

INWESTYCJA W KLIMAT

3,5-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE

oparte na notowaniach Indeksu Solactive Human Capital World MV Index

NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



**3,5-LETNI OKRES
INWESTYCJI**

z możliwością jej zakończenia z inicjatywy
Inwestora (sprzedaż na GPW)



**100% OCHRONA
WARTOŚCI NOMINALNEJ
W DNIU WYKUPU**

przy czym ochrona nie dotyczy opłaty dystrybucyjnej
za nabycie Certyfikatów



**100% UDZIAŁ
WE WZROŚCIE
NOTOWAŃ INDEKSU,
Z OGRANICZENIEM
MAKSYMALNEGO
ZYSKU DO 25%
PO 3,5 ROKU**



**W PRZYPADKU
ZAKOŃCZENIA INWESTYCJI
Z INICJATYWY INWESTORA
PRZED DNIEM WYKUPU
ISTNIEJE RYZYKO
NIEOSIĄGNIĘCIA
ZYSKU LUB NAWET
PONIESIENIA STRATY**

WYNIK INWESTYCJI W CERTYFIKATY IBV „INWESTYCJA W KLIMAT”

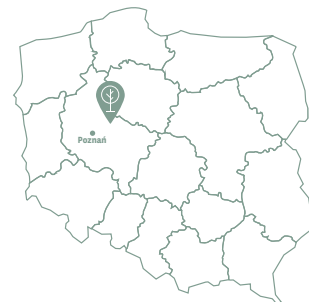
**zależny jest od notowań indeksu Solactive Human Capital World MV Index
(Bloomberg: SOHUMAN Index), który posiada ekspozycję na globalny rynek akcyjny.**

W skład Indeksu wchodzi 50 wybranych akcji spośród podmiotów notowanych na rynkach rozwiniętych charakteryzujących się nie tylko wysokim poziomem stopy dywidendy, ale również wysoką oceną w rankingach podmiotów odpowiedzialnych społecznie, czyli między innymi respektujących prawa człowieka oraz dbających o środowisko naturalne. W procesie doboru spółek uwzględnione jest również kryterium zmienności.

Skład Indeksu rewidowany jest co kwartał. Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, że do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy.

Emisja certyfikatów strukturyzowanych „Inwestycja w Klimat” wspiera akcję zalesiania obszarów na terenie województwa wielkopolskiego, spustoszonych po przejściu trąby powietrznej w 2017 roku, prowadzoną przez firmę Reforest'Action – zobacz więcej informacji na ten temat:

https://www.bnpparibas.pl/_file/Biuro-Maklerskie/pdf/BNP_Reforest_Action.pdf



Docelowy obszar do zalesiania na terenie województwa wielkopolskiego, spustoszony po przejściu trąby powietrznej w 2017 roku.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Bank
zmieniającego się
świata

INWESTYCJA W KLIMAT

DLA KOGO?

3,5-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Inwestycja w Klimat” („Certyfikaty”), oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- oczekującym pełnej ochrony kapitału (ochrona w Dniu Wykupu – dacie zapadalności),
- 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

Emitent	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 stycznia r. do 29 stycznia 2020 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
Wartość/kwota emisji	do 50 000 000 PLN
Liczba oferowanych Certyfikatów	do 50 000 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	3,5 roku
Dzień Obserwacji Początkowej	31 stycznia 2020 r.
Dzień Emisji	10 lutego 2020 r.
Zysk	Inwestor ma udział/partycypuje w 100% we wzroście Indeksu z zastrzeżeniem, że Zysk ograniczony jest do 25%
Dzień Wyceny Wykupu	31 lipca 2023 r.
Dzień Wykupu (data zapadalności)	7 sierpnia 2023 r.
Poziom Początkowy	Wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Obserwacji Początkowej
Poziom Zamknięcia	Wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Wyceny Wykupu
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	XS1754454715

INWESTYCJA W KLIMAT

ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej wyznaczany jest **Poziom Początkowy**.

W Dniu Wyceny Wykupu (na zamknięcie notowań), wyznaczany jest **Poziom Zamknięcia**.

Jeżeli Poziom Zamknięcia znajdzie się:

- na lub powyżej 125% wartości Poziomu Początkowego – Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Zysk w wysokości 25% (7,14% w skali roku);
- powyżej Poziomu Początkowego, ale poniżej 125% wartości Poziomu Początkowego – Inwestorom wypłacone zostanie 100% wartości nominalnej Certyfikatu, powiększone o stopę zwrotu liczoną, jako różnica pomiędzy Poziomem Zamknięcia a Poziomem Początkowym (Inwestor ma udział/partycypuje w 100% we wzroście Indeksu);
- na lub poniżej Poziomu Początkowego – Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej Certyfikatu.

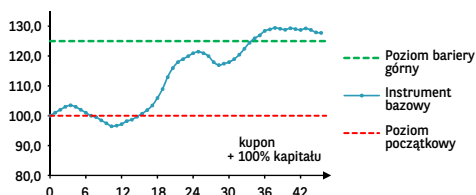
Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego kuponu nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

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

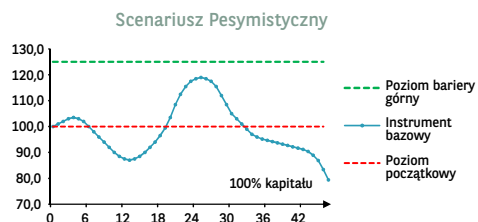
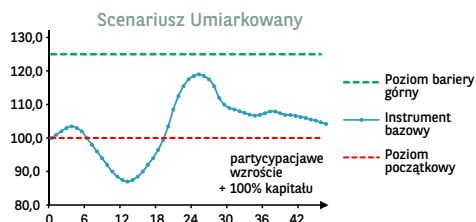
Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, Poziom Zamknięcia wzrośnie o mniej niż 25% względem Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacona wartość nominalna Certyfikatu oraz Zysk w wysokości 100% udziału we wzroście notowania Indeksu. Jeżeli natomiast notowanie z Dnia Wyceny Wykupu przekroczy poziom 125% Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony Zysk w wysokości 25%.



Przykład: Jeśli Poziom Zamknięcia będzie o 20% wyższy od Poziomu Początkowego, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 120% wartości nominalnej. W przypadku gdy Poziom Zamknięcia wynosić będzie 135% Poziomu Początkowego, Inwestor otrzyma 125% wartości nominalnej.

SCENARIUSZ UMIARKOWANY/PESYMISTYCZNY

- Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, Poziom Zamknięcia znajdzie się poniżej Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej. Niniejszy scenariusz może zostać uznany za pesymistyczny, mimo 100% ochrony wartości nominalnej w Dniu Wykupu, ze względu na utraconą możliwość uzyskania zysku w przypadku zainwestowania środków w alternatywny produkt.
- W Dniu Wyceny Wykupu notowanie Indeksu może wzrosnąć nieznacznie w porównaniu do Poziomu Początkowego. Taki scenariusz można uznać za umiarkowany, mimo wypłaty zysku, ze względu na fakt, że jego wysokość może być niższa od oprocentowania lokaty terminowych.



Przykład: Jeśli Poziom Zamknięcia będzie na lub poniżej Poziomu Początkowego (tj. spadnie np. o 18%, 30%, czy też o 52%), Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 100% wartości nominalnej. Jeżeli natomiast Poziom Zamknięcia wzrośnie nieznacznie powyżej 100% Poziomu Początkowego (tj. o 0,5%, czy też 2%), Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 100% wartości nominalnej oraz adekwatny kupon np. w wysokości 0,5% czy też 2%.

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.

OCHRONA KAPITAŁU

- Wartość nominalna chroniona jest w Dniu Wykupu w całości, tj. w 100%, przy czym możliwe jest poniesienie straty wynikającej z kosztów nabycia.
- Ochrona kapitału nie dotyczy sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy przed Dniem Wykupu.

INWESTYCJA W KLIMAT

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „INWESTYCJA W KLIMAT”

- Brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności) (3,5 roku).
- W przypadku sprzedaży Certyfikatów, dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed terminem wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).



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 (okres inwestycji wynosi 3,5 roku).

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 100% 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.

INSTRUMENT BAZOWY

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Inwestycja w Klimat” zależy od notowań Solactive Human Capital World MV Index (Bloomberg: SOHUMAN Index) („Indeks”). Aktualne notowania Indeksu publikowane są na stronie internetowej:

↗ <https://www.solactive.com/Indices/?index=DE000SLA3UH0>

W skład Indeksu wchodzi 50 spółek wybranych spośród podmiotów zawartych w World Human Capital Universe na podstawie poniższych kroków i kryteriów:

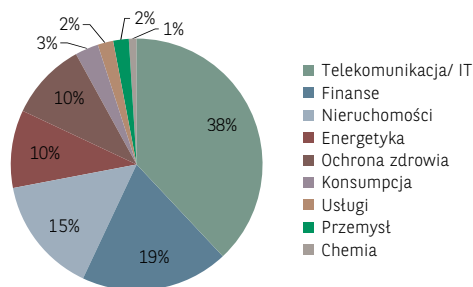
1. Spektrum podmiotów dzielone jest na trzy regiony geograficzne (Ameryka Północna, Europa, Azja)
2. Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
3. Wybierane jest 25% spółek ze spektrum o najwyższej stopie dywidendy, przy czym udział każdego z regionów musi przekroczyć 10%.
4. Po uwzględnieniu kryterium dywidendy, formuła optymalizująca wskazuje na optymalną wagę każdego z komponentów w przedziale od 1% do 5% celem minimalizacji zmienności całego indeksu.

Spektrum spółek World Human Capital Universe przygotowywane jest przez Vigeo Eiris. Spółki selekcjonowane są na podstawie dwóch kluczowych czynników – uczciwych warunków pracy (w tym różnorodność językowa, etniczna, religijna, bezpieczeństwo pracy, uczciwe wynagrodzenie), oraz odpowiedzialności społecznej (respektowanie praw człowieka, odpowiedzialny łańcuch dostaw, podatki). Ponadto z dostępnej puli spółek wykluczone są podmioty m.in. z sektora zbrojeniowego, producenci alkoholu i papierosów, firmy bukmacherskie, zaangażowane w działalność związaną z pornografią, energią atomową, węglem czy wydobywaniem surowców z piasków bitumicznych.

Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy, że do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy.

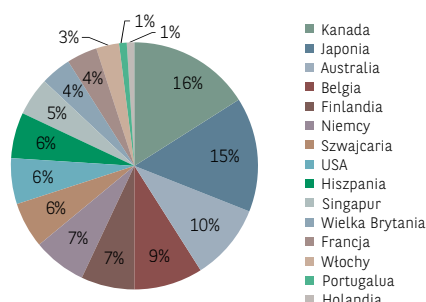
INWESTYCJA W KLIMAT

SEKTORY WCHODZĄCE W SKŁAD INDEKSU (akcje 50 spółek)



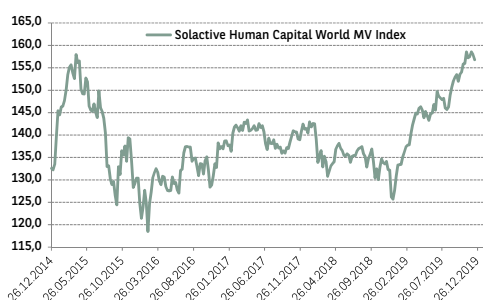
Źródło: Bloomberg

UDZIAŁ GEOGRAFICZNY (Spółki mają siedziby w 15 krajach)



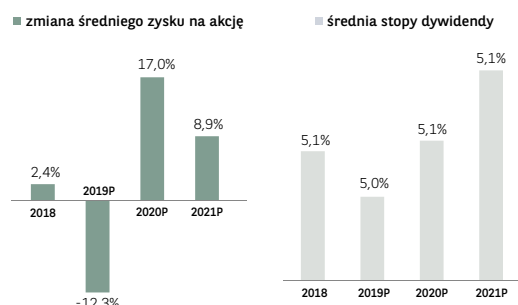
Źródło: Bloomberg

WYKRES INDEKSU ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

PROGNOZY



Źródło: Konsensus z Bloomberg

Powyższe informacje zostały sporządzone na podstawie danych z dnia 19 grudnia 2019 roku i 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.

Żadne instrumenty finansowe oferowane przez Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. nie są sponsorowane, promowane, sprzedawane ani w jakikolwiek sposób wspierane przez Solactive AG, a Solactive AG nie udziela żadnej wyraźnej lub dorozumianej gwarancji ani ubezpieczenia zarówno w stosunku do skutków korzystania z Indeksu i/lub znaku handlowego Indeksu, jak i ceny indeksu niezależnie od czasu i pod jakimkolwiek innym względem. Indeks jest obliczany i publikowany przez Solactive AG. Solactive AG dokłada wszelkich starań, aby zapewnić prawidłowe obliczenia Indeksu. Niezależnie od swoich obowiązków w stosunku do Emitenta Solactive AG nie ma obowiązku wskazywania błędów w Indeksie osobom trzecim, również inwestorom i/lub pośrednikom finansowym dowolnych instrumentów finansowych. Ani publikacja Indeksu przez Solactive AG, ani udzielanie licencji na Indeks lub znak towarowy Indeksu do celów powiązanych z jakimkolwiek instrumentem finansowym nie oznaczają, iż Solactive AG zaleca inwestowanie kapitału w dany instrument finansowy ani nie przedstawiają pod żadnym względem zapewnienia ani opinii Solactive AG na temat inwestycji w dany instrument finansowy. Solactive AG nie będzie ponosić odpowiedzialności za konsekwencje wykorzystania jakichkolwiek opinii lub stwierdzenia zawartego w niniejszej dokumentacji ani za jakiegokolwiek pominięte informacje.

KOMENTARZ INWESTYCYJNY

Nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska do globalnego rynku akcyjnego jest w krótkim oraz średnim terminie pozytywne. Chociaż w krótkim terminie strategii Grupy BNP Paribas zwracają uwagę na ryzyka, których źródłem może być Brexit, eskalacja wojen handlowych, napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, przedłużający się okres słabszych odczytów makroekonomicznych czy rosnąca zmienność na rynkach, dostrzegają oni pozytywną sezonowość na rynku akcji w odniesieniu do przetomu roku, a także możliwe częściowe porozumienie na linii USA-Chiny w najbliższych miesiącach. Ponadto, o ile spodziewamy się, że dynamika wzrostu gospodarczego pozostanie na niskim poziomie, o tyle jesteśmy bardziej pewni, że globalna gospodarka uniknie recesji za sprawą akomodacyjnej polityki banków centralnych, która może doprowadzić do umiarkowanego polepszenia warunków makroekonomicznych w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

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. (+3,6% r/r), w kolejnych latach będzie delikatnie hamować (+2,9% i +2,7% odpowiednio w 2019 i 2020 r.) za co odpowiada wygasanie pozytywnych efektów reformy podatkowej w USA, negatywne efekty eskalacji konfliktu handlowego, spowolnienie tempa wzrostu w Europie i Japonii oraz jego stabilizacja w krajach rozwijających się.

W strefie euro po relatywnie dobrym 2017 oraz 2018 r. (odpowiednio 2,5% oraz 1,9% r/r) można zaobserwować obecnie spowolnienie koniunktury, a analitycy Grupy BNP Paribas prognozują zmniejszenie dynamiki PKB do 1,1% w 2019 r. i 0,8% w 2020 r., a następnie przyspieszenia do 1,3% r/r w 2021 roku. Negatywnie na europejską gospodarkę wpływa niepewność odnośnie konfliktów handlowych na świecie, co obniża tempo rozwoju eksportu. Z kolei czynniki ryzyka politycznego, jak Brexit, sytuacja fiskalna Włoch czy spowolnienie koniunktury w globalnym przemyśle, 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, w szczególności w Renie. Scenariusz bazowy ekonomistów Grupy BNP Paribas zakłada jednak, że gospodarka UE uniknie recesji. 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).

Przedłużający się okres słabszych danych makroekonomicznych, utrzymujące się obawy natury geopolitycznej, w szczególności co do ryzyka globalnej wojny handlowej, oraz nasilające się obawy o możliwe nadejście deflacji skłoniły Europejski Bank Centralny do kontynuowania

KOMENTARZ INWESTYCYJNY

ekspansywnej polityki monetarnej w najbliższych kwartałach, co przełożyło się na podjęte podczas wrześniowego posiedzenia decyzji o obniżeniu stopy depozytowej z (-0,40% do -0,50%), Dodatkowo, EBC od końca października 2019 roku wprowadził, różnicowanie stóp procentowych (ang. tiering), które zakłada obowiązywanie innej stawki stopy depozytowej dla różnych podmiotów, co w założeniu ma pozwolić na obniżkę stopy depozytowej, przy jednoczesnym braku negatywnego wpływu na sektor bankowy. Europejską gospodarkę wspierać ma także powrót programu skupu aktywów o wartości 20 mld euro miesięcznie, który będzie utrzymywany tak długo jak okaże się to konieczne. Dodatkowym wsparciem dla europejskiej gospodarki, a w szczególności dla sektora bankowego będzie program TLTRO polegający na udzieleniu bankom komercyjnym długoterminowych pożyczek, stanowiących zachętę do nasilenia akcji kredytowej.

W 2018 r. amerykańska gospodarka wyróżniała się pozytywnie na tle pozostałych państw rozwiniętych, jak i rozwijających się. W odróżnieniu od większości państw, w 2018 r. dynamika PKB w Stanach Zjednoczonych uległa dalszemu przyspieszeniu z 2,2% w 2017 r. do 2,9% r/r. W 2019 roku, w amerykańskiej gospodarce nastąpił oczekiwany zanik efektu reform podatkowych Donalda Trumpa, które były jednym z głównych czynników wzrostu PKB. W związku powyższym amerykańska Rezerwa Federalna zakończyła cykl normalizacji polityki pieniężnej, obniżając w lipcu poziom stóp procentowych po raz pierwszy od ponad 10 lat oraz powtarzając ten ruch we wrześniu. Chociaż prezes Fed sugerował, że powyższego nie można odbierać jako początku głębszego cyklu luzowania polityki pieniężnej, ostatnie dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki wprowadzają niepewność co dalszego rozwoju sytuacji. Słabsze dane makroekonomiczne, w szczególności z rynku pracy powinny skłonić Fed do bardziej gośięniej retoryki Rezerwy Federalnej, co może zostać pozytywnie odebrane przez rynek złota. Ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują kolejnych dwóch obniżek stóp procentowych w pierwszej połowie 2020 r.

Ekonomiści Grupy BNP Paribas oczekują również niższego tempa wzrostu gospodarczego w Państwie Środka – zgodnie z ich prognozami dynamika PKB w zwolnieniu w kolejnych latach z 6,6% w 2018 roku do odpowiednio 6,1% oraz 5,7% w 2019 i 2020 roku. Powyższe jest zgodne z oczekiwaniami chińskiego rządu, który zrewidował cel wzrostu gospodarczego w br. do poziomu 6-6,5%. Niemniej z drugiej strony władze w Państwie Środka zapowiedziały mocną stymulację pieniężną, jak i fiskalną chińskiej gospodarki, między innymi obniżając stopę rezerw obowiązkowych banków o 50pb, co ma pobudzić akcję kredytową. Rząd w Pekinie poza zwiększonymi wydatkami infrastrukturalnymi planuje również cięcia podatków i innych opłat, które powinny utrzymać wzrost gospodarczy w okolicach 6,0% rocznie.

Spadki notowań na globalnych rynkach akcji w ostatnich miesiącach zdyskontowały w znacznej mierze obecne czynniki ryzyka, jakimi są m.in. spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie, eskalacja wojny handlowej, finalny kształt Brexitu, czy ryzyko polityczne we Włoszech. Obecnie największym ryzykiem dla globalnej koniunktury pozostaje jednak potencjalna otwarta wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami. Niemniej, stratedzy Grupy BNP Paribas spodziewają się, iż strony w ostatecznym rezultacie wynegocjują porozumienie w perspektywie przyszłego roku. W przypadku obydwu stron istnieją istotne poboczne czynniki zachęcające do pozytywnego rozstrzygnięcia. W przypadku strony amerykańskiej są to zbliżające się wybory prezydenckie, tym samym wolą prezydenta Trumpa zapewne jest ogłoszenie sukcesu w rozmowach na linii USA-Chiny. Z kolei strona chińska bierze pod uwagę obecnie relatywnie wysoki poziom zadłużenia – w negatywnym scenariuszu rząd w Państwie Środka miałby ograniczone pole manewru w stymulowaniu gospodarki za pomocą działań fiskalnych.

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.

NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A., adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Pomiedzy BM a Emitentem i spółkami/indeksami stanowiącymi aktywa bazowe nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w art. 5 i 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku z zastrzeżeniem, że: Emitent jest spółką w 100% zależną od BNP Paribas z siedzibą we Francji i do tej samej grupy kapitałowej BNP Paribas należy BM, będące Oferującym i Dystrybutorem przedmiotowych certyfikatów oraz BNP Paribas z siedzibą w Paryżu wydający rekomendacje dla spółek/indeksów stanowiących aktywa bazowe dla wskazanych certyfikatów.

Osoby sporządzające niniejszy komentarz inwestycyjny:

- pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanej analizy, komentarza, zalecenia, ceny docelowej, czy trafności rekomendacji i nie jest ono bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług określonych w sekcjach A B załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE,
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Emitenta i spółek stanowiących aktywa bazowe oraz nie są z nimi powiązani żadną umową. W celu zapobiegania konfliktom interesów dotyczącym sporządzania rekomendacji, BM stosuje rozwiązania organizacyjne, administracyjne oraz bariery informacyjne polegające na fizycznym wydzieleniu pomieszczeń BM od pozostałych pomieszczeń Banku oraz kontrolowaniu dostępu do pomieszczeń, w których sporządzane są rekomendacje. Analityków sporządzających rekomendacje obowiązuje dochowanie tajemnicy zawodowej oraz nieujawnianie informacji poufnych. Niniejszy komentarz inwestycyjny nie został udostępniony emitentowi przed datą jego publikacji, nie podlega ograniczeniom w zakresie rozpowszechniania i może być przekazywany klientom BM poprzez pocztę elektroniczną oraz jest zamieszczony na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska S.A. Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie: <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/analizy-i-komentarze/raporty-analityczne-biura-maklerskiego>.

Komentarz Inwestycyjny został sporządzony na potrzeby niniejszej subskrypcji Certyfikatów przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego BM w składzie: Michał Krajczewski – doradca inwestycyjny (nr licencji nr 635); Szymon Nowak- analityk papierów wartościowych; Tomasz Mazurek – analityk papierów wartościowych, Adam Anioł – analityk papierów wartościowych; Lukas Cinikas - analityk papierów wartościowych i nie będzie podlegać aktualizacji.

Członkowie zespołu są zatrudnieni przez BNP Paribas Bank Polska S.A. na podstawie umowy o pracę.

Niniejsza publikacja stanowi publikację handlową i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

KWESTIE FORMALNO-PRAWNE

Kwestie podatkowe

BNP Paribas Issuance B.V. (emitent certyfikatów IBV „Inwestycja w Klimat”) 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 przelane środki wynikające z wypłaty kuponu, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobierze z rachunków maklerskich Inwestorów należny podatek.

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.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny i został opracowany i opublikowany wyłącznie na potrzeby klientów Banku 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 Banku BNP Paribas Bank Polska S.A. zamieszczone są w Prospekcie emisyjnym, Warunkach Końcowych oraz Dokumentie 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 Banku 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, adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, Bank 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 Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.,
- bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub do Centrów Bankowości Prywatnej,
- Centrum Inwestycyjnego BGŻOptima,
- oraz na stronie internetowej:

🔗 <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-inwestycja-w-klimat>

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

🔗 <https://www.webmakler.pl/>