wartosc Wskaznika w zadnym z Dni Obserwacji nie znajdzie sie w Przedziale Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 30 miesiecy obliczane jest w nastepujacy sposob:

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej obliczane jest w nastepujacy sposob:

$$\text{Max} \left\{ U * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{SX5E_K}{SX5E_P} + \frac{UKX_K}{UKX_P} + \frac{SPX_K}{SPX_P} \right) - 1 \right]; 0 \right\}$$

gdzie:

U – udzial Klienta w zmianach wartosci Wskaznika

SX5E_K - srednia arytmetyczna z oficjalnych wartosci zamknienia indeksu EUROSTOXX 50 z Dni Obserwacji

SX5E_P – oficjalna wartosc zamknienia indeksu EUROSTOXX 50 z Dnia Obserwacji Poczatkowej

UKX_K - srednia arytmetyczna z oficjalnych wartosci zamknienia indeksu FTSE 100 z Dni Obserwacji

UKX_P – oficjalna wartosc zamknienia indeksu FTSE 100 z Dnia Obserwacji Poczatkowej



SPX_K - średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu S&P 500 z Dni Obserwacji

SPX_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu S&P 500 z Dnia Obserwacji Początkowej

przy czym:

- jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia tego indeksu została ustalona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia tego indeksu została ustalona,
- w przypadku zaprzestania obliczania jednego z indeksów wchodzących w skład koszyka, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez właściwą giełdę w jego miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni indeks przy zastosowaniu takiego samego lub analogicznego wzoru i metody kalkulacji.

Ze względu na fakt, że średnia zmiana wartości koszyka w okresie lokacyjnym wyniosła 1,5453%, a Udział Klienta w zmianach wartości koszyka indeksów był równy 70%, oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosło 1,0817% w skali 30 miesięcy.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeżeli średnia zmiana wartości koszyka w okresie lokacyjnym wyniosłaby + 13,10%, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 9,17% w skali 30 miesięcy (tj. 3,67% w skali roku, przy założeniu braku kapitalizacji).

Indeks	Wartości Początkowe indeksów	Wartości średnie indeksów ze wszystkich Dni Obserwacji	Zmiana
EURO STOXX 50	320	370	+15,63%
FTSE 100	6.700	7.600	+13,43%
S&P 500	1.950	2.150	+10,26%
Średnia zmiana wartości Indeksów			+13,10%
Udział Klienta w zmianach wartości Wskaźnika			70%
Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej			+9,17%



$$\left\{ 70\% * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{370}{320} + \frac{7.600}{6.700} + \frac{2.150}{1.950} \right) - 1 \right]; 0 \right\} = +9,17\%$$

Scenariusz nr 2

Jeżeli średnia zmiana wartości koszyka w okresie lokacyjnym wyniosłaby – 4,68% to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0% w skali 30 miesięcy.

Indeks	Wartości Początkowe indeksów	Wartości średnie indeksów ze wszystkich Dni Obserwacji	Zmiana
EURO STOXX 50	320	340	+6,25%
FTSE 100	6.700	6.200	-7,46%
S&P 500	1.950	1.700	-12,82%
Średnia zmiana wartości Indeksów			-4,68%
Udział Klienta w zmianach wartości Wskaźnika			70%
Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej			0%

$$\text{Max} \left\{ 70\% * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{340}{320} + \frac{6.200}{6.700} + \frac{1.700}{1.950} \right) - 1 \right]; 0 \right\} = 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja lokaty inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 23 listopada 2015 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej I subskrypcji

Okres lokacyjny dla XL lokaty inwestycyjnej nie sprzyjał wypracowaniu przez nią maksymalnych zysków, na czym zaważył przede wszystkim zanotowany trend spadkowy na rynkach w 2015 roku. Wspomniana tendencyjna została wywołana między innymi obawami odnośnie wprowadzenia restrykcyjnej polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych, a dokładniej podjęcia decyzji odnośnie pierwszej podwyżki stopy procentowej od 2006 roku. Z kolei w drugiej połowie 2015 roku na rynki finansowe napłynęły obawy odnośnie kondycji chińskiej gospodarki, czego efektem była wyprzedaż na globalnych rynkach akcji. Na przełomie 2015 oraz 2016 roku na rynki zaczęły napływać poprawiające się dane makroekonomiczne z realnej gospodarki, które w dalszej kolejności przyczyniły się do poprawy wyników przedsiębiorstw. W efekcie, w przypadku obserwowanych indeksów nastąpiło odwrócenie tendencji spadkowej. W 2016 roku na notowania indeksów niekorzystny wpływ wywierała niepewność związana z referendum w



Wielkiej Brytanii oraz wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, mimo nieoczekiwanych wyników obu wydarzeń, zdarzenia te były ostatecznie impulsem do dalszego odrabiania strat zanotowanych w 2015 roku przez obserwowane indeksy.

Konstrukcja XL lokaty inwestycyjnej opartej na koszyku indeksów EuroStoxx 50, FTSE 100 oraz S&P 500 zapewniała maksymalizację zysków w przypadku tendencji wzrostowej obserwowanych indeksów we wszystkich Dniach Obserwacji. Z uwagi na wspomniany trend spadkowy w 2015 roku, w tym okresie indeksy notowały ujemne stopy zwrotu, co niekorzystnie wpłynęło na średnią stopę zwrotu w całym okresie lokaty. W rezultacie, mimo dodatniej zmiany w całym obserwowanym okresie każdego z indeksów, średnia zmiana wartości koszyka w okresie lokacyjnym wyniosła 1,5453%. Natomiast biorąc pod uwagę Udział Klienta w zmianach wartości koszyka indeksów, który wynosi 70%, oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosło w całym okresie 1,0817%.

Poniżej prezentowana jest wartość indeksów w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	EUROSTOXX 50	FTSE 100	S&P 500	Zmiana w stosunku do wartości z 29/08/2014 r.	Symulacja % lokaty
29 sierpnia 2014 r.	3 172,63	6 819,75	2 003,37		
26 listopada 2014 r.	3 226,08	6 729,17	2 072,83	1,2746%	0,8922%
26 lutego 2015 r.	3 574,94	6 949,73	2 110,74	3,9616%	2,7731%
26 maja 2015 r.	3 619,30	6 948,99	2 104,20	5,4820%	3,8374%
26 sierpnia 2015 r.	3 170,73	5 979,20	1 940,51	2,4378%	1,7065%
25 listopada 2015 r.	3 462,06	6 337,64	2 088,87	2,3276%	1,6293%
26 lutego 2016 r.	2 929,16	6 096,01	1 948,05	0,8071%	0,5649%
26 maja 2016 r.	3 071,21	6 265,65	2 090,1	0,3588%	0,2512%
26 sierpnia 2016 r.	3 010,36	6 838,05	2 169,04	0,4566%	0,3196%
25 listopada 2016 r.	3 048,38	6 840,75	2 213,75	2,2976%	1,4261%
24 lutego 2017 r.	3 304,09	7 243,70	2 367,34	9,5093%	1,0817%

[↑Powrót](#)



Lokata inwestycyjna XXXIX subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie 29 kwietnia 2014 r. do dnia 22 maja 2014 r.)

Szczegółowe warunki XXXIX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł
- 2) okres subskrypcji: od dnia 29 kwietnia 2014 r. do 22 maja 2014 r.
- 3) okres lokacyjny: 18 miesięcy: od dnia 23 maja 2014 r. do dnia 23 listopada 2015 r.
- 4) data wypłaty odsetek z lokaty: 23 listopada 2015 r.
- 5) Wskaźnik: stawka referencyjna WIBOR 3M,
- 6) Przedział obserwacji: $\langle \text{WIBOR 3Mi} - 0,05\%; \text{WIBOR 3Mi} + 0,10\% \rangle$, gdzie WIBOR 3Mi oznacza wartość stawki referencyjnej z dnia 23 maja 2014 r., a p.p. oznacza punkt procentowy
- 7) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 8) ulokowane na lokacie inwestycyjnej środki pieniężne są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,
- 9) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty pobrany zostanie zryczałtowany podatek dochodowy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XXXIX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, będą brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika (tj. oficjalna wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M) w dniu 23 maja 2014 r. ("Dzień Obserwacji Początkowej") oraz
- wartości Wskaźnika (tj. oficjalne wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M) na koniec każdego z następujących Dni Obserwacji: 18 czerwca 2014 r., 18 lipca 2014 r., 19 sierpnia 2014 r., 19 września 2014 r., 17 października 2014 r., 19 listopada 2014 r., 19 grudnia 2014 r., 19 stycznia 2015 r., 19 lutego 2015 r., 19 marca 2015 r., 17 kwietnia 2015 r., 19 maja 2015 r., 19 czerwca 2015 r., 17 lipca 2015 r., 19 sierpnia 2015 r., 18 września 2015 r., 19 października 2015 r., 19 listopada 2015 r. ("Dni Obserwacji")
- przedział obserwacji: wartość znajdująca się pomiędzy wartością początkową WIBOR 3M_i pomniejszoną o 0,05 p.p. (punktu procentowego) a wartością początkową WIBOR 3M_i powiększoną o 0,10 p.p. (punktu procentowego) - ("Przedział Obserwacji")

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 23 listopada 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Informacje o charakterze poglądowym, o wartości Wskaźnika publikowane są m.in. na:



<http://www.acipolska.pl/wibor/indeks-wibidwibor.html>

Ponadto informacje o wartości Wskaźnika w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz www.bgzoptima.pl

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XXXIX subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy będzie mogło wynieść do 6,66%. Oprocentowanie XXXIX subskrypcji lokaty inwestycyjnej może być niższe od oprocentowania standardowych lokat terminowych, a w szczególności może wynieść 0% w skali 18 miesięcy, jeżeli wartość Wskaźnika w żadnym z Dni Obserwacji nie znajdzie się w Przedziale Obserwacji.

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy obliczane jest w następujący sposób:

$$n/18 * 6,66\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji, przy czym:

- jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, o obliczenia oprocentowania przyjmuje się oficjalną wartość Wskaźnika ogłoszoną pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika ogłoszoną pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym wartość Wskaźnika została ustalona,
- w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej stanowiącej Wskaźnik, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania lokaty inwestycyjnej:

Scenariusz I

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji nie wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 23 maja 2014 r. powiększona o 0,10 punktu procentowego oraz nie niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 23 maja 2014 r. pomniejszona o 0,05 punktu procentowego, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 6,66% w skali 18 miesięcy (to jest 4,44% w skali roku).

$$18/18 * 6,66\% = 6,66\%$$

Scenariusz II



Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby w 10 spośród 18 Dni Obserwacji nie wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 23 maja 2014 r. powiększona o 0,10 punktu procentowego oraz nie niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 23 maja 2014 r. pomniejszona o 0,05 punktu procentowego, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 3,70% w skali 18 miesięcy (to jest 2,47% w skali roku).

$$10/18 * 6,66\% = 3,70\%$$

Scenariusz III

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 18 Dniach Obserwacji wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 23 maja 2014 r. powiększona o 0,10 punktu procentowego lub niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 23 maja 2014 r. pomniejszona o 0,05 punktu procentowego, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 18 miesięcy.

$$0/18 * 6,66\% = 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja lokaty inwestycyjnej.

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 23 listopada 2015 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 23/05/2014 r.	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
23 maja 2014 r.	2,72			
18 czerwca 2014 r.	2,68	0,99	0,3700%	0,3700%
18 lipca 2014 r.	2,68	0,99	0,3700%	0,7400%
19 sierpnia 2014 r.	2,65	0,97	0,0000%	0,7400%
19 września 2014 r.	2,42	0,89	0,0000%	0,7400%
17 października 2014 r.	2,02	0,74	0,0000%	0,7400%
19 listopada 2014 r.	2,06	0,76	0,0000%	0,7400%
19 grudnia 2014 r.	2,06	0,76	0,0000%	0,7400%
19 stycznia 2015 r.	2,02	0,74	0,0000%	0,7400%
19 lutego 2015 r.	1,89	0,69	0,0000%	0,7400%
19 marca 2015 r.	1,65	0,61	0,0000%	0,7400%
17 kwietnia 2015 r.	1,65	0,61	0,0000%	0,7400%
19 maja 2015 r.	1,68	0,62	0,0000%	0,7400%



19 czerwca 2015 r.	1,72	0,63	0,0000%	0,7400%
17 lipca 2015 r.	1,72	0,63	0,0000%	0,7400%
19 sierpnia 2015 r.	1,72	0,63	0,0000%	0,7400%
18 września 2015 r.	1,72	0,63	0,0000%	0,7400%
19 października 2015 r.	1,73	0,64	0,0000%	0,7400%
19 listopada 2015 r.	1,73	0,64	0,0000%	0,7400%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XXXVIII subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie 6 kwietnia 2014 r. do dnia 22 kwietnia 2014 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXXVIII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości kursu średniego GBP/PLN w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie XXXVIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa kursu średniego GBP/PLN_i ogłoszonego w dniu 24 kwietnia 2014 r. ("Dzień Obserwacji Początkowej") oraz
- wartości Wskaźnika (tj. oficjalne wartości średniego kursu GBP/PLN Narodowego Banku Polskiego) ogłoszone w każdym z następujących: 21 maja 2014 r., 20 czerwca 2014 r., 21 lipca 2014 r., 21 sierpnia 2014 r., 19 września 2014 r., 21 października 2014 r., 21 listopada 2014 r., 19 grudnia 2014 r., 21 stycznia 2015 r., 20 lutego 2015 r., 20 marca 2015 r., 21 kwietnia 2015 r., 21 maja 2015 r., 19 czerwca 2015 r., 21 lipca 2015 r., 21 sierpnia 2015 r., 21 września 2015 r., 21 października 2015 r. ("Dni Obserwacji"),
- przedział obserwacji: <GBP/ PLN_i - 15 groszy; GBP/ PLN_i + 15 groszy> ("Przedział Obserwacji").

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 23 października 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXVIII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej w skali 18 miesięcy zostało obliczone w następujący sposób:

$$n/18 * 7,02$$

gdzie:

n – oznaczała liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie została ogłoszona, do obliczenia oprocentowania przyjęto oficjalną wartość Wskaźnika ogłoszoną pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ogłoszona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie została ogłoszona, do obliczenia oprocentowania przyjęto wartość Wskaźnika ogłoszoną



pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym wartość Wskaźnika została ogłoszona.

Ponieważ wartość indeksu GBP/PLN w dniu 10 lutego 2014 r. wyniosła 5,0838, a liczba Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji tj. była wyższa lub równa Wartości Początkowej - 15 groszy lub mniejsza niż Wartość Początkowa + 15 gr wyniosła 1, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$2/18 * 7,02\% = 0,111 * 7,02\% = 0,7799 \text{ tj. } 0,7800\%$$

W związku z powyższym oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 0,7800% w skali 18 miesięcy.

Przedterminowa likwidacja lokaty inwestycyjnej.

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku przedterminowego zamknięcia lokaty inwestycyjnej, będącego wynikiem żądania przez klienta wypłaty w okresie lokacyjnym środków pieniężnych z lokaty (zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej) przed dniem 23 października 2015 r., odsetki nie przysługiwały, a klient otrzymywał zwrot kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Przez większą część okresu trwania lokaty kurs GBP/PLN pozostawał w trendzie wzrostowym, co było tożsame z osłabieniem złotego. Czynnikiem sprzyjającym takiej tendencji były przede wszystkim zmiany poziom stóp procentowych. Pomimo utrzymywania łagodnej polityki pieniężnej przez Bank Anglii, trzymiesięczna stawka LIBOR dla funta zanotowała w omawianym okresie niewielki wzrost odzwierciedlając poprawę koniunktury w gospodarce. W tym samym czasie, na krajowym rynku obserwowano nasilenie presji deflacyjnej, która skłoniła ostatecznie bank centralny do obniżek stóp procentowych. W rezultacie, nierówny poziom stóp procentowych w całym okresie obowiązywania lokaty zmieniał się w kierunku niekorzystnym dla złotego. Ostatecznie, pomiędzy początkiem a końcem trwania produktu złoty osłabił się do funta o blisko 14%, a średni poziom kursu w okresie był bliski 5,50 PLN/GBP.

Poniżej prezentowana jest wartość kursu średniego GBP/PLN w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	Kurs średni GBP/PLN	Zmiana w stosunku do wartości z 24/04/2014 r.	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
24 kwietnia 2014 r.	5,0838			
21 maja 2014 r.	5,1627	0,08	0,3900%	0,3900%
20 czerwca 2014 r.	5,2022	0,12	0,3900%	0,7800%
21 lipca 2014 r.	5,2412	0,16	0,0000%	0,7800%



Data odczytu	Kurs średni GBP/PLN	Zmiana w stosunku do wartości z 24/04/2014 r.	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
21 sierpnia 2014 r.	5,2350	0,15	0,0000%	0,7800%
19 września 2014 r.	5,3257	0,24	0,0000%	0,7800%
21 października 2014 r.	5,3329	0,25	0,0000%	0,7800%
21 listopada 2014 r.	5,2904	0,21	0,0000%	0,7800%
19 grudnia 2014 r.	5,4450	0,36	0,0000%	0,7800%
21 stycznia 2015 r.	5,6454	0,56	0,0000%	0,7800%
20 lutego 2015 r.	5,6689	0,59	0,0000%	0,7800%
20 marca 2015 r.	5,6931	0,61	0,0000%	0,7800%
21 kwietnia 2015 r.	5,5459	0,46	0,0000%	0,7800%
21 maja 2015 r.	5,7330	0,65	0,0000%	0,7800%
19 czerwca 2015 r.	5,8449	0,76	0,0000%	0,7800%
21 lipca 2015 r.	5,8984	0,81	0,0000%	0,7800%
21 sierpnia 2015 r.	5,8671	0,78	0,0000%	0,7800%
21 września 2015 r.	5,7569	0,67	0,0000%	0,7800%
21 października 2015 r.	5,8097	0,73	0,0000%	0,7800%

[↑Powrót](#)

**Lokata inwestycyjna XXXVII subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie 6 marca 2014 r. do dnia 30 marca 2014 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXXVII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości koszyka indeksów: DAX, FTSE 100 i WIG30 w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależy oprocentowanie XXXVII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali dwudziestu czterech miesięcy, były brane pod uwagę:

- Wartość indeksów 2 kwietnia 2014 r. ("Dzień Obserwacji Początkowej") oraz
- wartość Wskaźnika (tj. oficjalne wartości zamknięcia notowań indeksów) ogłoszone w 8 kwartalnych "Dniach Obserwacji",
- udział Klienta w zmianach wartości Wskaźnika równy 70% Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 4 marca 2016 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXVII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty zostało obliczone w następujący sposób:

$$\text{Max} \left\{ U * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{DAX_K}{DAX_P} + \frac{FTSE100_K}{FTSE100_P} + \frac{WIG30_K}{WIG30_P} \right) - 1 \right]; 0 \right\}$$

gdzie:

- U – udział Klienta w zmianach wartości Wskaźnika
- DAX_K - średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni Obserwacji
- DAX_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji Początkowej
- $FTSE100_K$ - średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu FTSE 100 z Dni Obserwacji
- $FTSE100_P$ – oficjalna wartość zamknięcia indeksu FTSE 100 z Dnia Obserwacji Początkowej
- $WIG30_K$ - średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu WIG30 z Dni Obserwacji
- $WIG30_P$ – oficjalna wartość zamknięcia indeksu WIG30 z Dnia Obserwacji Początkowej Obserwacji,

przy czym:

- j) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia tego indeksu została ustalona.
- k) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia tego indeksu została ustalona.



- l) w przypadku zaprzestania obliczania jednego z indeksów wchodzących w skład Wskaźnika, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez właściwą giełdę w jego miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni indeks przy zastosowaniu takiego samego lub analogicznego wzoru i metody kalkulacji.

Pełną historię odczytów wszystkich indeksów z koszyka znajdują Państwo w tabeli stanowiącej załącznik nr 1 do niniejszego pisma oraz publikowane są na stronie www.bgzbnpparibas.pl. Ponadto informacje o charakterze poglądowym, o wartości Wskaźnika publikowane są m.in. na stronach internetowych giełd prowadzących indeksy oraz na stronie agencji prasowej Bloomberg:

Indeks DAX: <http://www.bloomberg.com/quote/DAX:IND>,

Indeks FTSE 100: <http://www.bloomberg.com/quote/UKX:IND>,

Indeks WIG30: <http://www.bloomberg.com/quote/WIG30:IND>

Ponieważ średnia zmiana wartości koszyka w okresie lokacyjnym wyniosła -1,0148%, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$\text{Max} \left\{ 70\% * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{10.318,85}{9.623,36} + \frac{6.483,21}{6.659,04} + \frac{2.425,09}{2.625,43} \right) - 1 \right]; 0 \right\} = 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 31 marca 2016 r., odsetki nie przysługiwały, a klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Konstrukcja XXXVII lokaty inwestycyjnej zapewniała maksymalizację wypłaty w sytuacji wzrostu średniego poziomu trzech indeksów giełdowych (DAX, FTSE, WIG30) w okresie lokacyjnym, względem ich wartości początkowych z dnia 2.04.2014r. Średni poziom indeksu obliczany był na podstawie ośmiu obserwacji, raz na kwartał.

Koniunktura panująca na giełdach w okresie lokacyjnym, szczególnie od początku roku 2015, nie sprzyjała jednak wzrostom cen akcji. Głównym tego powodem było nasilenie oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w USA. Spowodowało to obawy, że wyższy koszt kredytu zatrzyma postępującą poprawę w gospodarce nie tylko w USA ale i na świecie.

Czynnikiem który wspierał giełdy w całym omawianym okresie było natomiast zwiększenie skali łagodzenia polityki pieniężnej w strefie euro. W dużej mierze dzięki temu zachowanie niemieckiego indeksu DAX było w okresie lokacyjnym najbardziej korzystne dla wyników z produktu. Malejąca skuteczność łagodnej polityki pieniężnej sprawiła jednak, że jego wzrost także nie był wystarczający dla wypracowania wysokich zysków z produktu.



Poniżej prezentowana jest wartość indeksów wchodzących w skład Wskaźnika w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	DAX	FTSE 100	WIG30	Zmiana w stosunku do wartości z 2/04/2014 r.	Symulacja % lokaty
2 kwietnia 2014 r.	9 623,36	6 659,04	2 625,43		
30 czerwca 2014 r.	9 833,07	6 743,94	2 585,55	0,6450%	0,4515%
29 września 2014 r.	9 422,91	6 646,60	2 667,70	0,2126%	0,1488%
29 grudnia 2014 r.	9 927,13	6 633,51	2 477,57	-0,1759%	0,0000%
30 marca 2015 r.	12 086,01	6 891,43	2 607,84	2,2356%	1,5649%
29 czerwca 2015 r.	11 083,20	6 620,48	2 513,78	2,6391%	1,8473%
29 września 2015 r.	9 450,40	5 909,24	2 258,23	0,5623%	0,3936%
29 grudnia 2015 r.	10 860,14	6 314,57	2 113,49	-0,0809%	0,0000%
29 marca 2016 r.	9 887,94	6 105,90	2 176,52	-1,0148%	0,0000%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XXXVI subskrypcja BGŻ
(Subskrypcja w okresie 13 lutego 2014 r. do dnia 3 marca 2014 r.)



Zysk, jaki wypracowała XXXVI Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości indeksu WIG 30 w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależy oprocentowanie XXXVI Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali dwudziestu czterech miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika oraz
- wartości Wskaźnika z każdego z następujących Dni Obserwacji: 2 kwietnia 2014 r., 2 maja 2014 r., 2 czerwca 2014 r., 2 lipca 2014 r., 1 sierpnia 2014 r., 2 września 2014 r., 2 października 2014 r., 1 października 2014 r., 2 grudnia 2014 r., 2 stycznia 2015 r., 2 lutego 2015 r., 2 marca 2015 r., 2 kwietnia 2015 r., 30 kwietnia 2015 r., 2 czerwca 2015 r., 2 lipca 2015 r., 31 lipca 2015 r., 2 września 2015 r., 2 października 2015 r., 2 listopada 2015 r., 2 grudnia 2015 r., 30 grudnia 2015 r., 2 lutego 2016 r., 2 marca 2016 r.,
- przedział Obserwacji: <100%; 120%> tj. Wartości Wskaźnika powinna być nie niższa niż Wartość Początkowa Wskaźnika oraz nie wyższa od Wartości Początkowej Wskaźnika o więcej niż 20%.

Wyplata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 4 marca 2016 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXVI subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty zostało obliczone w następujący sposób:

$$\text{Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej} = n/24 \times 10,80\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji,
przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- c) w przypadku zaprzestania obliczania indeksu WIG30, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez giełdę w jego miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni indeks przy zastosowaniu takiego samego lub analogicznego wzoru i metody kalkulacji.

Ponieważ wartość indeksu WIG30 w dniu 5 marca 2014 r. wyniosła 2 593,7 pkt, a liczba Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji wyniosła 9, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$9/24 \times 10,80\% = 0,375 \times 10,80\% = 0,0405 \text{ tj. } 4,0500\%$$



W związku z powyższym oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 4,05% w skali 24 miesięcy.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków lokaty inwestycyjnej przed dniem 4 marca 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Konstrukcja XXXVI lokaty inwestycyjnej opartej o indeks WIG30 zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu niewielkiego wzrostu bądź stabilizacji wskaźnika względem jego wartości z dnia 5 marca 2014. Niemal do połowy roku 2015, na rynku utrzymywała się stabilizacja indeksu, sprzyjająca wypłatom z lokaty. Zachowanie indeksu WIG30 odzwierciedlało w tym okresie sytuację w krajowej gospodarce gdzie obserwowano stabilizację wzrostu PKB na poziomie bliskim 3,5% w skali roku.

W kolejnych miesiącach na giełdzie zarysował się zdecydowanie niekorzystny dla produktu trend spadkowy. Zmiana wcześniejszej tendencji wynikała głównie z pogorszenia nastrojów na rynkach zagranicznych. Głównym tego powodem były oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w USA, powodujące wzrost zainteresowania inwestorów aktywami dolarowymi, kosztem aktywów rynków wschodzących. Pod koniec minionego roku dodatkowym czynnikiem osłabiającym krajową giełdę były obawy o sytuację banków związane z planami gospodarczymi rządu. W tej sytuacji druga część okresu trwania produktu nie mogła zwiększyć wartości wypłacanego ostatecznie kuponu.

Poniżej prezentowana jest wartość indeksu WIG30 w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIG30	Zmiana w stosunku do wartości z 5/03/2014	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
5 marca 2014 r.	2 593,70			
2 kwietnia 2014 r.	2 625,43	1,01	0,4500%	0,4500%
2 maja 2014 r.	2 582,75	1,00	0,0000%	0,4500%
2 czerwca 2014 r.	2 611,16	1,01	0,4500%	0,9000%
2 lipca 2014 r.	2 548,63	0,98	0,0000%	0,9000%
1 sierpnia 2014 r.	2 512,07	0,97	0,0000%	0,9000%
2 września 2014 r.	2 630,06	1,01	0,4500%	1,3500%
2 października 2014 r.	2 613,74	1,01	0,4500%	1,8000%
31 października 2014 r.	2 642,50	1,02	0,4500%	2,2500%
2 grudnia 2014 r.	2 634,49	1,02	0,4500%	2,7000%
2 stycznia 2015 r.	2 484,88	0,96	0,0000%	2,7000%
2 lutego 2015 r.	2 509,65	0,97	0,0000%	2,7000%
2 marca 2015 r.	2 562,20	0,99	0,0000%	2,7000%
2 kwietnia 2015 r.	2 608,91	1,01	0,4500%	3,1500%
30 kwietnia 2015 r.	2 735,88	1,05	0,4500%	3,6000%
2 czerwca 2015 r.	2 631,77	1,01	0,4500%	4,0500%
2 lipca 2015 r.	2 520,39	0,97	0,0000%	4,0500%
31 lipca 2015 r.	2 463,56	0,95	0,0000%	4,0500%



Data odczytu	WIG30	Zmiana w stosunku do wartości z 5/03/2014	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
2 września 2015 r.	2 327,09	0,90	0,0000%	4,0500%
2 października 2015 r.	2 255,18	0,87	0,0000%	4,0500%
2 listopada 2015 r.	2 311,40	0,89	0,0000%	4,0500%
2 grudnia 2015 r.	2 104,47	0,81	0,0000%	4,0500%
30 grudnia 2015 r.	2 075,51	0,80	0,0000%	4,0500%
2 lutego 2016 r.	1 941,75	0,75	0,0000%	4,0500%
2 marca 2016 r.	2 041,19	0,79	0,0000%	4,0500%

[↑Powrót](#)

Lokata inwestycyjna XXXV subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie 16 stycznia 2014 r. do 6 lutego 2014 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXXV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości indeksu WIG 30 w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie XXXV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej?



W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, były brane pod uwagę następujące elementy:

- wartość początkowa Wskaźnika oraz
- wartości Wskaźnika z każdego z następujących Dni Obserwacji: 5 marca 2014 r., 4 kwietnia 2014 r., 5 maja 2014 r., 5 czerwca 2014 r., 4 lipca 2014 r., 5 sierpnia 2014 r., 5 września 2014 r., 3 października 2014 r., 5 listopada 2014 r., 5 grudnia 2014 r., 5 stycznia 2015 r., 5 lutego 2015 r., 5 marca 2015 r., 2 kwietnia 2015 r., 5 maja 2015 r., 5 czerwca 2015 r., 3 lipca 2015 r., 5 sierpnia 2015 r.,
- przedział Obserwacji: <100%; 120%> Wartości Początkowej Wskaźnika - Wartość Wskaźnika powinna być nie niższa niż Wartość Początkowa Wskaźnika oraz nie wyższa od Wartości Początkowej Wskaźnika o więcej niż 20%.

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 7 sierpnia 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXV subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty zostało obliczone w następujący sposób:

$$\text{Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej} = n/18 \times 8,10\%$$

gdzie:

n – oznaczała liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji,
przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie została ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmowano wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie została ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmowano wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,

Ponieważ wartość indeksu WIG30 w dniu 10 lutego 2014 r. wyniosła 2 551,33, a liczba Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji tj. była wyższa równa Wartości Początkowej lub mniejsza niż 120% tej wartości wyniosła 12, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$12/18 * 8,10\% = 0,667 * 8,10\% = 0,54027 \text{ tj. } 5,40\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 5,40% w skali 18 miesięcy.**

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej



Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku wypłaty przez klienta środków lokaty inwestycyjnej przed dniem 7 sierpnia 2015 r., odsetki nie przysługiwały, a klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XXXV lokaty inwestycyjnej przyniósł stabilizację bazowego indeksu WIG30 w szerokim paśmie od około 2450 punktów w styczniu 2015 r. do nawet powyżej 2750 punktów latem 2015 r. W rezultacie, jego stopa zwrotu względem początku okresu lokacyjnego wahała się od minus 5,15% 20-go stycznia 2015 r., do nawet 8,54% 27-go kwietnia 2015 r.

W kierunku wzrostu indeksu warszawskiej giełdy działała przede wszystkim łagodna polityka największych banków centralnych, w tym strefy euro. Utrzymywanie niskiego kosztu finansowania zwiększało atrakcyjność inwestycji w akcje nie tylko rynków rozwiniętych ale też wschodzących, dla których wpływ tego czynnika był jednak mniejszy. W kierunku spadków WIG-u 30 negatywnie wpłynęły natomiast sankcje eksportowe związane z kryzysem ukraińskim oraz sama konstrukcja indeksu, pomijająca wypłacane dywidendy.

Należy jednak podkreślić, że przez większą część okresu lokacyjnego, referencyjny indeks WIG30 znajdował się w przedziale zapewniającym wypłatę kuponu. W rezultacie lokata wypracowała całkowitą stopę zwrotu powyżej 5% (3,3% w skali roku), co jest wynikiem wyraźnie lepszym niż zwrot z samego indeksu referencyjnego, który zanotował spadek o ponad 3%. Uzyskana stopa zwrotu jest satysfakcjonująca także w porównaniu z obligacjami skarbowymi, których oprocentowanie na początku lokaty kształtowało się pomiędzy 3,0% a 3,1% w skali roku.

Poniżej prezentowana jest wartość indeksu WIG30 w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIG30	Zmiana w stosunku do wartości z 10/02/2014	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
10 lutego 2014 r.	2 551,33			
5 marca 2014 r.	2 593,70	1,02	0,4500%	0,4500%
4 kwietnia 2014 r.	2 621,21	1,03	0,4500%	0,9000%
5 maja 2014 r.	2 254,51	1,00	0,4500%	1,3500%
5 czerwca 2014 r.	2 651,20	1,04	0,4500%	1,8000%
4 lipca 2014 r.	2 525,27	0,99	0,0000%	1,8000%
5 sierpnia 2014 r.	2 539,65	0,99	0,0000%	1,8000%
5 września 2014 r.	2 711,64	1,06	0,4500%	2,2500%
3 października 2014 r.	2 627,50	1,03	0,4500%	2,7000%
5 listopada 2014 r.	2 620,03	1,03	0,4500%	3,1500%
5 grudnia 2014 r.	2 623,03	1,03	0,4500%	3,6000%
5 stycznia 2015 r.	2 437,18	0,96	0,0000%	3,6000%
5 lutego 2015 r.	2 526,50	0,99	0,0000%	3,6000%
5 marca 2015 r.	2 560,91	1,00	0,4500%	4,0500%
2 kwietnia 2015 r.	2 608,91	1,02	0,4500%	4,5000%
5 maja 2015 r.	2 726,67	1,07	0,4500%	4,9500%
5 czerwca 2015 r.	2 588,69	1,01	0,4500%	5,4000%



Data odczytu	WIG30	Zmiana w stosunku do wartości z 10/02/2014	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
3 lipca 2015 r.	2 501,15	0,98	0,0000%	5,4000%
5 sierpnia 2015 r.	2 500,94	0,98	0,0000%	5,4000%

[↑Powrót](#)

**Lokata inwestycyjna XXXIV subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie 5 grudnia 2013 r. do 19 grudnia 2013 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXXIV subskrypcja lokaty inwestycyjnej był uzależniony od zmiany stawki referencyjnej WIBOR 3M w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania, po jakiej instytucje finansowe pożyczają sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikami fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych. Obecnie w fixingu uczestniczy 11 renomowanych podmiotów.

Od czego zależało oprocentowanie XXXIV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika tj. (wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i) w dniu 23 grudnia 2013 r. („**Dzień Obserwacji Początkowej**”), oraz
- wartości Wskaźnika (wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M) z każdego z następujących Dni Obserwacji:

Nr	Dzień Obserwacji	Przedział Obserwacji
1.	17 stycznia 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
2.	18 lutego 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
3.	18 marca 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
4.	18 kwietnia 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
5.	16 maja 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
6.	18 czerwca 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
7.	18 lipca 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,40%>
8.	18 sierpnia 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,40%>
9.	18 września 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,40%>
10.	17 października 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,40%>
11.	18 listopada 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,40%>
12.	18 grudnia 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,40%>
13.	16 stycznia 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,30%; WIBOR 3M _i + 0,65%>
14.	18 lutego 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,30%; WIBOR 3M _i + 0,65%>
15.	18 marca 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,30%; WIBOR 3M _i + 0,65%>



16.	17 kwietnia 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,30%; WIBOR 3M _i + 0,65%>
17.	18 maja 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,30%; WIBOR 3M _i + 0,65%>
18.	18 czerwca 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,30%; WIBOR 3M _i + 0,65%>

(„Dni Obserwacji i Przedziały Obserwacji”),

- przedziały obserwacji:
 - a) wartości znajdujące się pomiędzy wartością początkową WIBOR 3M_i pomniejszoną o 0,05 punktu procentowego (5 punktów bazowych) a wartością początkową WIBOR 3M_i powiększoną o 0,15 punktu procentowego (15 punktów bazowych) – dla następujących Dni Obserwacji: 17 stycznia 2014 r., 18 lutego 2014 r., 18 marca 2014 r., 18 kwietnia 2014 r., 16 maja 2014 r., 18 czerwca 2014 r.
 - b) wartości znajdujące się pomiędzy wartością początkową WIBOR 3M_i powiększoną o 0,05 punktu procentowego (5 punktów bazowych) a wartością początkową WIBOR 3M_i powiększoną o 0,40 punktu procentowego % (40 punktów bazowych) dla następujących Dni Obserwacji: 18 lipca 2014 r., 18 sierpnia 2014 r., 18 września 2014 r., 17 października 2014 r., 18 listopada 2014 r., 18 grudnia 2014 r.
 - c) wartości znajdujące się pomiędzy wartością początkową WIBOR_i powiększoną o 0,30 punktu procentowego (40 punktów bazowych) a wartością początkową WIBOR 3M_i powiększoną o 0,75 punktu procentowego (75 punktów bazowych) dla następujących Dni Obserwacji: 16 stycznia 2015 r., 18 lutego 2015 r., 18 marca 2015 r., 17 kwietnia 2015 r., 18 maja 2015 r., 18 czerwca 2015 r. („Przedziały Obserwacji”).

Wyplata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 20 czerwca 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXIV subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy wyniosło 2,70% (to jest 1,80% w skali roku).

Oprocentowanie lokaty obliczane było w następujący sposób:

$$n/18 \times 8,10\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji, określonym dla tego Dnia Obserwacji, przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie była ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmowano wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie była ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmowano wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,



Ponieważ wartość indeksu WIBOR 3M w dniu 29 listopada 2013 r. wyniosła 2,65, a liczba Dni Obserwacji, w których wartość indeksu WIBOR 3M znalazła się w Przedziale Obserwacji określonym dla danego Dnia Obserwacji wyniosła 6, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$6/18 * 8,10\% = 0,333 * 8,10\% = 0,027 = 2,70\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 2,70% w skali 18 miesięcy.**

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

W okresie obowiązywania lokaty, zmiany Wskaźnika tj. stopy WIBOR 3M kształtowane były głównie przez decyzje Rady Polityki Pieniężnej.

Zgodnie z przyjętą formułą naliczania odsetek, najwyższy zwrot z lokaty następowalby w sytuacji stabilizacji stawki referencyjnej na początku trwania lokaty blisko wartości z końca roku 2013 tj. 2,71%, a następnie jej stopniowego wzrostu od końca roku 2014.

Sygnaly ożywienia gospodarczego widoczne już pod koniec 2013 roku pozwalały przypuszczać, że po zakończeniu cyklu obniżek stóp procentowych w połowie 2013 roku, Rada Polityki Pieniężnej faktycznie zdecyduje się podnieść stopy na przełomie roku 2014 i 2015, co sprzyałoby wysokiej stopie zwrotu z lokaty.

Niestety rok 2014 przyniósł trudny do przewidzenia kryzys polityczno-gospodarczy w Europie wschodniej i sankcje handlowe na linii Rosja-UE.

Zakaz eksportu unijnej żywności do Rosji wywołał istotny spadek cen dużej części artykułów żywnościowych. Na te wydarzenia nałożył się gwałtowny spadek cen ropy naftowej.

Zjawiska te spowodowały wyhamowanie wzrostu gospodarczego, a poprzez silną zniżkę cen paliw i niektórych artykułów spożywczych pierwsze w historii wystąpienie w Polsce deflacji tj. spadku cen w ujęciu rok do roku. W odpowiedzi Rada Polityki Pieniężnej zmuszona była wznowić cykl obniżek stóp procentowych pod koniec 2014 i na początku 2015 roku.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 29 maja 2015 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 23/12/2013	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
23 grudnia 2013 r.	2,71			
17 stycznia 2014 r.	2,70	1,00	0,4500%	0,4500%
18 lutego 2014 r.	2,71	1,00	0,4500%	0,9000%



Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 23/12/2013	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
18 marca 2014 r.	2,71	1,00	0,4500%	1,3500%
18 kwietnia 2014 r.	2,72	1,00	0,4500%	1,8000%
16 maja 2014 r.	2,72	1,00	0,4500%	2,2500%
18 czerwca 2014 r.	2,68	0,99	0,4500%	2,7000%
18 lipca 2014 r.	2,68	0,99	0,0000%	2,7000%
18 sierpnia 2014 r.	2,66	0,98	0,0000%	2,7000%
18 września 2014 r.	2,44	0,90	0,0000%	2,7000%
17 października 2014 r.	2,02	0,75	0,0000%	2,7000%
18 listopada 2014 r.	2,06	0,76	0,0000%	2,7000%
18 grudnia 2014 r.	2,06	0,76	0,0000%	2,7000%
16 stycznia 2015 r.	2,03	0,75	0,0000%	2,7000%
18 lutego 2015 r.	1,92	0,71	0,0000%	2,7000%
18 marca 2015 r.	1,65	0,61	0,0000%	2,7000%
17 kwietnia 2015 r.	1,65	0,61	0,0000%	2,7000%
18 maja 2015 r.	1,67	0,62	0,0000%	2,7000%
18 czerwca 2015 r.	1,71	0,63	0,0000%	2,7000%

[↑Powrót](#)

**Lokata inwestycyjna XXXIII subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie 13 listopada 2013 r. do 28 listopada 2013 r.)

Zysk, jaki wypracuje XXXIII subskrypcja lokaty inwestycyjnej jest uzależniony od zmiany stawki referencyjnej WIBOR 3M w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M (skrót od ang. Warsaw Interbank Offered Rate) jest to stawka oprocentowania, po jakiej instytucje finansowe pożyczają sobie wzajemnie pieniądze na 3-miesięczny okres. Jej wysokość zależy m.in. od wysokości stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Stawka WIBOR 3M ustalana jest w każdy dzień roboczy o godz. 11.00 na tzw. fixingu organizowanym przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska z siedzibą w Warszawie. Uczestnikiem fixingu mogą być banki krajowe, oddziały banków zagranicznych lub oddziały instytucji kredytowych. Obecnie w fixingu uczestniczy 11 renomowanych podmiotów.

Od czego zależało oprocentowanie XXXIII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, będą brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika tj. (wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i) w dniu 29 listopada 2013 r. („Dzień Obserwacji Początkowej”), oraz
- wartości Wskaźnika (wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M) z każdego z następujących Dni Obserwacji:

Nr	Dzień Obserwacji	Przedział Obserwacji
1.	27 grudnia 2013 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
2.	27 stycznia 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
3.	27 lutego 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
4.	27 marca 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
5.	25 kwietnia 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
6.	27 maja 2014 r.	<WIBOR 3M _i – 0,05%; WIBOR 3M _i + 0,15%>
7.	27 czerwca 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,10%; WIBOR 3M _i + 0,45%>
8.	25 lipca 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,10%; WIBOR 3M _i + 0,45%>
9.	27 sierpnia 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,10%; WIBOR 3M _i + 0,45%>
10.	26 września 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,10%; WIBOR 3M _i + 0,45%>



11.	27 października 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,10%; WIBOR 3M _i + 0,45%>
12.	27 listopada 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,10%; WIBOR 3M _i + 0,45%>
13.	24 grudnia 2014 r.	<WIBOR 3M _i + 0,40%; WIBOR 3M _i + 0,75%>
14.	29 stycznia 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,40%; WIBOR 3M _i + 0,75%>
15.	27 lutego 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,40%; WIBOR 3M _i + 0,75%>
16.	27 marca 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,40%; WIBOR 3M _i + 0,75%>
17.	27 kwietnia 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,40%; WIBOR 3M _i + 0,75%>
18.	27 maja 2015 r.	<WIBOR 3M _i + 0,40%; WIBOR 3M _i + 0,75%>

przy czym WIBOR 3M_i oznacza wartość początkową Wskaźnika (tj. oficjalną wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i) w Dniu Obserwacji Początkowej

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 29 maja 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXIII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zgodnie z warunkami XXXIII subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej, w zależności od kształtowania się wartości indeksu WIBOR 3M, oprocentowanie na lokacie w skali 18 miesięcy naliczane było

wg następującego wzoru:

$$\frac{n}{18} * 8,10\%$$

gdzie:

n – oznaczało liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji, określonym dla tego Dnia Obserwacji,

przy czym:

- jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie została ustalona, do obliczenia oprocentowania, przyjmowana była wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość wskaźnika została ustalona,
- jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie została ustalona, do obliczenia oprocentowania, przyjmowana była wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona.



Ponieważ wartość indeksu WIBOR 3M w dniu 29 listopada 2013 r. wyniosła 2,65, a liczba Dni Obserwacji, w których wartość indeksu WIBOR 3M znalazła się w Przedziale Obserwacji określonym dla danego Dnia Obserwacji wyniosła 6, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$6/18 * 8,10\% = 0,333 * 8,10\% = 0,027 = 2,70\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 2,70% w skali 18 miesięcy.**

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

W okresie obowiązywania lokaty, zmiany Wskaźnika tj. stopy WIBOR 3M kształtowane były głównie przez decyzje Rady Polityki Pieniężnej.

Zgodnie z przyjętą formułą naliczania odsetek, najwyższy zwrot z lokaty następowalby w sytuacji stabilizacji stawki referencyjnej na początku trwania lokaty blisko wartości z końca roku

2013 tj. 2,65% - 2,71%, a następnie jej stopniowego wzrostu od końca roku 2014.

Sygnaty ożywienia gospodarczego widoczne już pod koniec 2013 roku pozwalały przypuszczać, że po zakończeniu cyklu obniżek stóp procentowych w połowie 2013 roku, Rada Polityki Pieniężnej faktycznie zdecyduje się podnieść stopy na przełomie roku 2014 i 2015, co sprzyałoby wysokiej stopie zwrotu z lokaty.

Niestety rok 2014 przyniósł trudny do przewidzenia kryzys polityczno-gospodarczy w Europie wschodniej i sankcje handlowe na linii Rosja-UE.

Zakaz eksportu unijnej żywności do Rosji wywołał istotny spadek cen dużej części artykułów żywnościowych. Na te wydarzenia nałożył się gwałtowny spadek cen ropy naftowej.

Zjawiska te spowodowały wyhamowanie wzrostu gospodarczego, a poprzez silną zniżkę cen paliw i niektórych artykułów spożywczych pierwsze w historii wystąpienie w Polsce deflacji tj. spadku cen w ujęciu rok do roku. W odpowiedzi Rada Polityki Pieniężnej zmuszona była wznowić cykl obniżek stóp procentowych pod koniec 2014 i na początku 2015 roku.

Dostosowanie stóp osiągnęło łącznie poziom 100 punktów bazowych i stało się główną przyczyną braku osiągnięcia spodziewanego wyniku lokaty w końcowym okresie jej obowiązywania.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 29 maja 2015 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.



Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 29/11/2013	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
29 listopada 2013 r.	2,65			
27 grudnia 2013 r.	2,71	0,06	0,45%	0,45%
27 stycznia 2014 r.	2,70	0,05	0,45%	0,90%
27 lutego 2014 r.	2,71	0,06	0,45%	1,35%
27 marca 2014 r.	2,71	0,06	0,45%	1,80%
25 kwietnia 2014 r.	2,72	0,07	0,45%	2,25%
27 maja 2014 r.	2,72	0,07	0,45%	2,70%
27 czerwca 2014 r.	2,68	0,03	0,00%	2,70%
25 lipca 2014 r.	2,67	0,02	0,00%	2,70%
27 sierpnia 2014 r.	2,61	-0,04	0,00%	2,70%
26 września 2014 r.	2,30	-0,35	0,00%	2,70%
27 października 2014 r.	1,98	-0,67	0,00%	2,70%
27 listopada 2014 r.	2,06	-0,59	0,00%	2,70%
24 grudzień 2014 r.	2,06	-0,59	0,00%	2,70%
29 stycznia 2015 r.	2,00	-0,65	0,00%	2,70%
27 lutego 2015 r.	1,81	-0,84	0,00%	2,70%
27 marca 2015 r.	1,65	-1,00	0,00%	2,70%
27 kwietnia 2015 r.	1,65	-1,00	0,00%	2,70%
27 maja 2015 r.	1,68	-0,97	0,00%	2,70%



Lokata inwestycyjna XXXII subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie 11 października 2013 r. do 4 listopada 2013 r.)

Zysk, jaki wypracowała lokata inwestycyjna, był uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. kursu średniego GBP/PLN Narodowego Banku Polskiego w okresie lokacyjnym.

Od czego zależało oprocentowanie XXXII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali osiemnastu miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika tj. GBP/PLNi ogłoszonego w dniu 6 listopada 2013 r. („Dzień Obserwacji Początkowej”) oraz
- wartości Wskaźnika (wartości kursu średniego GBP/PLN Narodowego Banku Polskiego) ogłoszona w każdym z następujących dni: 29 listopada 2013 r., 27 grudnia 2013 r., 29 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 28 marca 2014 r., 29 kwietnia 2014 r., 29 maja 2014 r., 27 czerwca 2014 r., 29 lipca 2014 r., 29 sierpnia 2014 r., 29 września 2014 r., 29 października 2014 r., 28 listopada 2014 r., 29 grudnia 2014 r., 29 stycznia 2015 r., 27 lutego 2015 r., 27 marca 2015 r., 29 kwietnia 2015 r. („Dni Obserwacji”),
- przedział obserwacji: <GBP/PLNi - 25 groszy; GBP/PLNi + 15 groszy> – („Przedział Obserwacji”).

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 5 maja 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXII subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zgodnie z warunkami XXXII subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej, w zależności od kształtowania się wartości kursu średniego GBP/PLN , oprocentowanie na lokacie w skali 18 miesięcy naliczane było wg następującego wzoru:

$$\frac{n}{18} \times 8,10\%$$

gdzie:

n – oznacza liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajduje się w Przedziale Obserwacji

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ogłoszona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się oficjalną wartość Wskaźnika ogłoszoną pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ogłoszona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie jest ogłoszona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość Wskaźnika ogłoszoną pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym wartość Wskaźnika została ogłoszona.



Ponieważ wartość kursu średniego GBP/PLN w dniu 6 listopada 2013 r. wyniosła 4,9738, a liczba Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji tj. była wyższa niż 4,7238 (wartość Wskaźnika w dniu 6 listopada 2013 r. pomniejszona o 25 gr. tj. 4,973 - 0,25) i niższa niż 5,1238 (wartość indeksu w dniu 6 listopada 2013 r. powiększona o 15 r. tj. 4,9738 + 15 r.) wyniosła 7, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$7/18 * 8,10\% = 0,0388 * 8,10\% = 0,0315 \text{ tj. } 3,15\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 3,15% w skali 18 miesięcy.**

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 5 maja 2015 r., odsetki nie przysługiwały, a klient otrzymał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Do połowy 2014 r. złoty pozostawał relatywnie stabilny wobec funta brytyjskiego.

W kolejnych miesiącach okresu lokacyjnego ponownie zaczęły narastać napięcia w strefie euro (m.in. znów pojawiły się obawy o przyszłość Grecji).

Inwestorzy zaczęli również poważnie traktować ewentualność przeprowadzenia przez Europejski Bank Centralny programu ilościowego luzowania polityki pieniężnej (tj. dodruku pieniądza i skupu obligacji). facta program został faktycznie wprowadzony dopiero w 2015 r.

W efekcie pogorszyło się zaufanie inwestorów zarówno do euro, jak i walut regionu Europy Środkowej i Wschodniej.

Taka sytuacja spowodowała, że od czerwca 2014 r. kurs GBP/PLN znalazł się poza pasmem obserwacji lokaty < GBP/PLNi - 25 groszy; GBP/PLNi + 15 groszy> W efekcie lokata zakończyła się wynikiem na poziomie 3,15%.

Poniżej prezentowana jest wartość kursu średniego GBP/PLN w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	Kurs średni GBP/PLN	Zmiana w stosunku do wartości z 6/11/2013	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
6 listopada 2013 r.	4,9738			
29 listopada 2013 r.	5,0348	0,06	0,45%	0,45%
27 grudnia 2013 r.	4,9633	-0,01	0,45%	0,90%
29 stycznia 2014 r.	5,1122	0,14	0,45%	1,35%
28 lutego 2014 r.	5,0697	0,10	0,45%	1,80%
28 marca 2014 r.	5,0466	0,07	0,45%	2,25%
29 kwietnia 2014 r.	5,0958	0,12	0,45%	2,70%
29 maja 2014 r.	5,0867	0,11	0,45%	3,15%
27 czerwca 2014 r.	5,1900	0,22	0,00%	3,15%
29 lipca 2014 r.	5,2479	0,27	0,00%	3,15%
29 sierpnia 2014 r.	5,3056	0,33	0,00%	3,15%



Data odczytu	Kurs średni GBP/PLN	Zmiana w stosunku do wartości z 6/11/2013	Miesięczne % lokaty	Symulacja % lokaty narastająco
29 września 2014 r.	5,3569	0,38	0,00%	3,15%
29 października 2014 r.	5,3516	0,38	0,00%	3,15%
28 listopada 2014 r.	5,2805	0,31	0,00%	3,15%
29 grudnia 2014 r.	5,4904	0,52	0,00%	3,15%
29 stycznia 2015 r.	5,6644	0,69	0,00%	3,15%
27 lutego 2015 r.	5,6924	0,72	0,00%	3,15%
27 marca 2015 r.	5,6321	0,66	0,00%	3,15%
29 kwietnia 2015 r.	5,6012	0,63	0,00%	3,15%

[↑Powrót](#)

**Lokata inwestycyjna XXXI subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie 16 września 2013 r. do 30 września 2013 r.)

Od czego zależało oprocentowanie XXXI Subskrypcja lokaty inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracowała lokata inwestycyjna, był uzależniony od kształtowania się wartości Wskaźnika tj. stawki referencyjnej WIBOR 3M w okresie lokacyjnym.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali 12 miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa Wskaźnika (wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M) w dniu 1 października 2013 r. („Dzień Obserwacji Początkowej”) oraz
- wartości Wskaźnika (wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M) z każdego z następujących Dni Obserwacji: 27 października 2013 r., 29 listopada 2013 r., 27 grudnia 2013 r., 29 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 28 marca 2014 r., 29 kwietnia 2014 r., 29 maja 2014 r., 27 czerwca 2014 r., 29 lipca 2014 r., 29 sierpnia 2014 r., 29 września 2014 r. („Dni Obserwacji”),
- przedział obserwacji: wartość znajdująca się pomiędzy wartością początkową WIBOR 3M_i pomniejszoną o 0,05% (5 punktów bazowych) a wartością początkową WIBOR 3M_i powiększoną o 0,15% (15 punktów bazowych) – („Przedział Obserwacji”).

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 1 października 2014 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Ile wyniosło oprocentowanie XXXI subskrypcji lokaty inwestycyjnej?

Zgodnie z warunkami XXXI subskrypcji lokaty inwestycyjnej oprocentowanie lokaty zostało obliczone w następujący sposób:

$$n/12*6,00\%$$

gdzie:

n – oznaczało liczbę Dni Obserwacji, w których wartość Wskaźnika znajdowała się w Przedziale Obserwacji, przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość Wskaźnika nie była ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmowana była wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość Wskaźnika nie była ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmowana była wartość Wskaźnika z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość Wskaźnika została ustalona,
- c) w przypadku zaprzestania obliczania stawki referencyjnej stanowiącej Wskaźnik, zostanie ona zastąpiona przez stawkę referencyjną wyznaczoną w jej miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiednią stawkę.

Ponieważ wartość indeksu WIBOR 3M znalazła się w 10 Dniach Obserwacji w Przedziale Obserwacji to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:



$$10/12 * 6,00\% = 0,8333 * 6,00\% = 5,00\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 5,00% w skali roku.**

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania Lokaty Inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 12 Dniach Obserwacji nie wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i w dniu 1 października 2013 r. powiększona o 15 punktów bazowych oraz nie niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i w dniu 1 października 2013 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 6,00% w skali 12 miesięcy.

$$12/12 * 6,00\% = 6,00\%$$

Scenariusz nr 2

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby w 7 spośród 12 Dni Obserwacji nie wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i w dniu 1 października 2013 r. powiększona o 15 punktów bazowych oraz nie niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i w dniu 1 października 2013 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 3,50% w skali 12 miesięcy.

$$7/12 * 6,00\% = 3,50\%$$

Scenariusz nr 3

Jeśli stawka referencyjna WIBOR 3M byłaby we wszystkich 12 Dniach Obserwacji wyższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i w dniu 1 października 2013 r. powiększona o 15 punktów bazowych lub niższa niż wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M_i w dniu 1 października 2013 r. pomniejszona o 5 punktów bazowych, to oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 0,00% w skali 12 miesięcy.

$$0/12 * 6,00\% = 0,00\%$$

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta lokaty inwestycyjnej przed dniem 1 października 2014 r., odsetki nie przysługiwały, a klient otrzymał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza, która miała wpływ na wynik lokaty:

Od połowy 2013 r. gospodarka Polska przeżywała ożywienie oparte na poprawie popytu konsumpcyjnego oraz eksporcie. Odbywało się to jednak przy braku wyraźnej presji inflacyjnej. Od początku 2014 r. polska gospodarka wyraźnie odczuła skutki kryzysu na wschodzie. Dotyczyło to m.in. załamania eksportu żywności na wschód. Nałożyły się ponadto problemy branży mięsnej wywołane kwestiami weterynaryjnymi.

W efekcie nadpodaż żywności na rynku krajowym wywołał spadek jej cen. Wraz ze spadkami cen części surowców na rynkach międzynarodowych zaowocowało to deflacją w Polsce.



Skłoniło to Radę Polityki Pieniężnej do pozostawienia stopy referencyjnej na niezmiennym poziomie przez większą część 2014 r., w konsekwencji stabilizując stopę Wibur 3M. Dopiero pod koniec trwania lokaty oczekiwania na obniżki stóp procentowych (efekt wystąpienia w kraju deflacji) wpłynęły na spadek stopy Wibur 3M. Mimo to lokata uzyskała wynik zbliżony do oprocentowania maksymalnego.

Poniżej prezentowana jest wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 1/10/2013	Miesięczne % lokaty	Symulacja wysokości % lokaty inwestycyjnej
1 października 2013 r.	2,67			
28 października 2013 r.	2,66	- 0,01	0,50%	0,50%
29 listopada 2013 r.	2,65	- 0,02	0,50%	1,00%
27 grudnia 2013 r.	2,71	0,04	0,50%	1,50%
29 stycznia 2014 r.	2,70	0,03	0,50%	2,00%
28 lutego 2014 r.	2,71	0,04	0,50%	2,50%
28 marca 2014 r.	2,71	0,04	0,50%	3,00%
29 kwietnia 2014 r.	2,72	0,05	0,50%	3,50%
29 maja 2014 r.	2,72	0,05	0,50%	4,00%
27 czerwca 2014 r.	2,68	0,01	0,50%	4,50%
29 lipca 2014 r.	2,67	0,00	0,50%	5,00%
29 sierpnia 2014 r.	2,59	-0,08	0,00%	5,00%
29 września 2014 r.	2,29	-0,38	0,00%	5,00%

[↑POWRÓT](#)



Lokata inwestycyjna XXX subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie 5 sierpnia 2013r. do 29 sierpnia 2013 r.)

Zysk, jaki wypracuje XXX Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej jest uzależniony od zmiany wartości indeksów wchodzących w skład koszyka (indeksów: DAX, ISE National 30 i HSCEI) w trakcie okresu lokacyjnego.

Warunki XXX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

- 1) minimalna kwota i waluta lokaty: 4 000 zł,
- 2) okres subskrypcji: od 5 sierpnia 2013 r. do 29 sierpnia 2013 r.,
- 3) okres lokacyjny: 36 miesięcy: od 30 sierpnia 2013 r. do 30 sierpnia 2016 r.,
- 4) data wypłaty odsetek z lokaty: 30 sierpnia 2016 r.,
- 5) wskaźnik: koszyk 3 indeksów: DAX, ISE National 30, HSCEI

- Indeks **DAX** (niem. Deutscher Aktienindex) jest najważniejszym niemieckim indeksem akcji. W jego skład wchodzi 30 największych spółek pod względem kapitalizacji i obrotu notowanych na Frankfurckiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Frankfurter Wertpapierbörse). Jest to tzw. indeks dochodowy, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę nie tylko wzrost cen akcji, ale również wzrost kapitału poprzez wypłatę dywidendy,
- Indeks **ISE National 30 (ISE30)** – jest indeksem obliczanym na podstawie wartości akcji 30 spółek notowanych na Istambulskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Borsa Istanbul Stock Exchange). W skład indeksu wchodzi walory największych spółek tureckich, w tym banków, z wyjątkiem funduszy inwestycyjnych,
- Indeks **HSCEI** - jest indeksem akcji chińskich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu. Reprezentuje on zmianę kursów akcji 40 największych pod względem kapitalizacji przedsiębiorstw chińskich, głównie z sektora finansowego, energetycznego oraz producentów dóbr konsumpcyjnych,

przy czym, każdy z ww. indeksów posiada jednakową wagę w koszyku tj. 1/3.

- 6) oprocentowanie stałe w okresie subskrypcji: 0,00% w stosunku rocznym,
- 7) ulokowane środki są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach i w granicach przewidzianych ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym,
- 8) od odsetek naliczonych od kapitału lokaty zostanie pobrany podatek dochodowy od zysków kapitałowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od czego zależy oprocentowanie XXX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracuje Lokata Inwestycyjna, jest uzależniony od kształtowania się wartości wskaźnika tj. koszyka indeksów w okresie lokacyjnym.

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali 36 miesięcy, będą brane pod uwagę:



- wartość początkowa każdego z elementów koszyka (oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX, ISE National 30, HSCEI) w dniu 2 września 2013 r. („Dzień Obserwacji Początkowej”), oraz
- średnia arytmetyczna wartości każdego z elementów koszyka (oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX, ISE National 30, HSCEI) z każdego z następujących Dni Obserwacji: 26 listopada 2013 r., 26 lutego 2014 r., 26 maja 2014 r., 26 sierpnia 2014 r., 26 listopada 2014 r., 26 lutego 2015 r., 26 maja 2015 r., 26 sierpnia 2015 r., 26 listopada 2015 r., 26 lutego 2016 r., 26 maja 2016 r., 26 sierpnia 2016 r. („Dni Obserwacji”), oraz
- udział Klienta w dodatniej zmianie wartości wskaźnika wynoszący 70%.

Wypłata odsetek z lokaty nastąpi w dniu 30 sierpnia 2016 r. pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Informacje o wartości indeksów publikowane są na stronach internetowych giełd prowadzących indeksy oraz na stronie agencji prasowej Bloomberg:

Indeks DAX: <http://www.bloomberg.com/quote/DAX:IND>

Indeks ISE National 30: <http://www.bloomberg.com/quote/XU030:IND>

Indeks HSCEI: <http://www.bloomberg.com/quote/HSCEI:IND>

Informacje z powyższych źródeł mają charakter poglądowy. Informacje o wartości indeksów w poszczególnych Dniach Obserwacji podlegają publikacji na stronie www.bgzbnpparibas.pl oraz dostępne są w Oddziałach Banku.

Ile będzie wynosiło oprocentowanie XXX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 36 miesięcy będzie wynosiło **70% średniego wzrostu wartości z poszczególnych Dni Obserwacji wszystkich indeksów wchodzących w skład koszyka.**

Lokata nie będzie oprocentowana, w przypadku gdy zmiana wartości wszystkich indeksów wchodzących w skład koszyka będzie ujemna lub równa 0.

Oprocentowanie lokaty obliczane jest w następujący sposób:

$$\text{Max} \left\{ U * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{DAX_k}{DAX_p} + \frac{HSCEI_k}{HSCEI_p} + \frac{ISE30_k}{ISE30_p} \right) - 1 \right]; 0 \right\}$$

gdzie:

U – udział klienta w dodatniej zmianie wartości Wskaźnika,

DAX_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni Obserwacji,

DAX_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji Początkowej,

$HSCEI_k$ – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu Hang Seng China Enterprises z Dni Obserwacji

$HSCEI_p$ – oficjalna wartość zamknięcia indeksu Hang Seng China Enterprises z Dnia Obserwacji Początkowej

$ISE30_k$ – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu ISE National 30 z Dni Obserwacji,

$ISE30_p$ – oficjalna wartość zamknięcia indeksu ISE National 30 z Dnia Obserwacji Początkowej,



przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po tym Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia tego indeksu została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka nie jest ustalona, do obliczenia oprocentowania przyjmuje się wartość zamknięcia tego indeksu z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia tego indeksu została ustalona,
- c) w przypadku zaprzestania obliczania jednego z indeksów wchodzących w skład koszyka, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez właściwą giełdę w jego miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni indeks przy zastosowaniu takiego samego lub analogicznego wzoru i metody kalkulacji.

Ponieważ z odczytów poszczególnych wskaźników otrzymaliśmy następujące wartości:

DAX_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni Obserwacji	9 999,27
DAX_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji Początkowej	8 410,73
ISE30_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu ISE30 z Dni Obserwacji	96 600,10
ISE30_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu ISE30 z Dnia Obserwacji Początkowej	88 801,60
HSCEI_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu Hang Seng China Enterprises z Dni Obserwacji	256,21
HSCEI_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu Hang Seng China Enterprises z Dnia Obserwacji Początkowej	248,89

przy czym każdy z indeksów posiadał jednakową wagę w koszyku tj. 1/3, a wartość udziału w zmianach wartości Wskaźnika wynosił 70%, to podstawiając do wzoru oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$70\% \times [1/3 \times (10\,249,39 / 8\,243,87 + 94\,965,69 / 83\,762,91 + 10\,507,23 / 10\,055,05) - 1] = 9,8464\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 9,8464% w skali 3 lat, tj. 3,2821 w skali roku.**



Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Konstrukcja XXX lokaty inwestycyjnej opartej o indeksy DAX, Hang Seng China Enterprises oraz ISE National 30 zapewniała maksymalny kupon w scenariuszu jak największych wzrostów wybranych indeksów w okresie lokacyjnym. Korzystała koniunktura giełdowa utrzymywała się od początku trwania produktu do początku 2015 roku, czego przyczyną była przede wszystkim polityka niskich stóp procentowych największych banków centralnych. Kolejne miesiące przyniosły jednak spadki wszystkich trzech indeksów, które były szczególnie widoczne w przypadku indeksu Hang Seng.

Niekorzystny dla produktu trend spadkowy wynikał głównie z pogorszenia nastrojów na rynkach wschodzących. Głównym tego powodem były oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w USA, powodujące wzrost zainteresowania inwestorów aktywami dolarowymi, kosztem pozostałych rynków. Latem br. nastroje pogarszała też niepewność odnośnie wyników referendum w Wielkiej Brytanii. W przypadku giełdy w Turcji dodatkowym, niekorzystnym czynnikiem stały się wydarzenia polityczne w lipcu 2016. W tej sytuacji druga część okresu trwania produktu nie mogła zwiększyć wartości wypłacanego kuponu względem poziomów wypracowanych do połowy 2015.

Przykładowe scenariusze z symulacją wysokości oprocentowania Lokaty Inwestycyjnej:

Scenariusz nr 1

Przy założeniu, że wartości indeksów wchodzących w skład koszyka wynosiłyby:

Indeks	Wartości Początkowe indeksów	Wartości średnie indeksów ze wszystkich Dni Obserwacji	Zmiana
DAX	8 200	9 300	+13,41%
HSCEI	9 500	11 000	+15,79%
ISE National 30	95 000	115 000	+21,05%
Średnia zmiana wartości indeksów			+16,75%
Udział Klienta w zmianie wartości Wskaźnika			70%
Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej			+11,73%

oraz podstawiając je do wzoru:

$$\text{Max} \left\{ 70\% * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{9.300}{8.200} + \frac{11.000}{9.500} + \frac{115.000}{95.000} \right) - 1 \right]; 0 \right\} = +11,73\%$$

otrzymujemy oprocentowanie lokaty w skali 36 miesięcznej w wysokości 11,73% (tj. 3,91% w skali roku).

Scenariusz nr 2

Przy założeniu, że wartości indeksów wchodzących w skład koszyka wynosiłyby:



Indeks	Wartości Początkowe indeksów	Wartości średnie indeksów ze wszystkich Dni Obserwacji	Zmiana
DAX	8 200	8 400	+2,44%
HSCEI	9 500	7 500	-21,05%
ISE National 30	95 000	80 000	-15,75%
Średnia zmiana wartości indeksów			-11,47%
Udział Klienta w zmianie wartości Wskaźnika			70%
Oprocentowanie lokaty inwestycyjnej			0,00%

oraz podstawiając je do wzoru

$$\text{Max} \left\{ 70\% * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{8.400}{8.200} + \frac{7.500}{9.500} + \frac{80.000}{95.000} \right) - 1 \right]; 0 \right\} = 0,00\%$$

otrzymujemy oprocentowanie lokaty w skali 36 miesięcznej w wysokości 0,00%.

Podane powyżej przykładowe wartości wskaźnika nie stanowią gwarancji ich przyszłych wartości i należy pomniejszyć je o podatek od zysków kapitałowych.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez klienta Lokaty Inwestycyjnej przed dniem 30 sierpnia 2016 r., odsetki nie przysługują, a klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowane są wartości indeksów wchodzących w skład koszyka w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	DAX	HSCEI	ISE National 30	Zmiana w stosunku do wartości z 2 września 2013 r.	Symulacja wys. % lokaty inwestycyjnej
2 września 2013 r.	8 243,87	10 055,05	83 762,91		
26 listopada 2013 r.	9 290,07	11 302,03	92 308,69	11,7648%	8,2354%
26 lutego 2014 r.	9 661,73	9 806,03	74 428,03	6,4788%	4,5351%
26 maja 2014 r.	9 892,82	10 126,48	96 738,73	8,3418%	5,8393%
26 sierpnia 2014 r.	9 588,15	11 124,33	99 403,94	10,0575%	7,0402%
26 listopada 2014 r.	9 915,56	11 051,35	104 009,8	11,6699%	8,1689%
26 lutego 2015 r.	11 327,19	12 227,75	105 847,6	14,4680%	10,1276%
26 maja 2015 r.	11 625,13	14 801,94	101 951,3	17,6363%	12,3454%
26 sierpnia 2015 r.	9 997,43	9 427,93	90 513,18	13,5764%	9,5035%



Data odczytu	DAX	HSCEI	ISE National 30	Zmiana w stosunku do wartości z 2 września 2013 r.	Symulacja wys. % lokaty inwestycyjnej
26 listopada 2015 r.	11 320,77	10 108,39	91 951,6	14,2055%	9,9439%
26 lutego 2016 r.	9 513,30	8 034,3	92 129,89	13,1199%	9,1839%
26 maja 2016 r.	10 272,71	8 526,19	95 637,13	13,5889%	9,5122%
26 sierpnia 2016 r.	10 587,77	9 550,04	94 668,3	14,0663%	9,8464%

[↑**POWRÓT**](#)

**Lokata inwestycyjna XXIX subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie 29 maja 2013r. do 24 czerwca 2013 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXIX Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości indeksów wchodzących w skład koszyka (indeksów: DAX, ISE National 30, Kospi 200) w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie XXIX lokaty inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali dwudziestu czterech miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa wskaźnika (oficjalną wartość zamknięcia indeksów: DAX, ISE National 30, Kospi 30) w dniu 1 sierpnia 2013 r. („Dzień Obserwacji Początkowej”), oraz
- średnia arytmetyczna wartość wskaźnika (oficjalna wartość zamknięcia indeksów: DAX, ISE National 30, Kospi 200) z każdego z następujących dni obserwacji: 28 października 2013 r., 29 stycznia 2014 r., 29 kwietnia 2014 r., 25 lipca 2014 r., 28 października 2014 r., 29 stycznia 2015 r., 29 kwietnia 2015 r., 29 lipca 2015 r. („Dni Obserwacji”),
- udział klienta w dodatkowej zmianie wartości wskaźnika wynoszący 55%,
- okres lokacyjny od 31 lipca 2013 r. do 31 lipca 2015 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXIX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?**Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy wyniosło:****55% wzrostu wartości wszystkich indeksów wchodzących w skład koszyka.****Oprocentowanie lokaty zostało obliczone w następujący sposób:**

$$\text{Max} \left\{ U * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{DAX_k}{DAX_p} + \frac{ISE30_k}{ISE30_p} + \frac{Kospi\ 200_k}{Kospi\ 200_p} \right) - 1 \right]; 0 \right\}$$

gdzie:

U – udział w zmianach wartości koszyka

DAX_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni ObserwacjiDAX_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji PoczątkowejISE30_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu ISE30 z Dni ObserwacjiISE30_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu ISE30 z Dnia Obserwacji PoczątkowejKospi 200_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu Kospi 200 z Dni ObserwacjiKospi 200_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu Kospi 200 z Dnia Obserwacji Początkowej

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka nie jest ustalona, przyjmuje się oficjalną wartość zamknięcia tego indeksu wchodzącego w skład koszyka z pierwszego dnia roboczego następującego



- po Dniu Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka została ustalona,
- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka nie jest ustalona, przyjmuje się oficjalną wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia indeksu wchodzącego w skład koszyka została ustalona,
- c) w przypadku zaprzestania obliczania jednego z indeksów wchodzących w skład koszyka, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez właściwą giełdę w jego miejsce,
a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni indeks przy zastosowaniu takiego samego lub analogicznego wzoru i metody kalkulacji.

Ponieważ z odczytów poszczególnych wskaźników otrzymaliśmy następujące wartości:

DAX_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni Obserwacji	9 999,27
DAX_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji Początkowej	8 410,73
ISE30_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu ISE30 z Dni Obserwacji	96 600,10
ISE30_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu ISE30 z Dnia Obserwacji Początkowej	88 801,60
Kopsi 200_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu Kopsi 200 z Dni Obserwacji	256,21
Kopsi 200_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu Kopsi 200 z Dnia Obserwacji Początkowej	248,89

przy czym każdy z indeksów posiadał jednakową wagę w koszyku tj. 1/3, a wartość udziału w zmianach wartości Wskaźnika wynosił 55%, to podstawiając do wzoru oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$55\% \times [1/3 \times (9\,999,27/8\,410,73 + 96\,600,10/88\,801,60 + 256,21/248,89) - 1] = 0,05617$$

$$0,05617 \times 100\% = 5,6117\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 5,6117% w skali 24 miesięcy.**

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XXIX lokaty inwestycyjnej przyniósł wzrost wszystkich trzech indeksów na których oparty został produkt, co sprzyjało dobrym wynikom inwestycyjnym. Najsilniejszy wzrost zanotował niemiecki DAX, który od końca lipca 2013 do lipca 2015 zyskał ponad 40%. W tym



samym czasie indeks giełdy w Stambule zanotował wzrost o około 7% a koreański KOSPI zyskał blisko 3,5%.

Wyjątkowo wysoki wzrost giełdy niemieckiej związany był z łagodną polityką największych banków centralnych, w tym strefy euro. Utrzymywanie niskiego kosztu finansowania zwiększało atrakcyjność inwestycji w akcje, którą w przypadku DAX-a dodatkowo wspierała dobra kondycja niemieckiej gospodarki. Oprócz stabilnej sytuacji politycznej i fiskalnej koniunkturę w Niemczech wspierało osłabienie euro wobec amerykańskiego dolara rozpoczęte na początku 2014 roku.

W przypadku indeksów w Turcji i Korei Południowej wypracowany zwrot także można uznać za satysfakcjonujący. Niższy ich wzrost w większości wynikał z braku bezpośredniego wsparcia ze strony łagodnej polityki pieniężnej w największych gospodarkach, co przy utrzymującym się napięciu na rynkach finansowych zmniejszało atrakcyjność rynków wschodzących na tle rynków rozwiniętych.

Przedterminowa likwidacja XXIX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXIX Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed dniem 31 lipca 2015 r., odsetki nie przysługują, a Klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowane są wartości indeksów wchodzących w skład koszyka w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	DAX	ISE National 30	Kospi 200	Zmiana w stosunku do wartości z 1 sierpnia 2013 r.	Symulacja % lokaty
1 sierpnia 2013 r.	8 410,73	88 801,60	248,89		
28 października 2013 r.	8 978,65	97 333,21	269,74	8,2457%	4,5351%
29 stycznia 2014 r.	9 336,73	75 142,66	252,89	3,6621%	2,0141%
29 kwietnia 2014 r.	9 584,12	88 426,52	255,80	4,2531%	2,3392%
25 lipca 2014 r.	9 644,01	103 953,38	263,47	7,5630%	4,1596%
28 października 2014 r.	9 068,19	97 685,26	243,30	6,0957%	3,3527%
29 stycznia 2015 r.	10 737,87	109 617,97	250,46	7,9543%	4,3749%
29 kwietnia 2015 r.	11 432,72	105 052,43	268,03	9,7665%	5,3716%
29 lipca 2015 r.	11 211,85	95 589,34	245,97	10,2000%	5,6117%

[↑Powrót](#)

**Lokata inwestycyjna XXVIII subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie 29 maja 2013r. do 24 czerwca 2013 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXVIII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości indeksów wchodzących w skład koszyka (indeksu DAX, ISE National 30, WIG 20) w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie XXVIII lokaty inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty w skali dwudziestu czterech miesięcy, były brane pod uwagę:

- wartość początkową wskaźnika (oficjalną wartość zamknięcia indeksów: DAX, ISE National 30, WIG20) w dniu 26 czerwca 2013 r. („Dzień Obserwacji Początkowej”), oraz
- średnia arytmetyczna wartość wskaźnika (oficjalna wartość zamknięcia indeksów: DAX, ISE National 30, WIG20) z każdego z następujących dni obserwacji: 23 września 2013 r., 23 grudnia 2013 r., 21 marca 2014 r., 23 czerwca 2014 r., 23 września 2014 r., 23 grudnia 2014 r., 23 marca 2015 r., 23 czerwca 2015 r. („Dni Obserwacji”),
- udział w zmianach wartości wskaźnika wynoszący 60%,
- okres lokacyjny od 25 czerwca 2013r. do 25 czerwca 2015r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXVIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

**Maksymalne oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy wyniosło:
60% wzrostu wartości wszystkich indeksów wchodzących w skład koszyka.**

Oprocentowanie lokaty obliczane było w następujący sposób:

$$\text{Max} \left\{ U * \left[\frac{1}{3} * \left(\frac{DAX_k}{DAX_p} + \frac{ISE30_k}{ISE30_p} + \frac{WIG20_k}{WIG20_p} \right) - 1 \right]; 0 \right\}$$

gdzie:

U – udział w zmianach wartości koszyka

DAX_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni Obserwacji

DAX_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji Początkowej

ISE30_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu ISE30 z Dni Obserwacji

ISE30_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu ISE30 z Dnia Obserwacji Początkowej

WIG20_k – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu WIG20 z Dni Obserwacji

WIG20_p – oficjalna wartość zamknięcia indeksu WIG20 z Dnia Obserwacji Początkowej

przy czym:

- a) jeżeli w którymkolwiek z Dni Obserwacji oficjalna wartość zamknięcia Indeksu wchodzącego w skład Koszyka nie została ustalona, przyjmowano oficjalną wartość zamknięcia tego Indeksu wchodzącego w skład Koszyka z ostatniego dnia roboczego następującego przed Dniem Obserwacji, w którym oficjalna wartość zamknięcia Indeksu wchodzącego w skład Koszyka została ustalona,



- b) jeżeli w Dniu Obserwacji Początkowej oficjalna wartość zamknięcia Indeksu wchodzącego w skład Koszyka nie została ustalona, przyjmuje się oficjalną wartość zamknięcia Indeksu wchodzącego w skład Koszyka z pierwszego dnia roboczego następującego po Dniu Obserwacji Początkowej, w którym oficjalna wartość zamknięcia Indeksu wchodzącego w skład Koszyka została ustalona,
- c) w przypadku zaprzestania obliczania jednego z Indeksów wchodzących w skład Koszyka, zostanie on zastąpiony przez indeks wyznaczony przez właściwą giełdę w jego miejsce, a w przypadku braku takiego wyznaczenia – inny odpowiedni indeks przy zastosowaniu takiego samego lub analogicznego wzoru i metody kalkulacji.

Ponieważ z odczytów poszczególnych wskaźników otrzymaliśmy następujące wartości:

DAX_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu DAX z Dni Obserwacji	10 042,94
DAX_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu DAX z Dnia Obserwacji Początkowej	7 940,99
ISE30_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu ISE30 z Dni Obserwacji	94 691,26
ISE30_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu ISE30 z Dnia Obserwacji Początkowej	89 703,35
WIG20_K – średnia arytmetyczna z oficjalnych wartości zamknięcia indeksu WIG20 z Dni Obserwacji	2 401,09
WIG20_P – oficjalna wartość zamknięcia indeksu WIG20 z Dnia Obserwacji Początkowej	2 246,66

przy czym każdy z indeksów posiadał jednakową wagę w koszyku tj. 1/3, a wartość udziału w zmianach wartości Wskaźnika wynosił 60%, to podstawiając do wzoru oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$60\% \times [(10\,042,94/7\,940,99 + 94\,691,26/89\,703,35 + 2\,401,09/2\,246,66) - 1] = 0,077807$$

$$0,077807 \times 100\% = 7,7807 \%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 7,7807% w skali 24 miesięcy.**

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Okres lokacyjny dla XXVIII lokaty inwestycyjnej przyniósł wzrost wszystkich trzech indeksów na których oparty został produkt, co sprzyjało dobrym wynikom inwestycyjnym.

Najsilniejszy wzrost zanotował niemiecki DAX, który od 25 czerwca 2013 do 23 czerwca 2015 zyskał ponad 40%. W tym samym okresie indeks giełdy w Stambule zanotował wzrost ponad 13% a warszawski WIG20 zyskał ponad 4%.

Wyjątkowo wysoki wzrost giełdy niemieckiej związany był z łagodną polityką największych banków centralnych, w tym strefy euro. Utrzymywanie niskiego kosztu finansowania zwiększało atrakcyjność inwestycji w akcje, którą w przypadku DAXa dodatkowo wspierała dobra kondycja



niemieckiej gospodarki. Oprócz stabilnej sytuacji politycznej i fiskalnej koniunkturę w Niemczech wspierało osłabienie euro wobec amerykańskiego dolara rozpoczęte na początku 2014 roku.

W przypadku indeksów w Stambule i Warszawie wypracowany zwrot także można uznać za satysfakcjonujący. Niższy ich wzrost w większości wynikał z braku bezpośredniego wsparcia ze strony łagodnej polityki pieniężnej w największych gospodarkach, co przy utrzymującym się napięciu na rynkach finansowych zmniejszało atrakcyjność gospodarek wschodzących na tle

Przedterminowa likwidacja XXVIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiada 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXVIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed dniem 25 czerwca 2015 r., odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowane są wartości indeksów wchodzących w skład koszyka w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	DAX Index	ISE National 30	WIG 20	Zmiana w stosunku do wartości z 26/06/2013	Symulacja % lokaty
26 czerwca 2013 r.	7 940,99	89 703,35	2 246,66		
23 września 2013 r.	8 635,29	94 844,19	2 388,66	6,9316%	4,1589%
23 grudnia 2013 r.	9 488,82	82 850,64	2 414,19	6,6840%	4,0104%
21 marca 2014 r.	9 342,94	78 722,28	2 365,96	5,6474%	3,3885%
23 czerwca 2014 r.	9 920,92	97 987,83	2 475,89	7,9332%	4,7599%
23 września 2014 r.	9 595,03	93 989,25	2 485,29	8,7618%	5,2571%
23 grudnia 2014 r.	9 922,11	104 472,97	2 323,04	9,7911%	5,8746%
23 marca 2015 r.	11 895,84	103 038,75	2 414,39	11,8274%	7,0964%
23 czerwca 2015 r.	11 542,54	101 624,2	2 341,26	12,9679%	7,7807%

[↑Powrót](#)

**Lokata Inwestycyjna XXVII subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie od 11 kwietnia 2013 r. do 6 maja 2013 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXVII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M to stopa procentowa Warszawskiego Rynku Międzybankowego dla lokat udzielanych przez banki w złotych na okres trzech miesięcy, ustalana jako średnia z kwotowań banków i publikowana przez serwis Thomson Reuters na stronie WIBOR o godz. 11:00 danego dnia notowań, dostępna w prasie finansowej i na stronach internetowych serwisów finansowych.

Od czego zależało oprocentowanie XXVII lokaty inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa WIBOR_i – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 7 maja 2013 r.
- wartości indeksu w dniach obserwacji – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniach: 5 czerwca 2013 r., 5 lipca 2013 r., 5 sierpnia 2013 r., 5 września 2013 r., 4 października 2013 r., 5 listopada 2013 r., 5 grudnia 2013 r., 3 stycznia 2014 r., 5 lutego 2014 r., 5 marca 2014 r., 4 kwietnia 2014 r., 2 maja 2014 r., 5 czerwca 2014 r., 4 lipca 2014 r., 5 sierpnia 2014 r., 5 września 2014 r., 3 października 2014 r., 5 listopada 2014 r.
- przedział obserwacji – <WIBOR_i – 0,25 p.p.; WIBOR_i + 0,25p.p.>
- okres lokacyjny – okres od 7 maja 2013 r. do 7 listopada 2014 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXVII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty w skali 18 miesięcy wyniosło:

n/18 *9,00%

gdzie

n – oznaczało liczbę dni obserwacji, w których wartość wskaźnika znajdowało się w przedziale obserwacji,

przy czym, jeżeli w którymkolwiek z dni obserwacji wartość wskaźnika nie jest ustalana, przyjmuje się wartość wskaźnika obowiązującą przed tym dniem, określoną w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Ponieważ w żadnym z dni obserwacji, wartość wskaźnika WIBOR 3M nie znajdowała się w przedziale obserwacji, to oprocentowanie wyniosło 0,00%.

Wypłata kapitału nastąpiła w dniu 7 listopada 2014 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Przedterminowa likwidacja XXVII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXVII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed 7 listopada 2014 r., odsetki nie przysługują, a Klient otrzymuje zwrot zainwestowanego kapitału.

**Sytuacja gospodarcza, która miała wpływ na wynik lokaty:**

Narodowy Bank Polski w marcu 2013 r. obniżył stopy procentowe o 50 pb. NBP poinformował jednocześnie, że ww. decyzja stanowi zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych. Taki komunikat jednoznacznie wskazywał na zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych i sugerował, że w perspektywie najbliższego roku stopy procentowe NBP pozostaną na poziomie 3,25%.

Pozwalało to oczekiwać utrzymania stopy Wibur 3M na poziomie 3,60% - 3,75% w horyzoncie najbliższych 12-18 miesięcy.

Wraz z napływem kolejnych negatywnych danych z gospodarki (w tym dalszym spadkiem inflacji), NBP zdecydował się jednak na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej. W efekcie doszło również do większego niż początkowo zakładanego spadku stawek Wibur 3M.

W rezultacie lokata nie przyniosła zwrotu.

Poniżej prezentowane są wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 07 maja 2013 r.	Miesięczne % lokaty	% lokaty narastająco
7 maja 2013 r.	3,03			
5 czerwca 2013 r.	2,74	-0,29	0,00%	0,00%
5 lipca 2013 r.	2,69	-0,34	0,00%	0,00%
5 sierpnia 2013 r.	2,70	-0,33	0,00%	0,00%
5 września 2013 r.	2,70	-0,33	0,00%	0,00%
4 października 2013 r.	2,68	-0,35	0,00%	0,00%
5 listopada 2013 r.	2,66	-0,37	0,00%	0,00%
5 grudnia 2013 r.	2,65	-0,38	0,00%	0,00%
3 stycznia 2014 r.	2,70	-0,33	0,00%	0,00%
5 lutego 2014 r.	2,71	-0,32	0,00%	0,00%
5 marca 2014 r.	2,71	-0,32	0,00%	0,00%
4 kwietnia 2014 r.	2,72	-0,31	0,00%	0,00%
2 maja 2014 r.	2,72	-0,31	0,00%	0,00%
5 czerwca 2014 r.	2,70	-0,33	0,00%	0,00%
4 lipca 2014 r.	2,68	-0,35	0,00%	0,00%
5 sierpnia 2014 r.	2,67	-0,36	0,00%	0,00%
5 września 2014 r.	2,53	-0,50	0,00%	0,00%
3 października 2014 r.	2,25	-0,78	0,00%	0,00%
5 listopada 2014 r.	1,94	-1,09	0,00%	0,00%

[↑Powrót](#)

Lokata Inwestycyjna XXVI subskrypcja BGŻ
(Subskrypcja w okresie od 12 marca 2013 r. do 29 marca 2013 r.)



Zysk, jaki wypracowała XXVI Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M to stopa procentowa Warszawskiego Rynku Międzybankowego dla lokat udzielanych przez banki w złotych na okres trzech miesięcy, ustalana jako średnia z kwotowań banków i publikowana przez serwis Thomson Reuters na stronie WIBOR o godz. 11:00 danego dnia notowań, dostępna w prasie finansowej i na stronach internetowych serwisów finansowych.

Od czego zależało oprocentowanie XXVI lokaty inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty brane były pod uwagę:

- **wartość początkowa WIBORi** – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 2 kwietnia 2013 r.
- **wartości indeksu w dniach obserwacji** – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniach: 26 kwietnia 2013 r., 24 maja 2013 r., 26 czerwca 2013 r., 26 lipca 2013 r., 23 sierpnia 2013 r., 26 września 2013 r., 25 października 2013 r., 26 listopada 2013 r., 24 grudnia 2013 r., 24 stycznia 2014 r., 26 lutego 2014 r., 26 marca 2014 r., 25 kwietnia 2014 r., 23 maja 2014 r., 26 czerwca 2014 r., 25 lipca 2014 r., 26 sierpnia 2014 r., 26 września 2014 r.,
- **przedział obserwacji** – <WIBORi – 0,25 p.p.; WIBORi + 0,25p.p.>,
- **okres lokacyjny** – okres od 30 marca 2013 r. do 30 września 2014 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXVI Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Zgodnie z warunkami XXVI subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej, oprocentowanie lokaty naliczone było wg następującego algorytmu:

$$n/18 * 9,90\%$$

gdzie

n – oznaczało liczbę dni obserwacji, w których wartość wskaźnika znajdowała się w przedziale obserwacji, przy czym, jeżeli w którymkolwiek z dni obserwacji wartość wskaźnika nie została ustalona, przyjmowana była wartość wskaźnika obowiązująca przed tym dniem, określona w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Ponieważ w żadnym z dni obserwacji, wartość wskaźnika WIBOR 3M nie znajdowała się w przedziale obserwacji, to oprocentowanie wyniosło 0,00%.

Wyplata kapitału nastąpiła w dniu 30 września 2014 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Sytuacja gospodarcza, która miała wpływ na wynik lokaty:



Narodowy Bank Polski w marcu 2013 r. obniżył stopy procentowe o 50 pb. NBP poinformował jednocześnie, że wyżej wymieniona decyzja stanowi zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych.

Taki komunikat jednoznacznie wskazywał na zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych i sugerował, że w perspektywie najbliższego roku stopy procentowe NBP pozostaną na poziomie 3,25%. Pozwalało to oczekiwać utrzymania stopy Wibur 3M na poziomie 3,60% - 3,75% w horyzoncie najbliższych 12-18 miesięcy.

Wraz z napływem kolejnych negatywnych danych z gospodarki (w tym dalszym spadkiem inflacji), NBP zdecydował się jednak na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej. W efekcie doszło również

do większego niż początkowo zakładanego spadku stawek Wibur 3M. W efekcie lokata nie przyniosła zwrotu.

Przedterminowa likwidacja XXVI Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed 30 września 2014 r., odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Poniżej prezentowane są wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 2 kwietnia 2013 r.	Miesięczne % lokaty	% lokaty narastająco
2 kwietnia 2013 r.	3,38			
26 kwietnia 2013 r.	3,10	-0,28	0,00%	0,00%
24 maja 2013 r.	2,76	-0,62	0,00%	0,00%
26 czerwca 2013 r.	2,74	-0,64	0,00%	0,00%
26 lipca 2013 r.	2,70	-0,68	0,00%	0,00%
23 sierpnia 2013 r.	2,71	-0,67	0,00%	0,00%
26 września 2013 r.	2,67	-0,71	0,00%	0,00%
25 października 2013 r.	2,66	-0,72	0,00%	0,00%
26 listopada 2013 r.	2,65	-0,73	0,00%	0,00%
24 grudnia 2013 r.	2,71	-0,67	0,00%	0,00%
24 stycznia 2014 r.	2,70	-0,68	0,00%	0,00%
26 lutego 2014 r.	2,71	-0,67	0,00%	0,00%
26 marca 2014 r.	2,71	-0,67	0,00%	0,00%
25 kwietnia 2014 r.	2,72	-0,66	0,00%	0,00%
23 maja 2014 r.	2,72	-0,66	0,00%	0,00%
26 czerwca 2014 r.	2,68	-0,70	0,00%	0,00%
25 lipca 2014 r.	2,67	-0,71	0,00%	0,00%
26 sierpnia 2014 r.	2,62	-0,76	0,00%	0,00%
26 września 2014 r.	2,30	-0,80	0,00%	0,00%

[**↑POWRÓT**](#)

**Lokata Inwestycyjna XXV subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie od 13 lutego 2013 r. do 4 marca 2013 r.)

XXV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej

Zysk, jaki wypracowała XXV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M to stopa procentowa Warszawskiego Rynku Międzybankowego dla lokat udzielanych przez banki w złotych na okres trzech miesięcy, ustalana jako średnia z kwotowań banków i publikowana przez serwis Thomson Reuters na stronie WIBOR o godz. 11:00 danego dnia notowań, dostępna w prasie finansowej i na stronach internetowych serwisów finansowych.

Od czego zależało oprocentowanie XXV lokaty inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę:

- **wartość początkowa WIBORi** – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 5 marca 2013 r.
- **wartości indeksu w dniach obserwacji** – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniach: 3 kwietnia 2013 r., 2 maja 2013 r., 3 czerwca 2013 r., 3 lipca 2013 r., 2 sierpnia 2013 r., 3 września 2013 r., 3 października 2013 r., 31 października 2013 r., 3 grudnia 2013 r., 3 stycznia 2014 r., 3 lutego 2014 r., 3 marca 2014 r., 3 kwietnia 2014 r., 2 maja 2014 r., 3 czerwca 2014 r., 3 lipca 2014 r., 1 sierpnia 2014 r., 3 września 2014 r., 3 października 2014 r., 3 listopada 2014 r., 3 grudnia 2014 r., 2 stycznia 2015 r., 3 lutego 2015 r., 3 marca 2015 r.,
- **przedział obserwacji** - <WIBORi – 0,50 p.p.; WIBORi> ,
- **okres lokacyjny** - okres od 5 marca 2013 r. do 5 marca 2015 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty w skali 24 miesięcy zostało obliczone wg następującego wzoru:

$$n/24 * 14,40\%$$

gdzie

n – oznaczało liczbę dni obserwacji, w których wartość wskaźnika znajdowała się w przedziale obserwacji,

przy czym, jeżeli w którymkolwiek z dni obserwacji wartość wskaźnika nie była ustalana, przyjęto wartość wskaźnika obowiązującą przed tym dniem, określoną w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Ponieważ wartość indeksu WIBOR 3M w dniu 5 marca 2013 r. wyniosła 3,72, a liczba wtorków, w których wartość indeksu WIBOR 3M nie była niższa niż 3,22 (3,72 - 0,5) i nie wyższa niż 3,72 (wartość indeksu w dniu 5 marca 2013r.) wyniosła 1, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$1/24 * 14,40\% = 0,0417 * 9,10\% = 0,599\% = 0,60\%$$



W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 0,60% w skali 24 miesięcy.**

Wypłata odsetek i kapitału nastąpiła w dniu 5 marca 2015 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek zostanie pobrany zryczałtowany podatek dochodowy.

Przedterminowa likwidacja XXV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed 5 marca 2015 r., odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza, która miała wpływ na wynik lokaty:

W marcu 2013 r. Narodowy Bank Polski obniżył stopy procentowe o 50 pb. NBP poinformował jednocześnie, że ww. decyzja stanowi zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych.

Taki komunikat jednoznacznie wskazywał na zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych i sugerował, że w perspektywie najbliższego roku stopy procentowe NBP pozostaną na poziomie 3,25%.

Pozwalało to oczekiwać utrzymania stopy WIBOR 3M na poziomie 3,60-3,75% w horyzoncie najbliższych 12-18 miesięcy.

Wraz z napływem kolejnych negatywnych danych z gospodarki (w tym dalszym spadkiem inflacji), NBP zdecydował się jednak na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej. Obniżki stóp procentowych były następnie kontynuowane wobec skutków kryzysu na Ukrainie (w tym pogłębienia spadku cen wywołanego embargiem na polską żywność ze strony Rosji).

Skutkiem powyższego był również większy niż początkowo zakładano spadek stawek WIBOR 3M. W efekcie lokata nie przyniosła oczekiwanego zwrotu.

Poniżej prezentowane są wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 05 marca 2013	Miesięczne % lokaty	% lokaty narastająco
5 marca 2013 r.	3,72			
3 kwietnia 2013 r.	3,38	-0,34	0,60%	0,60%
2 maja 2013 r.	3,07	-0,65	0,00%	0,60%
3 czerwca 2013 r.	2,74	-0,98	0,00%	0,60%
3 lipca 2013 r.	2,71	-1,01	0,00%	0,60%
2 sierpnia 2013 r.	2,70	-1,02	0,00%	0,60%
3 września 2013 r.	2,70	-1,02	0,00%	0,60%
3 października 2013 r.	2,68	-1,04	0,00%	0,60%
31 października 2013 r.	2,66	- 1,06	0,00%	0,60%



Data odczytu	WIBOR 3M	Zmiana w stosunku do wartości z 05 marca 2013	Miesięczne % lokaty	% lokaty narastająco
3 grudnia 2013 r.	2,65	-1,07	0,00%	0,60%
3 stycznia 2014 r.	2,70	-1,02	0,00%	0,60%
3 lutego 2014 r.	2,71	-1,01	0,00%	0,60%
3 marca 2014 r.	2,71	-1,01	0,00%	0,60%
3 kwietnia 2014 r.	2,72	-1,00	0,00%	0,60%
2 maja 2014 r.	2,72	-1,00	0,00%	0,60%
3 czerwca 2014 r.	2,72	-1,00	0,00%	0,60%
3 lipca 2014 r.	2,68	-1,04	0,00%	0,60%
1 sierpnia 2014 r.	2,67	-1,05	0,00%	0,60%
3 września 2014 r.	2,56	-1,16	0,00%	0,60%
3 października 2014 r.	2,25	-1,47	0,00%	0,60%
3 listopada 2014 r.	1,95	-1,77	0,00%	0,60%
3 grudnia 2014 r.	2,06	-1,66	0,00%	0,60%
2 stycznia 2015 r.	2,06	-1,66	0,00%	0,60%
3 lutego 2015 r.	1,99	-1,73	0,00%	0,60%
3 marca 2015 r.	1,81	-1,91	0,00	0,60%

[↑Powrót](#)



Lokata Inwestycyjna XXIV subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 18 stycznia 2013 r. do 4 lutego 2013 r.)

Oprocentowanie XXIV Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej było uzależnione od wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w trakcie okresu lokacyjnego.

Stawka referencyjna WIBOR 3M to stopa procentowa Warszawskiego Rynku Międzybankowego dla lokat udzielanych przez banki w złotych na okres trzech miesięcy, ustalana jako średnia z kwotowań banków i publikowana przez serwis Thomson Reuters na stronie WIBOR o godz. 11:00 danego dnia notowań, dostępna w prasie finansowej i na stronach internetowych serwisów finansowych.

Od czego zależało oprocentowanie XXIV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę następujące elementy:

- **wartość początkowa WIBORi** – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 5 lutego 2013 r.
- **wartości indeksu w dniu obserwacji** – wartość stawki referencyjnej WIBOR 3M w dniu 3 lutego 2014 r.
- **przedział obserwacji** - <WIBORi – 0,50 p.p.; WIBORi>
- **okres lokacyjny** - okres od 5 lutego 2013 r. do 5 lutego 2014 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXIV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty naliczone było wg następujących zasad:

- 9,5 %, jeśli w dniu obserwacji wskaźnik znajdował się w przedziale obserwacji, albo
- 0,0 % w pozostałych przypadkach,

przy czym jeżeli w dniu obserwacji wartość wskaźnika nie była obliczana, przyjęto wartość wskaźnika obowiązującą przed tym dniem, określoną w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Ponieważ wskaźnik w dniu obserwacji tj. 3 lutego 2014r. znalazł się poza wskazanym przedziałem, oprocentowanie lokaty wyniosło 0,00% w skali roku.

Wypłata kapitału nastąpiła w dniu 5 lutego 2014 r. pod warunkiem utrzymania lokaty inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

Przedterminowa likwidacja XXIV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXIV Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed 5 lutego 2014 r., odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza, która wpłynęła na warunki lokaty:

Zysk lokaty XXIV był uzależniony od zmiany wartości wskaźnika, jakim był WIBOR 3M.



W trakcie przygotowania oferty, czyli na początku zeszłego roku Analitycy Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (ex BGŻ) spodziewali się spadku wartości stawki WIBOR 3M w okresie trwania lokaty. Na taki rozwój sytuacji wskazywały:

- a) spodziewane w pierwszej połowie 2013r. pogłębienie negatywnych tendencji w krajowej gospodarce w wyniku ograniczenia skali inwestycji publicznych,
- b) utrzymanie się niskiego popytu zagranicznego, przekładające się na utrzymanie aktywności przemysłu na niskim poziomie,
- c) spodziewane dalsze pogorszenie sytuacji na rynku pracy oraz towarzyszący temu niski wzrost płac,
- d) dalszy spadek inflacji oraz prognozowane umocnienie złotego.

Biorąc pod uwagę powyższe oczekiwania, najbardziej prawdopodobnym scenariuszem wydawało się obniżenie stóp procentowych NBP, co powinno przełożyć się na spadek stawki WIBOR 3M w pierwszej połowie bieżącego roku i stabilizację w drugiej połowie bieżącego roku oraz na początku przyszłego roku.

Taki rozwój wydarzeń potwierdził Narodowy Bank Polski w marcu 2013 r. obniżając stopy procentowe o 50 pb. NBP poinformował jednocześnie, że ww. decyzja stanowi zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych. Taki komunikat jednoznacznie wskazywał na zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych i sugerował, że w perspektywie najbliższego roku stopy procentowe NBP pozostaną na poziomie 3,25%. Pozwalało to oczekiwać utrzymania stopy Wibur 3M na poziomie 3,60 -3,75% w horyzoncie najbliższych 12-18 miesięcy.

Jednakże wraz z napływem kolejnych negatywnych danych z gospodarki (w tym dalszym spadkiem inflacji), NBP zdecydował się na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej.

W efekcie doszło również do większego niż początkowo zakładanego spadku stawek Wibur 3M. W efekcie lokata nie przyniosła zwrotu.

Wartości stawki referencyjnej WIBOR 3M w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIBOR 3M	Wartość Wskaźnika w stosunku do wartości z 05/02/2014	% lokaty
5 lutego 2013 r.	3,92		
3 lutego 2014 r.	2,71	-1,21	0,00%

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna XXIII subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 26 listopada 2012 r. do 18 grudnia 2012 r.)

Zysk, jaki wypracowała XXIII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od kształtowania się wartości indeksu WIG20 w okresie lokacyjnym.

Indeks WIG20 to indeks typu cenowego 20 największych i najbardziej płynnych spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), na podstawowym rynku akcji.

Od czego zależało oprocentowanie lokaty?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę:

- **wartość początkowa** – wartość indeksu WIG20 w dniu 21 grudnia 2012 r.
- **wartości indeksu w dniach obserwacji** – wartość indeksu WIG20 w każdy wtorek w okresie lokacyjnym
- **okres lokacyjny** - okres od 19 grudnia 2012 r. do 19 grudnia 2013 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty naliczone było wg następujących zasad:

$$n/52 * 9,10\%$$

gdzie **n** oznaczało liczbę wtorków w okresie lokacyjnym, w których wartość indeksu WIG20 znalazła się w przedziale między 70% a 100% wartości indeksu WIG20 z dnia 21 grudnia 2012 r.,

przy czym jeżeli w którymkolwiek z podanych dni wartość wskaźnika nie była obliczana, przyjmowana była wartość wskaźnika obowiązująca przed tym dniem, określona w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek został pobrany podatek od zysków kapitałowych.

Przedterminowa likwidacja XXIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXIII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed 19 grudnia 2013 r., odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Sytuacja gospodarcza wpływająca na oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej

Rok 2013 był okresem silnego spowolnienia w polskiej gospodarce, będącego skutkiem m.in. wygaśnięcia inwestycji związanych z organizacją Euro 2012. Zgodnie z oczekiwaniami sytuacja ta wpłynęła na wyceny polskich spółek.



Jednocześnie główne banki centralne kontynuowały politykę wspierania wzrostu gospodarczego. Szczególnie istotne znaczenie miała polityka Rezerwy Federalnej (FED - Bank Centralny USA), polegająca na skupie obligacji.

Środki napływające z tego tytułu na rynki finansowe uchroniły polską giełdę przed większymi spadkami. Pozwoliło to utrzymać poziom indeksu WIG20 na relatywnie stabilnym poziomie. Dzięki temu oprocentowanie lokaty jest bliskie maksymalnemu.

Wartości indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIG20	Wartość wskaźnika w stosunku do wartości z 21/12/2012	Tygodniowe % lokaty	% lokaty narastająco
21 grudnia 2012 r.	2 583,06			
24 grudnia 2012 r.	2 583,06	100%	0,1750%	0,1750%
31 grudnia 2012 r.	2 582,98	100%	0,1750%	0,3500%
8 stycznia 2013 r.	2 562,63	99%	0,1750%	0,5250%
15 stycznia 2013 r.	2 532,42	98%	0,1750%	0,7000%
22 stycznia 2013 r.	2 566,66	99%	0,1750%	0,8750%
29 stycznia 2013 r.	2 524,36	98%	0,1750%	1,0500%
5 lutego 2013 r.	2 485,25	96%	0,1750%	1,2250%
12 lutego 2013 r.	2 470,48	96%	0,1750%	1,4000%
19 lutego 2013 r.	2 477,19	96%	0,1750%	1,5750%
26 lutego 2013 r.	2 428,57	94%	0,1750%	1,7500%
5 marca 2013 r.	2 477,68	96%	0,1750%	1,9250%
12 marca 2013 r.	2 482,39	96%	0,1750%	2,1000%
19 marca 2013 r.	2 421,94	94%	0,1750%	2,2750%
26 marca 2013 r.	2 353,41	91%	0,1750%	2,4500%
2 kwietnia 2013 r.	2 375,67	92%	0,1750%	2,6250%
9 kwietnia 2013 r.	2 347,10	91%	0,1750%	2,8000%
16 kwietnia 2013 r.	2 350,08	91%	0,1750%	2,9750%
23 kwietnia 2013 r.	2 273,47	88%	0,1750%	3,1500%
30 kwietnia 2013 r.	2 319,15	90%	0,1750%	3,3250%
7 maja 2013 r.	2 347,82	91%	0,1750%	3,5000%
14 maja 2013 r.	2 386,81	92%	0,1750%	3,6750%
21 maja 2013 r.	2 370,32	92%	0,1750%	3,8500%
28 maja 2013 r.	2 469,37	96%	0,1750%	4,0250%
4 czerwca 2013 r.	2 462,92	95%	0,1750%	4,2000%
11 czerwiec 2013 r.	2 484,11	96%	0,1750%	4,3750%
18 czerwiec 2013 r.	2 455,15	95%	0,1750%	4,5500%
25 czerwca 2013 r.	2 246,69	87%	0,1750%	4,7250%
2 lipca 2013 r.	2 284,76	88%	0,1750%	4,9000%
9 lipca 2013 r.	2 218,77	85%	0,1750%	5,0750%
16 lipca 2013 r.	2 303,05	89%	0,1750%	5,2500%
23 lipca 2013 r.	2 327,28	90%	0,1750%	5,4250%
30 lipca 2013 r.	2 307,79	89%	0,1750%	5,6000%



Data odczytu	WIG20	Wartość wskaznika w stosunku do wartości z 21/12/2012	Tygodniowe % lokaty	% lokaty narastająco
6 sierpnia 2013 r.	2 366,74	92%	0,1750%	5,7750%
13 sierpnia 2013 r.	2 442,30	95%	0,1750%	5,9500%
20 sierpnia 2013 r.	2 405,32	93%	0,1750%	6,1250%
27 sierpnia 2013 r.	2 367,63	92%	0,1750%	6,3000%
3 września 2013 r.	2 367,49	92%	0,1750%	6,4750%
10 września 2013 r.	2 357,25	91%	0,1750%	6,6500%
17 września 2013 r.	2 365,36	92%	0,1750%	6,8250%
24 września 2013 r.	2 393,06	93%	0,1750%	7,0000%
1 października 2013 r.	2 413,17	93%	0,1750%	7,1750%
8 października 2013 r.	2 373,23	92%	0,1750%	7,3500%
15 października 2013 r.	2 490,34	96%	0,1750%	7,5250%
22 października 2013 r.	2 544,45	97%	0,1750%	7,7000%
29 października 2013 r.	2 574,60	100%	0,1750%	7,8750%
5 listopada 2013 r.	2 521,41	98%	0,1750%	8,0500%
12 listopada 2013 r.	2 503,60	97%	0,1750%	8,2250%
19 listopada 2013 r.	2 600,66	101%	0,0000%	8,2250%
26 listopada 2013 r.	2 573,49	97%	0,1750%	8,4000%
3 grudnia 2013 r.	2 507,92	97%	0,1750%	8,5750%
10 grudnia 2013 r.	2 474,62	96%	0,1750%	8,7500%
17 grudnia 2013 r.	2 392,26	93%	0,1750%	8,9250%

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna XXII subskrypcja BGŻ

Subskrypcja w okresie od 30 października do 20 listopada 2012 r.

Zysk, jaki wypracowała XXII Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej był uzależniony od kształtowania się wartości indeksu WIG20 w okresie lokacyjnym.

Indeks WIG20 to indeks typu cenowego 20 największych i najbardziej płynnych spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), na podstawowym rynku akcji.

Od czego zależało oprocentowanie lokaty?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę następujące elementy:

- **wartość początkowa indeksu** – wartość indeksu WIG20 w dniu 22 listopada 2012 r.
- **wartości indeksu w dniach obserwacji** – wartość indeksu WIG20 w każdy wtorek w okresie lokacyjnym
- **okres lokacyjny** - okres od 21 listopada 2012 r. do 21 listopada 2013 r.

Ile wyniosło oprocentowanie XXII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty zostało obliczone w skali roku, wg następującego wzoru:

$$n/52 * 10,40\%$$

gdzie **n** oznacza liczbę wtorków w okresie lokacyjnym, w których wartość indeksu WIG20 znalazła się w przedziale między 70% a 100% wartości indeksu WIG20 w dniu 22 listopada 2012 r.,

przy czym jeżeli w którymkolwiek z podanych dni wartość wskaźnika nie była obliczana, przyjmowana była wartość wskaźnika obowiązująca przed tym dniem, która została określona w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Wartości indeksu WIG20 w Dniach Obserwacji:

Data odczytu	WIG20	Wartość wskaźnika w stosunku do wartości z 22/11/2012	tygodniowe % lokaty	% lokaty narastająco
22 listopada 2012 r.	2 374,31			
27 listopada 2012 r.	2 407,06	101,00%	0,00%	0,00%
4 grudnia 2012 r.	2 457,52	103,50%	0,00%	0,00%
11 grudnia 2012 r.	2 512,64	105,83%	0,00%	0,00%
18 grudnia 2012 r.	2 575,81	108,49%	0,00%	0,00%
24 grudnia 2012 r.	2 583,06	108,79%	0,00%	0,00%
31 grudnia 2012 r.	2 582,98	108,79%	0,00%	0,00%
8 stycznia 2013 r.	2 562,63	107,93%	0,00%	0,00%
15 stycznia 2013 r.	2 532,42	106,66%	0,00%	0,00%
22 stycznia 2013 r.	2 566,66	108,10%	0,00%	0,00%
29 stycznia 2013 r.	2 524,36	106,32%	0,00%	0,00%



Data odczytu	WIG20	Wartość wskaźnika w stosunku do wartości z 22/11/2012	tygodniowe % lokaty	% lokaty narastająco
5 lutego 2013 r.	2 485,25	104,67%	0,00%	0,00%
12 lutego 2013 r.	2 470,48	104,05%	0,00%	0,00%
19 lutego 2013 r.	2 477,19	104,33%	0,00%	0,00%
26 lutego 2013 r.	2 428,57	102,29%	0,00%	0,00%
5 marca 2013 r.	2 477,68	104,35%	0,00%	0,00%
12 marca 2013 r.	2 482,39	104,55%	0,00%	0,00%
19 marca 2013 r.	2 421,94	102,01%	0,00%	0,00%
26 marca 2013 r.	2 353,41	99,12%	0,20%	0,20%
2 kwietnia 2013 r.	2 375,67	100,06%	0,20%	0,20%
9 kwietnia 2013 r.	2 347,10	98,85%	0,20%	0,40%
16 kwietnia 2013 r.	2 350,08	99,98%	0,20%	0,60%
23 kwiecień 2013 r.	2 272,47	95,75%	0,20%	0,80%
30 kwietnia 2013 r.	2 319,15	97,68%	0,20%	1,00%
7 maja 2013 r.	2 347,82	98,88%	0,20%	1,20%
14 maja 2013 r.	2 386,81	100,53%	0,00%	1,20%
21 maja 2013 r.	2 370,32	99,83%	0,20%	1,40%
28 maja 2013 r.	2 469,37	104,00%	0,00%	1,40%
4 czerwca 2013 r.	2 462,92	103,73%	0,00%	1,40%
11 czerwiec 2013 r.	2 484,11	104,62%	0,00%	1,40%
18 czerwiec 2013 r.	2 455,15	103,40%	0,00%	1,40%
25 czerwiec 2013 r.	2 246,69	94,62%	0,20%	1,60%
2 lipca 2013 r.	2 284,76	96,23%	0,20%	1,80%
9 lipca 2013 r.	2 218,77	93,45%	0,20%	2,00%
16 lipca 2013 r.	2 303,05	97,00%	0,20%	2,20%
23 lipca 2013 r.	2 327,28	98,02%	0,20%	2,40%
30 lipca 2013 r.	2 307,79	97,20%	0,20%	2,60%
6 sierpnia 2013 r.	2 366,74	99,68%	0,20%	2,80%
13 sierpnia 2013 r.	2 442,30	102,86%	0,00%	2,80%
20 sierpnia 2013 r.	2 405,32	101,31%	0,00%	2,80%
27 sierpnia 2013 r.	2 367,63	99,72%	0,20%	3,00%
3 września 2013 r.	2 367,49	99,71%	0,20%	3,20%
10 września 2013 r.	2 357,25	99,28%	0,20%	3,40%
17 września 2013 r.	2 365,36	99,62%	0,20%	3,60%
24 września 2013 r.	2 393,06	100,79%	0,00%	3,60%
1 października 2013 r.	2 413,17	101,64%	0,00%	3,60%
8 października 2013 r.	2 373,23	99,95%	0,20%	3,80%
15 października 2013 r.	2 490,34	104,89%	0,00%	3,80%
22 października 2013 r.	2 544,45	107,17%	0,00%	3,80%
29 października 2013 r.	2 574,6	108,44%	0,00%	3,80%
5 listopada 2013 r.	2 521,41	106,20%	0,00%	3,80%
12 listopada 2013 r.	2 503,60	105,45%	0,00%	3,80%
19 listopada 2013 r.	2 600,66	109,53%	0,00%	3,80%



Ponieważ wartość indeksu WIG 20 w dniu 22 listopada wyniosła 2.374,31, a liczba wtorków, w których wartość indeksu WIG 20 nie była niższa niż 1.662,02 (70% x 2.374,31) i nie wyższa niż 2.374,31 (100% wartości indeksu w dniu 22 listopada 2012r.) wyniosła 19, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$19/52 * 10,4\% = 0,3654 * 10,4\% = 3,80\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 3,80% w skali roku.**

Wyplata odsetek z lokaty nastąpiła pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek został pobrany podatek od zysków kapitałowych.

Przedterminowa likwidacja XXII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta XXII Subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej przed 21 listopada 2013 r., odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się wartości indeksu WIG20

Zgodnie z założeniami najbardziej prawdopodobnym scenariuszem miało być umiarkowane obniżenie się lub stabilizacja indeksu WIG20 w okresie trwania Lokaty z uwagi na zakładane negatywne perspektywy dla polskiej gospodarki przy jednoczesnej poprawie sytuacji w otoczeniu międzynarodowym.

Wygaśnięcie inwestycji związanych z Euro 2012 zgodnie z oczekiwaniami wpłynęło na wyraźne spowolnienie polskiej gospodarki w 2013 r. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza wpłynęła na spadek zainteresowania inwestorów krajowymi akcjami w I połowie 2013 r.

Tymczasem w II połowie roku doszło jednak do wyraźnej poprawy nastrojów inwestorów z uwagi na napływ nowych kapitałów na rynki finansowe będący konsekwencją dużej skali dodruku amerykańskiego dolara. Wyżej wzmiankowany kapitał wywołał wzrost popytu również na akcje polskich spółek.

W efekcie tych dwóch czynników – czyli poprawy nastrojów inwestorów oraz napływu nowych kapitałów – indeks WIG20 wykazywał wzrosty w większości dni obserwacji w okresie trwania Lokaty Inwestycyjnej i tym samym stopa zwrotu z lokaty wyniosła 3,8%.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna Lukratywna

(Subskrypcja w okresie od 5 września 2011 r. do 29 września 2011 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata Lukratywna, był uzależniony od kształtowania się wartości indeksu **WIG20** w trakcie okresu lokacyjnego.

WIG20 to indeks giełdowy 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Jest to indeks typu cenowego, tzn., że przy jego obliczaniu pod uwagę brane są jedynie ceny zawartych w nim transakcji. O wyborze spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 decyduje bezpośrednio ich kapitalizacja rynkowa i wartość obrotu ich akcjami.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

Zysk, jaki wypracowała Lokata Inwestycyjna, był uzależniony od kształtowania się wartości indeksu WIG20. W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były wyznaczane następujące wartości:

- **wartość początkowa** - oficjalny poziom zamknięcia notowań indeksu WIG20 w dniu 3 października 2011 r.
- **wartość końcowa** - oficjalny poziom zamknięcia notowań indeksu WIG20 w dniu 26 września 2013 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości indeksu WIG20**, zostały porównane wartość końcowa z wartością początkową.

Ile wyniosło oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Lukratywnej?

Oprocentowanie lokaty zostało obliczone wg następującego wzoru:

$$(\text{WIG20}_k / \text{WIG20}_p - 1) * 100\%$$

gdzie:

WIG20_k - oznaczał wartość końcową WIG20, tj. oficjalny poziom zamknięcia notowań indeksu WIG20 w dniu 3 października 2011 r.,

WIG20_p - oznaczał wartość początkową WIG20, tj. oficjalny poziom zamknięcia notowań indeksu WIG20 w dniu 26 września 2013 r.

Klient mógł otrzymać jedną z trzech wartości oprocentowania:

- **20% w skali 2 lat** - w przypadku, gdy zmiana wartości indeksu WIG20 wyniosła nie mniej niż 0% oraz nie więcej niż 20%,
- **9% w skali 2 lat** - w przypadku, gdy zmiana indeksu WIG20 byłaby ujemna, ale nie mniejsza niż -10% lub większa niż 20%, ale nie wyższa niż 30%
- **0%** - w przypadku, gdy zmiana wartości WIG20 byłaby większa niż 30% lub mniejsza niż -10%. W takiej sytuacji Klient otrzymałby jedynie zwrot kapitału bez odsetek.

**Wartości indeksu WIG20 w Dniach Odczytu:**

Data odczytu:	WIG20	Zmiana	% lokaty
3 października 2012 r.	2 146,56	0,00%	20,00%
26 września 2013 r.	2 435,83	13,48%	20,00%

Podstawiając do wzoru otrzymane wartości indeksu WIG:

$$(2\ 435,83 / 2\ 146,56 - 1) * 100\% = (1,1348 - 1) * 100\% = 13,48\%$$

otrzymaliśmy wynik 13,48%, który zgodnie z powyższymi warunkami pozwolił na uzyskanie oprocentowanie na poziomie 20% w skali dwóch lat.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej Lukratywnej

Lokata posiadała **100% gwarancję kapitału**, pod warunkiem jej utrzymania przez cały okres lokacyjny. W przypadku wypłaty środków przed 30 września 2013 r., odsetki nie zostały wypłacone, a kapitał został pomniejszony o opłatę manipulacyjną.

Opłata ta była uzależniona od tego ile czasu upłynęło od rozpoczęcia okresu lokacyjnego i wynosiła:

- do 6 miesięcy 10 %
- powyżej 6 do 12 miesięcy 8 %
- powyżej 12 do 18 miesięcy 6 %
- powyżej 18 do 24 miesięcy 3 %

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się wartości indeksu WIG20

Kryzys zadłużenia w strefie euro wymusił na europejskich gospodarkach konieczność przeprowadzenia gwałtownych reform, w tym szczególnie zmniejszania wydatków publicznych. Przełożyło się to na spowolnienie większości gospodarek UE, w tym Polski, w konsekwencji wpływając na pogorszenie wyników finansowych krajowych spółek. Popyt na akcje zgodnie z oczekiwaniami pozostał jednak stosunkowo silny. Było to efektem polityki Rezerwy Federalnej polegającej na wpuszczaniu go światowej gospodarki dodatkowego pieniądza (poprzez skup obligacji skarbowych i hipotecznych). W konsekwencji tych dwóch czynników indeks WIG20 zanotował w okresie ostatnich dwóch lat umiarkowany wzrost, pozwalając na uzyskanie maksymalnego oprocentowania lokaty.

[↑ POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna Euro/Złoty II

Subskrypcja w okresie od 3 września do 24 września 2012 r.

Zysk, jaki wypracowała **Lokata Inwestycyjna Euro/Złoty II**, był uzależniony od wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego. Z przyjemnością przekazujemy informację, że oprocentowanie powyższej lokaty osiągnęło poziom 7,70%.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę następujące elementy:

- **wartość początkowa** - wartość kursu średniego EUR/PLN opublikowanego w dniu 26 września 2012 r.,
- **wartość kursu w dniach obserwacji** – wartość kursu EUR/PLN publikowana w dniach:
 - 23 października 2012 r.
 - 23 listopada 2012 r.
 - 21 grudnia 2012 r.
 - 23 stycznia 2013 r.
 - 22 lutego 2013 r.
 - 22 marca 2013 r.
 - 23 kwietnia 2013 r.
 - 23 maja 2013 r.
 - 21 czerwca 2013 r.
 - 23 lipca 2013 r.
 - 23 sierpnia 2013 r.
 - 23 września 2013 r.

- **okres lokacyjny** - okres od 25 września 2012 r. do 25 września 2013 r.

Ile wyniosło oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty II?

Zgodnie z warunkami subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty, oprocentowanie na lokacie w skali 12 miesięcy naliczone zostało wg następującego wzoru:

$$n/12 * 8,40\%$$

gdzie **n** oznacza liczbę dni obserwacji, w których wartość wskaźnika znajdowała się w przedziale +/- 15 groszy od wartości kursu EUR/PLN opublikowanego w dniu 26 września 2012 r.,

przy czym jeżeli w którymkolwiek z dni obserwacji wartość wskaźnika nie był ustalany, przyjmowana była wartość wskaźnika obowiązująca przed tym dniem, określoną w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Wartości kursu EUR/PLN w Dniach Odczytu:



Data odczytu	EUR/PLN	Zmiana (w PLN)	miesięczny % lokaty	% lokaty narastająco
26 września 2012 r.	4,1415			
23 października 2012 r.	4,1266	-0,0149	0,70%	0,70%
23 listopada 2012 r.	4,1229	-0,0186	0,70%	1,40%
21 grudnia 2012 r.	4,0643	-0,0772	0,70%	2,10%
23 stycznia 2013 r.	4,1591	0,0176	0,70%	2,80%
22 lutego 2013 r.	4,1574	0,0159	0,70%	3,50%
22 marca 2013 r.	4,1860	0,0445	0,70%	4,20%
23 kwietnia 2013 r.	4,1293	-0,0122	0,70%	4,90%
23 maja 2013 r.	4,2020	0,0605	0,70%	5,60%
21 czerwca 2013 r.	4,3284	0,1869	0,00%	5,60%
23 lipca 2013 r.	4,2186	0,0771	0,70%	6,30%
23 sierpnia 2013 r.	4,2323	0,0908	0,70%	7,00%
23 września 2013 r.	4,2268	0,0853	0,70%	7,70%

Ponieważ wartość kursu Euro/Złoty II w dniu 26 września 2012r. wyniosła 4,1415 zł, a liczba dni obserwacji, w których kurs Euro/Złoty nie był wyższy niż 4,2915 (4,1415 zł + 15 gr) i nie był niższy niż 3,9915 zł (4,1415 zł – 15 gr) wyniosła 11, to oprocentowanie lokaty wyniosło:

$$11/12 * 8,4\% = 0,916 * 8,4\% = 7,70\%$$

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 25 września 2013 r. pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek został pobrany podatek od zysków kapitałowych.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty II

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty II przed 25 września 2013 r. odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się kursu Euro w okresie lokacyjnym

Wprowadzenie programów pomocowych dla najbardziej dotkniętych kryzysem państw strefy euro wpłynęło na ustabilizowanie sytuacji w regionie. Zgodnie z oczekiwaniami przełożyło się to na znaczne zmniejszenie wahań kursu EUR/PLN w II połowie 2012 r. i przez większą część 2013 r. Od połowy 2012 r. zaczęły jednak objawiać się coraz wyraźniejsze symptomy spowolnienia w krajowej gospodarce. W II kw. 2013 r. apogeum spowolnienia wraz z obawami o zaostrzenie polityki pieniężnej przez Rezerwę Federalną wpłynęło na istotne osłabienie złotego wobec euro. Ponieważ większa zmienność kursu EUR/PLN miała miejsce jedynie w II kw. lokata inwestycyjna osiągnęła oprocentowanie w wysokości 7,7%.

[**↑ POWRÓT**](#)

**Lokata Inwestycyjna Euro/Złoty**

(Subskrypcja w okresie od 9 lipca 2012 r. do 1 sierpnia 2012 r.)

Zysk, jaki wypracowała **Lokata Inwestycyjna Euro/Złoty**, był uzależniony od wartości kursu średniego EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w trakcie okresu lokacyjnego. Z przyjemnością przekazujemy informację, że oprocentowanie powyższej lokaty osiągnęło poziom 7,5250% p.a.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę:

- **wartość początkowa** - wartość kursu średniego EUR/PLN opublikowanego w dniu 6 sierpnia 2012 r.,
- **wartość kursu w dniach obserwacji** – wartość kursu EUR/PLN publikowana w każdy wtorek w okresie lokacyjnym,
- **okres lokacyjny** - okres od 2 sierpnia 2012 r. do 2 sierpnia 2013 r.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty?

Zgodnie z warunkami subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty, oprocentowanie na lokacie w skali 12 miesięcy naliczane było wg następującego wzoru:

$$n/52 * 9,10\%$$

gdzie **n** oznacza liczbę wtorków w okresie lokacyjnym, w których wartość kursu średniego EUR/PLN znajdzie się w przedziale +/- 15 groszy od wartości kursu średniego EUR/PLN opublikowanego w dniu 6 sierpnia 2012 r.

Wartości kursu EUR/PLN w Dniach Odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN	Zmiana (w PLN)	tygodniowe % lokaty	% lokaty narastająco
6 sierpnia 2012 r.	4,0486			
7 sierpnia 2012 r.	4,0465	-0,0021	0,1750%	0,1750%
14 sierpnia 2012 r.	4,0888	0,0402	0,1750%	0,3500%
21 sierpnia 2012 r.	4,0683	0,0197	0,1750%	0,5250%
28 sierpnia 2012 r.	4,0950	0,0464	0,1750%	0,7000%
4 września 2012 r.	4,1944	0,1458	0,1750%	0,8750%
11 września 2012 r.	4,1085	0,0599	0,1750%	1,0500%
19 września 2012 r.	4,1217	0,0731	0,1750%	1,2250%
25 września 2012 r.	4,1475	0,0989	0,1750%	1,4000%
2 października 2012 r.	4,1115	0,0629	0,1750%	1,5750%
9 października 2012 r.	4,0721	0,0235	0,1750%	1,7500%
16 października 2012 r.	4,0889	0,0403	0,1750%	1,9250%
23 października 2012 r.	4,1266	0,0780	0,1750%	2,1000%
30 października 2012 r.	4,1450	0,0964	0,1750%	2,2750%
6 listopada 2012 r.	4,1211	0,0725	0,1750%	2,4500%



Data odczytu	EUR/PLN	Zmiana (w PLN)	tygodniowe % lokaty	% lokaty narastająco
13 listopada 2012 r.	4,1782	0,01296	0,1750%	2,6250%
20 listopada 2012 r.	4,1370	0,00884	0,1750%	2,8000%
27 listopada 2012 r.	4,1008	0,00522	0,1750%	2,9750%
4 grudnia 2012 r.	4,1273	0,0787	0,1750%	3,1500%
11 grudnia 2012 r.	4,1025	0,0539	0,1750%	3,3250%
18 grudnia 2012 r.	4,0900	0,0414	0,1750%	3,5000%
24 grudnia 2012 r.	4,0696	0,0210	0,1750%	3,6750%
31 grudnia 2012 r.	4,0882	0,0396	0,1750%	3,8500%
8 stycznia 2013 r.	4,1263	0,0777	0,1750%	4,0250%
15 stycznia 2013 r.	4,1151	0,0665	0,1750%	4,2000%
22 stycznia 2013 r.	4,1700	0,1214	0,1750%	4,3750%
29 stycznia 2013 r.	4,1969	0,1483	0,1750%	4,5500%
5 lutego 2013 r.	4,1700	0,1214	0,1750%	4,7250%
12 lutego 2013 r.	4,1686	0,1200	0,1750%	4,9000%
19 lutego 2013 r.	4,1863	0,1377	0,1750%	5,0750%
26 lutego 2013 r.	4,1613	0,1127	0,1750%	5,2500%
5 marca 2013 r.	4,1361	0,0875	0,1750%	5,4250%
12 marca 2013 r.	4,1500	0,1014	0,1750%	5,6000%
19 marca 2013 r.	4,1465	0,0979	0,1750%	5,7750%
26 marca 2013 r.	4,1723	0,1237	0,1750%	5,9500%
2 kwietnia 2013 r.	4,1813	0,1327	0,1750%	6,1250%
9 kwietnia 2013 r.	4,1298	0,0812	0,1750%	6,3000%
16 kwietnia 2013 r.	4,1178	0,0692	0,1750%	6,4750%
23 kwietnia 2013 r.	4,1293	0,0807	0,1750%	6,6500%
30 kwietnia 2013 r.	4,1429	0,0943	0,1750%	6,8250%
7 maja 2013 r.	4,1550	0,1064	0,1750%	7,0000%
14 maja 2013 r.	4,1606	0,1120	0,1750%	7,1750%
21 maja 2013 r.	4,1820	0,1334	0,1750%	7,3500%
28 maja 2013 r.	4,1912	0,1426	0,1750%	7,5250%
4 czerwiec 2013 r.	4,2520	0,2034	0,0000%	7,5250%
11 czerwiec 2013 r.	4,2756	0,2270	0,0000%	7,5250%
18 czerwiec 2013 r.	4,2406	0,1920	0,0000%	7,5250%
25 czerwiec 2013 r.	4,3118	0,2632	0,0000%	7,5250%
2 lipca 2013 r.	4,3265	0,2779	0,0000%	7,5250%
9 lipca 2013 r.	4,3234	0,2748	0,0000%	7,5250%
16 lipca 2013 r.	4,2788	0,2302	0,0000%	7,5250%
23 lipca 2013 r.	4,2186	0,1700	0,0000%	7,5250%
30 lipca 2013 r.	4,2202	0,1716	0,0000%	7,5250%

Ponieważ wartość kursu EUR/PLN w dniu 6 sierpnia 2012 r. wyniosła 4,0486, a liczba wtorków, w których kurs EUR/PLN nie byłby wyższy niż 4,1986 (4,0486 zł + 15 gr) i nie byłby niższy niż 3,8986 (4,0486 zł – 15 gr) wyniosła 43, to oprocentowanie zostało naliczone w następujący sposób:

$$43/52 * 9,10\% = 7,5250\%$$

W związku z powyższym **oprocentowanie lokaty osiągnęło poziom 7,5250% w skali roku.**



Wypłata kapitału i odsetek z lokaty nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2013 r. pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek został pobrany podatek od zysków kapitałowych.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta Lokaty Inwestycyjnej Euro/Złoty przed 2 sierpnia 2013 r. odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymał zwrot zainwestowanego kapitału.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się kursu Euro w okresie lokacyjnym

Od połowy 2012 r. doszło do stabilizacji sytuacji w strefie euro (m.in. dzięki wprowadzeniu programów pomocowych dla najbardziej dotkniętych kryzysem państw). Zgodnie z oczekiwaniami wpłynęło to na znacznie zmniejszenie wahań kursu EUR/PLN w II połowie 2012 r. i na początku 2013 r.

Jednocześnie od połowy 2012 r. zaczęły pojawiać się coraz wyraźniejsze symptomy spowolnienia w krajowej gospodarce. W II kw. 2013 r. apogeum spowolnienia wraz z obawami o zaostrzenie polityki pieniężnej przez Rezerwę Federalną (Bank Centralny USA) wpłynęło na istotne osłabienie złotego wobec Euro. Ponieważ większa zmienność kursu EUR/PLN miała miejsce jedynie w II kw. lokata inwestycyjna osiągnęła oprocentowanie w wysokości 7,5250%.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna WIGor III

(Subskrypcja w okresie od 21 września 2009 r. do 21 października 2009 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata WIGor III uzależniony był od kształtowania się wartości indeksu **WIG20** w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonane były następujące odczyty wartości indeksu:

- **wartość początkowa** - oficjalny poziom zamknięcia notowań WIG20 w dniu 23 października 2009 r.,
- **wartość końcowa** - średnia arytmetyczna z oficjalnych poziomów zamknięcia notowań indeksu WIG20 z odczytów w dniach:
 - 18 stycznia 2010 r.
 - 19 kwietnia 2010 r.
 - 19 lipca 2010 r.
 - 18 października 2010 r.
 - 18 stycznia 2011 r.
 - 18 kwietnia 2011 r.
 - 18 lipca 2011 r.
 - 18 października 2011 r.
 - 18 stycznia 2012 r.
 - 18 kwietnia 2012 r.
 - 18 lipca 2012 r.
 - 18 października 2012 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości indeksu WIG20**, porównano wartość końcową z wartością początkową indeksu.

Jak obliczano oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej WIGor III?

Zgodnie z warunkami XI subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej WIGor III, oprocentowanie na lokacie w skali 3 lat naliczane było wg następującego wzoru:

$$\text{Max} [10\%; 50\% * (WIG20_k - WIG20_p) / WIG20_p]$$

gdzie:

WIG20_k – wartość końcowa - średnia arytmetyczna z wartości indeksu w Dniach Odczytu
WIG20_p – wartość początkowa w dniu 23 października 2009 r.

Oprocentowanie lokaty stanowiło większą z wartości:

- oprocentowanie gwarantowane 10% lub
- 50% procentowego wzrostu wartości indeksu WIG20.

**Wartości indeksu w Dniach Odczytu:**

Data odczytu:	WIG20
23 października 2009 r.	2 412,18
18 stycznia 2010 r.	2 465,30
19 kwietnia 2010 r.	2 534,38
19 lipca 2010 r.	2 381,92
18 października 2010 r.	2 663,44
18 stycznia 2011 r.	2 794,58
18 kwietnia 2011 r.	2 872,70
18 lipca 2011 r.	2 675,67
18 października 2011 r.	2 288,43
18 stycznia 2012 r.	2 228,09
18 kwietnia 2012 r.	2 246,37
18 lipca 2012 r.	2 184,83
18 października 2012 r.	2 397,93

Podstawiając wartość odczytów z Dni Obserwacji otrzymano:WIG20_K – średnia z wartości indeksu w dniach odczytu wyniosła 2 477,80WIG20_P – wartości indeksu w dniu 23 października 2009 r. wyniosła 2 412,18

Po podstawieniu wartości początkowej oraz końcowej do wzoru otrzymano następujący wynik z lokaty:

Max [10% ; 50% * (2 477,80 – 2 412,18) / 2 412,18] = Max { 10%; 1,36% } = 10% w skali 3 lat.

Wyplata środków nastąpiła w dniu 22 października 2012 r.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się indeksu WIG 20 w okresie lokacyjnym

Zysk lokaty WIGor III był uzależniony od zmiany wartości indeksu WIG20 w trakcie okresu lokacyjnego.

W trakcie przygotowywania oferty, czyli w drugim półroczu 2009 r., kiedy rozpoczęła się lokata, gospodarka światowa zaczęła wychodzić z załamania po upadku banku Lehman Brothers i kryzysie finansowym, co było przesłanką do wzrostu indeksów giełdowych. Niestety w okresie trwania lokaty wystąpiła druga fala kryzysu. W drugiej połowie 2011 r. na globalnych rynkach papierów wartościowych doszło do spadku indeksów giełdowych. Kryzys zadłużeniowy silnie dotknął część państw strefy euro (przybrał największą skalę w Grecji, która otarła się o bankructwo), przekładając się na pogłębienie się tam procesów recesyjnych. Bardzo powolny proces wypracowywania środków do walki z kryzysem w strefie euro i utrwalenie się bardzo niskiego tempa wzrostu w większości jej gospodarek powodował niepewność na europejskich rynkach kapitałowych. Przełożyło się to na kondycję i notowania WIGu-20 na polskim rynku papierów wartościowych, pomimo odnotowywanych w tym czasie stosunkowo dobrych wyników niektórych polskich spółek wchodzących w skład omawianego indeksu.



Zastosowane na przełomie 2011/12 r. działania banków centralnych (szczególnie EBC), poprawiły sytuację na rynku kapitałowym jedynie krótkookresowo. Nasilające się w połowie 2012 r. spowolnienie w gospodarce światowej istotnie pogorszyło też perspektywy dla gospodarki polskiej. W 2012 r. negatywny wpływ na wyceny krajowych spółek miało dodatkowo wyraźne pogorszenie perspektyw Polskiej gospodarki związane z redukcją skali inwestycji publicznych po Euro2012 oraz spadkiem popytu konsumpcyjnego. Przełożyło się to na gorsze prognozy wyników finansowych spółek wchodzących w skład WIGu 20 i wartości samego indeksu.

Jednak dzięki konstrukcji oferty, która w przypadku braku realizacji zakładanego scenariusza, zakładała wypłatę oprocentowania gwarantowanego, oprocentowanie lokaty wyniosło 10% w skali trzech lat.

[↑POWRÓT](#)

**Lokata Inwestycyjna WIGor**

(Subskrypcja w okresie od 1 czerwca 2009 r. do 2 lipca 2009 r.)

Zysk, jaki wypracowała **Lokata WIGor** uzależniony był od kształtowania się wartości indeksu **WIG20** w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, będą wyznaczone następujące wartości:

- **wartość początkowa** - oficjalny poziom zamknięcia notowań WIG20 w dniu 3 lipca 2009 r.,
- **wartość końcowa** - średnia arytmetyczna z oficjalnych poziomów zamknięcia notowań indeksu WIG20 z odczytów w dniach:
 - 2 października 2009 r.,
 - 4 stycznia 2010 r.,
 - 6 kwietnia 2010 r.,
 - 2 lipca 2010 r.,
 - 4 października 2010 r.,
 - 4 stycznia 2011 r.,
 - 4 kwietnia 2011 r.,
 - 4 lipca 2011 r.,
 - 3 października 2011 r.,
 - 3 stycznia 2012 r.,
 - 2 kwietnia 2012 r.,
 - 2 lipca 2012 r.,

Aby wyliczyć **zmianę wartości indeksu WIG20**, porównana została jego wartość końcowa z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej WIGor?

Zgodnie z warunkami IX subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej WIGor, oprocentowanie na lokacie w skali 3 lat naliczane było wg następującego wzoru:

$$\text{Max} [7\%; 50\% * (WIG20_k - WIG20_p) / WIG20_p]$$

gdzie:

WIG20_k – wartość końcowa – średnia arytmetyczna z wartości indeksu w datach odczytu

WIG20_p – wartość początkowa – wartość indeksu w dniu 3 lipca 2009 r.

Wartości indeksu w Dniach Odczytu:

Data odczytu:	WIG20
3 lipca 2009 r.	1 828,27
2 października 2009 r.	2 144,13
4 stycznia 2010 r.	2 444,58
6 kwietnia 2010 r.	2 575,36
2 lipca 2010 r.	2 300,67
4 października 2010 r.	2 633,94



Data odczytu:	WIG20
4 stycznia 2011 r.	2 739,96
4 kwietnia 2011 r.	2 883,35
4 lipca 2011 r.	2 804,15
30 grudnia 2011 r.	2 144,48
3 stycznia 2012 r.	2 204,27
2 kwietnia 2012 r.	2 300,97
2 lipca 2012 r.	2 254,86

Podstawiając wartość odczytów z Dni Obserwacji otrzymano:

WIG20_K – wartość końcowa – średnia arytmetyczna z wartości indeksu w datach odczytu wyniosła **2 452,73**

WIG20_P – wartość początkowa – wartość indeksu w dniu 3 lipca 2009 r. wyniosła **1 828,27**

Po podstawieniu wartości początkowej oraz końcowej do wzoru na wynik z lokaty otrzymano:

Max {7%; 50% * [(2 452,73 – 1 828,27) / 1 828,27]} = Max {7%; 17,0780%} = 17,0780% w skali 3 lat

Wyplata środków nastąpiła w dniu 4 lipca 2012 r.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się indeksu WIG 20 w okresie lokacyjnym

Okres rozpoczęcia lokaty przypadł tuż po apogeum kryzysu związanego z załamaniem amerykańskiego rynku hipotecznego. Następująca po tym okresie poprawa sytuacji na rynkach akcji przełożyła się na dostateczny wzrost indeksu WIG20, aby możliwa była wypłata wysokiego oprocentowania z lokaty. Było to efektem złagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne, co znalazło odzwierciedlenie w napływie olbrzymich środków finansowych na rynek akcji. W trakcie okresu lokacyjnego Lokaty Inwestycyjnej WIGor wartość indeksu WIG20 wzrosła o 34,156%.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna WIGor IV

(Subskrypcja w okresie od 31 maja 2010 r. do 28 czerwca 2010 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata WIGor IV uzależniony był od kształtowania się wartości indeksu WIG20 w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksu:

- **wartość początkowa** - oficjalny poziom zamknięcia notowań WIG20 w dniu 30 czerwca 2010 r.,
- **wartość końcowa** - średnia arytmetyczna z oficjalnych poziomów zamknięcia notowań indeksu WIG20 z odczytów w dniach:
 - 27 lipca 2011 r.
 - 26 sierpnia 2011 r.
 - 27 września 2011 r.
 - 27 października 2011 r.
 - 25 listopada 2011 r.
 - 27 grudnia 2011 r.
 - 27 stycznia 2012 r.
 - 27 lutego 2012 r.
 - 27 marca 2012 r.
 - 27 kwietnia 2012 r.
 - 25 maja 2012 r.
 - 27 czerwca 2012 r.
- dodatkowo, w trakcie notowań ciągłych od 1 lipca 2010 r. do 27 czerwca 2012 r., obserwowano, czy wartość indeksu WIG20 nie osiągnie lub przekroczy bariery na poziomie 160% wartości początkowej indeksu.

Aby wyliczyć **zmianę wartości indeksu WIG20**, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej WIGor IV?

Zgodnie z warunkami XIII subskrypcji Lokaty Inwestycyjnej WIGor IV, oprocentowanie na lokacie w skali 2 lat naliczane było wg następującego wzoru:

- gdyby w okresie obserwacji nie wystąpiło osiągnięcie bariery:

$$\text{Max} \left\{ 0; 70\% * \left(\frac{\text{WIG } 20_k}{\text{WIG } 20_p} - 1 \right) \right\}$$

gdzie:

WIG20_k – wartość końcowa = średnia arytmetyczna z wartości indeksu w dniach odczytu

WIG20_p – wartość początkowa w dniu 30 czerwca 2010 r.



- gdyby w okresie obserwacji wystąpiło osiągnięcie bariery, oprocentowanie lokaty inwestycyjnej wyniosłoby 15,0%. Bariera wynosiła 160% wartości początkowej WIG20.

Wartości indeksu w Dniach Odczytu:

Data odczytu:	WIG20
30 czerwca 2010 r.	2 271,03
27 lipca 2011 r.	2 689,21
26 sierpnia 2011 r.	2 313,30
27 września 2011 r.	2 203,31
27 października 2011 r.	2 414,62
25 listopada 2011 r.	2 163,80
27 grudnia 2011 r.	2 173,35
27 stycznia 2012 r.	2 306,37
27 lutego 2012 r.	2 313,28
27 marca 2012 r.	2 323,63
27 kwietnia 2012 r.	2 244,30
25 maja 2012 r.	2 037,18
27 czerwca 2012 r.	2 276,19

Podstawiając wartość odczytów z dni obserwacji otrzymano:

$WIG20_k$ – średnia z wartości indeksu w dniach odczytu wyniosła 2 288,21

$WIG20_p$ – wartości indeksu w dniu 30 czerwca 2010 r. wyniosła 2 271,03

Po podstawieniu wartości początkowej oraz końcowej do wzoru na wynik z lokaty otrzymano:

$\text{Max} \{ 0\%; 70\% * [(2\ 288,21 / 2\ 271,03) - 1] \} = \text{Max} \{ 0\%; 0,5296\% \} = 0,5296\% \text{ w skali 2 lat.}$

Wypłata środków nastąpiła w dniu 29 czerwca 2012 r.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się indeksu WIG 20 w okresie lokacyjnym

W okresie trwania lokaty nastąpiło załamanie na rynku akcji związane z obniżeniem ratingu USA

(III kw. 2011). Związany z nim spadek cen części instrumentów dłużnych wymusił na instytucjach finansowych pozbywanie się aktywów (m.in. akcji) celem zachowania płynności. Po ww. załamaniu nie doszło już do odbudowy rynku. Najpierw uniemożliwił to wybuch kryzysu zadłużenia w strefie euro, a później pogorszenie perspektyw krajowej gospodarki i w konsekwencji wyników finansowych spółek notowanych na WGPW. W rezultacie w trakcie okresu lokacyjnego Lokaty Inwestycyjnej WIGor IV wartość indeksu WIG20 wzrosła jedynie o 0,23%. W okresie obserwacji od 1 lipca 2010 r. do 27 czerwca 2012 r. nie została też osiągnięta bariera 160% wartości początkowej WIG20 (3 633,65). Podstawiając wartość odczytów z dni obserwacji otrzymano wynik 0,5296% w skali 2 lat.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna Kursowa

(Subskrypcja w okresie od 9 listopada 2011 r. do 30 Listopada 2011 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata Inwestycyjna Kursowa, był uzależniony od kształtowania się wartości kursu średniego franka szwajcarskiego względem złotego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania Lokaty, były wyznaczane następujące wartości:

- **wartość początkowa** – wartość kursu CHF/PLN z dnia 2 grudnia 2011 r.
- **wartość końcowa** – średnia arytmetyczna z wartości kursów CHF/PLN z dni: 2 maja 2012 r., 9 maja 2012 r., 16 maja 2012 r., 23 maja 2012 r. i 30 maja 2012 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości kursu CHF/PLN**, porównana została wartość końcowa kursu z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Kursowej?

W zależności od zmiany wartości końcowej kursu CHF/PLN w stosunku do wartości początkowej kursu, oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej miało wynosić:

- **4% w skali 6 miesięcy** – w przypadku, gdy wartość końcowa byłaby niższa od wartości początkowej o 4% lub więcej,
- **do 4% w skali 6 miesięcy** – w przypadku, gdy wartość końcowa w stosunku do wartości początkowej byłaby niższa o nie więcej niż 4%,
- **0%** (Klient otrzymuje zwrot kapitału) – w przypadku, gdy wartość końcowa byłaby równa bądź wyższa od wartości początkowej.

Wartości kursu CHF/PLN w Dniach Odczytu:

Data odczytu:	CHF/PLN
2 grudnia 2011 r.	3,6275
2 maja 2012 r.	3,4625
9 maja 2012 r.	3,5014
16 maja 2012 r.	3,6371
23 maja 2012 r.	3,6285
30 maja 2012 r.	3,6411

Wartość początkowa = 3,6275

Wartość końcowa = $(3,4625 + 3,5014 + 3,6371 + 3,6285 + 3,6411) / 5 = 3,5741$

Po podstawieniu ww. wartości do wzoru na wynik z lokaty otrzymano:

Min { 4%; Max [(0 ; 1 - (3,5741 / 3,6275)] } = Min { 4%; 1,47% } = 1,47%.

Wypłata środków nastąpiła w dniu 1 czerwca 2012 r.



BGZ BNP PARIBAS

Bank
zmieniającego się
świata

W trakcie okresu lokacyjnego Lokaty Inwestycyjnej Kursowej kurs CHF/PLN spadł o 1,47%, zatem oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Kursowej wyniosło 1,47% w skali 6 miesięcy.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk

(Subskrypcja w okresie od 25 lutego 2010 r. do 25 marca 2010 r.)

Zysk z Lokaty Złoty Zysk, uzależniony był od kształtowania się kursu EUR/PLN w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty dokonywane były następujące odczyty kursu EUR/PLN, publikowanego przez Europejski Bank Centralny:

- **wartość początkowa** - w dniu 29 marca 2010 r.,
- **wartość końcowa** - w dniu 22 marca 2012 r.

Zmiana wartości kursu EUR/PLN została wyliczona porównując wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk?

W zależności od kształtowania się kursu EUR/PLN, zgodnie ze wzorem:

$$\text{Min} \left\{ 21\%; \text{Max} \left[4\%; 150\% * \left(1 - \frac{\text{EUR/PLN}_K}{\text{EUR/PLN}_P} \right) \right] \right\}$$

gdzie:

EUR/PLN_P - wartość początkowa

EUR/PLN_K - wartość końcowa

Oprocentowanie lokaty w skali 2 lat miała stanowić większa z wartości:

- oprocentowanie gwarantowane 4% lub
- 150% procentowego wzrostu wartości PLN w stosunku do EUR,

przy czym wyliczona w ten sposób wartość oprocentowania **nie mogła przekroczyć 21%**.

Wartości kursu EUR/PLN w Dniach Odczytu:

Data odczytu:	EUR/PLN
29 marca 2010 r.	3,8916
22 marca 2012 r.	4,1645

Po podstawieniu ww. wartości do wzoru otrzymano:

$$\text{Min} \{ 21\%; \text{Max} [4\% ; 150\% * (1 - 4,1645/3,8916)] \} = \text{Min} \{ 21\%; 4\% \} = 4\%$$

Wypłata środków nastąpiła w dniu 26 marca 2012 r.

Opis sytuacji gospodarczej wpływającej na kształtowanie się kursu EUR w okresie lokacyjnym. W trakcie okresu lokacyjnego Lokaty Złoty Zysk kurs PLN względem EUR osłabił się, zatem oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej XII Subskrypcja wyniosło 4% w skali 2 lat (oprocentowanie gwarantowane). Wypłata środków nastąpiła w dniu 26 marca 2012 r.

[↑POWRÓT](#)

**Lokata Inwestycyjna WIGor II**

(Subskrypcja w okresie od 10 sierpnia 2009 r. do 8 września 2009 r.)

Zysk lokaty inwestycyjnej WIGor II uzależniony był od kształtowania się wartości indeksu **WIG20** w trakcie okresu lokacyjnego.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartość początkowa** - oficjalny poziom zamknięcia notowań WIG20 w dniu 10 września 2009 r.,
- **wartość indeksu** w dniach obserwacji:
 - 10 września 2009 r. - wartość „WIG20₀”,
 - 8 marca 2010 r. - wartość „WIG20₁”,
 - 7 września 2010 r. - wartość „WIG20₂”,
 - 7 marca 2011 r. - wartość „WIG20₃”,
 - 7 września 2011 r. - wartość „WIG20₄”, które zostały porównane z wartością poprzedniego odczytu w celu wyliczenia zmiany wartości indeksu.

Oprocentowanie lokaty określiła suma procentowych zmian wartości indeksu w okresach półrocznych, z zastrzeżeniem, że maksymalny wzrost i maksymalny spadek wartości indeksu w każdym z okresów był ograniczony do 5%. W przypadku, gdyby wartość oprocentowania wyznaczona w powyższy sposób była niższa od 4%, oprocentowanie lokaty wyniosłoby 4%.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej WIGor II?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek:

$$\text{Max} (4\% : a + b + c + d)$$

gdzie:

$$a = \text{Max} \left[-5\%; \text{Min} \left(\frac{\text{WIG } 20_1}{\text{WIG } 20_0} - 1; 5\% \right) \right]$$

$$b = \text{Max} \left[-5\%; \text{Min} \left(\frac{\text{WIG } 20_2}{\text{WIG } 20_1} - 1; 5\% \right) \right]$$

$$c = \text{Max} \left[-5\%; \text{Min} \left(\frac{\text{WIG } 20_3}{\text{WIG } 20_2} - 1; 5\% \right) \right]$$

$$d = \text{Max} \left[-5\%; \text{Min} \left(\frac{\text{WIG } 20_4}{\text{WIG } 20_3} - 1; 5\% \right) \right]$$

oprocentowanie w skali 2 lat miało być równe większej z wartości:

- oprocentowaniu gwarantowanemu 4%, lub
- sumie półrocznych zmian indeksu WIG20,

przy czym **maksymalny wzrost i maksymalny spadek** wartości indeksu w każdym z okresów **został ograniczony do 5%**.

**Wartości indeksu WIG20 w Dniach Odczytu:**

Data odczytu:	WIG20	Zmiana
10 września 2009 r.	2 185,22	
8 marca 2010 r.	2 406,55	5,00%
7 września 2010 r.	2 478,75	8,00%
7 marca 2011 r.	2 788,23	13,00%
7 września 2011 r.	2 369,75	8,00%

Po podstawieniu ww. wartości do wzoru otrzymano: $\text{Max}(4\%;8\%) = 8\%$

Suma procentowych zmian wartości indeksu WIG20 w okresach półrocznych wyniosła **8,00%**.
Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej X Subskrypcja wyniosło 8% w skali 2 lat.

Wyplata środków nastąpiła w dniu 9 września 2011 r.

[↑**POWRÓT**](#)



Lokata Inwestycyjna Apetyczne Trio

(Subskrypcja w okresie od 1 października 2008 r. do 28 października 2008 r.)

Zysk Lokaty Inwestycyjnej Apetyczne Trio uzależniony był od kształtowania się kursów walut wchodzących w skład koszyka: polskiego złotego (PLN), reala brazylijskiego (BRL) oraz liry tureckiej (TRY) względem euro (EUR). Każda z walut miała jednakowy udział w koszyku, czyli 1/3.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartości początkowe EUR/PLN_P, EUR/BRY_P i EUR/TRY_P** - w dniu 30 października 2008 r.,
- **wartości końcowe EUR/PLN_K, EUR/BRY_K i EUR/TRY_K** - w dniu 28 października 2009 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości koszyka**, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Apetyczne Trio?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 1 roku mogło wynosić:

- **oprocentowanie gwarantowane 2%**, jeżeli zmiana koszyka < 0,
- 12,00%, jeżeli 0 <= Zmiana koszyka <= 12,00%,
- Zmiana_koszyka jeżeli Zmiana_koszyka > 12,00%

gdzie:

$$\text{Zmiana_koszyka} = \frac{1}{3} (\Delta\text{EUR / PLN} + \Delta\text{EUR/BRL} + \Delta\text{EUR/TRY})$$

$$\Delta\text{EUR / PLN} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/PLN}_k / \text{wartość początkowa EUR/PLN}_p)$$

$$\Delta\text{EUR / BRL} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/BRL}_k / \text{wartość początkowa EUR/BRL}_p)$$

$$\Delta\text{EUR / TRY} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/TRY}_k / \text{wartość początkowa EUR/TRY}_p)$$

Wartości kursów w Dniach Obserwacji:

Data odczytu:	EUR/PLN	EUR/BLR	EUR/TRY	Zmiana koszyka	% lokaty
30 października 2008 r.	3,5650	2,7521	1,9842		
28 października 2009 r.	4,2523	2,5685	2,2190	-8,15%	2,00%

Ponieważ zmiana koszyka była mniejsza od 0, to zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Apetyczne Trio wyniosło **2%** w skali roku (oprocentowanie gwarantowane).

Wypłata środków nastąpiła w dniu 30 października 2009 r.

[↑ POWRÓT](#)

Lokata Inwestycyjna VII Subskrypcja BGŻ

Subskrypcja w okresie od 16 czerwca 2008 r. do 14 lipca 2008 r.

Zysk Lokaty Inwestycyjnej VII Subskrypcji uzależniony był od kształtowania się kursów walut wchodzących w skład trzech koszyków: **Koszyka Europa**: kurs euro (EUR) względem: liry tureckiej (TRY), polskiego złotego (PLN) i rubla rosyjskiego (RUB), **Koszyka Ameryka**: kurs dolara amerykańskiego (USD) względem: reala brazylijskiego (BRL), peso kolumbijskiego (COP) i peso meksykańskiego (MXN) i **Koszyka Azja**: kurs jena japońskiego (JPY) względem: rupii indonezyjskiej (IDR), rupii indyjskiej (INR), peso filipińskiego (PHP). Każda z walut miała jednakowy udział w koszyku, czyli 1/3.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- wartości początkowe EUR/TRY_p, EUR/PLN_p, EUR/RUB_p, USD/BRL_p, USD/COP_p, USD/MXN_p, JPY/IDR_p, JPY/INR_p i JPY/PHP_p - w dniu 16 lipca 2008 r.,
- wartości końcowe EUR/TRY_k, EUR/PLN_k, EUR/RUB_k, USD/BRL_k, USD/COP_k, USD/MXN_k, JPY/IDR_k, JPY/INR_k i JPY/PHP_k - w dniu 13 lipca 2009 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości koszyków**, porównano ich wartości końcowe z wartościami początkowymi.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej VII Subskrypcji?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 1 roku wynosiło:

- **oprocentowanie gwarantowane 2% + Zmiana najlepszego koszyka**,

gdzie:

Zmiana_Najlepszego_Koszyka = MAX (Zmiana_Koszyka_Europa, Zmiana_Koszyka_Ameryka, Zmiana_Koszyka_Azja, 0)

$$\text{Zmiana_Koszyka_Europa} = \frac{1}{3} (\Delta\text{EUR / PLN} + \Delta\text{EUR/TRY} + \Delta\text{EUR/RUB})$$

$$\text{Zmiana_Koszyka_Ameryka} = \frac{1}{3} (\Delta\text{USD / BRL} + \Delta\text{USD/COP} + \Delta\text{USD/MXN})$$

$$\text{Zmiana_Koszyka_Azja} = \frac{1}{3} (\Delta\text{JPY / IDR} + \Delta\text{JPY/INR} + \Delta\text{JPY/PHP})$$

$$\Delta\text{EUR / PLN} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/PLN}_k / \text{wartość początkowa EUR/PLN}_p)$$
$$\Delta\text{EUR / TRY} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/TRY}_k / \text{wartość początkowa EUR/TRY}_p)$$


$$\Delta \text{EUR /RUB} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/RUB}_k / \text{wartość początkowa EUR/RUB}_p)$$
$$\Delta \text{USD /BRL} = 1 - (\text{wartość końcowa USD/BRL}_k / \text{wartość początkowa USD/BRL}_p)$$
$$\Delta \text{USD /COP} = 1 - (\text{wartość końcowa USD/COP}_k / \text{wartość początkowa USD/COP}_p)$$
$$\Delta \text{USD /MXN} = 1 - (\text{wartość końcowa USD/MXN}_k / \text{wartość początkowa USD/MXN}_p)$$
$$\Delta \text{JPY /IDR} = 1 - (\text{wartość końcowa JPY/IDR}_k / \text{wartość początkowa JPY/IDR}_p)$$
$$\Delta \text{JPY /INR} = 1 - (\text{wartość końcowa JPY/INR}_k / \text{wartość początkowa JPY/INR}_p)$$
$$\Delta \text{JPY /PHP} = 1 - (\text{wartość końcowa JPY/PHP}_k / \text{wartość początkowa JPY/PHP}_p)$$
Wartości kursów w dniach odczytu:

Koszyk	Para walutowa	16 lipca 2008 r.	13 lipca 2009 r.	Zmiana	Zmiana koszyka
Europa	EUR/PLN	3,2309	4,3779	-35,50%	-23,74%
	EUR/TRY	1,9340	2,1572	-11,54%	
	EUR/RUB	36,8630	45,7715	-24,17%	
Ameryka	USD/BRL	1,5968	1,9782	-23,89%	-25,02%
	USD/COP	1 763,55	2 072,20	-17,50%	
	USD/MXN	10,2566	13,7095	-33,66%	
Azja	JPY/INR	0,4138	0,5284	-27,69%	-24,03%
	JPY/IDR	87,6500	109,8014	-25,27%	
	JPY/PHP	0,4358	0,5191	-19,11%	

Zmiana koszyka najlepszego z koszyków była mniejsza od 0. Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej VII Subskrypcji wyniosło **2%** w skali roku (oprocentowanie gwarantowane).

Wypłata środków nastąpiła w dniu 16 lipca 2009 r.

[↑POWRÓT](#)

**Lokata Inwestycyjna VI Subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie od 5 maja 2008 r. do 26 maja 2008 r.)

Zysk Lokaty Inwestycyjnej VI Subskrypcja uzależniony był od kształtowania się kursów walut wchodzących w skład koszyka: EUR/PLN, EUR/CZK, USD/TRY i USD/RUB. Każda z par walutowych miała jednakowy udział w koszyku, równy 25%.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartości początkowe EUR/PLN_p, EUR/CZK_p, USD/TRY_p i USD/RUB_p** - w dniu 28 maja 2008 r.,
- **wartości końcowe EUR/PLN_k, EUR/CZK_k, USD/TRY_k i USD/RUB_k** - w dniu 26 maja 2010 r.

Aby wyliczyć zmianę wartości koszyka, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej VI Subskrypcji?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 2 lat mogło wynosić:

- **oprocentowanie gwarantowane 6% + Zmiana najlepszego koszyka**, jeżeli
Zmiana_koszyka < 0,
- 21,00%, jeżeli 0 ≤ Zmiana_koszyka < 21,00%,
- Zmiana_koszyka, jeżeli Zmiana_koszyka ≥ 21,00%

gdzie:

$$\text{Zmiana_Koszyka} = \frac{1}{4} (\Delta\text{EUR / PLN} + \Delta\text{EUR/CZK} + \Delta\text{USD/TRY} + \Delta\text{USD/RUB})$$

$$\Delta\text{EUR / PLN} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/PLN}_k / \text{wartość początkowa EUR/PLN}_p)$$

$$\Delta\text{EUR / CZK} = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/CZK}_k / \text{wartość początkowa EUR/CZK}_p)$$

$$\Delta\text{USD / TRY} = 1 - (\text{wartość końcowa USD/TRY}_k / \text{wartość początkowa USD/TRY}_p)$$

$$\Delta\text{USD / RUB} = 1 - (\text{wartość końcowa USD/RUB}_k / \text{wartość początkowa USD/RUB}_p)$$

Wartości kursów w dniach odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN	EUR/CZK	USD/TRY	USD/RUB	Zmiana koszyka	% lokaty
28 maja 2008 r.	3,3956	25,209	1,2283	23,6012		
26 maja 2010 r.	4,1090	25,5500	1,5766	31,1061	-20,63%	6,00%

Ponieważ zmiana koszyka była mniejsza od 0, to zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej VI Subskrypcji wyniosło **6%** w skali 2 lat (oprocentowanie gwarantowane).



BGZ BNP PARIBAS

Bank
zmieniającego się
świata

Wyplata srodkow nastapila w dniu 28 maja 2010 r.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna V Subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 21 stycznia 2008 r. do 7 lutego 2008 r.)

Zysk Lokaty Inwestycyjnej V Subskrypcji uzależniony był od kształtowania się różnicy między wartością koszyka indeksów sektorowych: Merrill Lynch Renewable Energy Index i Merrill Lynch Emerging Markets Infrastructure a wartością indeksu globalnego rynku akcji MSCI World Daily Gross Total Return Index w trakcie okresu lokacyjnego.

Merrill Lynch Renewable Energy Index (Bloomberg: MLEIREND) - indeks sektora energii odnawialnej. Indeks składa się ze spółek powiązanych z sektorem energii odnawialnej. Celem indeksu jest umożliwienie inwestorom ekspozycji w akcjach, które będą korzystać ze wzrostu znaczenia energii odnawialnej na świecie. W skład indeksu wchodzi spółki zajmujące się produkcją energii pochodzącej z wiatru, z energii słonecznej i z biopaliw.

Merrill Lynch Emerging Market Infrastructure Index (Bloomberg: MLEIINF) - indeks sektora infrastruktury krajów rozwijających się. W skład indeksu wchodzi spółki, które mogą skorzystać na rozwoju infrastruktury w krajach rozwijających się.

MSCI Daily Total Return World Index (Bloomberg: GDDUWI) - indeks globalnego rynku akcji. W skład indeksu wchodzi prawie 2000 spółek z 23 krajów, m.in. z: USA, Wielkiej Brytanii, Japonii, Francji, Niemiec, Kanady. Zachowanie indeksu obrazuje koniunkturę na światowych rynkach akcji.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartości początkowe ML Energy_P, ML Infrastructure_P, MSCI_P** - w dniu 11 lutego 2008 r.,
- **wartości końcowe ML Energy_K, ML Infrastructure_K, MSCI_K** - średnia arytmetyczna z wartości indeksów w dniach:
 - 3 listopada 2009 r.,
 - 3 lutego 2010 r.,
 - 3 maja 2010 r.,
 - 3 sierpnia 2010 r.,
 - 3 listopada 2010 r.,
 - 3 lutego 2011 r.,

Aby wyliczyć **zmianę wartości indeksów**, porównano ich wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczano oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej V Subskrypcji?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek:

$$\text{Max} \left\{ 5\%; 105\% * \left[\frac{1}{2} \left(\frac{ML\ Energy_K}{ML\ Energy_P} + \frac{ML\ Infrastructure_K}{ML\ Infrastructure_P} \right) - \frac{MSCI_K}{MSCI_P} \right] \right\}$$

wysokość oprocentowania w skali 3 lat mogła być równa większej z wartości:



- oprocentowanie gwarantowane 5%, lub
- 105% różnicy pomiędzy zmianą wartości koszyka indeksów sektorowych a zmianą wartości indeksu globalnego rynku akcji.

Wartości indeksów w dniach odczytu:

Data odczytu:	ML Renewable Energy Index (MLEIREND Index)	ML Emerging Market Infrastructure Index (MLEIINFDF Index)	MSCI DTR World Index (GDDUWI Index)
Wartości początkowe:			
11 lutego 2008 r.	446,91	403,09	4 363,47
Wartości w dniach:			
3 listopada 2009 r.	288,79	307,97	3 594,61
3 lutego 2010 r.	281,32	320,18	3 726,46
3 maja 2010 r.	277,60	341,59	3 963,15
3 sierpnia 2010 r.	262,24	331,63	3 828,66
3 listopada 2010 r.	270,82	363,90	4 121,21
3 lutego 2011 r.	275,50	391,45	4 462,53
Średnia z dni odczytu:	276,05	342,79	3 949,43
Zmiana wartości (gdy wartość początkowa = 100%)	61,77%	85,04%	90,51%

Po podstawieniu ww. wartości do wzoru otrzymano:

$$\text{Max } \{5\%; 105\% * [\frac{1}{2} * ((276,05 / 446,91) + (342,79 / 403,09)) - (3 949,43 / 4 363,47)]\} = \text{Max } \{5\%; -17,96\%\}$$

Ponieważ 105% zmiany wartości wskaźnika wyniosło -17,96%, to zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej V Subskrypcja wyniosło **5%** w skali 3 lat (oprocentowanie gwarantowane).

Wyplata srodkow nastapila w dniu 8 lutego 2011 r.

[↑POWRÓT](#)

**Lokata Inwestycyjna IV Subskrypcja BGŻ**

Subskrypcja w okresie od 10 października 2007 r. do 5 listopada 2007 r.

Zysk Lokaty Inwestycyjnej IV Subskrypcja uzależniony był od kształtowania się kursów walut wchodzących w skład koszyka: EUR/PLN, EUR/CZK, EUR/RON, EUR/TRY. Każda z par walutowych miała jednakowy udział w koszyku, równy 25%.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartości początkowe EUR/PLN_p, EUR/CZK_p, EUR/RON_p i EUR/TRY_p** - w dniu 7 listopada 2007 r.,
- **wartości końcowe EUR/PLN_k, EUR/CZK_k, EUR/RON_k i EUR/TRY_k** - w dniu 3 listopada 2009 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości koszyka**, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczano oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej IV Subskrypcji?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 2 lat mogło wynieść:

- **0%**, jeżeli $Zmiana_koszyka < 0$,
- **21,00%**, jeżeli $0 \leq Zmiana_koszyka < 21,00\%$,
- **Zmiana_koszyka**, jeżeli $Zmiana_koszyka \geq 21,00\%$,

gdzie:

$$Zmiana_Koszyka = \frac{1}{4} (\Delta EUR / PLN + \Delta EUR / CZK + \Delta EUR / RON + \Delta EUR / TRY)$$

$$\Delta EUR / PLN = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/PLN}_k / \text{wartość początkowa EUR/PLN}_p)$$

$$\Delta EUR / CZK = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/CZK}_k / \text{wartość początkowa EUR/CZK}_p)$$

$$\Delta EUR / RON = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/RON}_k / \text{wartość początkowa EUR/RON}_p)$$

$$\Delta EUR / TRY = 1 - (\text{wartość końcowa EUR/TRY}_k / \text{wartość początkowa EUR/TRY}_p)$$

Wartości kursów w dniach odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN	EUR/CZK	EUR/ RON	EUR/ TRY	Zmiana koszyka	% lokaty
7 listopada 2007 r.	3,6435	26,9340	3,4001	1,7345		
3 listopada 2009 r.	4,2860	26,2790	4,3015	2,2110	-20,63%	0,00%

Oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej IV Subskrypcji

Zmiana koszyka była mniejsza od 0. Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej IV Subskrypcji wyniosło **0%**. Wypłata środków nastąpiła w dniu 6 listopada 2009 r.

[↑ POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna III Subskrypcja BGŻ

Subskrypcja w okresie od 11 czerwca 2007 r. do 5 lipca 2007 r.

Zysk Lokaty Inwestycyjnej III Subskrypcja uzależniony był od kształtowania się kursów indeksów wchodzących w skład koszyka: Dow Jones Eurostoxx50, S&P500, Nikkei225 i WIG20. Każdy z indeksów miał jednakowy udział w koszyku, równy 25%.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartości początkowe DJ Eurostoxx50_P, S&P500_P, Nikkei225_P i WIG20_P** - w dniu 9 lipca 2007 r.,
- **wartości końcowe DJ Eurostoxx50_K, S&P500_K, Nikkei225_K i WIG20_K** - średnie arytmetyczne z odczytów w dniach:
 - **dla lokaty 2-letniej:**
 - 2 lutego 2009 r.
 - 2 marca 2009 r.
 - 2 kwietnia 2009 r.
 - 4 maja 2009 r.
 - 2 czerwca 2009 r.
 - 2 lipca 2009 r.
 - **dla lokaty 3-letniej:**
 - 3 sierpnia 2009 r.
 - 2 września 2009 r.
 - 2 października 2009 r.
 - 2 listopada 2009 r.
 - 2 grudnia 2009 r.
 - 4 stycznia 2010 r.
 - 2 lutego 2010 r.
 - 2 marca 2010 r.
 - 2 kwietnia 2010 r.
 - 4 maja 2010 r.
 - 2 czerwca 2010 r.
 - 2 lipca 2010 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości koszyka**, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej III Subskrypcja?

We wzorze na oprocentowanie lokat przyjęto następujące oznaczenia:

$a = (\text{wartość końcowa Nikkei225}_K / \text{wartość początkowa Nikkei225}_P) / \text{wartość końcowa Nikkei225}_K$

$b = (\text{wartość końcowa DJ Eurostoxx50}_K / \text{wartość początkowa DJ Eurostoxx50}_P) / \text{DJ Eurostoxx50}_K$



$c = (\text{wartość końcowa S\&P500}_K / \text{wartość początkowa S\&P500}_P) / \text{S\&P500}_K$
 $d = (\text{wartość końcowa WIG20}_K / \text{wartość początkowa WIG20}_P) / \text{WIG20}_K$

Lokata 2-letnia

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 2 lat mogło wynieść:

$$\text{Max} \left\{ 0\%; 55\% * \left(\frac{1}{4}a + \frac{1}{4}b + \frac{1}{4}c + \frac{1}{4}d \right) \right\}$$

Wartości indeksów w dniach odczytu:

Data odczytu	WIG20	DJ Eurostoxx50	S&P 500	Nikkei 225
9 lipca 2007 r.	3 880,98	4 528,76	1 531,85	18 261,98
2 lutego 2009 r.	1 532,55	2 198,74	825,44	7 873,98
2 marca 2009 r.	1 380,24	1 882,79	700,82	7 280,15
2 kwietnia 2009 r.	1 629,76	2 216,49	834,38	8 719,78
4 maja 2009 r.	1 874,53	2 419,53	907,24	9 385,70
2 czerwca 2009 r.	1 968,71	2 534,17	944,74	9 704,31
2 lipca 2009 r.	1 841,04	2 369,65	896,42	9 876,15
Wartości końcowe	1 704,47	2 270,23	851,51	8 806,68

Zmiana koszyka była mniejsza od 0. Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie 2-letniej Lokaty Inwestycyjnej III Subskrypcja wyniosło **0%**. Wypłata środków nastąpiła w dniu 6 lipca 2009 r.

Lokata 3-letnia

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 3 lat mogło wynosić:

$$\text{Max} \left\{ 6\%; 65\% * \left(\frac{1}{4}a + \frac{1}{4}b + \frac{1}{4}c + \frac{1}{4}d \right) \right\}$$

Wartości indeksów w dniach odczytu:

Data odczytu	Nikkei	EuSt50	S&P500	WIG20
9 lipca 2007 r.	18 261,98	4 528,76	1 531,85	3 880,98
3 sierpnia 2009 r.	10 352,47	2 674,07	1 002,63	2 158,54
2 września 2009 r.	10 280,46	2 703,76	994,75	2 114,17
2 października 2009 r.	9 731,87	2 760,60	1 025,21	2 144,13
2 listopada 2009 r.	9 802,95	2 762,95	1 042,88	2 264,07
2 grudnia 2009 r.	9 608,94	2 877,94	1 109,24	2 392,93
4 stycznia 2010 r.	10 654,79	3 017,80	1 132,99	2 444,58
2 lutego 2010 r.	10 371,09	2 830,01	1 103,32	2 374,35
2 marca 2010 r.	10 221,84	2 796,33	1 118,31	2 347,58
2 kwietnia 2010 r.	11 286,09	2 978,50	1 178,10	2 552,50
4 maja 2010 r.	11 057,40	2 708,12	1 173,60	2 452,70
2 czerwca 2010 r.	9 603,24	2 601,98	1 098,38	2 405,25
2 lipca 2010 r.	9 203,71	2 535,41	1 027,37	2 283,26
Wartości końcowe	10 181,24	2 770,62	1 083,90	2 327,84



Ponieważ zmiana koszyka była mniejsza od 0, to zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie 3-letniej Lokaty Inwestycyjnej III Subskrypcja wyniosło **6%** (oprocentowanie gwarantowane). Wypłata środków nastąpiła w dniu 6 lipca 2010 r.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna II Subskrypcja BGŻ

(Subskrypcja w okresie od 6 marca 2006 r. do 27 marca 2006 r.)

Zysk Lokaty Inwestycyjnej II Subskrypcja uzależniony był od kształtowania się kursu walutowego EUR/PLN.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartość początkowa P** - w dniu 28 marca 2006 r.,
- **wartość końcowa K** - w dniu 21 marca 2007 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości kursu EUR/PLN**, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej II Subskrypcja?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 1 roku mogło wynieść:

$$\text{Min} \left[\left(\frac{P - K}{P} * 100\% \right); 8\% \right]$$

Wartości kursu w dniach odczytu:

Data odczytu	EUR/PLN	Zmiana kursu	% lokaty
28 marca 2006 r.	3,9435		
21 marca 2007 r.	3,8762	1,7%	1,7%

Ponieważ zmiana kursu wyniosła 1,7%, a oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej II Subskrypcja mogło przyjąć mniejszą z wartości: 8% lub procentową zmianę wartości kursu, to zgodnie z powyższą zasadą oprocentowanie lokaty wyniosło **1,7%** w skali roku.

Wyplata środków nastąpiła w dniu 28 marca 2007 r.

[↑POWRÓT](#)

**Lokata Inwestycyjna I Subskrypcja BGŻ**

(Subskrypcja w okresie od 3 października 2005 r. do 24 października 2005 r.)

Zysk Lokaty Inwestycyjnej I Subskrypcja uzależniony był od kształtowania się kursów indeksów wchodzących w skład koszyka: S&P500, Nikkei225 i Dow Jones Eurostoxx50. Każdy z indeksów miał jednakowy udział w koszyku, równy 1/3.

Od czego zależało oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, dokonywane były następujące odczyty wartości indeksów:

- **wartości początkowe, S&P500_P, Nikkei225_P i DJ Eurostoxx50_P** - w dniu 25 października 2005 r.,
- **wartości końcowe, S&P500_K, Nikkei225_K i DJ Eurostoxx50_K** - w dniu 22 października 2007 r.

Aby wyliczyć **zmianę wartości koszyka**, porównano jego wartość końcową z wartością początkową.

Jak obliczono oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej I Subskrypcja?

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie w skali 2 lat mogło wynieść:

$$\text{Max} \left\{ 2,6\%; 35\% * \left(\frac{1}{3}a + \frac{1}{3}b + \frac{1}{3}c \right) \right\}$$

gdzie:

a = (wartość końcowa S&P500_K / wartość początkowa S&P500_P) / S&P500_K

b = (wartość końcowa Nikkei225_K / wartość początkowa Nikkei225_P) / wartość końcowa Nikkei225_K

c = (wartość końcowa DJ Eurostoxx50_K / wartość początkowa DJ Eurostoxx50_P) / DJ Eurostoxx50_K

Wartości kursu w dniach odczytu:

Data odczytu	S&P 500	DJ Eurostoxx50	Nikkei 225
25 października 2005 r.	1196,54	3292,52	13280,62
22 października 2007 r.	1506,33	4356,24	16438,47
Zmiany indeksów	26%	32%	24%

Zgodnie z zasadą naliczania odsetek, oprocentowanie 2-letniej Lokaty Inwestycyjnej I Subskrypcja wyniosło **12,16%**.

Wyplata środków nastąpiła w dniu 25 października 2007 r.



Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk II

(Subskrypcja w okresie od 10 kwietnia 2012 r. do 30 kwietnia 2012 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk II był uzależniony od kształtowania się ceny złota wyrażonej w postaci wartości indeksu GOLDLNPM Index (The London Gold Market Fixing Limited - notowanie popołudniowe) w okresie 2-letnim.

Od czego zależało oprocentowanie lokaty Złoty Zysk II?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty brane były pod uwagę:

- **wartość początkowa** - wartość indeksu GOLDLNPM w dniu 3 maja 2012 r.,
- **wartość końcowa** - wartość indeksu GOLDLNPM w dniu 28 kwietnia 2014 r.,
- **okres obserwacji** - okres od 4 maja 2012 r. (włącznie) do 28 kwietnia 2014 r. (włącznie).

Ile wyniosło oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk II?

Zgodnie z warunkami XVIII subskrypcji (Złoty Zysk II) Lokaty Inwestycyjnej, oprocentowanie lokaty naliczone było wg następujących zasad:

- **od 0% do 39,99% w skali 2 lat**, czyli równe procentowemu wzrostowi wartości końcowej indeksu GOLDLNPM w stosunku do jego wartości początkowej, pod warunkiem, że w okresie obserwacji indeks nie osiągnie wartości równej bądź wyższej 140% wartości początkowej,
- **5% w skali 2 lat**, jeżeli w okresie obserwacji indeks GOLDLNPM osiągnie wartość równą lub wyższą 140% wartości początkowej, bez względu na to jaki będzie stosunek wartości końcowej do wartości początkowej indeksu,
- **0%** (Klient otrzymuje zwrot kapitału), jeżeli wartość końcowa będzie równa lub niższa od wartości początkowej indeksu a indeks GOLDLNPM nie osiągnie w okresie obserwacji wartości równej lub wyższej 140% wartości początkowej.

Uwzględniając wartości wskaźnika (GOLDLNPM) w tzw. Dniach Obserwacji:

Data:	Wartość wskaźnika
3 maja 2012 r.	1 637,75
28 kwietnia 2014 r.	1 299,00

mieliśmy do czynienia z sytuacją, gdzie wartość końcowa indeksu była niższa od wartości początkowej tegoż indeksu, a indeks GOLDLNPM nie osiągnął w okresie obserwacji wartości równej lub wyższej 140% wartości początkowej i oprocentowanie lokaty zakończyło się wynikiem 0,00% w skali roku.

Wypłata kapitału lokaty nastąpiła pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny.

**Sytuacja gospodarcza, która miała wpływ na wynik lokaty:**

XVIII subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk II była uzależniona od kształtowania się ceny złota wyrażonej w postaci wartości indeksu GOLDLNPM Index.

Do 2012 r. ceny złota znajdowały się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Wzrost ten odzwierciedlał narastające obawy inwestorów przed globalnym załamaniem gospodarczym (z uwagi na recesję najpierw w USA, a potem w strefie euro), a w dalszej perspektywie przed niekontrolowanym wzrostem inflacji w sytuacji dodruku pieniądza przez główne banki centralne świata.

W końcu 2012 r. stało się jednak coraz bardziej prawdopodobne, że z uwagi na utrzymujący się słaby popyt wewnętrzny w głównych gospodarkach światowych, dodruk pieniądza prowadzi do wzrostu m.in. cen akcji, ale nie inflacji.

Do czynników, które przyczyniły się do uzyskania przez XVIII subskrypcję lokaty inwestycyjnej stopy wzrostu 0,00% należą:

- stopniowa poprawa koniunktury w części gospodarek, w tym szczególnie USA
- malejące obawy przed przedłużającą się recesją oraz wybuchem inflacji.

Ponadto zniżki cen kruszcu pogłębiły się po deklaracjach o szybkim zakończeniu programu skupu obligacji (a więc dodruku pieniądza) przez amerykańską Rezerwę Federalną (bank centralny USA), co zostało odebrane jako wyraz wiary banku centralnego w trwałość światowego ożywienia gospodarczego.

Lokata była oprocentowana w okresie subskrypcji w wysokości 2,90% w skali roku. Odsetki za okres subskrypcji zostały wypłacone 30 kwietnia 2012 r. na rachunek powiązany.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk II

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk II przed 1 maja 2014 r. Klient otrzymał zwrot zainwestowanego kapitału.

Wartości indeksu GOLDLNPM w Dniach Obserwacji:

Data odczytu:	GOLD Index	Zmiana	% lokaty
3 maja 2012 r.	1 637,75		
28 kwietnia 2014 r.	1 299,00	-20,68%	0,00%

[↑POWRÓT](#)

**Lokata Inwestycyjna z gwarancją kapitału**

(Subskrypcja w okresie od 8 marca 2012 r. do 30 marca 2012 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata Inwestycyjna, był uzależniony od kształtowania się wartości indeksu **WIG20** w trakcie okresu lokacyjnego.

WIG20 to indeks giełdowy 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Jest to indeks typu cenowego, tzn., że przy jego obliczaniu pod uwagę brane są jedynie ceny zawartych w nim transakcji. O wyborze spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 decyduje bezpośrednio ich kapitalizacja rynkowa i wartość obrotu ich akcjami.

Od czego zależało oprocentowanie lokaty z gwarancją kapitału?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, były brane pod uwagę:

- wartość początkowa indeksu **W₀** - oficjalny poziom zamknięcia wskaźnika w dniu 3 kwietnia 2012 r.
- wartość indeksu **W₁** - oficjalny poziom zamknięcia wskaźnika w dniu 27 marca 2013 r.
- wartość indeksu **W₂** - oficjalny poziom zamknięcia wskaźnika w dniu 27 marca 2014 r.

Jeżeli w którymkolwiek z dni wymienionych powyżej, wartość wskaźnika nie była ustalana, przyjęta została wartość wskaźnika obowiązująca przed tym dniem, określona w ostatnim dniu roboczym, w którym wartość wskaźnika została ustalona.

Ile wyniosło oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej?

Oprocentowanie lokaty było uzależnione od zmiany wartości indeksu **W₁** i wartości indeksu **W₂** oddzielnie, jednak zawsze w odniesieniu do wartości początkowej indeksu **W₀** i ustalone było zgodnie z następującymi zasadami:

- **25% w skali 2 lat** (12,5% w skali roku), jeżeli **W₁** będzie większe od **W₀** o 10% lub więcej oraz **W₂** będzie większe od **W₀** o 20% lub więcej,
- **0%** (Klient otrzymuje zwrot kapitału), jeżeli **W₁** będzie mniejsze bądź większe o nie więcej niż 10% od **W₀** oraz **W₂** będzie mniejsze bądź większe o nie więcej niż 20% od **W₀**,
- **12,5% w skali 2 lat** (6,25% w skali roku) w pozostałych przypadkach.

Wartości wskaźnika (WIG20) w Dniach Obserwacji:

Data odczytu:	WIG20	Zmiana	% lokaty
3 kwietnia 2012 r.	2 298,69		
27 marca 2013 r.	2 385,27	3,770%	0,00%
27 marca 2014 r.	2 421,79	5,367%	0,00%

Uwzględniając odczyty wskaźnika (WIG20) w tzw. Dniach Obserwacji mieliśmy do czynienia z sytuacją, gdzie wartość indeksu **W₁ była wyższa od wartości początkowej**



tego indeksu o 3,77%, a wartość indeksu W_2 była wyższa od wartości początkowej o 5,36% i oprocentowanie lokaty skończyło się wynikiem 0,00%.

Należy przypomnieć, że produkt ten, w okresie subskrypcji, był oprocentowany 2,90% w skali roku. Odsetki za powyższy okres zostały przekazane na rachunek powiązany do lokaty 30 marca 2012 r.

Sytuacja gospodarcza, która wpłynęła na warunki lokaty:

Wynik XVII lokaty inwestycyjnej był uzależniony od kształtowania się zmian wartości indeksu giełdowego WIG20 w okresie 2 lat.

W 2011 r. rozpoczęło się w Polsce spowolnienie gospodarcze, które zakończyło się dopiero pod koniec 2013 r.

W rezultacie spółki z indeksu WIG20 nie były w stanie na tyle poprawić swoich wyników, aby możliwa była silna poprawa ich wycen. Dodatkowo na tę sytuację nałożyły się najpierw problemy gospodarcze części państw strefy euro, a później kryzys na Ukrainie, powodując odpływ kapitałów z Polski. W efekcie WIG20 notował jedynie kilkuprocentowe wzrosty w dniach odczytu, co przełożyło się na zerową stopę zwrotu lokaty.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta Lokaty Inwestycyjnej przed 31 marca 2014 r. odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymywał zwrot zainwestowanego kapitału.

[↑POWRÓT](#)



Lokata Inwestycyjna Złoty Zysk

(Subskrypcja w okresie od 26 stycznia 2012 r. do 23 lutego 2012 r.)

Zysk, jaki wypracowała Lokata Inwestycyjna, był uzależniony od kształtowania się ceny złota wyrażonej w postaci wartości indeksu GOLDLNPM Index (The London Gold Market Fixing Limited - notowania popołudniowe) w perspektywie 2-letniej.

Od czego zależało oprocentowanie lokaty Złoty Zysk?

W celu obliczenia wysokości oprocentowania lokaty, brane były pod uwagę następujące elementy:

- **wartość początkowa** - wartość indeksu GOLDLNPM w dniu 27 lutego 2012 r.,
- **wartość końcowa** - wartość indeksu GOLDLNPM w dniu 20 lutego 2014 r.,
- **okres obserwacji** - okres od 28 lutego 2012 r. (włącznie) do 20 lutego 2014 r. (włącznie).

Ile wyniosło oprocentowanie Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk?

W zależności od kształtowania się ceny złota wyrażonej w postaci wartości indeksu GOLDLNPM Index (The London Gold Market Fixing Limited - notowanie popołudniowe), oprocentowanie lokaty było obliczone w następujący sposób:

1) od 0% do 39,99% w skali 2 lat, czyli równe procentowemu wzrostowi wartości końcowej indeksu GOLDLNPM w stosunku do jego wartości początkowej, pod warunkiem, że w okresie obserwacji indeks nie osiągnie wartości równej bądź wyższej 140% wartości początkowej,

2) 5% w skali 2 lat, jeżeli w okresie obserwacji indeks GOLDLNPM osiągnie wartość równą lub wyższą 140% wartości początkowej, bez względu na to jaki będzie stosunek wartości końcowej do wartości początkowej indeksu,

3) 0% (Klient otrzymuje zwrot kapitału), jeżeli wartość końcowa będzie równa lub niższa od wartości początkowej indeksu a indeks GOLDLNPM nie osiągnie w okresie obserwacji wartości równej lub wyższej 140% wartości początkowej.

Wypłata odsetek z lokaty nastąpiła pod warunkiem utrzymania Lokaty Inwestycyjnej przez cały okres lokacyjny. Od naliczonych odsetek został pobrany podatek od zysków kapitałowych.

Uwzględniając odczyty wskaźnika (GOLDLNPM) w tzw. Dniach Obserwacji:

Data:	Wartość wskaźnika
27 lutego 2012 r.	1 772,00
20 lutego 2014 r.	1 316,25

mieliśmy do czynienia z 3 wariantem, co oznacza, że wartość końcowa indeksu była niższa od wartości początkowej tegoż indeksu, a indeks GOLDLNPM nie osiągnął w okresie obserwacji wartości równej lub wyższej 140% wartości początkowej i oprocentowanie lokaty zakończyło się wynikiem 0,00% w skali roku.

**Sytuacja gospodarcza, która wpłynęła na warunki lokaty:**

Zysk XVI lokaty inwestycyjnej był uzależniony od zmiany wartości wskaźnika, jakim była wyrażona w postaci wartość indeksu GOLDLNPM Index. Do 2012 r. ceny złota znajdowały się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Wzrost cen złota wynikał głównie z tytułu zwiększenia popytu inwestycyjnego (złoto jest aktywem inwestycyjnym m.in. m.in. banków centralnych oraz innych instytucji finansowych).

Rosnący popyt był podyktowany narastającymi obawami inwestorów przed globalnym załamaniem gospodarczym (z uwagi na recesję najpierw w USA, potem w strefie euro), a następnie obawami przed niekontrolowanym wzrostem inflacji w sytuacji dodruku pieniądza przez główne banki centralne świata.

W końcu 2012 r. stało się jednak coraz bardziej prawdopodobne, że z uwagi na ciągle słaby popyt wewnętrzny w głównych gospodarkach, dodruk pieniądza prowadzi do wzrostu m.in. cen akcji, ale nie inflacji.

Jednocześnie stopniowo zaczęła poprawiać się koniunktura w części gospodarek, w tym szczególnie USA. Spadek obaw przed przedłużającą się recesją oraz wybuchem inflacji przełożył się na spadek popytu na złoto. Zniżki cen kruszcu pogłębiły się po deklaracjach o szybkim zakończeniu programu skupu aktywów przez amerykańską Rezerwę Federalną, co zostało odebrane jako wyraz wiary banku centralnego w trwałość światowego ożywienia gospodarczego. Powyższe czynniki sprawiły, że lokata inwestycyjna uzyskała stopę zwrotu w wysokości 0%.

Przedterminowa likwidacja Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk

Lokata posiadała 100% gwarancję kapitału. W przypadku zerwania przez Klienta Lokaty Inwestycyjnej Złoty Zysk przed 24 lutego 2014 r. odsetki nie przysługiwały, a Klient otrzymał zwrot zainwestowanego kapitału.

Wartości indeksu GOLDLNPM:

Data odczytu:	GOLD Index	Zmiana	% lokaty
27 lutego 2012 r.	1 772,00		
31 stycznia 2013 r.	1 664,75	-6,05%	0,00%
28 lutego 2013 r.	1 588,50	-10,36%	0,00%
31 marca 2013 r.	1 598,25	-9,81%	0,00%
30 kwietnia 2013 r.	1 469,00	-17,10%	0,00%
31 maja 2013 r.	1 394,50	-21,30%	0,00%
28 czerwca 2013 r.	1 192,00	-32,73%	0,00%
31 lipca 2013 r.	1 314,50	-25,82%	0,00%
31 sierpnia 2013 r.	1 394,75	-21,29%	0,00%
30 września 2013 r.	1 326,50	-25,14%	0,00%
31 października 2013 r.	1 324,00	-25,28%	0,00%
30 listopada 2013 r.	1 253,00	-29,29%	0,00%
31 grudnia 2013 r.	1 204,50	-32,03%	0,00%
31 stycznia 2014 r.	1 251,00	-29,40%	0,00%
20 lutego 2014 r.	1 316,25	-25,72%	0,00%

[↑POWRÓT](#)