

SUPER DUET IV

3-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE

oparte na notowaniach akcji dwóch Spółek (łącznie):

- Societe Generale SA
- Nintendo Co Ltd

NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



**MAKSYMALNIE
3-LETNI OKRES
INWESTYCJI**

z możliwością:

- wcześniejszego automatycznego wykupu dokonanego przez Emitenta, przy zastosowaniu dodatkowych opcji:
 - „spadochronu” – opcji pozwalającej na automatyczny wykup po 12 miesiącach nawet w przypadku znaczących spadków notowań jednej lub obu Spółek (szczegółowy opis tej opcji znajduje się poniżej),
 - wypłaty Kuponu nawet w przypadku braku automatycznego wykupu,
 - efektu „śnieżnej kuli”, tj. narastającej wypłaty Kuponu
- zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora (sprzedaż na GPW)



**SZANSA NA ZYSK
W WYSOKOŚCI 4%**

już po 6 miesiącach (8% w skali roku)



**WARUNKOWA 100%
OCHRONA WARTOŚCI
NOMINALNEJ**

w Dniu Wykupu, jeżeli spadek akcji żadnej ze Spółek nie przekroczy 40%



**RYZYSKO NIEOSIĄGNIĘCIA
ZYSKU LUB NAWET
PONIESIENIA STRATY**

WYNIK INWESTYCJI W CERTYFIKATY IBV „SUPER DUET IV”

zależny jest od notowań akcji dwóch Spółek (łącznie zwanych „Spółkami”):

- Societe Generale SA (Bloomberg: GLE FP Equity), („Spółka 1”),
 - Nintendo Co Ltd (Bloomberg: 7974 JT Equity), („Spółka 2”),
- które mają pozytywną opinię Wealth Management Grupy BNP Paribas.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata

SUPER DUET IV

DLA KOGO?

3-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Super Duet IV” („Certyfikaty”), oferowane są Klientom BNP Paribas Bank Polska S.A. („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- akceptującym:
 - warunkową ochronę kapitału (opis jest szczegółowo przedstawiony poniżej),
 - wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta,
 - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- dysponującym doświadczeniem i posiadającym wiedzę w zakresie instrumentów finansowych o charakterze inwestycyjnym (weryfikowanym na podstawie ankiety MiFID),
- posiadającym rachunek maklerski prowadzony przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

Nabywcami Certyfikatów mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne, z wyłączeniem osób amerykańskich („US-Persons”) w rozumieniu amerykańskiej ustawy Securities Act 1933.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Emiten	BNP Paribas Issuance B.V.		
Gwarant	BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu		
Dystrybutor	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.		
Okres subskrypcji	od 7 maja 2019 r. do 29 maja 2019 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)		
Wartość/kwota emisji	do 100 000 000 PLN		
Liczba oferowanych Certyfikatów	do 100 000 szt.		
Wartość nominalna 1 Certyfikatu	1 000 PLN		
Cena emisyjna 1 Certyfikatu	1 000 PLN		
Minimalna kwota i waluta inwestycji	10 000 PLN		
Opłata dystrybucyjna	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z Taryfą prowizji i opłat , w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki		
Okres inwestycji	3 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej		
Dzień Obserwacji Początkowej	31 maja 2019 r.		
Dzień Emisji	24 czerwca 2019 r.		
Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu / Dni Wyceny Kuponu („Dni Obserwacji”)	■ Pierwszy Dzień Obserwacji: 2 grudnia 2019 r. ■ Drugi Dzień Obserwacji: 1 czerwca 2020 r. ■ Trzeci Dzień Obserwacji: 30 listopada 2020 r. ■ Czwarty Dzień Obserwacji: 31 maja 2021 r. ■ Piąty Dzień Obserwacji: 30 listopada 2021 r.		
Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:	■ Pierwszy Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 9 grudnia 2019 r. ■ Drugi Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 czerwca 2020 r. ■ Trzeci Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 7 grudnia 2020 r. ■ Czwarty Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 7 czerwca 2021 r. ■ Piąty Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 7 grudnia 2021 r.		
Dni Wyплаты Kuponu:	■ 9 grudnia 2019 r., albo ■ 8 czerwca 2020 r., albo ■ 7 grudnia 2020 r., albo ■ 7 czerwca 2021 r., albo ■ 7 grudnia 2021 r., albo ■ 6 czerwca 2022 r.		
Dzień Wyceny Wykupu	30 maja 2022 r.		
Dzień Wykupu (data zapadalności)	6 czerwca 2022 r.		
Poziom Początkowy	Wartość notowań akcji Spółki 1 i Spółki 2, na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej		
Poziom Bariery Wyплаты Kuponu (względem Poziomu Początkowego)	■ w Pierwszym, Drugim, Trzecim, Czwartym, Piątym Dniu Obserwacji oraz Dniu Wyceny Wykupu: 60%		
Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	■ w Pierwszym, Trzecim, Czwartym, Piątym Dniu Obserwacji: 100% ■ w Drugim Dniu Obserwacji: 60% (przy założeniu spełnienia warunków Opcji „spadochronu”)		
Opcja „spadochronu”	jednorazowa opcja pozwalająca na automatyczny wcześniejszy wykup po 12 miesiącach, pod warunkiem, że notowania akcji żadnej ze Spółek, nie spadną w tym okresie w żadnym dniu roboczym (na zamknięcie notowań) o więcej niż 40% względem Poziomu Początkowego		
Notowanie:	Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”)		
Kod ISIN	XS1942319036		

ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest Poziom Początkowy notowań akcji obu Spółek (notowanie każdej ze Spółek będzie miało swoją wartość Poziomu Początkowego).

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji albo w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań akcji każdej ze Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu:

→ Inwestorom wypłacony zostanie kupon w wysokości 4% (w danym Dniu Wypłaty Kuponu albo w Dniu Wykupu).

W przeciwnym razie, jeśli w danym Dniu Obserwacji, notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu:

→ kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym jeżeli w kolejnej obserwacji spełnione zostaną warunki wypłaty Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”). W celu uniknięcia wątpliwości należy pamiętać, że po automatycznym przedterminowym wykupieniu Certyfikatów żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony.

Dodatkowo jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji każdej ze Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, przy czym należy zwrócić uwagę, że poziom ten różni się w Drugim Dniu Obserwacji od pozostałych Dni Obserwacji:

→ produkt się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w danym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),

→ Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).

Przykład 1: Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 4%.

Przykład 2: Jeśli w:

- Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 100% wartości Poziomu Początkowego, ale notowania akcji obu Spółek będą równe lub wyższe od 60% Poziomu Początkowego, następuje:
 - wypłata Kuponu 4% w pierwszym Dniu Wypłaty Kuponu, ale produkt trwa dalej;
- Drugim Dniu Obserwacji notowania akcji obu Spółek będą równe lub wyższe od 60% Poziomu Początkowego i w całym okresie 12 miesięcy notowania akcji żadnej ze Spółek, nie spadną w żadnym dniu roboczym (na zamknięcie notowań) o więcej niż 40% względem Poziomu Początkowego:
 - następuje wypłata Kuponu 4% (za drugi okres) w drugim Dniu Wypłaty Kuponu,
 - następuje wykup Certyfikatów w Drugim Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
 - produkt się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Przykład 3: Jeśli w:

- Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 100% wartości Poziomu Początkowego, ale notowania akcji obu Spółek będą równe lub wyższe od 60% Poziomu Początkowego, następuje:
 - wypłata Kuponu 4% w pierwszym Dniu Wypłaty Kuponu, ale produkt trwa dalej;
- Drugim Dniu Obserwacji notowania akcji obu Spółek będą niższe od 60% Poziomu Początkowego:
 - Kupon nie jest wypłacany i produkt trwa dalej;
- Trzecim Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 100% wartości Poziomu Początkowego, ale notowania akcji obu Spółek będą wyższe od 60% Poziomu Początkowego:
 - ma zastosowanie efekt „śnieżnej kuli”, tj. narastającej wypłaty Kuponu, czyli następuje wypłata Kuponu 8% w trzecim Dniu Wypłaty Kuponu (2 x 4% za drugą i trzecią obserwację), ale produkt trwa dalej;
- Czwartym Dniu Obserwacji wartość notowań akcji obu Spółek będą wyższe od 100% Poziomu Początkowego:
 - następuje wypłata Kuponu 4% (za czwarty okres) w czwartym Dniu Wypłaty Kuponu,
 - następuje wykup Certyfikatów w Czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
 - produkt się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, produkt trwać będzie do Dnia Wykupu.

Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć dwa warianty. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji:

- **każdej ze Spółek znajdą się na poziomie 60% Poziomu Początkowego lub powyżej tego poziomu** – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej, a także Kupon w wysokości 4% oraz wszystkie Kupony, które nie zostały wcześniej wypłacone;
- **którejkolwiek ze Spółek znajdą się poniżej 60% Poziomu Początkowego** – Inwestor partycypuje w całej stracie akcji tej Spółki, która zanotowała największy spadek (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

Uzyskanie zysku innego niż Kupon, możliwe jest także w sytuacji, gdy wcześniejsze zakończenie inwestycji nastąpi z inicjatywy Inwestora, a cena sprzedaży Certyfikatów, przewyższy wartość nominalną Certyfikatów powiększoną o wartość prowizji wnoszonej na rzecz biura maklerskiego realizującego zlecenie.

Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego zysku nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

OCHRONA KAPITAŁU

→ **Warunkowa 100% ochrona wpłaconej kwoty nominalnej dotyczy:**

- wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu, w przypadku jeżeli notowania akcji żadnej ze Spółek w Dniu Wyceny Wykupu nie spadną poniżej 60% ich wartości z Dnia Obserwacji Początkowej,
- dokonania przez Emitenta automatycznego wykupu w którymkolwiek z Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu.

→ **Ochrona kapitału nie dotyczy:**

- sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy oraz
- zaistnienia spadku wartości akcji którejkolwiek ze Spółek w Dniu Wyceny Wykupu poniżej 60% ich wartości z Dnia Obserwacji Początkowej – w takim przypadku Inwestor partycypuje w całej stracie akcji tej Spółki, która zanotowała największy spadek (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

SUPER DUET IV

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „SUPER DUET IV”

- ochrona kapitału w terminie zapadalności ma charakter warunkowy, co oznacza, że 100% ochrona kapitału dotyczy tylko sytuacji, w której spadek notowań akcji żadnej Spółki w Dniu Wyceny Wykupu nie będzie większy niż 40% względem wartości z Dnia Obserwacji Początkowej
- nieotrzymanie żadnego Kuponu w przypadku, gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu, notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek będzie na poziomie niższym, niż Poziom Bariery Wyплаты Kuponu
- poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu, notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek będzie na poziomie niższym, niż 60% Poziomu Początkowego (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał)
- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przez datą zapadalności (3 lata)
- opłata za realizację zakończenia inwestycji dokonywanej z własnej inicjatywy Inwestora



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że Inwestor będzie utrzymywać produkt do Dnia Wykupu. W przypadku wcześniejszego zakończenia inwestycji, faktyczne ryzyko może wzrosnąć.

Inne czynniki ryzyka związane z certyfikatami strukturyzowanymi

Ryzyko rynkowe – inwestycja w produkty strukturyzowane wiąże się z ryzykiem, które może dotyczyć: notowań akcji, stóp procentowych, kursów wymiany walut, inflacji, zmiany wartości pieniądza w czasie, ryzyk politycznych, itp.

Ryzyko braku płynności – Emitent nie gwarantuje, że podjęte przez niego próby stworzenia rynku wtórnego powiodą się, ani też jaka będzie cena obrotu na tym rynku, zatem produkty strukturyzowane powinny być kupowane z zamiarem zatrzymania ich do dnia wykupu przez Emitenta.

ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

Certyfikaty powinny być kupowane przez Inwestorów, którzy mają zamiar zatrzymać je do Dnia Wykupu (maksymalny okres inwestycji wynosi 3 lata).

Wcześniejsze zakończenie inwestycji w Certyfikaty możliwe będzie po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego, poprzez złożenie zlecenia sprzedaży na GPW, za pośrednictwem biura maklerskiego prowadzącego rachunek maklerski, na którym zapisane są Certyfikaty.

Płynność obrotu Certyfikatami, zapewnia sam emitent, który pełni funkcję animatora. Animator ma obowiązek wyceny certyfikatu wg kursów rynkowych oraz wystawiania oferty kupna przez większość czasu trwania sesji giełdowej.

Realizacja wcześniejszego zakończenia inwestycji, dokonywana z inicjatywy Inwestora:

- jest związana z pobraniem przez podmiot realizujący zlecenia sprzedaży prowizji za realizację tego zlecenia;
- może się wiązać ze stratą, ponieważ realizacja zlecenia sprzedaży dokonywana jest po cenie rynkowej, a warunkowa ochrona kapitału obowiązuje wyłącznie w terminie zapadalności (w Dniu Wykupu);
- może być utrudniona ze względu na niską płynność, a wycena rynkowa Certyfikatów może okazać się w danym czasie niemożliwa oraz może ulegać częstym wahaniom.

INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO

Wynik inwestycji w Certyfikaty „Super Duet IV” zależy od notowań akcji dwóch Spółek (łącznie):

– Societe Generale (Bloomberg: GLE FP Equity) – aktualne notowania Spółki 1 publikowane są na stronie internetowej:

↗ <https://www.bloomberg.com/quote/GLE:FP>

– Nintendo Co Ltd (Bloomberg: 7974 JT Equity) – aktualne notowania Spółki 2 publikowane są na stronie internetowej:

↗ <https://www.bloomberg.com/quote/7974:JP>

OTOCZENIE RYNKOWE

Nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska SA do globalnego rynku akcyjnego pozostaje pozytywne w średnim i długim terminie. Na postrzeganie rynku wpływa polityka monetarna największych banków centralnych (m.in. Fed, EBC oraz Bank Japonii) wspierająca światową gospodarkę oraz oczekiwana stymulacja gospodarki Państwa Środka. Globalny wzrost gospodarczy stabilizuje się, co powinno być wystarczającym argumentem dla momentum na rynku akcyjnym w średnim terminie. Grupa BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjny pozytywnie ocenia perspektywy spółek europejskich oraz japońskich, natomiast wśród rynków rozwijających się wyróżnia w szczególności podmioty notowane w Chinach, Korei Południowej oraz w Singapurze, które powinny korzystać na stabilizacji wzrostu gospodarczego w Państwie Środka, oczekiwanym osłabieniu dolara amerykańskiego oraz relatywnie atrakcyjnych wycenach akcji.

Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują, iż tempo wzrostu światowej gospodarki, po osiągnięciu cyklicznego maksimum w 2017 r. (+3,8% r/r) i dobrych wyników w 2018 r. (+3,7% r/r), w kolejnych latach będzie ulegać stabilizacji (+3,3% i +3,3% odpowiednio w 2019 i 2020 r.) za co odpowiada wygasanie pozytywnych efektów reformy podatkowej w USA, spowolnienie tempa wzrostu w Europie i Japonii oraz jego stabilizacja w krajach rozwijających się, m.in. w Chinach. Pozytywnym zaskoczeniem okazał się odczyt dynamiki chińskiego wzrostu gospodarczego w 1Q'19, który zanotował wyższy wzrost od rynkowego konsensu (+6,4% vs +6,3% r/r).

SUPER DUET IV

W strefie euro po bardzo dobrym 2017 r. można zaobserwować obecnie spowolnienie koniunktury, a analitycy BNP Paribas prognozują zmniejszenie dynamiki PKB z 1,8% w 2018 r. do 0,9% w 2019 r. i 1,0% w 2020 r., czyli poniżej obecnego konsensusu rynkowego. Negatywnie na europejską gospodarkę wpływa niepewność odnośnie konfliktów handlowych na świecie, co obniża tempo rozwoju eksportu. Z kolei czynniki ryzyka politycznego, jak Brexit, wybory do Parlamentu Europejskiego, zadłużenie Włoch albo protesty we Francji, przekładają się na mniejszą od oczekiwań wartość inwestycji przedsiębiorstw. Gospodarka wspólnoty w ostatnich kwartałach była także pod wpływem licznych, negatywnych ale i jednorazowych zdarzeń jak zaburzające sektor przemysłowy zmiany regulacji branży motoryzacyjnej albo problemy logistyczne związane z niskim poziomem wód w rzekach. Scenariusz bazowy ekonomistów Grupy BNP Paribas zakłada jednak, że gospodarka wspólnoty europejskiej uniknie recesji. Ożywienie gospodarcze w strefie euro pozostaje trwałe, zaś tempo wzrostu PKB wspierane będzie przez dobrą sytuację na rynku pracy i wydatki konsumentów oraz ciągle niskie stopy procentowe utrzymywane przez Europejski Bank Centralny (EBC).

Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się stopniowego wzrostu inflacji bazowej z uwagi na zaawansowany etap cyklu gospodarczego w którym obecnie znajduje się gospodarka w strefie euro. Powyższa perspektywa (stabilizacja koniunktury i stopniowe odbicie inflacji) nie uzasadnia zatem przeprowadzania przez Europejski Bank Centralny takich działań jak cięcia stóp procentowych albo wskrzeszenia programu luzowania ilościowego (QE). Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się, że EBC utrzyma stopę depozytową na obecnym poziomie przynajmniej do 2020 r., a najpóźniej w marcu 2019 roku ogłosi nowe działania TLTRO polegające na udzieleniu bankom komercyjnym długoterminowych pożyczek, stanowiących zachętę do nasilenia akcji kredytowej.

Z kolei w przypadku Standów Zjednoczonych, zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów Grupy BNP Paribas, należy spodziewać się obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego do 2,3% i 1,8% r/r w 2019 i 2020 r., na co wpływ będzie miał prognozowany wolniejszy wzrost gospodarczy w innych gospodarkach, zacieśnianie warunków finansowych, wzrost kosztów wynagrodzeń oraz zanik efektu reform podatkowych w Stanach Zjednoczonych, które były jednym z głównych czynników wzrostu PKB w poprzednich latach. W związku z powyższym można przewidywać również, że Fed zdecyduje się ograniczyć ścieżkę podwyżek stóp procentowych, względem wcześniejszych szacunków.

Główne czynniki ryzyka, jak spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie, w tym w Chinach, eskalacja wojny handlowej czy finalny kształt Brexit które ciążyły globalnym rynkom akcyjnym w ostatnich miesiącach zostały już w znacznej mierze zdyskontowane. Natomiast rosnące szanse porozumienia na linii Waszyngton-Chin, na które wskazują ostatnie pozytywne komentarze stron oraz rosnące prawdopodobieństwo Brexit w tzw. miękkiej formie, powinno przełożyć się na poprawę globalnych nastrojów na rynku akcyjnym

INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 1 (Societe Generale)

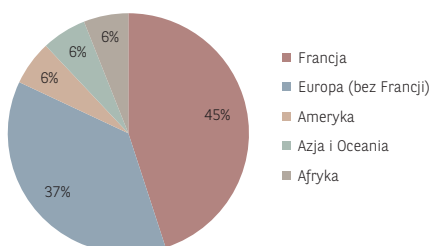
Societe Generale jest francuskim bankiem uniwersalnym, którego korzenie wywodzą się z francuskiej bankowości detalicznej. Obecnie Spółka wypracowało silną pozycję również w bankowości korporacyjnej oraz inwestycyjnej. Spółka w ostatnich latach wiodła ekspansję w Europie Wschodniej, w tym Rosji, a obecnie jest w trakcie zmiany modelu biznesowego, aby poprawić efektywność operacyjną.

W ocenie strategów BNP Paribas, przecena notowań Spółki w ubiegłym roku była przesadzona. Obecnie bank handlowany jest z blisko 32% dyskontem względem grupy porównawczej dla wskaźnika cena/wartość księgową (C/WK) oraz ponad 12% dyskontem dla wskaźnika ROE (rentowność kapitału własnego). Zdaniem analityków BNP Paribas obecna atrakcyjna wycena jest wystarczającym argumentem, który wynagradza akcjonariuszom ryzyko (polityczne, regulacyjne, rynkowe). Dodatkowo, Bank prowadzi obecnie proces wzmacniania kapitałów własnych, między innymi poprzez sprzedaż mniej rentownych aktywów (np. oddział w Serbii, czy udziały w Joint Venture powiązany z Banque Postale Financement).

Biorąc pod uwagę zapowiedzi EBC odnośnie łagodzenia negatywnego wpływu stóp procentowych na wyniki banków oraz prognozy ekonomistów Grupy BNP dotyczące stabilizacji tempa wzrostu gospodarczego i odbicia dynamiki inflacji w strefie euro w kolejnych latach, stratedzy BNP Paribas pozytywnie oceniają perspektywy europejskiego sektora bankowego. Dodatkowo notowania banków mogą wspierać stabilne wskaźniki ROE (rentowność kapitału własnego) albo EPS (zysk na akcję) przy równoczesnych, atrakcyjnych wycenach C/Z (cena/zysk) oraz C/WK (cena/wartość księgową), które znajdują się na wieloletnich minimach.

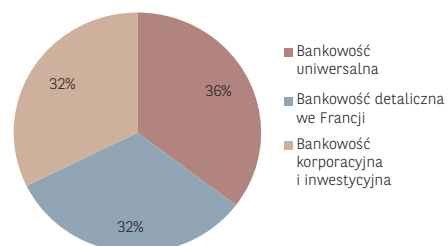
Najnowsza rekomendacja Wealth Management BNP Paribas zaleca kupno akcji Societe Generale, wyznaczając tym samym cenę docelową na poziomie 35,50 EUR. Powyższe oznacza 25% potencjał do wzrostu kursu względem wartości bieżącej (na dzień 18.04.2019 r.). Równocześnie konsensus Bloomberg również wskazuje na niedowartościowanie akcji Spółki – potencjał wzrostu wg konsensusu rynkowego wynosi obecnie ponad 6,0% (na dzień 18.04.2019 r.)

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA REGION GEOGRAFICZNY



Źródło: BNP Paribas, Spółka 1

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



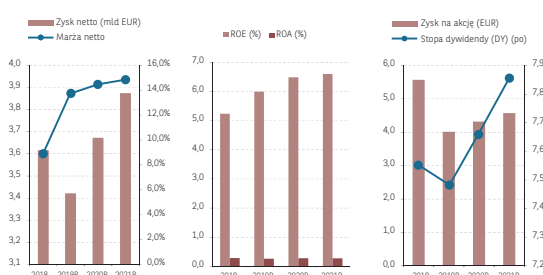
Źródło: BNP Paribas, Spółka 1

WYKRES NOTOWAŃ ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

PROGNOZY



Źródło: Konsensus z Bloomberg

Powyższe informacje opierają się na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych. Dane, które odnoszą się do przeszłości i wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 2 (Nintendo Co Ltd)

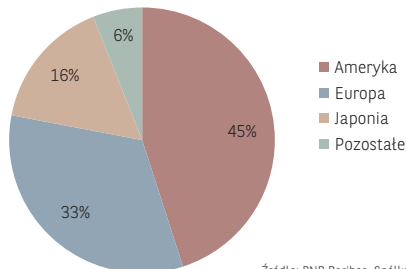
Nintendo jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Utrzymuje pozycję globalnego pioniera stacjonarnych gier wideo – zajmuje pierwsze miejsce na podium na globalnym rynku konsol do gier, z dominującym udziałem w segmencie konsol przenośnych. Firma opracowała takie konsole jak GameCube, GameBoy Advance, Nintendo DS (portable), Wii czy Nintendo Switch. Koncern posiada również w portfolio takie tytuły jak Super Mario, Donkey Kong, Zelda czy Pokemon.

Stratedzy BNP Paribas pozytywnie oceniają perspektywy wynikowe najbliższych kwartałów, dla których wsparciem nadal będzie sprzedaż najnowszej konsoli Nintendo Switch. Wsparciem dla powyższego są komentarze Spółki, która oczekuje, że wolumeny ze sprzedaży konsoli Switch będą się charakteryzowały ponadprzeciętnie długim tzw. ogonem sprzedażowym, co oznacza że mimo upływu czasu od premiery, sprzedaż będzie utrzymywała się na wysokich poziomach w kolejnych latach. W ocenie BNP Paribas, korekta kursu w okresie wakacyjnym ubiegłego roku wynikała z okienka wydawniczego gier, natomiast premiery z przełomu 2018 oraz 2019 roku powinny wspierać notowania Spółki, co obecnie stopniowo realizuje się. Powyższe powinno wspierać również samą sprzedaż konsoli Nintendo Switch, która od czasu największych targów gier E3 w ubiegłym roku, rośnie w każdym z regionów. Biorąc pod uwagę znaczną dźwignię operacyjną, należy spodziewać się istotnej poprawy wyników Spółki w kolejnych kwartałach. Obecnie rynek z niecierpliwością wyczekuje publikacji najnowszych planów sprzedażowych zarządów oraz gier, co jest zaplanowane na przełomie kwietnia i maja br.

Zwracamy uwagę, iż oczekiwane spowolnienie wzrostu gospodarczego w Japonii nie powinno mieć istotnego wpływu na sprzedaż Spółki. Argumentem dla powyższego stanowią przede wszystkim dwa czynniki: 1) wysoka dywersyfikacja geograficzna sprzedaży – rynek japoński stanowi zaledwie 16% przychodów Spółki; 2) rynek rozrywki gier wideo należy do najszybciej rozwijających się sektorów globalnej gospodarki, tym samym jego dynamika w minimalnym stopniu zależy od kondycji pozostałych sektorów przemysłowych czy usługowych. Dodatkowo, w ocenie strategów BNP Paribas rynek akcyjny w Japonii oraz Europie należy obecnie do najatrakcyjniej wycenianych wśród rynków rozwiniętych.

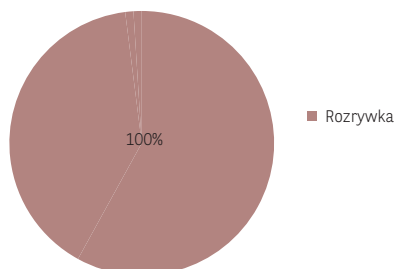
Najnowsza rekomendacja Wealth Management BNP Paribas zaleca kupno akcji Nintendo wyznaczając tym samym cenę docelową na poziomie 38 000 JPY. Powyższe oznacza 10,5% potencjał do wzrostu kursu względem wartości bieżącej (na dzień 18.04.2019 r.). Równocześnie konsensus Bloomberg również wskazuje na niedowartościowanie akcji Spółki – potencjał wzrostu wg konsensusu rynkowego wynosi obecnie 29,0% (na dzień 18.04.2019 r.)

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA REGION GEOGRAFICZNY



Źródło: BNP Paribas, Spółka 2

PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



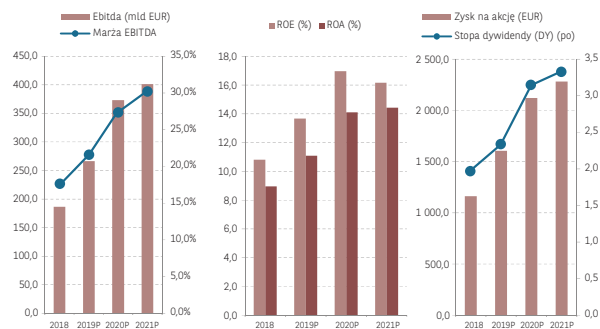
Źródło: BNP Paribas, Spółka 2

WYKRES NOTOWAŃ ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

PROGNOZY



Źródło: Konsensus z Bloomberg

Powyższe informacje opierają się na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych. Dane, które odnoszą się do przeszłości i wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

SUPER DUET IV

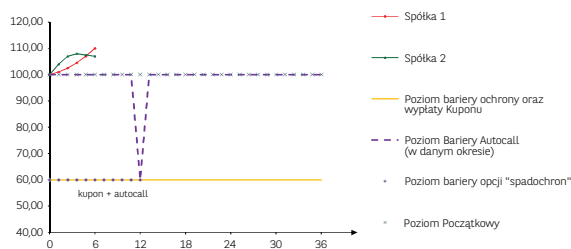
PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

Wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

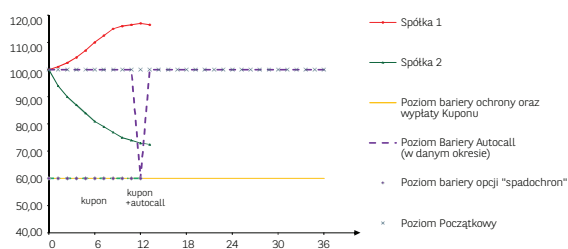
SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata kuponu(-ów) w Dniu Wykupu)

W jednym z Dni Obserwacji albo w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu = Inwestorom zostanie wypłacony stosowny kupon, dodatkowo jeżeli wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej kapitału i produkt się kończy.

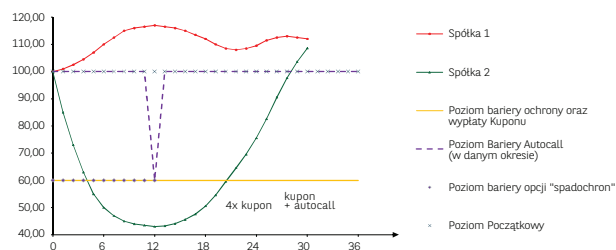
Scenariusz optymistyczny w Pierwszym Dniu Obserwacji



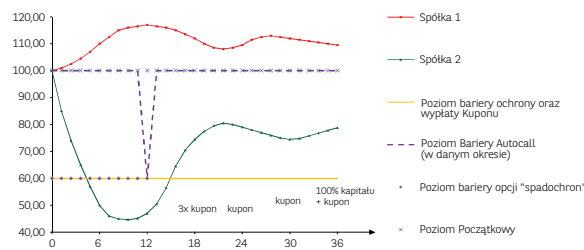
Scenariusz optymistyczny w Drugim Dniu Obserwacji



Scenariusz optymistyczny w Piątym Dniu Obserwacji



Scenariusz optymistyczny w Dniu Wykupu

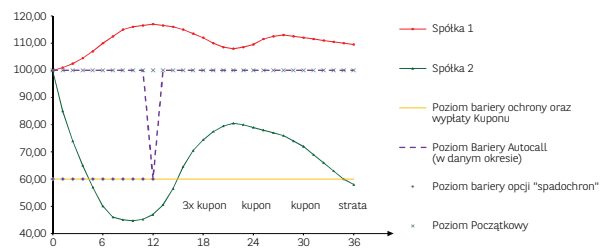


Przykład: Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji, wartość notowań akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 4%. Jeśli jednak do automatycznego wcześniejszego wykupu nie dojdzie w pierwszej obserwacji, w Drugim Dniu Obserwacji ma zastosowanie jednokrotna opcja „spadochronu”, czyli znacznego obniżenia warunków autocallu w tym terminie – do zakończenia produktu wystarczy, że żadna ze Spółek nie spadnie o więcej niż 40% względem Poziomu Początkowego w żadnym dniu notowań akcji Spółek w tym okresie. Jeżeli do autocallu nie dojdzie ani w Pierwszym, ani Drugim, ani Trzecim, ani Czwartym Dniach Obserwacji, ale w Piątym Dniu Obserwacji wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 4%. Przy czym jeśli w poprzednich Dniach Obserwacji wartość każdej ze Spółek będzie równa lub wyższa od 60% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony kupon w każdym danym okresie w wysokości 4%. W scenariuszu, w którym wartość choć jednej Spółki spadnie w danym okresie poniżej 60% wartości Poziomu Początkowego, skutkuje brakiem wypłaty kuponu, ale kupon za ten okres może zostać wypłacony w kolejnym okresie (tzw. efekt kuli śnieżnej), jeżeli wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 60% wartości Poziomu Początkowego.

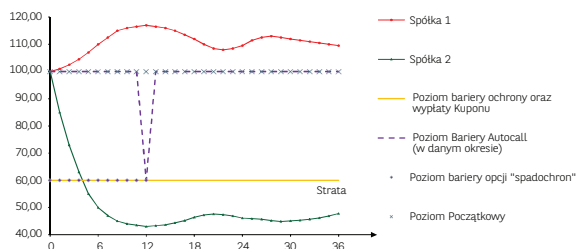
SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, wartość którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi całą stratę taką, jaką spadek zanotowała gorsza ze Spółek.

Scenariusz pesymistyczny w Dniu Wykupu (mimo wypłaconych wcześniej dwóch kuponów)



Scenariusz pesymistyczny w Dniu Wykupu



Przykład: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki dla automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań Spółki, która zanotowała większy spadek znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi całą stratę, jaką zanotowała gorsza ze Spółek. Przy czym jeśli w którymkolwiek z Dni Obserwacji wartość akcji obu Spółek będzie równa lub wyższa od 60% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony Kupon w danym okresie w wysokości 4%, co jednak nie zrekompensuje straty poniesionej w Dniu Wykupu.

Przedstawione powyżej dane są prezentowane tylko dla celów ilustracyjnych – dlatego też nie obrazują one rzeczywistego zachowania instrumentów finansowych, nie są oparte na symulacji wyników z przeszłości, przedstawiają jedynie możliwy sposób zakończenia inwestycji. W żadnym wypadku powyższe informacje nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

KWESTIE FORMALNO-PRAWNE

Kwestie podatkowe

BNP Paribas Issuance B.V. (emitent certyfikatów IBV „Super Duet IV”) jest podmiotem zagranicznym i zgodnie z prawem nie ma obowiązku naliczania i odprowadzania podatku od wypłaconych kuponów.

W związku z tym, iż ww. certyfikaty będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy z dnia 16 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych z późniejszymi zmianami oraz z art. 26 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami, jest płatnikiem ryczałtowego podatku dochodowego. Dlatego w przypadku, gdy zostanie spełniony warunek wypłaty kuponu i na rachunki maklerskie Inwestorów zostaną przebrane środki wynikające z wypłaty kuponu, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobierze z rachunków maklerskich Inwestorów należyne podatki.

Natomiast podatek od sprzedaży certyfikatów dokonanej przez Inwestora (nie dotyczy odkupienia certyfikatów w terminie zapadalności), jest rozliczany/płacony w taki sam sposób i w takiej samej wysokości jak podatek od zysków uzyskanych ze sprzedaży innych papierów wartościowych / instrumentów finansowych, notowanych na GPW. W związku z tym, w przypadku osiągnięcia przychodu z tytułu sprzedaży certyfikatów / papierów wartościowych, biuro maklerskie prowadzące rachunek maklerski, z którego dokonano sprzedaży, przesyła Inwestorom oraz właściwemu urzędowi skarbowemu, do końca miesiąca lutego następującego po roku podatkowym, formularz PIT-8C (informacja podatkowa o przychodach z innych źródeł oraz o niektórych dochodach z kapitałów pieniężnych). Informacje zawarte w formularzu PIT-8C powinny służyć do wypełnienia zeznania podatkowego (np. PIT 38).

Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa podatkowego, a Inwestor powinien samodzielnie lub z pomocą wykwalifikowanego doradcy ocenić własną sytuację podatkową.

MIFID

Dyrektywa MiFID to Dyrektywa 2014/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (Markets in Financial Instruments Directive), uzupełniona Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. oraz innymi regulacjami. Rolą MiFID jest zwiększenie wiedzy Inwestorów na temat rynku kapitałowego oraz ryzyka związanego z inwestowaniem. Przepisy wydane na podstawie Dyrektywy MiFID mają również na celu zwiększenie ochrony inwestorów i transparentności działania firm inwestycyjnych oferujących produkty inwestycyjne oraz standaryzację usług inwestycyjnych świadczonych przez instytucje finansowe, nakładając na nie obowiązek działania w najlepszym interesie Inwestora. Dowiedz się więcej:

<https://www.bnpparibas.pl/repozytorium/dyrektywa-mifid>

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny i został opracowany i opublikowany wyłącznie na potrzeby klientów BNP Paribas Bank Polska S.A. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zmianami), ani porady inwestycyjnej, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Inwestor powinien podjąć decyzję inwestycyjną samodzielnie. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Szczegółowe i wiążące informacje dotyczące produktów strukturyzowanych dystrybuowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. zamieszczone są w Prospekcie emisyjnym, Warunkach Końcowych oraz Dokumentcie zawierającym kluczowe informacje (ang. Key Information Document, KID) dotyczących poszczególnych emisji dostępnych na stronie internetowej:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane>

DANE IDENTYFIKACYJNE

Emitentem Certyfikatów jest BNP Paribas Issuance B.V. z siedzibą w Holandii pod adresem Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam. Emitent jest spółką w 100% zależną od BNP Paribas SA z siedzibą we Francji.

Oferującym i Dystrybutorem produktów strukturyzowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. jest Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., prowadzące działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Biuro podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością Biura sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16; 01-211 Warszawa zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000011571, posiadający NIP: 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147.418.918 zł w całości wpłacony.

Więcej informacji

W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących Certyfikatów, zapraszamy do:

- wybranych Oddziałów BNP Paribas Bank Polska S.A.;
- bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub do Centrów Bankowości Prywatnej;
- Centrum Inwestycyjnego BGZOptima;
- oraz na stronę internetową:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-super-duet-iv>

Klienci posiadający dostęp internetowy do rachunku maklerskiego prowadzonego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., poprzez system Sidoma, mogą także składać zapisy na Certyfikaty on-line:

<https://www.webmakler.pl/>