

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE



Obserwuj
@BM_BNPParibas

BIURO MAKLERSKIE

14 lipca 2022 r.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
1	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIA	P	27 czerwca 2024	
2	31.07.2019	SZANSA NA PREMIE I	P	29 lipca 2022	
3	30.08.2019	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	P	29 sierpnia 2022	
4	01.10.2019	SUPER TERCET II	P	30 września 2022	Po 2 obserwacji brak kuponu
5	01.10.2019	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	P	30 września 2022	Po 5 obserwacji brak kuponu oraz autocall
6	31.10.2019	SZANSA NA PREMIE IV	P	28 października 2022	
7	17.12.2019	INWESTUJ GLOBALNIE	P	19 czerwca 2023	
8	17.12.2019	ZŁOTA INWESTYCJA	P	16 grudnia 2022	
9	31.01.2020	INWESTYCJA W KLIMAT	P	31 stycznia 2023	
10	31.01.2020	ZŁOTA INWESTYCJA II	P	30 stycznia 2023	
11	02.03.2020	INWESTYCJA W KLIMAT II	P	4 września 2023	
12	02.03.2020	SREBRNA INWESTYCJA I	P	1 marca 2023	
13	01.04.2020	SZANSA NA KUPON	P	2 października 2023	
14	01.04.2020	SREBRNA INWESTYCJA II	P	31 marca 2023	
15	22.05.2020	MULTI STRATAEGIA	P	22 maja 2023	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
16	30.06.2020	MULTI STRATAEGIA II	P	30 czerwca 2023	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
17	31.07.2020	ZDROWA INWESTYCJA	P	2 sierpnia 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
18	01.10.2020	ZDROWA INWESTYCJA II	P	3 października 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
19	02.11.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	P	2 listopada 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
20	01.12.2020	ŚWIATOWE MARKI	P	1 grudnia 2022	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
21	04.01.2021	ŚWIAT GIER	WM/P	4 sierpnia 2022	Po 18 obserwacjach 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 13 obserwacji (po 18M) brak autocall.
22	04.01.2021	KOSZYK TECHNOLOGII	P	4 stycznia 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
23	01.03.2021	ŚWIAT ONLINE	WM/P	1 marca 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
24	04.02.2021	MULTI KOSZYK II	P	1 lutego 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
25	01.03.2021	ŚWIATOWE MARKI II	P	1 marca 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
26	01.04.2021	MOC DYWERSYFIKACJI	WM/P	3 kwietnia 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
27	01.04.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI	P	3 kwietnia 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
28	03.05.2021	MOC DYWERSYFIKACJI II	WM/P	3 maja 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
29	06.05.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI II	P	8 maja 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
30	25.05.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE	P	25 maja 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
31	25.05.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM	WM/P	25 maja 2023	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
32	25.05.2021	POTENCJAŁ W TURYSTYCE	WM/P	25 listopada 2022	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
33	02.07.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE II	P	3 lipca 2023	
34	02.07.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM II	WM/P	3 lipca 2023	
35	02.07.2021	MOTO ŚWIAT	WM/P	2 sierpnia 2022	Po 12 obserwacji 7 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 12 obserwacji (po 12M) brak autocall.
36	02.08.2021	DOBRY KAPITAŁ	WM/P	2 sierpnia 2022	
37	02.08.2021	PLAN NA ZYSK	WM/P	2 sierpnia 2022	
38	02.08.2021	TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI	WM/P	2 sierpnia 2022	Po 3 obserwacjach 1 wypłacony kupon w wysokości 1,25% (5,0% pa)

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
39	01.09.2021	DOBRY KAPITAŁ II	P	1 września 2022	
40	01.09.2021	PLAN NA ZYSK II	WM/P	1 września 2022	
41	01.09.2021	POTENCJAŁ W LOTNICTWIE	WM/P	1 sierpnia 2022	Po 10 obserwacjach 7 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa)
42	01.10.2021	KAPITALNA PIĄTKA	P	3 października 2022	
43	01.10.2021	PERSPEKTYWA ZYSKU	WM/P	3 października 2022	
44	01.11.2021	KAPITALNA PIĄTKA II	P	1 listopada 2022	
45	01.11.2021	PERSPEKTYWA ZYSKU II	WM/P	1 listopada 2022	
46	01.11.2021	ŚWIATOWY DUET	WM/P	3 października 2022	
47	04.02.2022	DOBRA INWESTYCJA	P	1 grudnia 2022	
48	04.02.2022	SZANSA NA ZYSK	WM/P	1 grudnia 2022	
49	01.12.2021	ŚWIATOWY DUET II	WM/P	1 sierpnia 2022	Po 7 obserwacji 2 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,0% pa)
50	04.01.2022	DOBRA INWESTYCJA II	P	4 stycznia 2023	
51	04.01.2022	SZANSA NA ZYSK II	WM/P	4 stycznia 2023	
52	04.01.2022	AKTYWNA STRATEGIA	WM/P	4 sierpnia 2022	Po 6 obserwacji brak wypłaconego kuponu
53	01.02.2022	DOBRA INWESTYCJA III	P	1 lutego 2023	
54	01.02.2022	SZANSA NA ZYSK III	WM/P	1 lutego 2023	
55	01.02.2022	AKTYWNA STRATEGIA II	WM/P	1 sierpnia 2022	
56	01.03.2022	PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ	P	1 marca 2023	
57	01.03.2022	SCALONE ZYSKI	WM/P	1 marca 2023	
58	01.03.2022	SPOŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII II	WM/P	1 sierpnia 2022	Po 4 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 0,60% (7,2% pa)

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	WM/P	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocalł/Dzień Wykupu)	Komentarz
59	01.04.2022	PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ II	P	3 kwietnia 2023	
60	01.04.2022	SCALONE ZYSKI II	WM/P	3 kwietnia 2023	
61	01.04.2022	INNOWACYJNE TECHNOLOGIE	WM/P	1 sierpnia 2022	Po 3 obserwacji 2 wypłacone kupony w wysokości 0,75% (9,0% pa)
62	01.04.2022	BEZPIECZNY POTENCJAŁ	P	31 marca 2025	
63	02.05.2022	STABILNA STRATEGIA	P	3 kwietnia 2023	
64	02.05.2022	INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI	WM/P	3 kwietnia 2023	
65	06.05.2022	BEZPIECZNY POTENCJAŁ II	P	7 maja 2024	
66	24.05.2022	STABILNA STRATEGIA II	P	24 maja 2023	
67	24.05.2022	INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI II	WM/P	24 maja 2023	
68	24.05.2022	BEZPIECZNY POTENCJAŁ III	P	24 maja 2024	
69	01.07.2022	ZYSK DLA CIEBIE	P	1 lipca 2024	
70	01.07.2022	ZAINWESTUJ NA ROK	P	3 lipca 2023	
71	01.07.2022	EFEKTYWNA STRATEGIA	WM/P	3 lipca 2023	
72	01.08.2022	ZYSK DLA CIEBIE II	P	1 sierpnia 2024	Produkt w ofercie na lipiec
73	01.08.2022	ZAINWESTUJ NA ROK II	P	2 sierpnia 2023	Produkt w ofercie na lipiec
74	01.08.2022	EFEKTYWNA STRATEGIA II	WM/P	1 sierpnia 2023	Produkt w ofercie na lipiec

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

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

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

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
12	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	04.05.2020	23.11.2020	WM/P	Spółki: • Twitter • Facebook	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
13	POSTAW NA BANKI III	26.09.2017	24.03.2018	P	Euro Stoxx Bank Price EUR	wykup	72,4%	--	--	36M (36M)
14	SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII	04.05.2020	30.11.2020	WM/P	Spółki: • Lenovo • STMicroelectronics	autocall ★	100%	7,80%	7,20%	13M (48M)
15	SPÓŁKI Z ENERGIĄ	30.06.2020	30.12.2020	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
16	KOPALNIA ZYSKU II	24.11.2017	26.01.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup ★	100%	8,24%	2,75%	36M (36M)
17	SPÓŁKI Z ENERGIĄ II	31.07.2020	01.02.2021	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
18	KOPALNIA ZYSKU III	24.11.2017	16.04.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup ★	100%	26,4%	8,80%	36M (36M)
19	OPTYMALNE TRIO I	29.05.2018	20.05.2021	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	wykup ★	100%	24,0%	8,00%	36M (36M)
20	PALIWO DO WZROSTÓW	01.09.2020	01.09.2021	WM/P	SPDR SP Oil Gas Exploration Production ETF	autocall ★	100%	2,50%	5,00%	12M (48M)
21	MULTI KOSZYK	01.09.2020	01.09.2021	P	Spółki: • Arcelor Mittal2 • Danone • Engie • Kia Motors • Total	autocall ★	100%	2,00%	2,0%	12M (60M)
22	BIOINNOWACJE	01.10.2020	01.10.2021	WM/P	ETF • ARK Innovation ETF • SPDR S&P Biotech ETF	autocall ★	100%	5,00%	5,00%	12M (48M)

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

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia		Wyplacony kapitał	Wyplacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
23	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	24.10.2018	22.10.2021	P	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	wykup	★	100%	12,0%	4,00%	36M (36M)
24	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	02.11.2020	02.11.2021	WM/P	Fundusze ETF: • Invesco Solar ETF • VanEck Vectors Oil Services ETF	autocall	★	100%	5,04%	5,04%	12M (48M)
25	PEWNY ZYSK	30.11.2018	29.11.2021	P	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	15,0%	5,0%	36M (36M)
26	SUPER TERCET	30.11.2018	29.03.2021	P	Spółki: • ThyssenKrupp • Nintendo • Deutsche Lufthansa	wykup		35,8%	--	--	36M (36M)
27	POTENCJAŁ SUROWCÓW	01.12.2020	01.12.2021	WM/P	Fundusze ETF: • Global X Lithium & Battery Tech ETF • SPDR S&P Metals & Mining ETF	autocall	★	100%	5,04%	5,04%	12M (48M)
28	LEK NA ZYSK	15.12.2016	15.12.2021	P	Spółki: • AstraZeneca • Gilead Sciences • Pfizer • Merck KGaA	wykup	★	100%	--	--	60M (60M)
29	PEWNY ZYSK II	28.12.2018	23.12.2021	P	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	16,0%	5,33%	36M (36M)
30	PODWÓJNA SZANSA	31.01.2019	28.01.2022	P	EuroStoxx 50 Index	wykup	★	100%	4,00%	1,33%	36M (36M)
31	SZANSA NA PREMIĘ	01.03.2019	28.02.2022	WM	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	2,70%	0,90%	36M (36M)
32	AMERYKAŃSKIE SPADKI	01.04.2019	31.03.2022	WM/P	S&P 500 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
33	BEZPIECZNA SZANSA	01.04.2019	31.03.2022	WM/P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)

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

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia		Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
34	BEZPIECZNA SZANSA II	07.05.2019	06.05.2022	WM/P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
35	AMERYKAŃSKIE SPADKI	07.05.2019	06.05.2022	WM/P	S&P 500 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
36	KAPITALNA TARCZA IV	31.05.2019	02.06.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
37	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	28.06.2019	27.06.2022	P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
38	ZŁOTO vs AMERYKA I	28.06.2019	27.06.2022	WM	Złoto oraz S&P500 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)

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

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 14.07.2022

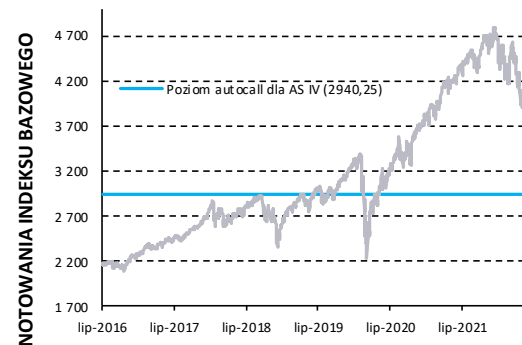
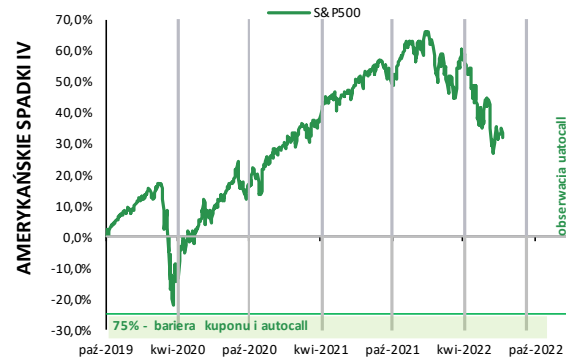
Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall /Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)					Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najszerszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN	Wycena bieżąca na GPW	
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4								
1	SZANSA NA PREMIĘ III	2019-07-31	2022-07-29	--	--	--	--	--	Solactive European	--	--	--	-13,9%	15	Małe	partycypacja + wykup	--	20,8	099%	
2	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2022-08-01	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	--	-31,8%	18	Małe (tylko kupon)	1,68% + autocall	7x0,42%	5,9	067%	
3	Światowy Duet	2021-11-01	2022-08-01	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-39,5%	18	Małe (tylko kupon)	3,78%	--	14,8	082%	
4	Światowy Duet II	2021-12-01	2022-08-01	Autodesk	Deutsche Post	--	--	--	--	--	--	--	-37,2%	18	Małe (tylko kupon)	2,52%	2x0,42%	4,3	069%	
5	Szansa na Zysk III	2022-02-01	2022-08-01	Block Inc	Twilio Inc	Nokia Oyj	--	--	--	--	--	--	-147,5%	18	Pewne	70% nominalu + 1,05% kupon	--	39,6	083%	
6	Spółki Zaawansowanych Technologii 2	2022-03-01	2022-08-01	Nvidia	Siemens	--	--	--	--	--	--	--	-39,3%	18	Małe (tylko kupon)	2,40%	1x0,60%	10,6	076%	
7	Innowacyjne Technologie	2022-04-01	2022-08-01	AMD	Electronics Arts	--	--	--	--	--	--	--	-25,6%	18	Małe (tylko kupon)	2,25%	1x1,50%	4,7	082%	
8	Zdrowa Inwestycja	2020-07-31	2022-08-02	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.	--	--	--	--	-0,2%	19	Średnie (kupon)	Średnie (autocall)	6,0% + autocall	--	43,9	092%
9	Moto Świat	2021-07-02	2022-08-02	Mercedes-Benz Group	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	-30,4%	19	Małe (kupon)	Małe (autocall)	2,52% + autocall	7x0,42%	22,2	069%
10	Dobry Kapitał	2021-08-02	2022-08-02	Amazon	AXA	Mitsubishi Electric	Stora Enso	Volkswagen	--	--	--	--	-58,7%	19	Małe (kupon)	Małe (autocall)	2% + autocall	--	22,9	073%
11	Plan na Zysk	2021-08-02	2022-08-02	Volkswagen	Ubisoft	Netflix	--	--	--	--	--	--	-191,8%	19	Małe (kupon)	Małe (autocall)	0,80% + autocall	80% nominalu + 0,80% kupon	41,6	005%
12	Twórcy Przyszłości	2021-08-02	2022-08-02	Solactive Energv	--	--	--	--	--	--	--	--	-8,0%	19	Średnie (tylko kupon)	3,75%	1x1,25%	8,7	088%	

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 14.07.2022

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)					Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najslabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odroczenia	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wolumen w mln PLN	Wycena bieżąca na GPW
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4							
13	Świat Gier	2021-01-04	2022-08-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	--	-53,3%	21	Małe (kupon) Małe (autocall)	7,56% + autocall	1x0,42%	23,8	064%
				-0,4%	-53,3%	--	--	--	--	--	--	--							
14	Aktywna Strategia	2022-01-04	2022-08-04	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	-54,1%	21	Małe (tylko kupon)	2,94%	--	9,5	065%
				-54,1%	-39,2%	--	--	--	--	--	--	--							
15	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	2019-08-30	2022-08-29	--	--	--	--	--	--	EuroStoxx50	--	--	0,0%	46	--	wykup	--	21,9	098%
				--	--	--	--	--	--	--	--	--							
16	Dobry Kapitał II	2021-09-01	2022-09-01	Apple	Deutsche Telekom	Merck & CO	Mitsubishi Electric	Samsung	--	--	--	--	-33,6%	49	Małe (kupon) Małe (autocall)	2% + autocall	--	25,6	075%
				-4,8%	4,8%	18,8%	-4,8%	-33,6%	--	--	--	--							
17	Plan na Zysk II	2021-09-01	2022-09-01	Volkswagen	Pinterest	Apple	--	--	--	--	--	--	-209,6%	49	Pewne	0,80% + autocall	80% nominalu + 0,80% kupon	44,3	004%
				-55,1%	-209,6%	-4,8%	--	--	--	--	--	--							
18	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2022-09-01	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	--	-31,8%	49	Małe (tylko kupon)	1,68% + autocall	7x0,42%	5,9	067%
				-1,4%	-31,8%	--	--	--	--	--	--	--							
19	Światowy Duet	2021-11-01	2022-09-01	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-39,5%	49	Małe (tylko kupon)	3,78%	--	14,8	082%
				-39,5%	-3,6%	--	--	--	--	--	--	--							
20	Światowy Duet II	2021-12-01	2022-09-01	Autodesk	Deutsche Post	--	--	--	--	--	--	--	-37,2%	49	Małe (tylko kupon)	2,52%	2x0,42%	4,3	069%
				-34,4%	-37,2%	--	--	--	--	--	--	--							
21	Scalone Zyski	2022-03-01	2022-09-01	AMD	ASML	Nvidia	--	--	--	--	--	--	-54,8%	49	Pewne	70% nominalu + 1,05% kupon	--	24,8	088%
				-46,8%	-30,2%	-54,8%	--	--	--	--	--	--							
22	Spółki Zaawansowanych Technologii 2	2022-03-01	2022-09-01	Nvidia	Siemens	--	--	--	--	--	--	--	-39,3%	49	Małe (tylko kupon)	2,40%	1x0,60%	10,6	076%
				-39,3%	-11,3%	--	--	--	--	--	--	--							
23	Innowacyjne Technologie	2022-04-01	2022-09-01	AMD	Electronics Arts	--	--	--	--	--	--	--	-25,6%	49	Małe (tylko kupon)	2,25%	1x1,50%	4,7	082%
				-25,6%	7,4%	--	--	--	--	--	--	--							
24	Moto Świat	2021-07-02	2022-09-02	Mercedes-Benz Group	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	-30,4%	50	Małe (kupon) Małe (autocall)	2,52% + autocall	7x0,42%	22,2	069%
				-17,5%	-30,4%	--	--	--	--	--	--	--							
25	Aktywna Strategia	2022-01-04	2022-09-05	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	-54,1%	53	Małe (tylko kupon)	2,94%	--	9,5	065%
				-54,1%	-39,2%	--	--	--	--	--	--	--							

AMERYKAŃSKIE SPADKI IV

P	AMERY. SPADKI IV
Instrumenty bazowy	S&P 500 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-09-30)
Obserwacje	co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	30-09-2022 (78 dni, nr 6)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,0% pa)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15,0% + autocal
Bariera autocal	70% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	--
Poziom początkowy	2 940,25
Cena bieżąca	3 801,78
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-45,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	098%



Komentarz:

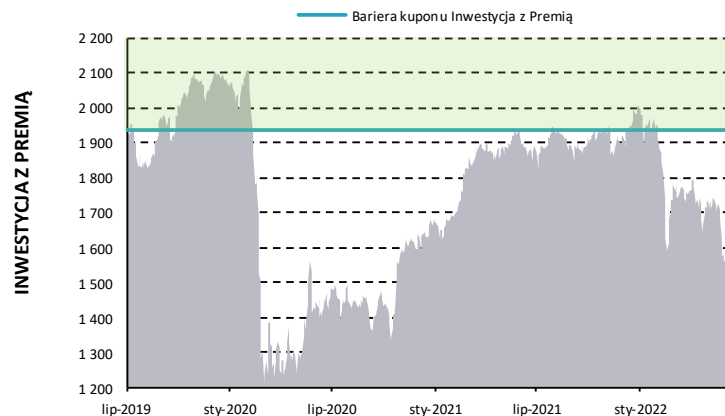
- Indeks S&P500 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla Stanów Zjednoczonych i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 500 największych przedsiębiorstw działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w USA, ale również na całym świecie. Do grupy blue chipów należą najczęściej spółki w dojrzałej fazie cyklu wzrostu, o ugruntowanej pozycji rynkowej oraz stabilnych fundamentach, charakteryzujące się wysoką kapitalizacją, jak i płynnością notowanych akcji.
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- W 2021 r. S&P500 notował kolejne historyczne maksima, a wsparciem pozostawały wyniki spółek. Niemniej początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw odnośnie kolejnych fal pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.
- Zwracamy uwagę, iż ze względu na mocne wzrosty w ostatnich dwóch latach, odległość do barier autocal wzrosła (negatywnie). W grudniu 2020 roku zmieniliśmy nastawienie do amerykańskiego rynku akcyjnego na neutralne m.in. z uwagi na wysokie wyceny. Następnie w lutym br. obniżyliśmy do negatywnego nastawienie do amerykańskiego rynku akcyjnego w horyzoncie do 12M. Natomiast w pod koniec marca nasze nastawienie do amerykańskiego rynku akcji powróciło do neutralnego poziomu (silne momentum wynikowe, spadek wycen, wsparciem skupy akcji).
- Szanse na pozytywny scenariusz w certyfikacie Amerykańskie Spadki IV w obecnym otoczeniu oceniamy jako minimalne.

INWESTYCJA Z PREMIĄ

P	INWESTYCJA Z PREMIĄ
Instrumenty bazowy	EURO STOXX Select Dividend 30 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2024-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	27-06-2024 (714 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	23% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 507,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-28,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	087%

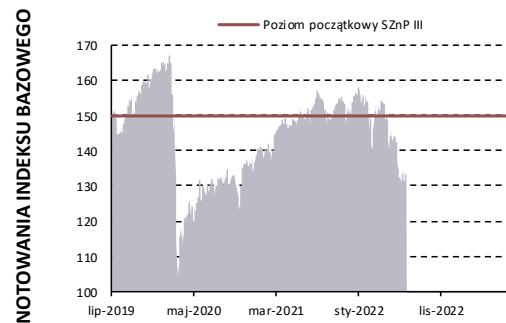
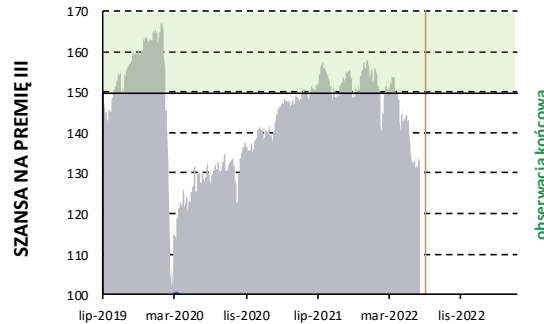
Komentarz:

- W skład indeksu wchodzi 30 spółek notowanych w Europie, wybranych pod kątem wielkości dywidendy i trwałości jej wypłaty. Zazwyczaj spółki o długiej historii wypłat rosnących dywidend należą do grupy dużych, stabilnych przedsiębiorstw, które posiadają również silną i ugruntowaną pozycję rynkową, jak i staż giełdowy. W rezultacie ich notowania powinny być mniej poddane na zawirowania i korekty w okresach odwrotu kapitału od rynków akcyjnych.
- **Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest neutralne. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, które dyskontują już w znacznej mierze oczekiwane spowolnienie gospodarcze.**
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- Początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw odnośnie kolejnych fal pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. **Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.**



SZANSA NA PREMIĘ III

P	SZANSA NA PREMIĘ III
Instrumenty bazowy	Solactive European Deep Value Select 50 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-07-29)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-07-2022 (15 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	149,94
Cena bieżąca	131,65
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-13,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	099%



Komentarz:

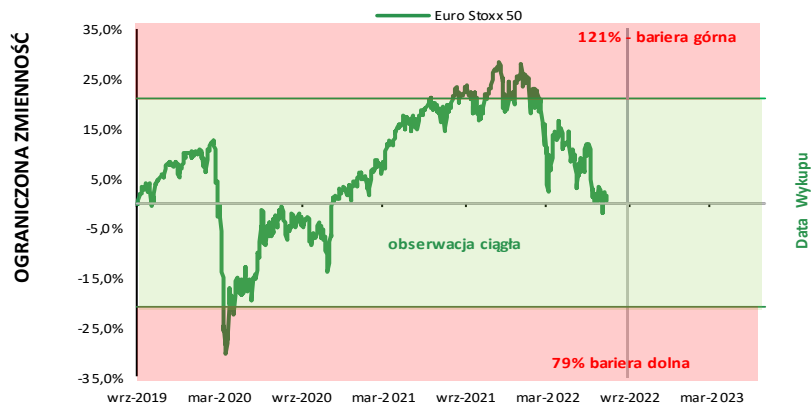
- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- **Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest neutralne. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, które dyskontują już w znacznej mierze oczekiwane spowolnienie gospodarcze.**
- .
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- Początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw odnośnie kolejnych fal pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. **Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.**

OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ

P	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ
Instrumenty bazowy	EuroStoxx50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-08-29)
Obserwacje	ciągłe z wypłatą na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-08-2022 (46 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja bezwzględna w przedziale 79-121%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	wykup
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	przedział 79-121% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 426,76
Cena bieżąca	3 445,79
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	098%

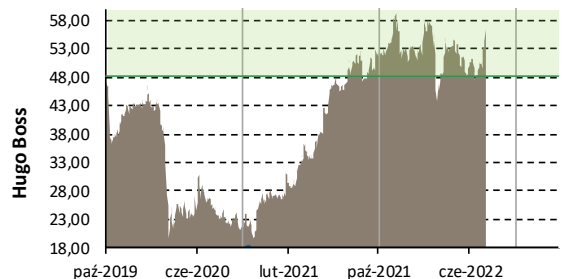
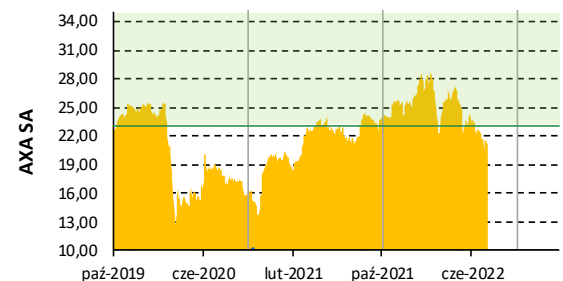
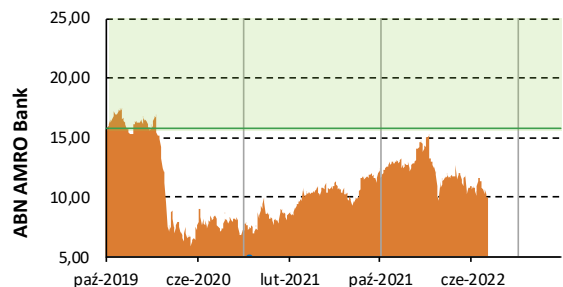
Komentarz:

- Indeks Euro Stoxx 50 jest wiodącym indeksem największych spółek (blue chipów) dla strefy euro i tym samym charakteryzuje się największą płynnością. Posiada ekspozycję na 50 największych przedsiębiorstwach działających w kilkunastu branżach oraz generujących przychody nie tylko w Europie, ale również na całym świecie. Do grupy blue chipów należą najczęściej spółki w dojrzałej fazie cyklu wzrostu, o ugruntowanej pozycji rynkowej oraz stabilnych fundamentach, charakteryzujące się wysoką kapitalizacją, jak i płynnością notowanych akcji.
- Formuła produktu zwiększa szansę na realizację pozytywnego dla inwestora scenariusza biorąc pod uwagę rosnącą niepewność na rynkach finansowych, jak i mnogość czynników mogących doprowadzić zarówno do spadków, jak i wzrostów indeksów.
- Formuła wspomnianego certyfikatu zakłada obserwacje ciągłe w okresie 3 lat – o ile kurs indeksu bazowego nie przekroczy bariery dolnej na poziomie 79% wartości początkowej oraz nie przekroczy poziomu górnej bariery na poziomie 121% wartości początkowej, w Dacie Wykupu inwestor będzie partycypował w zmianie indeksu, przy czym wynik jego inwestycji stanowił wartość bezwzględną zmiany indeksu na datę końcowej obserwacji.
- Z uwagi na fakt, iż w marcu 2020 r. indeks Euro Stoxx 50 przekroczył dolną barierę, w Dniu Wykupu certyfikat Ograniczona Zmienność wypłaci klientom dokładnie 100% wpłaconego kapitału.** Zwracamy uwagę, że ochrona kapitału obowiązuje wyłącznie w terminie zapadalności, a więc ewentualne wcześniejsze wyjście z inwestycji poprzez GPW może wiązać się z poniesieniem straty.
- Dniem Wykupu dla certyfikatu Ograniczona Zmienność jest 5 września 2022 r.



SUPER TERCET II

P	Super Tercet II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ABN Amro Bank	AXA	Hugo Boss
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-09-30)		
Obserwacje	co 12M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	30-09-2022 (78 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	5,0% (5,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5% kupon		
Bariera autocal	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach		
Poziom początkowy	15,78	23,07	48,27
Cena bieżąca	9,90	21,14	56,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-67,2%	-14,6%	10,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,1%	39,3%	4,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	098%		



Komentarz:

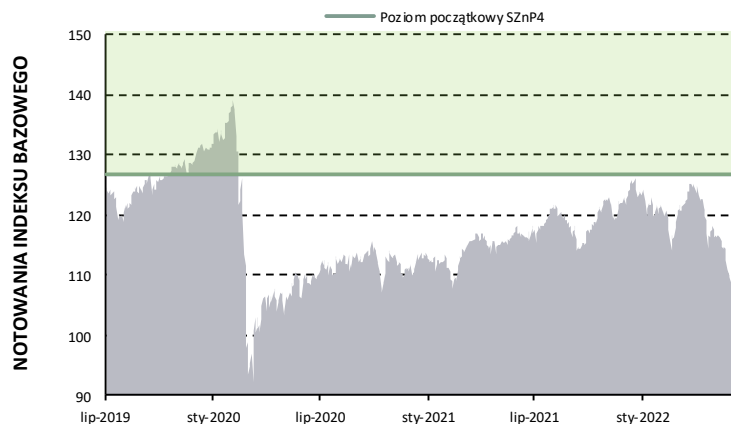
- **ABN AMRO Bank** jest holenderskim bankiem, który oferuje produkty i usługi bankowe w Holandii i na całym świecie.
- Spadki notowań banków w ostatnich tygodniach wynikają z obaw inwestorów o wpływ wojny Rosji i Ukrainy na tempo wzrostu gospodarczego, a w ślad za tym na biznes banków (wolniejsze tempo wzrostu kredytów, większe odpisy).
- Pomimo progressu w restrukturyzacji części korporacyjnej i posiadania wysokiego kapitału nadwyżkowego, ryzyko związane ze spowolnieniem gospodarczym może wpłynąć na opóźnienie w dystrybucji zysków do akcjonariuszy, a zarząd banku zapowiada odbicie marży odsetkowej dopiero od 2H'2023 r., czyli później względem średniej dla konkurencji.
- Przejściowe odbicie notowań banku w czerwcu wynikało z rynkowych doniesień o potencjalnym zainteresowaniu przejęciem ABN Amro przez BNP Paribas, plany sprzedaży pakietu akcji nie zostały jednak potwierdzone przez holenderski rząd.
- **AXA SA** jest globalną firmą ubezpieczeniową. Grupa ponadto zajmuje się świadczeniem usług zarządzania aktywami dla klientów prywatnych oraz instytucjonalnych.
- Po wyraźnym odbiciu wyników w 2021 r. (niska baza z 2020 r.), spółka kontynuuje trend poprawy również w 2022 r. – przychody za 1Q'22 były wyższe o 2% r/r i podtrzymała strategię średniorocznego wzrostu zysku na akcje w górnej granicy podawanego wcześniej przedziału 3-7% r/r. Spółka zapowiedziała, że dopiero po wynikach za 2Q'22 szczegółowo odniesie się do ekspozycji i wpływu wojny Rosji i Ukrainy na biznes, ale wg wstępnych zapewnień nie mają one większego wpływu na działalność AXA.
- **Hugo Boss** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, sprzedaje i dystrybuje modę i akcesoria dla mężczyzn oraz kobiet na całym świecie.
- Głównym czynnikiem ryzyka dla spółki była epidemia koronawirusa, która uderzyła między innymi w producentów dóbr luksusowych (ograniczony ruch turystyczny zamożnych turystów z Chin, jak i mniejsza skłonność konsumentów do odwiedzin centrów handlowych). Jednakże w trakcie 2021 r. spółka wyraźnie odbudowywała sprzedaż (+43% w całym roku), w efekcie czego poziom przychodów jest jedynie 1% poniżej tych z 2019 r. Tym samym spółka pobiła wcześniejsze szacunki dotyczące sprzedaży, jak i wyniku operacyjnego za 2021 r. (228 mln EUR vs prognozy spółki rzędu 175-200 mln EUR). Rozwój segmentu e-commerce, odbudowa popytu na kolekcje odzieży formalnej i sprzedaż rozwijanej kolekcji casual powinny wpłynąć na dalszą poprawę wyników.
- W krótkim terminie lockdown w Chinach będzie obniżał dynamiki wyników w 2Q'22, jest to jednak równoważone ciągle silnym popytem obserwowanym w Ameryce i USA.

SZANSA NA PREMIĘ IV

P	SZANSA NA PREMIĘ IV
Instrumenty bazowy	iStoxx Europe Next Dividend Low Risk 50
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2022-10-28)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-10-2022 (106 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-112 lub kupon 15%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	126,58
Cena bieżąca	110,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-14,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	097%

Komentarz:

- Indeks bazowy skonstruowany jest w oparciu o zasady inwestowania „w wartość”. Oznacza to, iż w jego skład wchodzi nisko wyceniane podmioty o stabilnej sytuacji finansowej, charakteryzujące się ponadprzeciętnymi perspektywami wzrostu wartości prowadzonego biznesu. Selekcja spółek odbywa się z wykorzystaniem zaawansowanych narzędzi ilościowych, z uwzględnieniem kryterium wysokiej płynności, niskiej zmienności notowań oraz regularnej wypłaty dywidendy.
- Biorąc pod uwagę nadal rekordowo niskie rentowności obligacji skarbowych vs ostatnie dekady oraz rosnące tempo inflacji, spada atrakcyjność inwestycji na rynku długu. W takim środowisku spółki wypłacające dywidendę mogą więc być ciekawą alternatywą inwestycyjną, co może zwiększać popyt inwestorów na takie akcje i prowadzić do wzrostu ich wycen.
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest neutralne. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen.**
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- Początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw odnośnie kolejnych fal pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. **Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.**

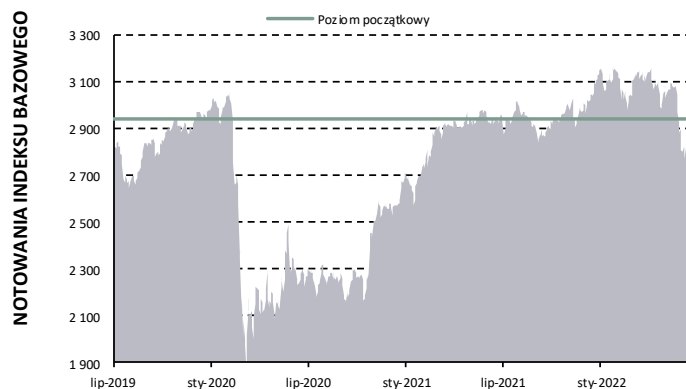


INWESTUJ GLOBALNIE

P	Inwestuj Globalnie
Instrumenty bazowy	STOXX Global Select Div 100 EUR
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-06-19)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	19-06-2023 (340 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	2 942,43
Cena bieżąca	2 856,10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	095%

Komentarz:

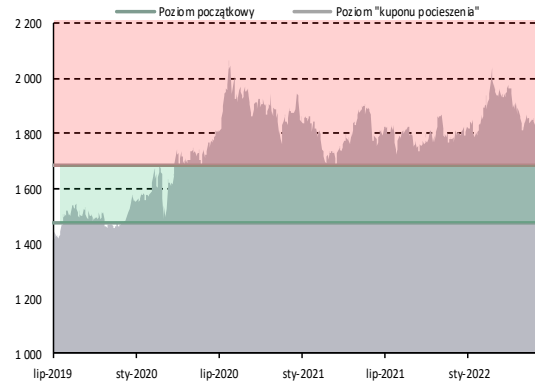
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest neutralne. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, które dyskontują już w znacznej mierze oczekiwane spowolnienie gospodarcze.
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- Początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw o kolejne fale pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.



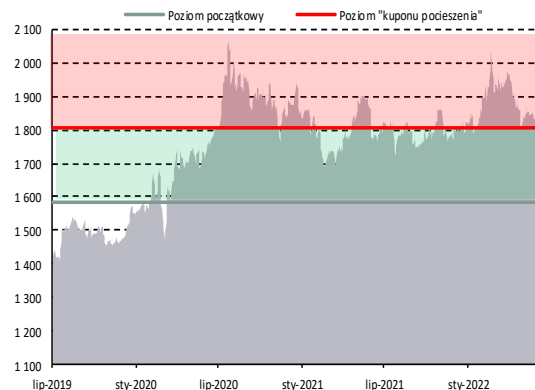
ZŁOTA INWESTYCJA

P	Złota Inwestycja	Złota Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Złoto	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2022-12-16)	3,0Y (2023-01-30)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	16-12-2022 (155 dni, nr 1)	30-01-2023 (200 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 475,80	1 584,20
Cena bieżąca	1 724,60	1 724,60
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,4%	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	099%	097%

Złota Inwestycja I



Złota Inwestycja II



Komentarz:

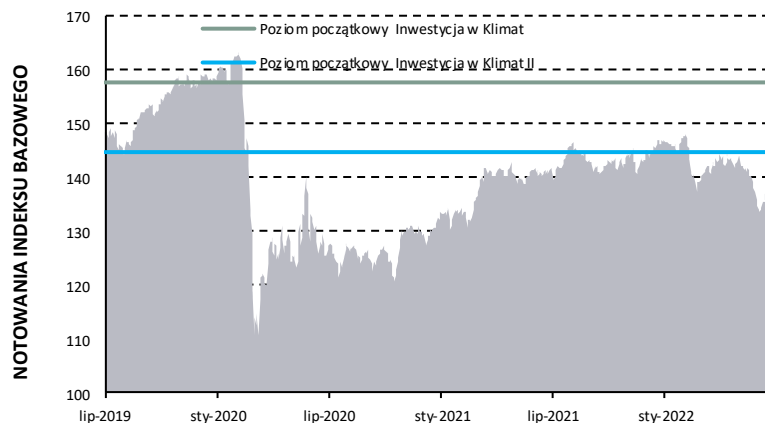
- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (napiecia na linii USA-Chiny, konflikty na Bliskim Wschodzie, czy kolejne fale pandemii COVID-19) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych. W otoczeniu zawirowań na światowych rynkach oraz w obliczu coraz większej ilości instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności złoto jawi się jako bezpieczna przystań oraz alternatywa dla lokaty kapitału.
- Obecnie neutralnie postrzegamy perspektywy metali szlachetnych – z jednej strony wsparciem pozostają nadal niskie realne rentowności obligacji, zakupy złota banków centralnych, jak i funduszy pasywnych typu ETF oraz narastające oczekiwania inflacyjne w kontekście utrzymania wzrostu gospodarczego (niższego nominalnie, ale nadal wzrostu) przy jednoczesnych zaburzeniach w łańcuchach dostaw oraz obawach o dostępność surowców, co wspiera wzrost cen dóbr i usług. Złoto może być też dobrym zabezpieczeniem przed narastającymi ryzykami gospodarczymi, geopolitycznymi oraz rynkowymi.
- Z drugiej strony notowania złota mogą być ciągle pod presją rosnących rentowności obligacji skarbowych (efekt szybszego tempa zacieśniania monetarnego przez największe banki centralne, względem pierwotnych oczekiwań) i umacniającego się dolara.
- Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen złota w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%.

INWESTYCJA W KLIMAT (REFOREST ACTION)

P	Inwestycja w Klimat	Inwestycja w Klimat II
Instrumenty bazowy	Solactive Human Capital World MV Index	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-07-31)	3,5Y (2023-09-04)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-07-2023 (382 dni, nr 1)	04-09-2023 (417 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-125	partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednieniem 6M
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-125% + wykup	partycypacja + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	157,90	144,75
Cena bieżąca	138,84	138,84
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	091%	090%

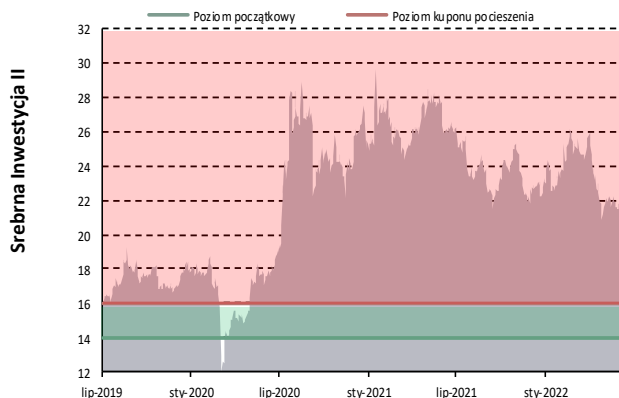
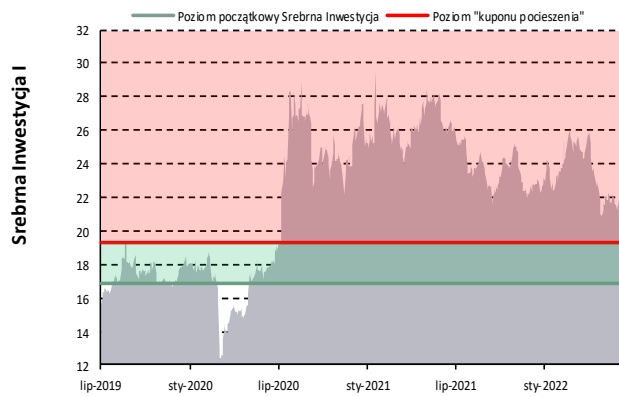
Komentarz:

- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest neutralne. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, które dyskontują już w znacznej mierze oczekiwane spowolnienie gospodarcze.**
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- Początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw odnośnie kolejnych fal pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. **Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.**



SREBRNA INWESTYCJA

P	Srebrna Inwestycja	Srebrna Inwestycja II
Instrumenty bazowy	Srebro	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2023-03-01)	3,0Y (2023-03-31)
Obserwacje	na koniec	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2023 (230 dni, nr 1)	31-03-2023 (260 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja w przedz. 100-114 lub kupon 2%	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup	partycypacja w przedz. 100-114% + wykup
Bariera autocall	--	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% w Dniu Wykupu	100% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	16,92	14,02
Cena bieżąca	18,96	18,96
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	096%	095%



Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (konflikt na linii USA-Chiny, konflikty polityczne w Bliskim Wschodzie, czy kolejne fale pandemii COVID-19) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych.
- Jesteśmy pozytywnie nastawieni względem metali przemysłowych z uwagi na utrzymujący się trend w zakresie zwiększenia inwestycji infrastrukturalnych oraz związanych z OZE, gdzie wykorzystanie srebra jest relatywnie duże.
- Krótkoterminowym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja gospodarcza w Chinach, notowania metali szlachetnych są też pod presją umacniającego się dolara amerykańskiego i rosnących rentowności obligacji skarbowych.
- Zwracamy uwagę, że partycypacja w zmianie cen srebra w Dniu Wykupu następuje wyłącznie w zakresie 100-114% wartości początkowej. W scenariuszu wzrostu notowań surowca w Dniu Wykupu powyżej bariery 114% wartości początkowej, następuje wypłata kuponu pocieszenia =2,0%.

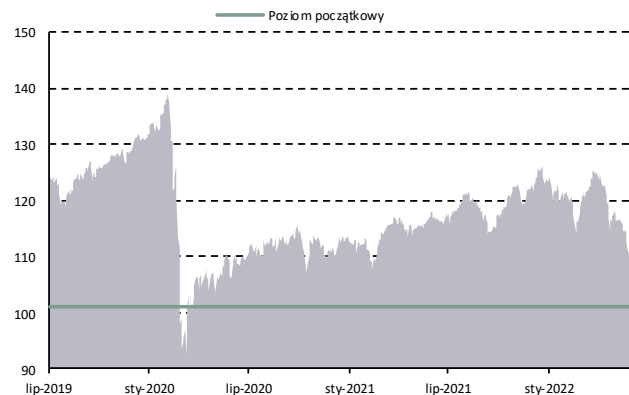
SZANSA NA KUPON

P	Szansa na Kupon
Instrumenty bazowy	ISTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,5Y (2023-10-02)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2023 (445 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	17% (4,86% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	17% + wykup
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	100,88
Cena bieżąca	110,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	--
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	100%

Komentarz:

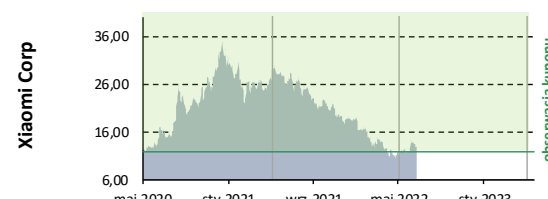
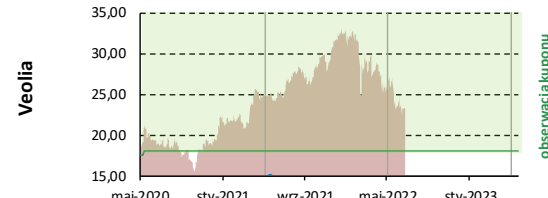
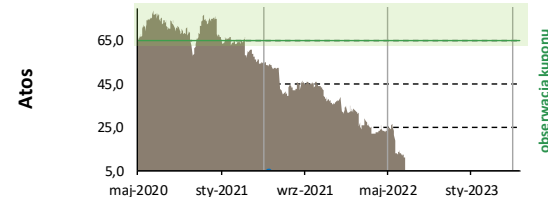
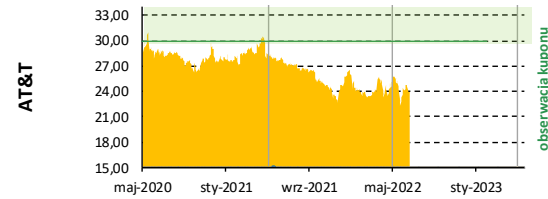
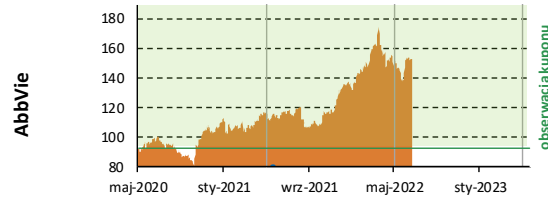
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu kryterium płynności, spośród spółek wybieranych jest 40 z regionu Ameryki Północnej, 30 z Europy oraz 30 z regionu Azji i Pacyfiku.
 - Indeks jest indeksem cenowym, to znaczy do stopy zwrotu nie są wliczane dywidendy;
 - Skład Indeksu jest dostosowywany co rok, a udziały spółek w indeksie są ważone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest neutralne. Jednym z rynków, który preferujemy jest europejski rynek akcji – powinien on zachowywać się relatywnie lepiej z uwagi na niższy poziom wycen, które dyskontują już w znacznej mierze oczekiwane spowolnienie gospodarcze.**
- W pierwszej połowie 2020 r. indeks odnotował wyraźne spadki, które były spowodowane ucieczką inwestorów z globalnych rynków akcji z uwagi na niepewność związaną z gospodarczymi skutkami pandemii COVID-19. Niemniej działania stymulacyjne największych banków centralnych oraz rządów w dużej mierze złagodziły gospodarcze skutki epidemii i tym samym przyczyniły się do dynamicznej poprawy koniunktury.
- Początek 2022 roku przynosi podwyższoną zmienność, która wynika m.in. z obaw o tempo wzrostu gospodarczego w otoczeniu wysokiej inflacji, niepewności co do polityki monetarnej największych banków centralnych, obaw odnośnie kolejnych fal pandemii oraz niepewności co do wpływu w średnim i długim terminie nałożonych sankcji w wyniku wojny w Ukrainie na globalną gospodarkę. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jakie polityczne rozwiązanie konfliktu zostanie znalezione. **Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano.**

NOTOWANIA INDEKSU BAZOWEGO



MULTI STRATEGIA

P	Multi Strategia				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AT&T	Atos	Veolia Enviro.	Xiaomi Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	22-05-2023 (312 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	9% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	92,10	29,88	64,88	17,47	11,86
Cena bieżąca	152,15	23,85	10,99	23,06	12,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	39,5%	-46,1%	-490,6%	24,2%	7,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	39,5%	-46,1%	-490,6%	24,2%	7,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	7,5%	-4,2%	51,2%	54,5%	12,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	079%				

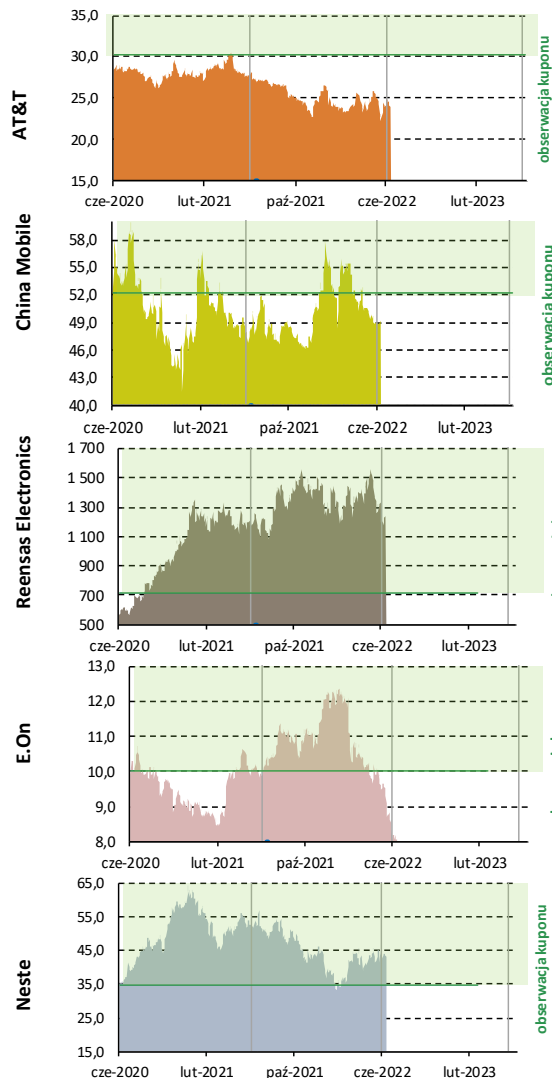


Komentarz:

- **AbbVie** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii. Na rynku oczekiwane jest pojawienie się dwóch substytutów dla leku Humira, co jest powodem do korekty prognoz. Jednak wzrosła sprzedaż leków immunologicznych Skyrizi i Rinvoq, a nabycie byłego Allergan pozwoliło czerpać zyski z sektora medycyny estetycznej i neuroscience.
- **AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. Spin-off WarnerMedia może pozwolić na odciążenie spółki i skupienie się na podstawowym biznesie grupy. Spółka charakteryzuje się długoterminową polityką wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W najbliższej przyszłości, kluczowym aspektem dla działalności emitenta pozostaje walka o klienta w otoczeniu technologii 5G, co wiąże się z wysokim poziomem presji ze strony konkurencji oraz podwyższonym poziomem wydatków na marketing.
- **Atos SE** jest międzynarodową grupą wywodzącą się z Francji, działającą w sektorze IT. Grupa świadczy usługi w zakresie zarządzania IT (outsourcing infrastruktury i procesów biznesowych), konsultingu, integracji systemów (na bazie SAP), big data oraz cyberbezpieczeństwa. Spółka ma za sobą ciężki rok w związku z niekorzystnym orzeczeniem w postępowaniu sądowym z TriZetto/Cognizant, błędami księgowymi w dwóch spółkach zależnych oraz słabymi wynikami operacyjnymi na rynku amerykańskim. Ponadto wyniki spółki pokazują znaczące przyspieszenie kurczenia się bazy klientów w podstawowym segmencie działalności, którzy przenoszą się do rozwiązań chmurowych. Sprzedaż w 1Q22 okazała się niższa niż w roku poprzednim, jednak nie tak pesymistyczna jak zakładał konsensus. Spółka przedstawiła w czerwcu intencję kosztownej reorganizacji grupy, co w połączeniu z rezygnacją kluczowych członków zarządu oraz pogarszającymi się perspektywami makroekonomicznymi, przełożyło się na ponad 50% przecenę kursu akcji.
- **Veolia Environnement** to międzynarodowa grupa wywodząca się z Francji, działająca w sektorach wodno-ściekowych, energetycznym i gospodarki odpadami.
- **Xiaomi Corp** jest właścicielem marki Xiaomi, generującej przychody poprzez smartfony (~60%), produkty IoT (~30%) i usługi internetowe (~10%). Na notowaniach spółki będzie w dalszym ciągu ciążyć negatywny sentyment względem popytu na smartfony, a także zwiększona podaż smartfonów na rynku spowodowana zakończeniem szoków podażowych w zakresie komponentów. Taka sytuacja przełoży się na zwiększoną akcję promocyjną i zniżkową. Spółka obecnie zajmuje trzecie miejsce pod względem udziału w rynku w Chinach. Znajduje się za Vivo i Oppo.

MULTI STRATEGIA II

P	Multi Strategia II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AT&T	China Mobile	Renesas Electr.	E.On	Neste
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-06-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	30-06-2023 (351 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	9% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	30,23	52,30	716,19	10,02	34,74
Cena bieżąca	23,85	49,45	1 228,00	8,02	43,17
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-47,82%	-5,76%	41,68%	-24,91%	19,53%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-47,8%	-5,8%	41,7%	-24,9%	19,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-4,2%	49,9%	91,4%	49,6%	19,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	080%				



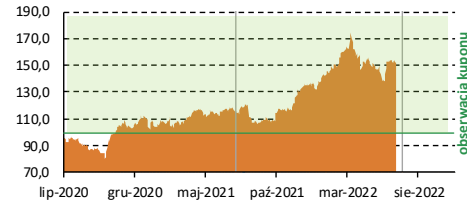
Komentarz:

- **AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. Spin-off WarnerMedia może pozwolić na oddzielenie spółki i skupienie się na podstawowym biznesie grupy. Spółka charakteryzuje się długoterminową polityką wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W najbliższej przyszłości, kluczowym aspektem dla działalności emitenta pozostaje walka o klienta w otoczeniu technologii 5G, co wiąże się z wysokim poziomem presji ze strony konkurencji oraz podwyższonym poziomem wydatków na marketing.
- **China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Spółka kładzie obecnie nacisk spółki na rozwój w segmencie przedsiębiorstw, big data oraz Internetu Rzeczy (IoT).
- **Dialog Semiconductor** - w wyniku przejęcia akcji przez Renesas Electronics Corp. doszło do delistingu spółki. Obecnie komponentem są notowania Renesas Electronics z uwzględnieniem relatywnego poziomu początkowego dla Dialog Semiconductor. Renesas jest wiodącym dostawcą półprzewodników dla przemysłu motoryzacyjnego.
- **E.on** – działa jako międzynarodowy dostawca energii elektrycznej oraz gazu między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Ostatnie, słabe zachowanie walorów spółki wiąże się min. z zawirowaniami na europejskim rynku gazu oraz mocno rosnącymi cenami energii elektrycznej, co implikuje obawy o ewentualne interwencje rządów w zakresie ograniczania podwyżek dla odbiorców końcowych.
- **Neste** - jest światowym liderem w produkcji biodiesla ze źródeł odnawialnych oraz odgrywa kluczową w rafinacji ropy naftowej w regionie Morza Bałtyckiego. Ostatnie spadki notowań akcji spółki były powiązane z potencjalnym ograniczeniem eksportu ropy naftowej z Rosji. Grupa poinformowała jednak, że przeorientowała się na dostawy surowca z innych kierunków (głównie z Morza Północnego), co ma pozwolić na kontynuację przerobu w rafineriach.

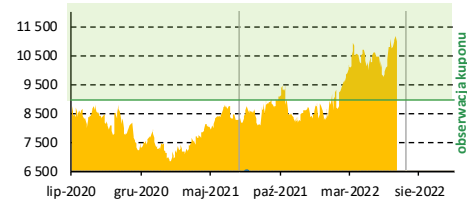
ZDROWA INWESTYCJA

P	Zdrowa Inwestycja				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-07-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (19 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	94,91	8 530	62,94	75,47	3 769
Cena bieżąca	152,15	10 840	93,45	80,89	3 948
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	34,5%	17,4%	29,3%	2,0%	-0,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	34,5%	17,4%	29,3%	2,0%	-0,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	7,5%	8,8%	24,9%	11,8%	13,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	092%				

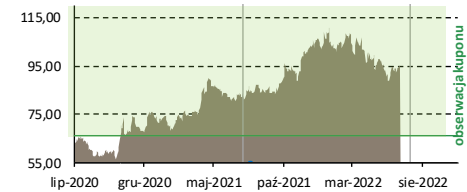
AbbVie



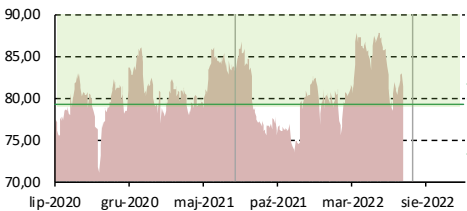
AstraZeneca



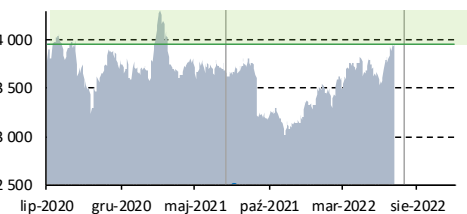
CVS Health



Novartis



Takeda Pharmaceutical

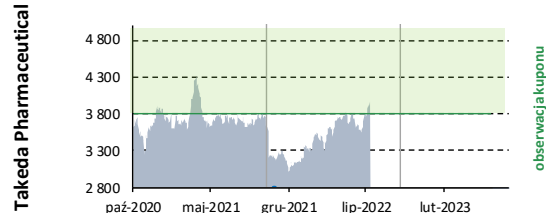
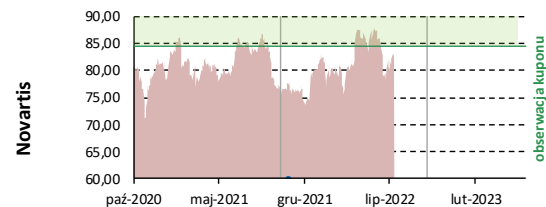
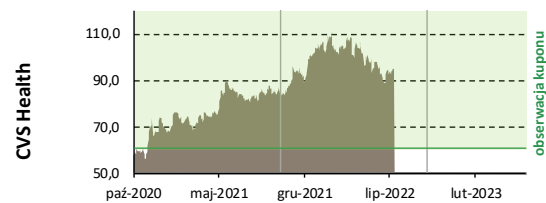
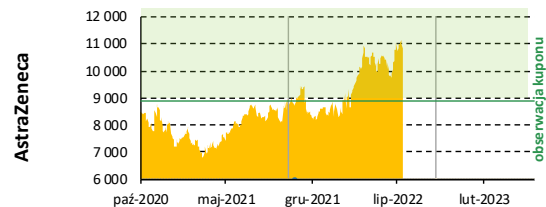
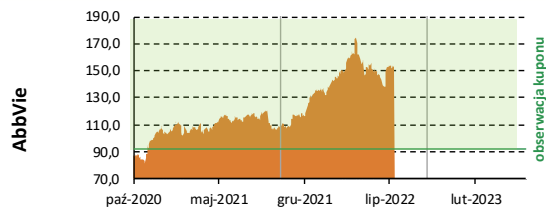


Komentarz:

- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV). Na rynku oczekiwane jest pojawienie się dwóch substytutów dla leku Humira, co jest powodem do korekty prognoz. Jednak wzrosła sprzedaż leków immunologicznych Skyrizi i Rinvoq, a nabycie byłego Allergan pozwoliło czerpać zyski z sektora medycyny estetycznej i neuroscience.
- Rynek spodziewa się dwucyfrowego średniorocznego wzrostu zysku na akcję spółki **AstraZeneca** w latach 2021-2025 w porównaniu do jednocyfrowego tempa dla spółek porównawczych, z uwagi na znaczącą liczbę wprowadzanych nowych leków. Powyższe wynika z solidnego portfela leków oraz coraz lepiej prezentujących się perspektyw wzrostowych dla biznesu.
- CVS Health** jest amerykańską firmą z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza siecią aptek, dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Wzrost bazy klientów o 33% w 1Q'22 sugeruje dalszy wzrost wyników w 2022r. W celu cięcia kosztów, spółka planuje zamykać 300 sklepów rocznie przez kolejne trzy lata.
- Novartis AG** to szwajcarski koncern farmaceutyczny działający w dwóch obszarach: leków innowacyjnych oraz leków generycznych (poprzez spółkę Sandoz). W pierwszym obszarze Novartis wyróżnia dwa segmenty: leków onkologicznych oraz pozostałych, głównie produktów kardiologicznych albo immunologicznych. W segmencie leków generycznych i biopodobnych, Sandoz jest jednym ze światowych liderów produkcji z ponad 1000 leków w ofercie. Z uwagi na słabe wyniki Sandoza i brak postępów badawczych zdawają się kłaść cieniem na ogólnie solidny wynik operacyjny. Pomimo, że akcje wydają się niedowartościowane, brakuje katalizatora, który mógłby skłonić rynek do podwyższenia ceny akcji.
- Takeda Pharmaceutical** to największy japoński koncern farmaceutyczny, przy czym prawie 50% sprzedaży kierowanej jest na rynek amerykański i europejski. Cztery największe obszary sprzedaży to leki stosowane w diabetyce, nadciśnieniu, wrzodach oraz raku prostaty. Istotną część portfolio stanowi szeroki asortyment produktów dostępnych bez recepty (OTC), szczepionek oraz suplementów diety. Wynik za 2021r. okazały się poniżej oczekiwań. Mimo to, prognozy na 2022r. są optymistyczne, co pozwoliło odrobić spadki z października, spowodowane informacją o zatrzymaniu badań nad lekiem TAK-994 (w II fazie klinicznej) czego powodem były obawy o bezpieczeństwo pacjentów.

ZDROWA INWESTYCJA II

P	Zdrowa Inwestycja II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AstraZeneca	CVS Health	Novartis AG	Takeda Pharma.
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-10-01)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2022 (81 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	87,14	8 479	57,84	80,40	3 621
Cena bieżąca	152,15	10 840	93,45	80,89	3 948
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	39,9%	17,9%	35,0%	-4,4%	3,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	39,9%	17,9%	35,0%	-4,4%	3,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	7,5%	8,8%	24,9%	11,8%	13,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	088%				

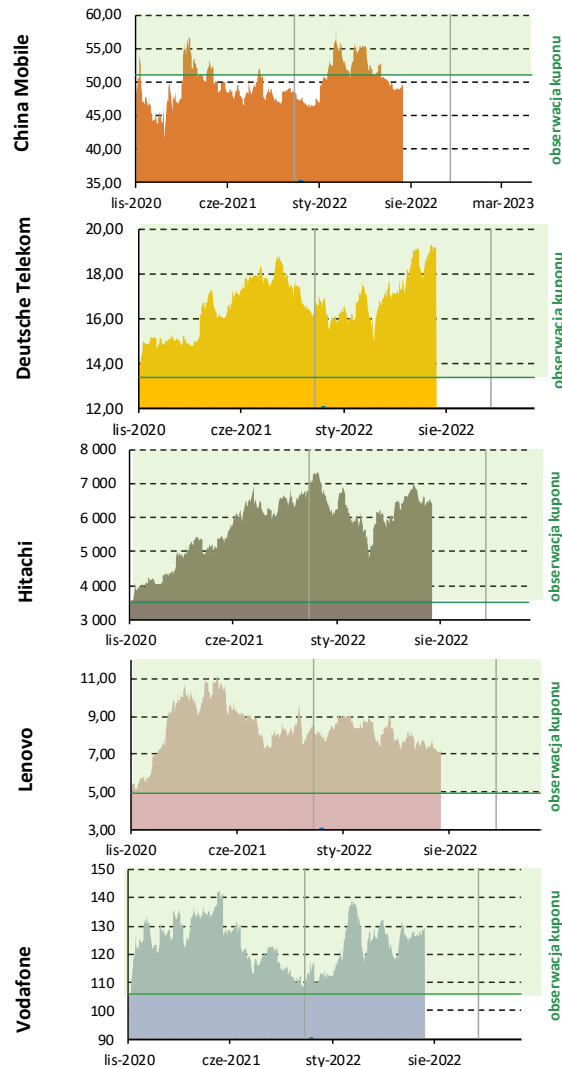


Komentarz:

- AbbVie Inc.** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV). Na rynku oczekiwane jest pojawienie się dwóch substytutów dla leku Humira, co jest powodem do korekty prognoz. Jednak wzrosła sprzedaż leków immunologicznych Skyrizi i Rinvoq, a nabycie byłego Allergan pozwoliło czerpać zyski z sektora medycyny estetycznej i neuroscience.
- Rynek spodziewa się dwucyfrowego średniorocznego wzrostu zysku na akcję spółki **AstraZeneca** w latach 2021-2025 w porównaniu do jednocyfrowego tempa dla spółek porównawczych, z uwagi na znaczącą liczbę wprowadzanych nowych leków. Powyższe wynika z solidnego portfela leków oraz coraz lepiej prezentujących się perspektywy wzrostowych dla biznesu.
- CVS Health** jest amerykańską firmą z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza siecią aptek, dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Wzrost bazy klientów o 33% w 1Q'22 sygnalizuje dalszy wzrost wyników w 2022r. W celu cięcia kosztów, spółka planuje zamykać 300 sklepów rocznie przez kolejne trzy lata.
- Novartis AG** to szwajcarski koncern farmaceutyczny działający w dwóch obszarach: leków innowacyjnych oraz leków generycznych (poprzez spółkę Sandoz). W pierwszym obszarze Novartis wyróżnia dwa segmenty: leków onkologicznych oraz pozostałych, głównie produktów kardiologicznych albo immunologicznych. W segmencie leków generycznych i biopodobnych, Sandoz jest jednym ze światowych liderów produkcji z ponad 1000 leków w ofercie. Niska wycena na tle branży, z uwagi na obawy inwestorów odnośnie wygasania licznych patentów na leki spółki w okresie 2023-24 i trwającymi badaniami klinicznymi nad nowymi produktami.
- Takeda Pharmaceutical** to największy japoński koncern farmaceutyczny, przy czym prawie 50% sprzedaży kierowanej jest na rynek amerykański i europejski. Cztery największe obszary sprzedaży to leki stosowane w diabetyce, nadciśnieniu, wrzodach oraz raku prostaty. Istotną część portfela stanowi szeroki asortyment produktów dostępnych bez recepty (OTC), szczepionek oraz suplementów diety. Wynik za 2021r. okazały się poniżej oczekiwań. Mimo to, prognozy na 2022r. są optymistyczne, co pozwoliło odrobić spadki z października, spowodowane informacją o zatrzymaniu badań nad lekiem TAK-994 (w II fazie klinicznej) czego powodem były obawy o bezpieczeństwo pacjentów.

TECHNOLOGICZNA PIĄTKA

P	Technologiczna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	China Mobile	DEUTSCH E TELE.	Hitachi	Lenovo	VODAFONE
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-11-04)				
Obserwacja	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2022 (111 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	48,55	13,38	3 518	4,93	106,00
Cena bieżąca	49,45	18,97	6 428	7,18	128,68
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-3,1%	26,0%	42,5%	27,9%	13,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,1%	26,0%	42,5%	27,9%	13,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	49,9%	24,4%	24,4%	40,3%	22,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	087%				

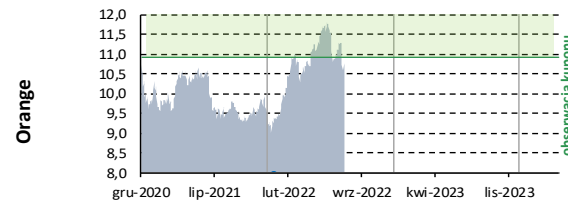
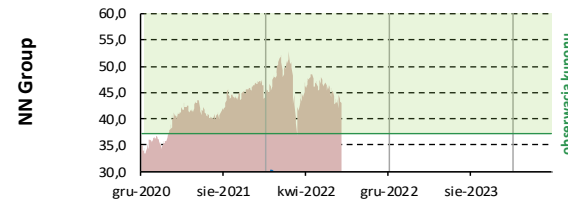
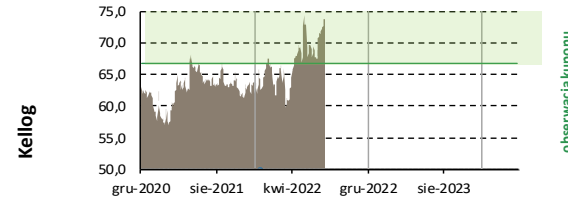
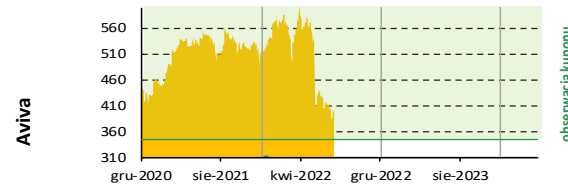
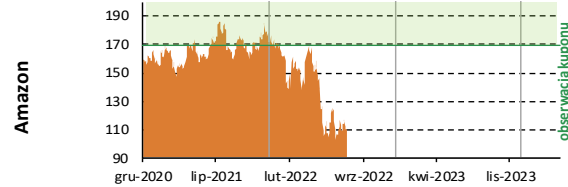


Komentarz:

- China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Spółka kładzie obecnie nacisk spółki na rozwój w segmencie przedsiębiorstw, big data oraz Internetu Rzeczy (IoT).
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym, globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Hitachi** jest multisegmentowym koncernem wywodzącym się z Japonii. Wsparciem dla przyszłych wyników grupy może być przede wszystkim rosnący segment IT (ostatnio przejęcie GlobalLogic), oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów, synergie po przejęciu ABB Power Grids oraz globalne programy infrastrukturalne, w szczególności w USA i Europie. Oferta Spółki wpisuje się również globalne trendy jak digitalizacja, dekarbonizacja oraz transformacja energetyczna.
- Lenovo** została utworzona w 1984 roku jako dystrybutor sprzętu komputerowego, obecnie jest liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanych łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Jednak zagrożeniem może być ogólne spowolnienie gospodarcze.
- Vodafone** jest światowym liderem w świadczeniu usług mobilnych z ok. 300 mln klientów na 22 rynkach. Kluczowe rynki to Niemcy, AMAP, Wielka Brytania, Włochy, Hiszpania. Spółka zajmuje pierwsze lub drugie miejsce na większości swoich rynków z udziałami w rynku wynoszącymi 20-50%. Wraz z ukończeniem Project Spring (rozbudowa infrastruktury), spółka może oferować wzrost liczby przesyłanych danych. Ostatnie badania wykazały poważne obawy o odpływ klientów oraz poziom zadowolenia klientów. Ponadto, wzmożona konkurencja wymaga od spółki większych nakładów inwestycyjnych (szczególnie na rynku niemieckim). Poniesione straty w ostatnim okresie, przełożyły się na rewizję w dół prognoz dla spółki.

ŚWIATOWE MARKI

P	Światowe Marki				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	Aviva	Kellog	NN Group	Orange
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2022 (140 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	161,00	328,41	63,68	35,30	10,42
Cena bieżąca	110	398,60	73,89	43,18	10,60
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-53,1%	13,5%	9,5%	14,2%	-3,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-53,1%	13,5%	9,5%	14,2%	-3,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	56,8%	23,2%	-0,9%	24,5%	21,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	079%				



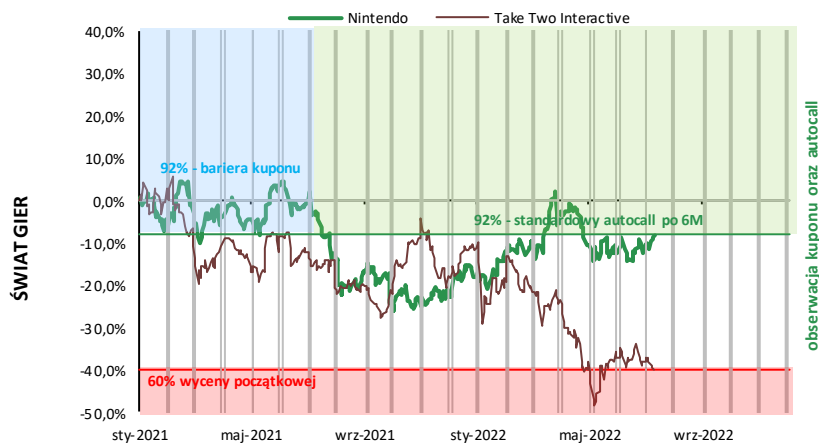
Komentarz:

- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce oraz usług IT świadczonych w chmurze. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja w kierunku e-handlu z tradycyjnych sklepów), rozwój sprzedaży w segmencie urządzeń Amazon oraz usług w chmurze (AWS) mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Spółka dokonała w czerwcu splitu akcji 20:1. Obawy inwestorów o potencjalne zmniejszenie udziału zakupów internetowych po wygaśnięciu pandemii COVID-19 i rosnąca presja kosztowa negatywnie wpływały na sentyment względem spółki w ostatnich miesiącach.
- Aviva PLC** jest brytyjską spółką ubezpieczeniową, specjalizuje się w indywidualnych ubezpieczeniach na życie, polisach zdrowotnych i majątkowych oraz produktach inwestycyjnych. Celem nowego zarządu Avivy jest optymalizacja wykorzystania kapitału i rozwój na najbardziej obiecujących rynkach. Zwracamy uwagę, iż dotychczas, z wyłączeniem efektów COVID-19, wyniki spółki, osiągane wolumeny sprzedaży i wskaźniki kapitałowe okazały się być solidne. Spółka w dalszym ciągu ogranicza koszty i zmniejsza zadłużenie.
- Kellogg Co** jest amerykańskim producentem żywności, głównie w obszarze płatków śniadaniowych, ciastek, mrożonek oraz przekąsek. Do portfolio Kellogg należą takie marki jak m.in. Kellogg's, Pringles, Special K, Pop-Tarts albo Cheez It. Głównym klientem spółki jest amerykańska sieć Walmart odpowiadająca za ok. 20% sprzedaży Kellogg. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców, stabilność łańcuchów dostaw oraz strajk pracowników w amerykańskich fabrykach płatków w 4Q'21, który może mieć jeszcze wpływ na wyniki w 1H'22. W czerwcu inwestorzy pozytywnie przyjęli ogłoszony plan podziału Kellogg na trzy osobne spółki zajmujące się przekąskami, płatkami oraz żywnością organiczną. Wg planów zarządu podział pozwoli osiągnąć osobnym podmiotom szybsze tempo wzrostu i większą wycenę niż działanie w obecnym konglomeracie.
- NN Group NV** to holenderska spółka działająca głównie w obszarze ubezpieczeń oraz zarządzania aktywami. Grupa Nationale Nederlanden działa na rynku europejskim oraz japońskim obsługując ponad 18 milionów klientów i zarządza aktywami o wartości ponad 276 mld EUR. Spółka posiada wysoki wskaźnik kapitałowy Solvency II (216% po 2021 r.), co przy wysokiej generacji gotówki i solidnym bilansie (wsparty sprzedażą za 1,7 mld USD spółki NN Investment Partners do Goldman Sachs) pozwala na regularne wypłacanie atrakcyjnych dywidend.
- Orange SA** jest francuską spółką telekomunikacyjną i jednym z największych dostawców usług w tym sektorze w Europie i Afryce. Grupa odnotowała w Q122 przychody 0,3% powyżej konsensusu oraz wynik EBITDAaL zgodny z oczekiwaniami rynku.

WM/P	Świat Gier	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Nintendo	Take Two Interactive
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-01-06)	
Obserwacje	dla autocali co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-08-2022 (21 dni, nr 19)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	7,56% + autocal	
Bariera autocal	92% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% wartości początkowej	
Poziom początkowy	65 550,00	201,85
Cena bieżąca	60 090,00	121,14
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-0,4%	-53,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,36%	-53,30%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,23%	43,10%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	064%	

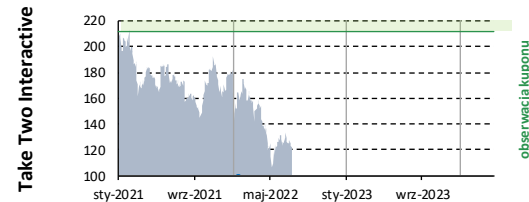
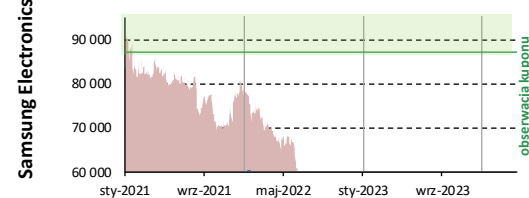
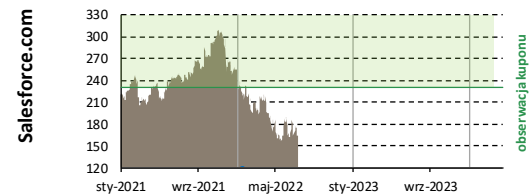
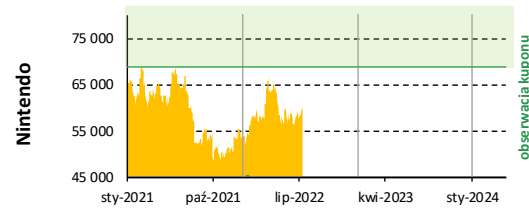
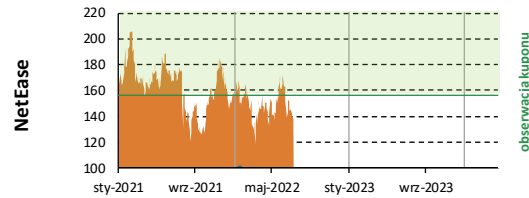
Komentarz:

- Nintendo Co Ltd.** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. 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. Po dobrych wynikach za III kwartał roku obrotowego, w IV kwartale Nintendo osiągnęło wyniki zgodne z konsensem, natomiast prognoza spółki co do wyników za 2023r. wydaje się być zbyt konserwatywna.
- TakeTwo Interactive Software Inc** to amerykański producent gier wideo znajdujący się światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Do portfolio spółki należą takie serie jak: Grand Theft Auto, Max Payne, Midnight Club, Red Dead Redemption, Mafia, Sid Meier's Civilization oraz NBA 2K. Wsparciem dla wyników spółki powinny być premiery konsol nowej generacji, czyli Sony PlayStation 5 oraz Xbox Series X oraz wzrost zaangażowania graczy, który obserwujemy we wszystkich gospodarkach. Dodatkowo, spółka działa jako wydawca dla gier oraz oprogramowania opracowanego przez inne podmioty. Dostrzegamy ryzyko wynikające z przejścia przez TakeTwo giganta na rynku gier mobilnych, spółki Zynga, za rekordową kwotę 12,7 miliarda dolarów. Spadki kursu spółki po informacjach o przejściu Zynga zostały na początku lutego odrobione po informacjach o kolejnych przejściach w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard), jednak negatywne nastawienie do sektora technologicznego przełożyło się na dalsze spadki. Ponadto TakeTwo potwierdził, iż prowadzi pracę nad kolejnym, szóstym już tytułem z cyklu Grand Theft Auto.



KOSZYK TECHNOLOGII

P	Koszyk Technologii				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	NetEase	Nintendo	salesforce	Samsung Elec.	TakeTwo
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-30)				
Obserwacje	dla autocal co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2023 (174 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocal				
Bariera autocal	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	148,70	65 550	220,31	83 000	201,85
Cena bieżąca	140,90	60 090	163,49	57 500	121,14
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-10,8%	-14,5%	-41,5%	-51,6%	-75,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,8%	-14,5%	-41,5%	-51,6%	-75,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	38,8%	12,2%	52,7%	45,2%	43,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	076%				



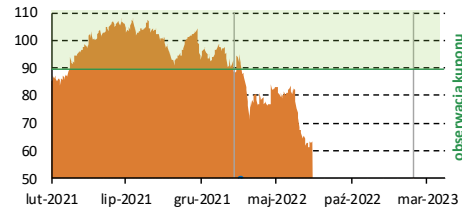
Komentarz:

- NetEase Inc** to jeden z największych producentów gier na komputery osobiste i urządzenia mobilne w Chinach. Spółka działa również w innych obszarach IT, począwszy od usługi poczty elektronicznej, portal informacyjny, aplikacje mobilne, kończąc na platformach e-commerce oraz usługach strumieniowego przesyłania muzyki. Największym ryzykiem dla kształtowania się notowań akcji pozostają ryzyka regulacyjne w Chinach.
- Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. 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. Po dobrych wynikach za III kwartał roku obrotowego, w IV kwartale Nintendo osiągnęło wyniki zgodne z konsensusem.
- salesforce.com** to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku platform CRM oraz aplikacji z nimi związanych. Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie najbardziej wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM. Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrótem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.
- Samsung** jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. W długim terminie prognozy rynkowe zakładają wzrost popytu na pamięć (RAM) ze strony urządzeń mobilnych oraz serwerów przy stabilnej podaży rynkowej (ograniczenia podażowe producentów). Pomimo bardzo dobrych wyników za II kwartał (zysk operacyjny +11% r/r) obecnie inwestorzy obawiają się jednak, że spowolnienie gospodarcze przełoży się na schłodzenie popytu ze strony smartfonów oraz spadki cen pamięci w kolejnych okresach.
- TakeTwo Interactive Software** to amerykański producent gier wideo znajdujący się w światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Dostrzegamy ryzyko w związku z przejściem przez TakeTwo spółki Zynga, za kwotę 12,7 miliarda dolarów. Poprawa kursu spółki na początku lutego była skutkiem kolejnych przejęć w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard), jednak negatywne nastawienie do sektora technologicznego przełożyło się na dalsze spadki. Ponadto TakeTwo potwierdził, iż prowadzi pracę nad kolejnym, szóstym już tytułem z cyklu Grand Theft Auto.

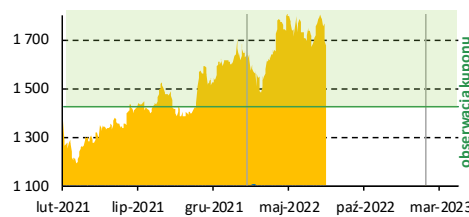
MULTIKOSZYK II

P	Multi Koszyk II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Akzo Nobel	GlaxoSmithKline	Hyundai Motor	Lenovo	NESTLE SA-REG
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-01-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-02-2023 (232 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	85,18	1 357	238 500	9,68	102,34
Cena bieżąca	70,00	1 724	171 500	7,57	110,22
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-27,8%	17,4%	-46,0%	-34,3%	2,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-27,8%	17,4%	-46,0%	-34,3%	2,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	49,9%	6,5%	50,3%	31,4%	17,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-06-10)	74,70%				

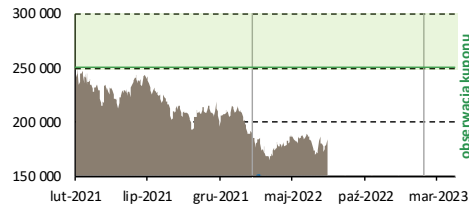
AkzoNobel



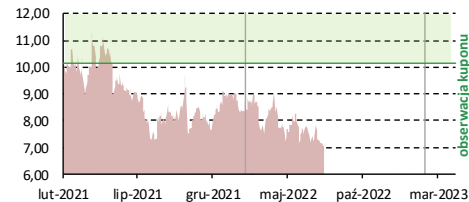
GlaxoSmithKline



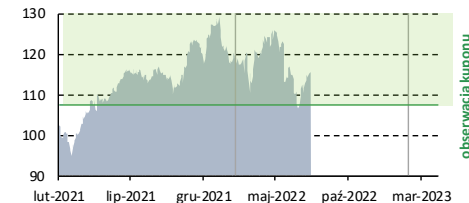
Hyundai Motor



Lenovo



Nestle SA-REG



Komentarz:

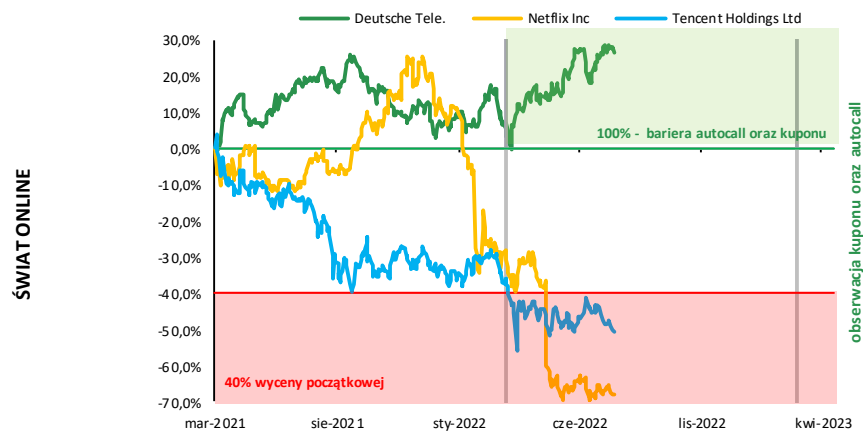
- Akzo Nobel NV** wywodzi się z sektora chemicznego, a obecnie spółka jest liderem na globalnym rynku farb i powłok dekoracyjnych. Akzo Nobel NV operuje pod markami jak Dulux czy Sikkens. W ostatnim okresie notowaniom ciężą obawę o spadek rentowności w wyniku wzrost cen komponentów, jednak jak pokazały wyniki ostatnich kwartałów okazały się one przesadzone – wsparciem w kolejnych kwartałach może być rosnący wolumen oraz poczynione oszczędności kosztowe.
- GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkadziesiąt pozycji, przy czym największej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom. Spółka pokazała mocne wyniki za 1Q.
- Hyundai Motor** to największy południowokoreański producent aut. Z uwagi na relatywnie dużą ekspozycję na rynek rosyjski (m.in. dwie fabryki), notowania mocno traciły po wybuchu wojny w Ukrainie. Hyundai ograniczył częściowo produkcję oraz sprzedaż na rynek rosyjski. Powyższe oraz słabsze globalne perspektywy rynku automotive (zaburzone łańcuchy dostaw) przełożyły się na słabszy performance w ostatnich tygodniach. Wspomnieć należy, że spółka raportuje lepsze wyniki od oczekiwań (1Q22), z uwagi na lepszy mix (więcej SUV i Premium). Zarząd nadal dostrzega nadmiarowy popyt, co może pozwolić utrzymać marże mimo rosnących cen surowców.
- Lenovo** jest liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanych łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Jednak zagrożeniem może być ogólne spowolnienie gospodarcze.
- Nestle SA-REG** to międzynarodowa firma, która zajmuje się produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów spożywczych. Główne kategorie produktów obejmują kawę, wodę, produkty mleczne, żywność dla niemowląt, lody, mrożonki, czekolada, karmę dla zwierząt domowych, a także żywnie kliniczne. Nestle posiada w portfolio około 2000 globalnych i lokalnych marek, w tym Nescafe, Purina, Maggi, Winiary, BoboFrut, CornFlakes, Nałęczowianka, Gerber, KitKat, Nespresso. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw. Ekspozycja spółki na Rosję i Ukrainę to ok. 2,5% przychodów i zysku operacyjnego.

ŚWIAT ONLINE

WM/P	Świat Online		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Deutsche Tele.	Netflix Inc	Tencent Holdings Ltd
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2023 (260 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	15,03	550,64	676,51
Cena bieżąca	17,94	169,69	376,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	16,2%	-224,5%	-79,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	16,25%	-224,50%	-79,92%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	30,24%	78,90%	24,61%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-06-10)	4,48% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

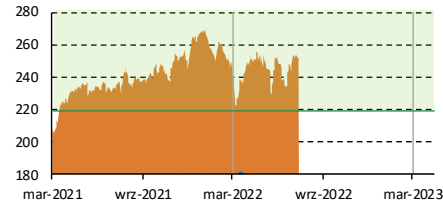
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Spółka jest wiodącym operatorem komórkowym i stacjonarnym w Niemczech z ok. 47 mln abonentów telefonii komórkowej i ok. 18 mln linii stacjonarnych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Netflix Inc.** to amerykański dostawca platformy streamingowej pod tą samą nazwą na urządzenia stacjonarnych oraz mobilnych. Spółka pozostaje liderem w branży, a popularność zdobyła dzięki wysokiej efektywności w zakresie personalizacji treści dla poszczególnych użytkowników. Ostatnie, mocne spadki cen akcji są powiązane z słabym otoczeniem wokół sektora spółek technologicznych, który od początku roku podlegał mocnej wyprzedży. Spółka opublikowała zysk na akcję za Q122 na poziomie 3,53 USD, tj. powyżej konsensusu. Zarząd poinformował jednak, że w Q222 spodziewa się spadku globalnej liczby swoich subskrybentów o 2 mln i dalszej presji ze strony konkurencyjnych serwisów streamingowych, co zintensyfikowało wyprzedzą waloru.
- Tencent Holdings Ltd** to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Ubiegłoroczna przecena akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych gigantów. W ostatnim czasie nastawienie władz do rynku gier zmienia się na pozytywne i do sprzedaży dopuszczane są kolejne tytuły. Niemniej jednak zarząd nie widzi wpływu regulacji na poziomie strukturalnym na biznes w długim terminie. Przychody w segmencie gamingowym z graczy poniżej lat 16 (dla których wprowadzono ograniczenia w czasie gry) odpowiadają jedynie za 2,6% krajowych przychodów, co ogranicza wpływ potencjalnych restrykcji dla nieletnich graczy na wyniki spółki. Zarząd również nie widzi znaczącego wpływu regulacji dotyczących zbierania danych, czy prywatności. Takie ryzyko dostrzega jednak rynek co wraz z niższym popytem ze strony reklamodawców edukacyjnych i opóźnieniami w wydawaniu gier cięży notowaniom. Za słabsze wyniki w 1Q22 odpowiadają niższe przychody z reklam.



ŚWIATOWE MARKI II

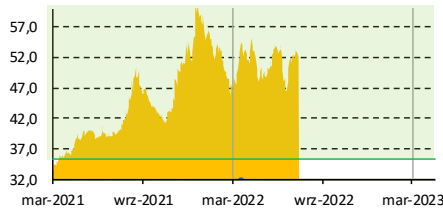
P	Światowe Marki II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	McDonald	Pfizer	Unilever	Volkswagen	Walmart
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2023 (230 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	208,25	33,69	43,66	175,82	131,37
Cena bieżąca	252,67	51,79	45,95	129,62	125,37
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	13,5%	31,7%	0,2%	-42,4%	-10,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	13,5%	31,7%	0,2%	-42,4%	-10,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	9,3%	9,1%	4,7%	68,1%	22,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	078%				

McDonald's Corp



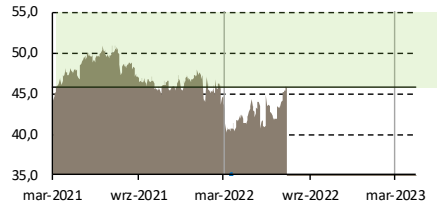
obserwacja kuponu

Pfizer Inc



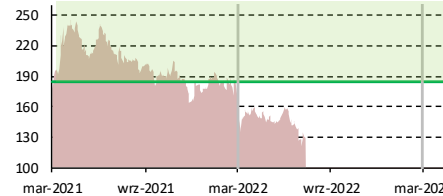
obserwacja kuponu

Unilever



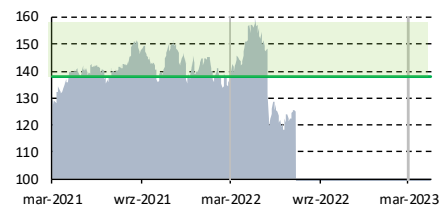
obserwacja kuponu

Volkswagen AG



obserwacja kuponu

Walmart Inc



obserwacja kuponu

Komentarz:

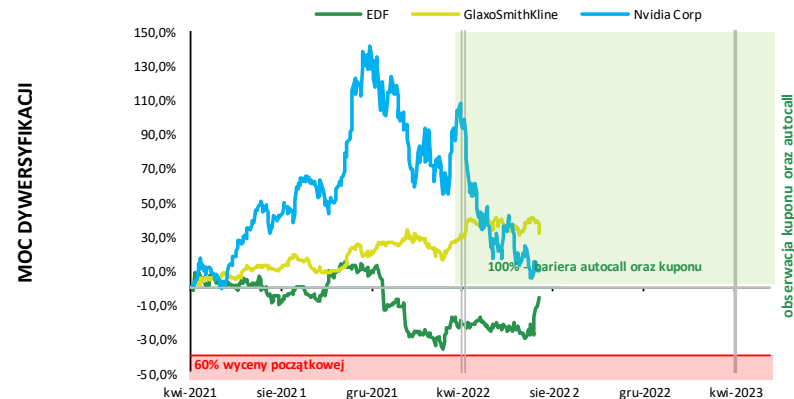
- McDonald's Corp** to największa na świecie spółka restauracyjna i lider na rynku amerykańskich restauracji szybkiej obsługi. Powszechna dostępność szczepionki w skali globalnej w połowie 2021 roku przełożyła się na powrót klientów do punktów stacjonarnych i dwucyfrowe odbicie sprzedaży. Z drugiej strony ryzykiem mogą być rosnące koszty wynagrodzeń i surowców, spółka poinformowała także o wycofaniu się z Rosji co może kosztować ok. 1,4 mld USD (odpis w wysokości ok. 20% ubiegłorocznego zysku).
- Pfizer Inc** to jeden z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Pojawienie się bardziej zakaźnych wariantów Covid-19 będzie sprzyjać większemu zapotrzebowaniu na szczepionki, co będzie objawiać się większymi zamówieniami ze strony rządów. W maju spółka uzyskała zgodę na przejście Biohaven, poprzez co nabędzie już zaakceptowany lek na migrenę – Nurtec.
- Unilever** jest jednym z liderów w branży towarów konsumpcyjnych. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw. Z drugiej strony, w z uwagi na oczekiwania inwestorów spółka ogłosiła plan restrukturyzacji posiadanych biznesów i zmian w organizacji koncernu. Wyniki za 4Q'21, jak i 1Q'22 były powyżej oczekiwań z uwagi na mocny wzrost sprzedaży, jednak zwracamy uwagę na oczekiwania spółki dot. wyraźnego pogorszenia marż w 2022 r. ze względu na wzrost kosztów surowców.
- Volkswagen** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na ograniczenia produkcji, które mogą zaostrić się w wyniku wojny w Ukrainie i braku dostępności komponentów (m.in. wiązek elektrycznych) oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność.
- Walmart Inc** to amerykańska sieć supermarketów, będąca jednym z największych na świecie sprzedawców detalicznych. W ostatnich latach spółka mocno rozwija również biznes e-commerce, który z uwagi na pandemię COVID-19 oraz wprowadzeniu usługi Walmart+ (subskrypcja analogiczna do Amazon Prime) notuje wysokie, dwucyfrowe stopy wzrostu w ostatnich kwartałach. Z drugiej strony zarząd oczekuje spowolnienia tempa wzrostu zysków w najbliższych kwartałach z uwagi na presję kosztową, spowolnienie konsumpcji po wygaśnięciu programów fiskalnych w USA oraz inwestycje w nowe obszary biznesu. Powyższe widać w wynikach za 1Q'22 – pomimo wyższej od oczekiwań sprzedaży, zysk na akcje był gorszy od oczekiwań, a spółka spodziewa się stagnacji zysków w całym 2022 r., co zostało negatywnie przyjęte przez inwestorów.

MOC DYWERSYFIKACJI

WM/P	Moc Dywersyfikacji		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	EDF	GlaxoSmithKline	Nvidia Corp
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-03-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-04-2023 (263 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	10,94	1 277,60	138,12
Cena bieżąca	10,23	1 676,40	151,64
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-7,0%	23,8%	8,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,97%	23,79%	8,92%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,43%	9,42%	58,17%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	013% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

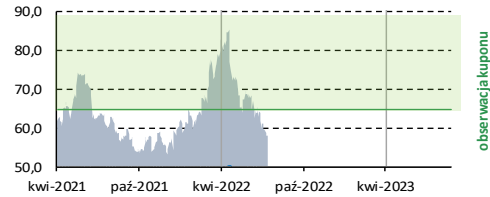
- **EDF** jest największą firmą z sektora energetycznego w Europie pod względem sprzedaży, produkcji energii oraz zainstalowanych mocy wytwórczych. Mocne spadki cen akcji spółki na początku roku wynikały z dwóch informacji: 1) w otoczeniu presji inflacyjnej, francuski rząd wdrożył środki mające na celu ograniczenie wzrostu taryf na sprzedaż energii elektrycznej w 2022 r. Spółka szacuje ujemny wpływ powyższego zdarzenia na poziomie ok. 8 mld EUR zysku EBITDA. 2) EDF zrewidował swoje szacunki dotyczące produkcji energii jądrowej z 330-360 TWh do 280-300 TWh na 2022 rok. Na początku lipca, francuski rząd ogłosił, iż zamierza w trybie pilnym przejąć kontrolę nad spółką. W tym celu ma zostać przygotowane wezwanie na skup akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, co wpłynęło na mocne odbicie notowań instrumentów emitenta.
- **GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie powstały po fuzji Glaxo Wellcome i SmithKline Beecham w 2000 roku. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkaset pozycji, przy czym najwięcej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemią COVID-19. Spółka pokazała mocne wyniki za 1Q.
- **Nvidia Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych firma technologiczna, która jest między innymi producentem kart graficznych oraz procesorów do komputerów osobistych oraz urządzeń mobilnych jak tablety i telefony. Spółka działa w dwóch segmentach (karty graficzne i centra danych). W swojej obecnej strategii spółka skupia się na szerszej penetracji rynku urządzeń mobilnych oraz usługach z zakresu nowych technologii (big data, chmura, sztuczna inteligencja). Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwróceniem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych. Ponadto przy okazji publikacji wyników za 1Q'22 zarząd obniżył oczekiwania przychodowe na 2Q ze względu na negatywny wpływ lockdown w Chinach na produkcję chipów, obserwowany jest też spadek popytu w segmencie kart graficznych, co powiązane jest z dekoniunkturą na rynku kryptowalut.



PORTFEL MOŻLIWOŚCI

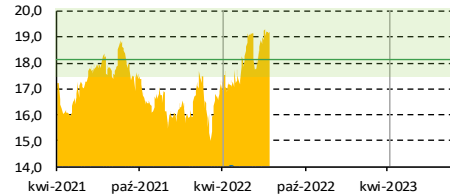
P	Portfel Możliwości				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Carrefour	Deutsche Tele.	E.On	EDF	Newmont Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-03-27)				
Obserwacje	dla autocalł co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-04-2023 (263 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,0% + autocalł				
Bariera autocalł	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	15,25	17,25	9,95	10,94	61,81
Cena bieżąca	16,60	18,97	8,02	10,23	58,19
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	3,5%	4,5%	-30,3%	-12,3%	-11,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,5%	4,5%	-30,3%	-12,3%	-11,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	25,7%	24,4%	49,6%	3,4%	33,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	076%				

Newmont corp



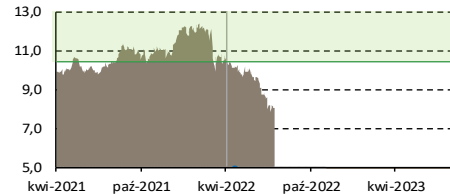
obserwacja kuponu

Deutsche Telekom



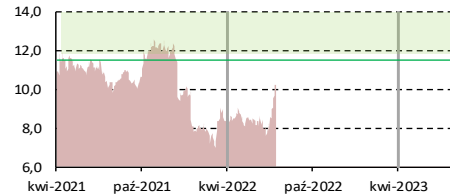
obserwacja kuponu

E.ON



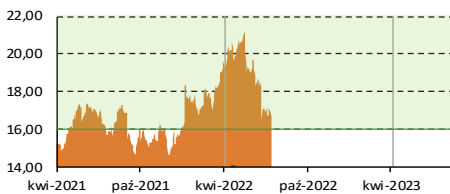
obserwacja kuponu

EDF



obserwacja kuponu

Carrefour



obserwacja kuponu

Komentarz:

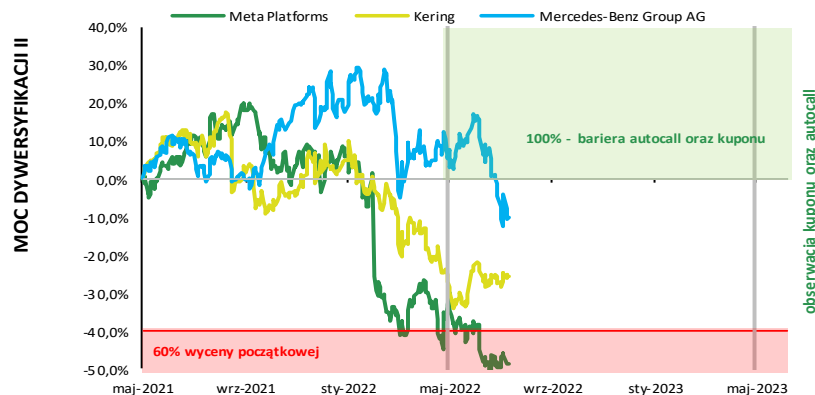
- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i otowiu. Na koniec 2021 roku spółka posiadała potwierdzone rezerwy złota na poziomie ponad 92,3 mln uncji.
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych.
- E.ON** działa jako międzynarodowy dostawca energii elektrycznej oraz gazu między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Ostatnie, słabe zachowanie walorów spółki wiąże się min. z zawirowaniami na europejskim rynku gazu oraz mocno rosnącymi cenami energii elektrycznej, co implikuje obawy o ewentualne interwencje rządów w zakresie ograniczania podwyżek dla odbiorców końcowych.
- EDF** jest największą firmą z sektora energetycznego w Europie pod względem sprzedaży, produkcji energii oraz zainstalowanych mocy wytwórczych. Mocne spadki cen akcji spółki na początku roku wynikały z dwóch informacji: 1) w otoczeniu presji inflacyjnej, francuski rząd wdrożył środki mające na celu ograniczenie wzrostu taryf na sprzedaż energii elektrycznej w 2022 r. Spółka szacuje ujemny wpływ powyższego zdarzenia na poziomie ok. 8 mld EUR zysku EBITDA. 2) EDF zrewidował swoje szacunki dotyczące produkcji energii jądrowej z 330-360 TWh do 280-300 TWh na 2022 rok. Na początku lipca, francuski rząd ogłosił, iż zamierza w trybie pilnym przejąć kontrolę nad spółką. W tym celu ma zostać przygotowane wezwanie na skup akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, co wpłynęło na mocne odbicie notowań instrumentów emitenta.
- Carrefour** to wywodząca się z Francji, jedna z największych w Europie oraz w Brazylii sieci handlowych. Wzrostu kursu na początku 2022 r. związane są z doniesieniami o powrocie analiz przejęcia spółki przez Auchan, co wzmocniłoby pozycję francuskich sieci handlowych w konkurencji z dyskontami (Aldi, Lidl). Wzrosty notowań były możliwe nawet pomimo mieszanych wyników za 1Q'22 – chociaż tempo wzrostu sprzedaży porównywalnej przyspieszyło do 3,4% r/r z 0,7% w 4Q, to spadek zanotował jeden z głównych rynków czyli Francja. Zarząd potwierdza jednak dobre momentum biznesu dla reszty 2022 r. za sprawą dobrej koniunktury na drugim najważniejszym rynku, czyli Brazylii, pomimo rosnącej inflacji i wyższych kosztach w Europie.

MOC DYWERSYFIKACJI II

WM/P	Moc Dywersyfikacji II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Meta Platforms	Kering	Mercedes-Benz Group AG
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 3M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-05-2023 (293 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 0,5% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,60% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	322,58	675,30	74,41
Cena bieżąca	163,49	501,50	63,97
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-97,3%	25,7%	14,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-97,31%	-34,66%	14,03%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	66,96%	37,14%	36,49%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	007% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

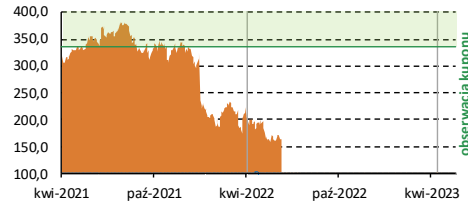
- **Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Spółka większą uwagę skupia obecnie na rozwoju pojazdów z segmentu premium o napędzie nisko lub zero emisyjnym (BEV). Wsparciem dla poprawy wyników spółki w najbliższych kwartałach może być utrzymanie mocnej pozycji w szybko rozwijającym się regionie Azji, a także oczekiwany powrót popytu w segmencie ciężarówek. Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie. Pewną jaskółką zwiastującą poprawę otoczenia były dane za maj o niemieckiej produkcji aut osobowych, która wzrosła o 25% r/r, a z kolei czerwiec przyniósł wzrost rejestracji aut pod marką Mercedes w Niemczech (+9,5% r/r przy spadku rynku o ponad 18% r/r). Wydaje się jednak, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych.
- **W grudniu 2021 doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy segmentu Daimler Trucks (największy na świecie producent ciężarówek) a następnie wprowadzenie na giełdę we Frankfurcie (DTG GY). W rezultacie doszło do dostosowania kursu Mercedes-Benz Group AG, gdyż każdy akcjonariusz spółki otrzymał za 2 posiadane akcje dokładnie 1 akcję Daimler Trucks. Finalnie certyfikat Moc Dywersyfikacji II opiera się na koszyku 1x Mercedes-Benz Group AG + 0,5x Daimler Trucks Holdings AG (nie miało miejsca dostosowanie barier oraz poziomów początkowych).**
- **Kering SA** to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Dobra luksusowe należą do sektorów, które powinny korzystać na oczekiwany ożywieniu popytu po zakończeniu pandemii COVID-19, a w szczególności główna marka spółki (Gucci) jest mocno eksponowana na popyt ze strony turystyki. Po mieszanych wynikach za III kwartał 2021 r., z uwagi na wprowadzenie znacznych zmian w nowej kolekcji Gucci, wyniki za IV kwartał zaskoczyły pozytywnie. Trend utrzymał się w I kwartale br. (sprzedaż +21% r/r). Spółka nie posiada istotnej ekspozycji na rynki Rosji i Ukrainy (2% sprzedaży we Wschodniej Europie), a popyt na produkty luksusowe jest bardziej stały w obliczu rosnącej inflacji konsumenckiej. Z drugiej strony spółka dostrzega, że trwające w 2Q lockdown w Chinach były silniejsze od oczekiwań, co przejściowo może ważyć na rezultatach tego kwartału.
- **Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. Ostatnie, mocne spadki cen walorów spółki są powiązane z negatywnym otoczeniem wokół spółek technologicznych. Ponadto, przy okazji publikacji wyników za IV kwartał 2021 roku zarząd poinformował o pierwszym w historii spółki spadku liczby aktywnych użytkowników dziennie serwisu Facebook. Jednocześnie, same wyniki za I kwartał 2022 roku okazały się lepsze od oczekiwań. Zysk na akcje wyniósł w pierwszym kwartale 2,72 USD, wobec 2,56 USD oczekiwanych przez analityków.



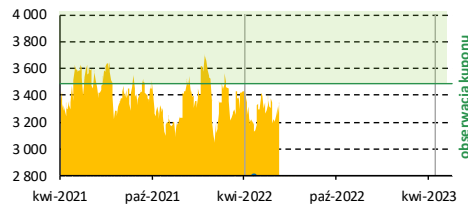
PORTFEL MOŻLIWOŚCI II

P	Portfel Możliwości II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Meta Platforme	Honda	PepsiCo	Qualcomm	Roche
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	08-05-2023 (298 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	320,02	3 318	145,56	136,00	299,55
Cena bieżąca	163,49	3 342	170,10	135,64	322,70
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-105,5%	-4,2%	10,2%	-5,3%	2,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-105,5%	-4,2%	10,2%	-5,3%	2,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	67,0%	19,9%	7,0%	38,2%	16,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	075%				

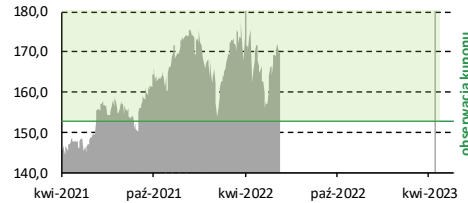
Meta Platforms



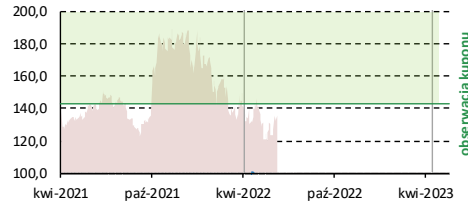
Honda Motor



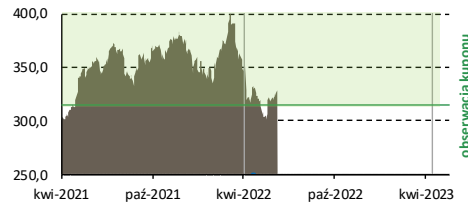
PepsiCo Inc



Qualcomm Inc



Roche Holding AG



Komentarz:

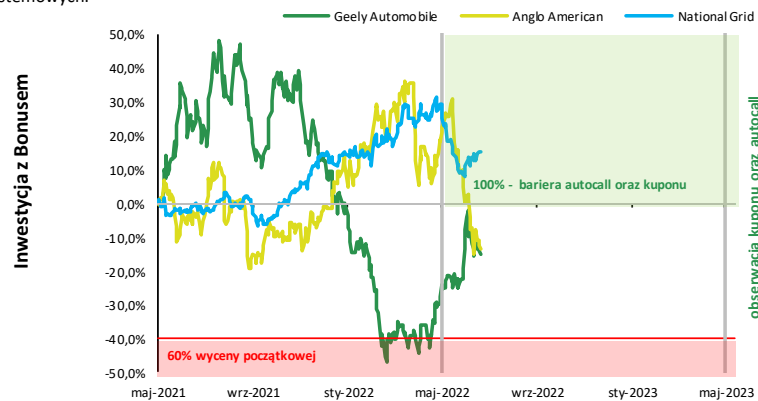
- Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. Ostatnie, mocne spadki cen walorów spółki są powiązane z negatywnym otoczeniem wokół spółek technologicznych. Ponadto, przy okazji publikacji wyników za IV kwartał 2021 roku zarząd poinformował o pierwszym w historii spółki spadku liczby aktywnych użytkowników dziennie serwisu Facebook. Jednocześnie, same wyniki za I kwartał 2022 roku okazały się lepsze od oczekiwań. Zysk na akcję wyniósł w pierwszym kwartale 2,72 USD, wobec 2,56 USD oczekiwanych przez analityków.
- Honda Motor Co Ltd** wywodzi się z Japonii i opracowuje, produkuje i sprzedaje motocykle oraz samochody na całym świecie. Globalny wzrost gospodarczy powinien dodatkowo spowodować większe zainteresowanie pojazdami niskoemisyjnymi, w tym hybrydowymi (HEV). Od 2021 roku Honda rozpoczęła również współpracę strategiczną z GM co powinno zwiększyć możliwości Hondy w zakresie pojazdów autonomicznych. Wyniki 4Q21/22 okazały się pozytywnym zaskoczeniem. Spółka spodziewa się w 2022/23 roku wzrostu wolumenu sprzedaży aut oraz motocykli.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie (niecałe 5% przychodów w Rosji). Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży może być planowane zwiększanie udziału w portfolio zdrowych produktów, jak również rozszerzenie gamy napojów energetycznych o markę Rockstar Energy przejętą w marcu 2020 r. W krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw.
- Qualcomm Inc** to amerykańska spółka będąca producentem półprzewodników i sprzętu telekomunikacyjnego. Dalszy rozwój urządzeń mobilnych oraz nowoczesnych technologii jak big data, chmura, Internet Rzeczy powinny sprzyjać popytowi na produkty Spółki w długim terminie. Spółka miała bardzo dobre wyniki w ostatnich kwartałach za sprawą silnego popytu zarówno w segmencie telefonów komórkowych (urządzenia Apple jak i Android), jak i w automotive oraz przemysłu. Obecnie inwestorzy obawiają się jednak wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na mikrochipy w najbliższym czasie.
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Ponadto, dostarcza instrumenty diagnostyczne, odczynniki, materiały eksploatacyjne i zestawy testowe do zastosowania w różnych działach opieki zdrowotnej. Zwracamy uwagę, że w 2022 r. spółka opublikuje liczne wyniki badań nad nowymi lekami w swoim portfelu – ich powodzenie może znacząco poprawić długoterminową pozycję Roche na rynku. Spółka osiągnęła solidne wyniki za 1Q. Spółce nieco ciężko ostatnie niepowodzenie leku SKYSCRAPER-01 PFS.

INWESTYCJA Z BONUSEM

WM/P	Inwestycja z Bonusem		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Geely Automobile	Anglo American	National Grid
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	25-05-2023 (315 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	19,48	2 993,43	947,00
Cena bieżąca	16,54	2 663,00	1 091,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-17,8%	-12,4%	13,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-17,78%	-12,41%	13,20%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,90%	33,82%	5,60%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	011% (odcięcie 80% kuponu)		

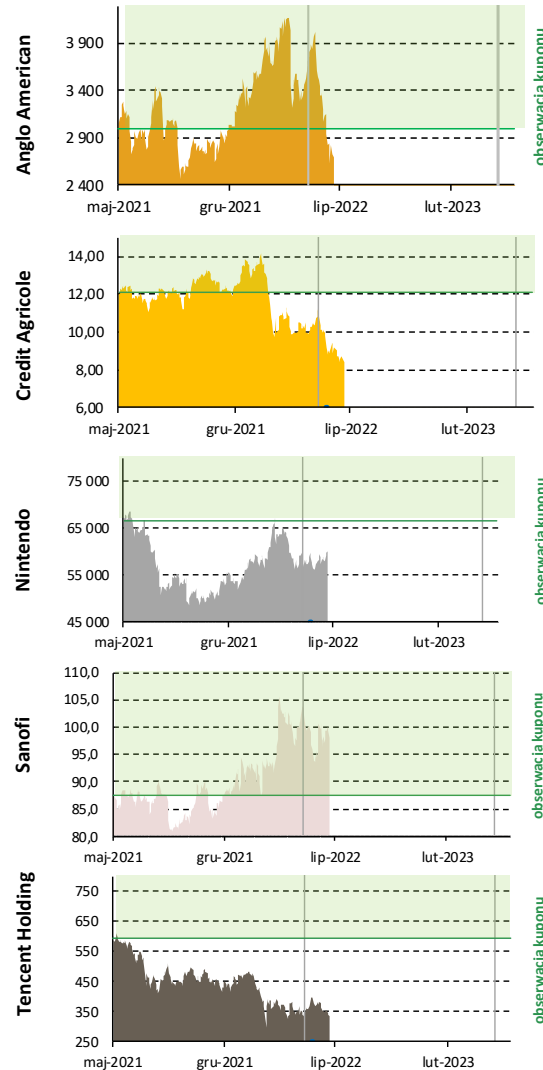
Komentarz:

- Geely Automobile Holdings Ltd** jest jednym z głównych producentów samochodów w Chińskiej Republice Ludowej. Spółka kontynuuje strategię zrównoważenia portfolio produktów, tym samym z roku na rok rośnie udział modeli typu SUV. Wsparciem w tym zakresie oraz w opracowaniu gamy aut z wyższej półki cenowej pozostaje doświadczenie oraz know how marki Volvo, którą Spółka nabyła w 2010 roku. Spółka stawia mocno na rozwój posiadanych platform oraz technologii, co pozwoliło na wprowadzenie do oferty również pojazdów niskoemisyjnych, w tym o napędzie elektrycznym. Zgodnie ze strategią Blue Geely Action Plan, spółka do 2025 roku planuje przekroczyć 10% udział pojazdów niskoemisyjnych w sprzedaży ogółem.
- Poza presją na notowania sektora automotive w Chinach w odpowiedzi na zmianę regulacji droczącej dopłat do aut elektrycznych, negatywnie na kurs na przełomie 2021/22 wpływały niższe dane sprzedażowe w końcu 2021 r. (wysoka baza, problem z dostępnością półprzewodników; niższa sprzedaż wolumenowa tańszych egzemplarzy vs segmentu premium). Uwagę zwraca wysoka rentowność oraz zaawansowaną technologię pojazdów autonomicznych na tle konkurencji. W całym 2022 roku spółka planuje sprzedać o 24% r/r więcej wolumenowo. Wsparciem dla notowań w ostatnich tygodniach było stopniowo poluzowanie obostrzeń związanych z Covid-19 oraz zapowiedź luzowania regulacyjnego.
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych oraz innych surowców przemysłowych. Anglo American pozostaje największym na świecie producentem platyny i diamentów (poprzez swoje spółki zależne Anglo Platinum i De Beers). Grupa prowadzi działalność na wszystkich kontynentach, natomiast główne kopalnie znajdują się na terenie w RPA, Chile, Brazylii i Australii.
- Cechą wyróżniającą na tle konkurencji pozostaje dywersyfikacja Spółki. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których zapotrzebowanie narasta wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Obecnie 43% wydobywanych surowców posiada ekspozycję na pozytywne przemiany w zakresie energetyki. Wsparciem dla przyszłych wyników spółki powinien być wzrost w globalnej gospodarce oraz transformacja energetyczna która generuje ponadprzeciętny popyt na wybrane surowce. Notowania w ostatnich tygodniach znajdują się w trendzie spadkowym z uwagi na przecenę surowców, co jest odpowiedzią na oczekiwane spowolnienie w globalnej gospodarce w 2H22.
- National Grid PLC** to wywodząca się z Wielkiej Brytanii międzynarodowa firma z sektora energetycznego oraz użyteczności publicznej. Spółka jest właścicielem i operatorem głównych sieci przesyłowych gazu, w tym terminalu skroplonego LNG na wyspie Grain i energii elektrycznej w Wielkiej Brytanii. W Stanach Zjednoczonych zarządza sieciami gazowymi i elektrycznymi w Massachusetts, Rhode Island i stanie Nowy Jork. Spółka prowadzi również działalność w zakresie pomiarów energii oraz przesyłania energii odnawialnej na duże odległości za pośrednictwem połączeń międzysystemowych.



KLIMAT NA INWESTYCJE

P	Klimat na Inwestycje				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Anglo American	Credit Agricole	Nintendo	Sanofi	Tencent
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	25-05-2023 (315 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	2 993	12,11	66 750	87,41	592,07
Cena bieżąca	2 663	8,31	60 090	98,35	333,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-12,4%	-45,7%	-11,1%	11,1%	-77,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,4%	-45,7%	-11,1%	11,1%	-77,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,8%	50,1%	12,2%	16,4%	38,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	074%				



Komentarz:

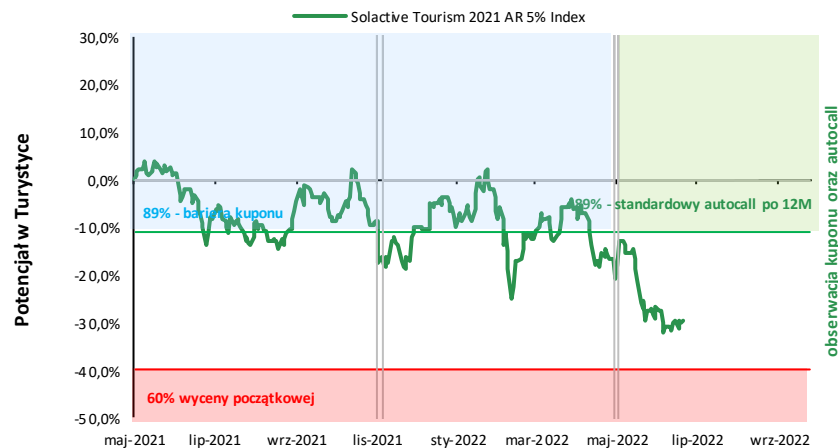
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których wzrasta zapotrzebowanie wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Obecnie 43% wydobywanych surowców przez Spółkę posiada ekspozycję na pozytywne przemiany w zakresie transformacji energetycznej – wydobywane metale oraz minerały wykorzystywane są między innymi w fotowoltaice czy produkcji napędów niskoemisyjnych. Notowania w ostatnich tygodniach znajdują się w trendzie spadkowym z uwagi na przecenę surowców, co jest odpowiedzią na oczekiwane spowolnienie w globalnej gospodarce w 2H22.
- Credit Agricole SA** - grupa wywodzi się z francuskiej bankowości spółdzielczej, a obecnie poprzez spółki z grupy oferuje usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także specjalistyczne usługi finansowe dla klientów detalicznych oraz korporacyjnych, również w ramach bankowości inwestycyjnej. Wyróżnikiem grupy na tle konkurencji jest znaczna dywersyfikacja działalności – w otoczeniu niskich stóp procentowych istotne wsparcie stanowi działalność ubezpieczeniowa oraz inwestycyjna poprzez kontrolowaną spółkę Amundi SA.
- Nintendo Co Ltd** jest japońską firmą elektroniką użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. 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, Zeldą czy Pokemon. Po dobrych wynikach za III kwartał roku obrotowego, w IV kwartale Nintendo osiągnęło wyniki zgodne z konsensem, natomiast prognoza spółki co do wyników za 2023r. wydaje się być zbyt konserwatywna.
- Sanofi** to francuska spółka z sektora farmaceutycznego. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.
- Tencent Holdings Ltd** - to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Ubiegłoroczna przecena akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych gigantów. W ostatnim czasie nastawienie władz do rynku gier zmienia się na pozytywne i do sprzedaży dopuszczane są kolejne tytuły. Niemniej jednak zarząd nie widzi wpływu regulacji na poziomie strukturalnym na biznes w długim terminie. Takie ryzyko dostrzega jednak rynek co wraz z niższym popytem ze strony reklamodawców edukacyjnych i opóźnieniami w wydawaniu gier ciąży notowaniom. Za słabsze wyniki w 1Q22 odpowiadają niższe przychody z reklam.

POTENCJAŁ W TURYSTYCE

WM/P	Potencjał w Turystyce
Instrumenty bazowy	Solactive Tourism 2021 AR 5% Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-05-27)
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	25-11-2022 (134 dni, nr 3)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	7,5% + autocall
Bariera autocall	89% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	89% wartości początkowej
Poziom początkowy	253,58
Cena bieżąca	178,33
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-26,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-26,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	066%

Komentarz:

- Indeks Solactive Tourism 2021 AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 18 spółek wybranych spośród podmiotów z segmentów powiązanych z branżą turystyczną.
- Skład Indeksu jest stały, a waga każdej spółki jest z założenia równa, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot.
- Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia.
- W podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (39,9%), Hiszpanii (10,9%), Niemiec (10,5%) oraz Francji (10,9%). W podziale branżowym największy udział stanowią linie lotnicze (33,6%), dalej branża hotelowa, e-commerce oraz zarządcy lotnisk odpowiednio z udziałem 16,7%.
- Przed epidemią COVID-19 branża turystyczna stała się jednym z najważniejszych sektorów światowej gospodarki, odpowiadając za 10% globalnego PKB i tworząc ponad 320 milionów miejsc pracy na całym świecie. Pandemia COVID-19 spowodowała gwałtowne zatrzymanie branży turystycznej w 2020 roku. Z powodu surowych restrykcji i zakazów podróżowania w ostatnich miesiącach turystyka pozostaje jednym z sektorów, które najbardziej ucierpiały w wyniku pandemii. Według Światowej Organizacji Turystyki liczba przyjazdów międzynarodowych w 2020 r. spadła o 74% r/r do poziomu notowanego na początku lat 90.
- Proces powszechnych szczypli sugeruje, że przemysł turystyczny może wrócić na właściwe tory w ciągu najbliższych 12-24 miesięcy, co skutkować będzie poprawą wyników oraz wycen spółek działających w tej branży. Spółki z branży, przy okazji publikacji wyników za 4Q'21 i przedstawiania planów rocznych wskazują na mocne odbicie rezerwacji na sezon letni 2022, które są już na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2019 r., co wskazywać może na potencjał poprawy wyników i wycen spółek turystycznych w kolejnych kwartałach.
- Obecnie rynkowymi obawami są wpływ wojny Rosji i Ukrainy na wyższe ceny paliw, które mogą ograniczyć zarówno rentowność linii lotniczych, jak i poprzez kanał wyższej inflacji wpłynąć na niższą konsumpcję usług względem dóbr pierwszej potrzeby.

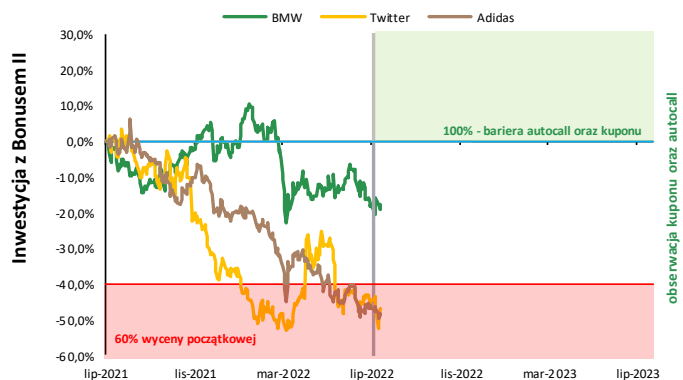


INWESTYCJA Z BONUSEM II

WM/P	Inwestycja z Bonusem II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BMW	Twitter	Adidas
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-29)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-07-2023 (354 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,60% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	90,09	69,20	316,60
Cena bieżąca	73,72	36,75	162,92
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	18,2%	-88,3%	-94,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-22,21%	-88,30%	-94,33%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	39,97%	21,13%	38,79%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	006% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

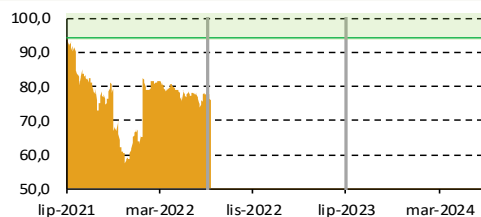
- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka sprzedaje pojazdy m.in. pod marką BMW, MINI oraz Rolls-Royce oraz BMW Motorrad. Spółka jest pozycjonowana na drugim miejscu po Mercedesie pod względem wolumenów sprzedaży aut z segmentu premium. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych m.in. w ramach serii i, w której do najpopularniejszych modeli należy BMW i3 oraz BMW i8. Jednym z celów spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). **Mimo wolniejszego tempa wzrostu gospodarczego od wcześniejszych oczekiwań, nadal stopniowo powinna nastąpić odbudowa globalnego popytu w sektorze automotive** po okresie pandemii. Wzrost ten będzie jednak nieco niższy z uwagi na utrzymujące się problemy z łańcuchem dostaw, które mogą nasilić się w rezultacie nałożonych sankcji na Rosję oraz wojnę w Ukrainie. Spadek popytu będzie widoczny również bardziej w Europie, niż globalnie. Powyższe nie tylko ograniczy popyt na auta, ale również przełoży się na wyższe koszty producentów z sektora automotive (rosnące koszty energii + obawy o dostępność). Wydaje się jednak, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych.
- Twitter Inc** jest właścicielem otwartej platformy pod tą samą nazwą umożliwiającej konwersację na bazie krótkiego tekstu (maksymalnie 280 znaków), obrazów i treści wideo. Twitter generuje przychody z reklam (87%) i licencjonowania gromadzonych danych użytkownika (13%). Produkty i usługi oferowane przez spółkę, wpisują się w oczekiwane trendy po wygaszeniu pandemii (big data, social media marketing, rozwój narzędzi analitycznych). Zmiana na stanowisku prezesa (odejście ocenianego jako kontrowersyjnego Jacka Dorsey, awans dotychczasowego szefa technologii – Paraga Agrawal) tym bardziej akcentuje dążenie spółki do przyspieszenia rozwoju produktów, co było dotychczasowym problemem Twittera względem innych spółek z branży. Słabe obecnie perspektywy branży reklamowej, co przekłada się na wycenę Twittera, spowodowało, że zarząd zgodził się na przejęcie firmy przez Elona Muska. W lipcu Musk poinformował o odstąpieniu od umowy zakupu, co przełożyło się na przecenę akcji.
- adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwia, odzieży i sprzętu. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok, która w 2021 roku została wystawiona na sprzedaż – zdaniem zarządu Adidas AG obie marki lepiej wykorzystają potencjał wzrostu rozwijając się osobno. Biznes jest obecnie pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi), co może mieć wpływ na wyniki najbliższych kwartałów. Po wynikach za 4Q'21 spółka przedstawiła outlook na 2022 r. będący powyżej oczekiwań – prognozowany jest wzrost sprzedaży o 11-13% (z wyłączeniem wpływu walut), co bierze już pod uwagę wojnę pomiędzy Rosją, a Ukrainą oraz wpływ wariantu omikron na łańcuchy logistyczne. W kolejnych kwartałach 2022 r., w związku z utrzymującym się wysokim popytem (szczególnie oczekiwana odbudowa na rynku chińskim) oraz stopniowym zanikaniem problemów z dostawami (od 2Q'22), zarząd spółki spodziewa się przyspieszenia wzrostu sprzedaży oraz wyników Adidasa.



KLIMAT NA INWESTYCJE II

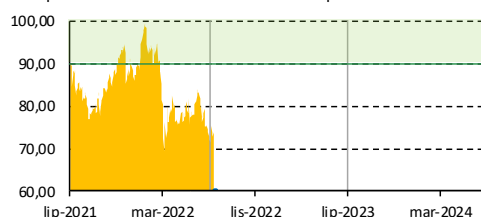
WM/P	Klimat na inwestycje II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Activision Blizz.	BMW	eBay	Electronic Arts	ING Groep
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-26)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-07-2023 (354 dni, nr 2)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	94,27	90,09	70,80	143,41	10,83
Cena bieżąca	75,96	73,72	42,49	121,68	8,96
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-24,1%	-22,2%	-66,6%	-17,9%	-20,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-24,1%	-22,2%	-66,6%	-17,9%	-20,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,9%	40,0%	27,8%	25,0%	49,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	074%				

Activision Blizzard Inc



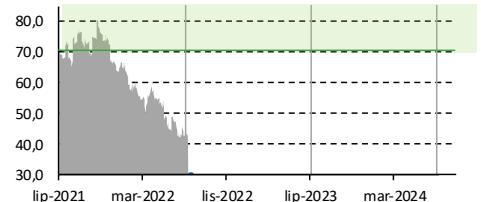
obserwacja kuponu

BMW AG



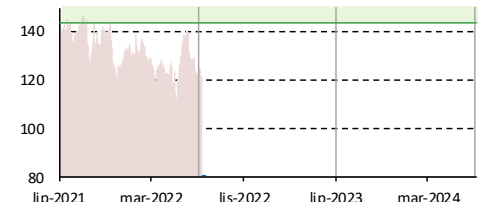
obserwacja kuponu

eBay Inc



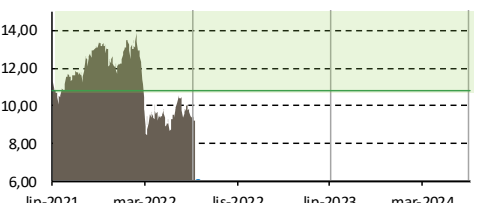
obserwacja kuponu

Electronics Arts



obserwacja kuponu

ING Groep



obserwacja kuponu

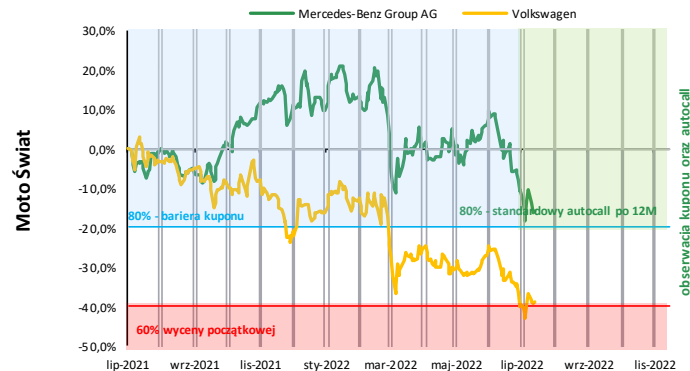
Komentarz:

- Activision Blizzard Inc** to wywodzący się ze Stanów Zjednoczonych producent gier wideo znajdujący się światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Spadki kursu spółki w 2021 r. wynikały z postępowania ws mobbingu pracowników, co było wcześniej tuszowane przez zarząd, w wyniku czego doszło do zmiany na stanowisku prezesa. Obecnie kluczową kwestią jest powodzenie (uzyskanie zgód akcjonariuszy i regulatorów) przejęcia spółki przez Microsoft oraz wezwania na 100% akcji po 95 USD za walor. Transakcji przyjrzy się Federalna Komisja ds. Handlu (FTC).
- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). Wydaje się, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych w obecnie niekorzystnym otoczeniu.
- eBay Inc** jest właścicielem jednej z największych na świecie platform handlu online. Obecnie Spółka skupia się na odświeżeniu platformy transakcyjnej poprzez zmianę mixu produktowego, poprawę doświadczeń użytkowników (UX), zarówno po stronie kupujących jak i sprzedających, wykorzystanie technologii big data oraz sztucznej inteligencji do lepszego pozycjonowania ofert, a także poprzez poprawę użyteczności mobilnych aplikacji. Obecnie przeważają jednak obawy o spowolnienie wzrostu konsumpcji i sprzedaży online po mocnych wynikach w 2020-21 (wysoka baza z uwagi na COVID-19 i lockdowny).
- Electronics Arts** to jeden z największych na świecie zewnętrznych wydawców gier wideo. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier video, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC oraz rosnący rynek gier mobilnych. Poprawa kursu spółki na przełomie roku była skutkiem kolejnych przejęć w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard, przejęcie Zynga przez TakeTwo), co zrównoważyło nieco gorsze od oczekiwań wyniki za 4Q'21 (gorsza sprzedaż Battlefield 2042). W 2022r. spółce mogą ciężać przerwane łańcuchy dostaw, jednak posiada ona silny pipeline gier oraz sprzedaż dotychczasowych produkcji (FIFA, Apex Legends, Need for Speed, Sims, rozwój gier mobilnych).
- ING Group** to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Bank prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. Mimo niekorzystnego otoczenia niskich stóp procentowych w strefie euro, wsparciem dla rezultatów pozostaje przeprowadzona restrukturyzacja kosztowa w tym wprowadzone regulacje obniżające koszty ryzyka przy jednocześnie rosnących wynikach z tytułu opłat i prowizji, również od depozytów.

WM/P	Moto Świat	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Mercedes-Benz Group AG	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-07-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 12M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (19 dni, nr 13)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,52% + autocall	
Bariera autocall	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	76,23	211,35
Cena bieżąca	63,97	129,62
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-17,5%	-30,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4,67%	23,34%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	36,49%	68,07%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	069%	

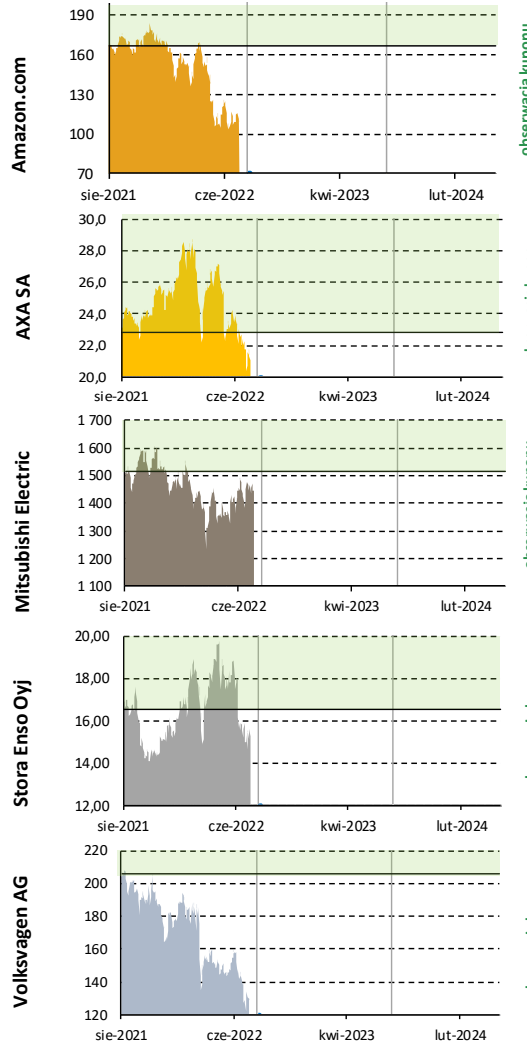
Komentarz:

- Mimo wolniejszego tempa wzrostu gospodarczego od wcześniejszych oczekiwań, nadal stopniowo powinna nastąpić odbudowa globalnego popytu w sektorze automotive** po okresie pandemii. Wzrost ten będzie jednak nieco niższy z uwagi na utrzymujące się problemy z łańcuchem dostaw, które mogą nasilić się w rezultacie nałożonych sankcji na Rosję oraz wojnę w Ukrainie. Spadek popytu będzie widoczny również bardziej w Europie, niż globalnie. Powyższe nie tylko ograniczy popyt na auta, ale również przełoży się na wyższe koszty producentów z sektora automotive. **Obecnie sektorowi ciąży również obawy odnośnie rosnących cen energii oraz dostępności gazu w okresie zimowym.** Jednocześnie zapowiedziane ograniczenie produkcji aut z silnikami spalinowymi po 2035 r. wymusza na sektorze ogromne inwestycje w zakresie pojazdów BEV.
- Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Spółka większą uwagę skupia obecnie na rozwoju pojazdów z segmentu premium o napędzie nisko lub zero emisyjnym (BEV). Wsparciem dla poprawy wyników spółki w najbliższych kwartałach może być utrzymanie mocnej pozycji w szybko rozwijającym się regionie Azji, a także oczekiwany powrót popytu w segmencie ciężarówek. Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji popytowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie. Wydaje się jednak, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych.
- W grudniu 2021 doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy segmentu Daimler Trucks (największy na świecie producent ciężarówek) a następnie wprowadzenie na giełdę we Frankfurcie (DTG GY).** W rezultacie doszło do dostosowania kursu Mercedes-Benz Group AG, gdyż każdy akcjonariusz spółki otrzymał za 2 posiadane akcje dokładnie 1 akcję Daimler Trucks. Finalnie certyfikat Moto Świat opiera się na koszyku 1x Mercedes-Benz Group AG + 0,5x Daimler Trucks Holdings AG (nie miało miejsca dostosowanie barier oraz poziomów początkowych).
- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. Po nabyciu Seata pod koniec lat 80., następnie Skody, a ostatnio luksusowych marek Lamborghini, Bentley, Bugatti i Porsche, portfolio spółki obejmuje praktycznie wszystkie segmenty rynku, od aut z niższej półki cenowej po luksusowe samochody. Grupa produkuje również pojazdy użytkowe z markami Scania oraz MAN na czele.
- W przyszłości wsparciem wyników może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. W segmencie usług finansowych grupa zapewnia finansowanie dealerów i klientów, leasing, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także zarządzanie flotą. Volkswagen wyróżnia się wśród europejskich konkurentów pod względem szerokiej dywersyfikacji geograficznej – spółka posiada silną pozycję w Ameryce Łacińskiej, Chinach oraz posiada franczyzę w Ameryce Północnej. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na ograniczenia produkcji, które mogą zastrzyć się w wyniku wojny w Ukrainie i braku dostępności komponentów (m.in. wiązek elektrycznych).



DOBRY KAPITAŁ

WM/P	Dobry Kapital				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	AXA	Mitsubishi Electric	Stora Enso	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-07-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (19 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	166,57	22,81	1 515	16,56	205,75
Cena bieżąca	110	21,14	1 444	15,17	129,62
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-50,9%	-7,9%	-5,0%	-9,2%	-58,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-50,9%	-7,9%	-5,0%	-9,2%	-58,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	56,8%	39,3%	17,3%	29,3%	68,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	073%				



Komentarz:

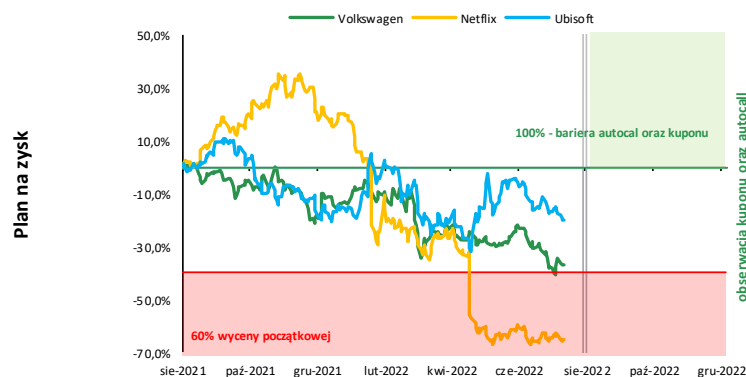
- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce oraz usług IT świadczonych w chmurze. Zmiana zachowań konsumentów związanych z COVID-19 (migracja w kierunku e-handlu z tradycyjnych sklepów), rozwój sprzedaży w segmencie urządzeń Amazon oraz usług w chmurze (AWS) mogą przyczynić się będą do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Spółka dokonała w czerwcu splitu akcji 20:1. Obawy inwestorów o potencjalne zmniejszenie udziału zakupów internetowych po wygaśnięciu pandemii COVID-19 i rosnąca presja kosztowa negatywnie wpływały na sentyment względem spółki w ostatnich miesiącach.
- AXA SA** należy do globalnej grupy ubezpieczeniowej wywodzącej się z Francji. Spółka przeprowadziła proces wzmocnienia kapitałów własnych, między innymi poprzez sprzedaż mniej rentownych aktywów (np. segment ubezpieczeń na życie w USA). Obecnie AXA SA rozwija segment ubezpieczeń dla dużych i średnich firm oraz nietypowych ryzyk specjalistycznych poprzez przejęcie w 2018 roku amerykańskiej spółki XL. Pojawiają się obawy o skalę zaangażowania spółki w rosyjskie aktywa, których AXA jeszcze nie oszacowała.
- Mitsubishi Electric Corp** jest wiodącym producentem produktów elektrycznych i elektronicznych wywodzącym się z Japonii. Działalność obejmuje min. segmenty: 1) systemy energetyczne i elektroniczne, 2) systemy automatyki przemysłowej, 3) systemy informacyjne i komunikacyjne, 4) urządzenia elektroniczne, w tym półprzewodniki i panele LCD oraz 5) sprzęt AGD. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niedobory komponentów oraz wzrost cen surowców, co potwierdziły słabsze wyniki 4Q21/22, a także niższe prognozy finansowe zarządu na 2023 r.
- Stora Enso Oyj** to fińska spółka działająca w branży opakowań, papieru, biomateriałów oraz innych produktów z drewna. Spółce sprzyja trend wzrostowy cen celulozy na globalnych rynkach, co w połączeniu z rosnącym popytem na drewno ze strony przemysłu meblowego i budownictwa, oraz utrzymaniem wysokiego zapotrzebowania na opakowania (rozwój e-commerce + odbicie konsumpcji po zakończeniu lockdown) może przynieść poprawę wyników finansowych. Mimo inflacji kosztowej, zakładamy utrzymanie rentowności dzięki podwyżce cenników swoich produktów.
- Volkswagen** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie concern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na ograniczenia produkcji, które mogą zaostrzyć się w wyniku wojny w Ukrainie i braku dostępności komponentów (m.in. wiązek elektrycznych). Obecnie sektorowi ciąży również obawy odnośnie rosnących cen energii oraz dostępności gazu w okresie zimowym.

PLAN NA ZYSK

WM/P	Plan na Zysk		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Volkswagen	Ubisoft	Netflix
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-07-31)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (19 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	205,75	53,52	515,15
Cena bieżąca	129,62	40,92	176,56
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-58,7%	-30,8%	-191,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-58,73%	-30,79%	-191,77%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	68,07%	30,97%	51,31%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	005% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. W przyszłości wsparciem wyników może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. Volkswagen wyróżnia się wśród europejskich konkurentów pod względem szerokiej dywersyfikacji geograficznej – spółka posiada silną pozycję w Ameryce Łacińskiej, Chinach oraz posiada francuzę w Ameryce Północnej. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji.
- Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie.**
- W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji, które mogą zaostriżyć się w wyniku wojny w Ukrainie i braku dostępności komponentów (m.in. wiązek elektrycznych). **Jednocześnie sektorowi ciężą również obawy odnośnie rosnących cen energii oraz dostępności gazu w okresie zimowym**
- Ubisoft Entertainment SA** to francuski niezależny producent oraz wydawca gier video mieszczący się w TOP3 na świecie oraz z pozycją lidera w Europie, gdyż konkurenci wywodzą się głównie z USA oraz Azji. Spółka generuje większość przychodów ze sprzedaży własnych produktów za pośrednictwem kanałów sprzedaży detalicznej i online, natomiast wśród urządzeń dominują gry przeznaczone na konsole, na których generowane jest ponad 80% przychodów segmentu. Kluczowe serie tytułowe w portfolio to między innymi Assassin's Creed, Far Cry, Watch Dogs, Just Dance, Tom Clancy, Rayman and the Rabids. Wyniki sprzedaży za 4Q były niższe od oczekiwań, ze względu na trudne warunki rynkowe i słabą popularność nowych tytułów. Uważamy, że spółka powinna być w stanie zwiększać sprzedaż o ok. 10% rocznie i poprawić z czasem marżę EBIT poprzez wzrost marży brutto (zwiększona dystrybucja, większe udziały przychodów z dotychczasowych klientów). Obecnie akcje spółki są wyceniane z ok. 20% premią względem sektora. Na konferencji wynikowej poinformowano, że trzy gry z segmentu AAA mają zostać wydane w drugiej połowie 2023r.
- Netflix Inc.** to amerykański dostawca platformy streamingowej pod tą samą nazwą na urządzenia stacjonarnych oraz mobilnych. Spółka pozostaje liderem w branży, a popularność zdobyła dzięki wysokiej efektywności w zakresie personalizacji treści dla poszczególnych użytkowników. Ostatnie, mocne spadki cen akcji są powiązane z słabym otoczeniem wokół sektora spółek technologicznych, który od początku roku podlegał mocnej wyprzedaży. Spółka opublikowała zysk na akcję za Q122 na poziomie 3,53 USD, tj. powyżej konsensusu. Zarząd poinformował jednak, że w Q222 spodziewa się spadku globalnej liczby swoich subskrybentów o 2 mln i dalszej presji ze strony konkurencyjnych serwisów streamingowych, co zintensyfikowało wyprzedaż waloru.

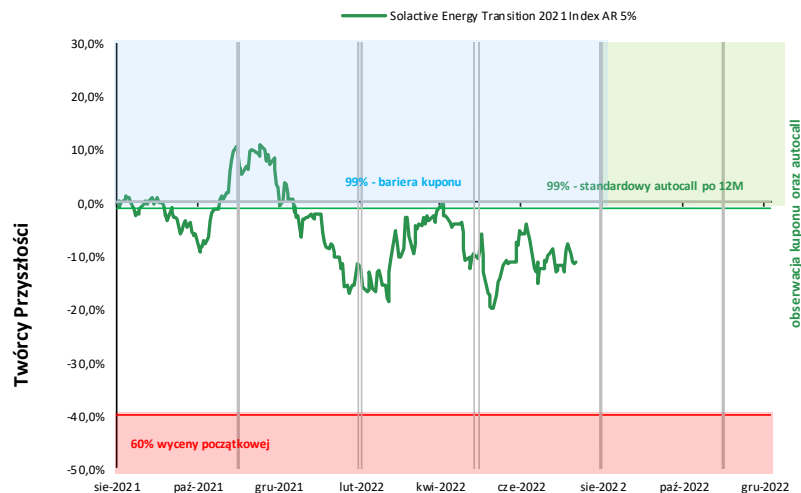


TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI

WM/P	Twórcy Przyszłości
Instrumenty bazowy	Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5%
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-08-04)
Obserwacje	dla autocall co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2022 (19 dni, nr 4)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,25% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,75%
Bariera autocall	99% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	99% wartości początkowej
Poziom początkowy	3 553,31
Cena bieżąca	3 256,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-8,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	088%

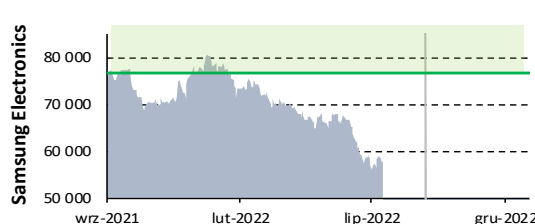
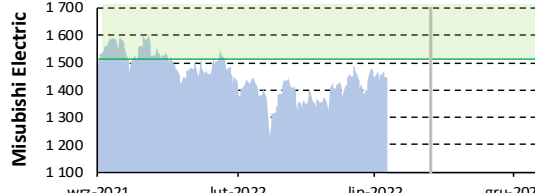
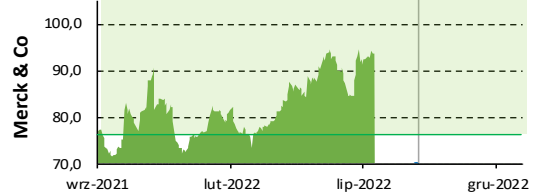
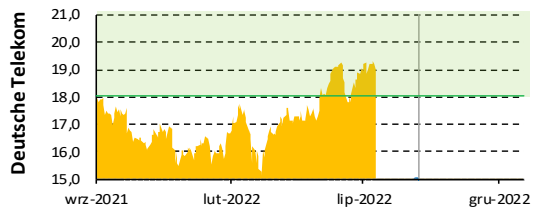
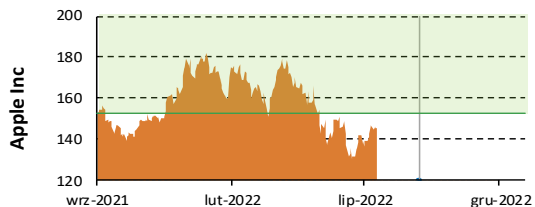
Komentarz:

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



DOBRY KAPITAŁ II

WM/P	Dobry Kapitał II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Apple	Deutsche Telekom	Merck & CO	Mitsubishi Electric	Samsung
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2022 (49 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	152,51	18,06	76,18	1 512,50	76 800
Cena bieżąca	145,49	18,97	93,77	1 443,5	57 500
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,8%	4,8%	18,8%	-4,8%	-33,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,8%	4,8%	18,8%	-4,8%	-33,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	24,9%	24,4%	4,9%	17,3%	45,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	075%				



Komentarz:

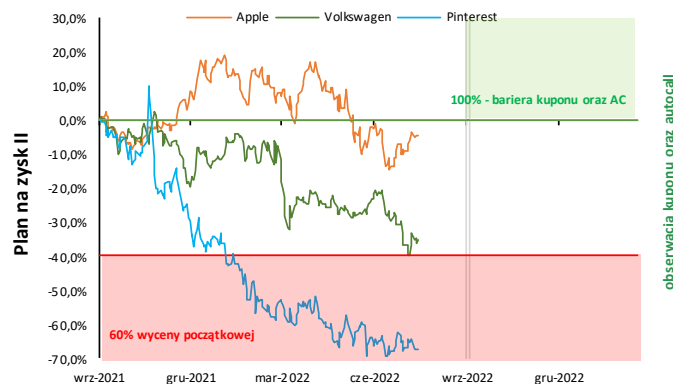
- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrótem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.
- Deutsche Telekom AG** - jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Merck & Co Inc** spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz z wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Wsparciem dla przychodów spółki w 2022 r. będzie nowy lek przeciwko COVID-19 (molnupirawir).
- Mitsubishi Electric Corp** jest wiodącym producentem produktów elektrycznych i elektronicznych wywodzącym się z Japonii. Działalność obejmuje min. segmenty: 1) systemy energetyczne i elektroniczne, 2) systemy automatyki przemysłowej, 3) systemy informacyjne i komunikacyjne, 4) urządzenia elektroniczne, w tym półprzewodniki i panele LCD oraz 5) sprzęt AGD. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niedobory komponentów oraz wzrost cen surowców, co potwierdziły słabsze wyniki 4Q21/22, a także niższe prognozy finansowe zarządu na 2023 r.
- Samsung Electronics** jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. W długim terminie prognozy rynkowe zakładają wzrost popytu na pamięć (RAM) ze strony urządzeń mobilnych oraz serwerów przy stabilnej podaży rynkowej (ograniczenia podażowe producentów). Pomimo bardzo dobrych wyników za II kwartał (zys operacyjny +11% r/r) obecnie inwestorzy obawiają się jednak, że spowolnienie gospodarcze przełoży się na schłodzenie popytu ze strony smartfonów oraz spadki cen pamięci w kolejnych okresach.

PLAN NA ZYSK II

WM/P	Plan na Zysk II		
Instrumenty bazowy	Koszty spółek Worst Of (3)		
Koszty spółek/indeksów/surowców	Volkswagen	Pinterest	Apple
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2022 (49 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	0,80% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	201,05	56,99	152,51
Cena bieżąca	129,62	18,41	145,49
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-55,1%	-209,6%	-4,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-55,11%	-209,56%	-4,83%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	68,07%	44,70%	24,86%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	004% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

- **Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. W przyszłości wsparciem wyników może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. W segmencie usług finansowych grupa zapewnia finansowanie dealerów i klientów, leasing, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także zarządzanie flotą.
- **Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie.**
- W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji, które mogą zaostriżyć się w wyniku wojny w Ukrainie i braku dostępności komponentów (m.in. wiązek elektrycznych). Jednocześnie sektorowi ciąży również obawy odnośnie rosnących cen energii oraz dostępności gazu w okresie zimowym
- **Pinterest Inc** obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Platforma spółki pozwala użytkownikom znaleźć m.in. inspiracje do wyposażania i wykończenia wnętrz, przepisy kulinarne czy pomysły do majsterkowania. Dane generowane przez użytkowników są dużo bardziej pożądane przez reklamodawców względem pozostałych sieci społecznościowych, ze względu na bardziej ukierunkowane działania w celu znalezienia danego produktu oraz zainteresowania korzystających z platformy. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. W tym kontekście można spodziewać się dynamicznego przyrostu ARPU (średni przychód na użytkownika) w kolejnych latach, co może być widoczne w wynikach spółki – w IV kwartale ARPU wzrosło o 23% r/r, a w I kwartale przyspieszyło do 28% r/r. Nacisk na rozwój obszaru e-commerce może być też podkreślony przez ostatnią zmianą na stanowisku prezesa spółki – w miejsce dotychczasowego (jeden z założycieli – Ben Silbermann) powołany został Bill Ready (poprzednio szef działu e-commerce w Google). Obecny spadek notowań jest pochodną korekty całej grupy mniejszych spółek technologicznych, które mocno zyskiwały w 2020 r. z uwagi na pandemię COVID-19, a także korektą akcji mediów społecznościowych po gorszych od oczekiwań wynikach Meta Platforms w 4Q'21. Inwestorzy obawiają się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.
- **Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). Portfolio spółki obejmuje również szereg usług oraz platform, do których można zaliczyć m.in. AppleCare (usługa wsparcia), AppStore (aplikacje mobilne oraz treści cyfrowe, jak ebooki, muzyka, gry i podcasty), AppleMusic, AppleNews+ (subskrypcja wiadomości i czasopism), Apple TV+ czy ApplePay (usługę płatności bezgotówkowych). Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrótem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.

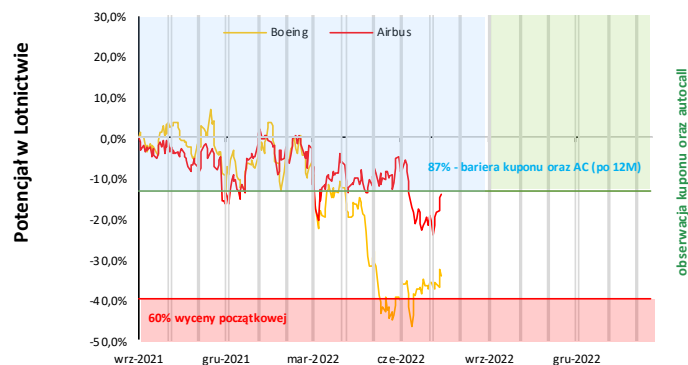


POTENCJAŁ W LOTNICTWIE

WM/P	Potencjał w Lotnictwie	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Airbus	Boeing
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-09-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2022 (18 dni, nr 11)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,68% + autocall	
Bariera autocall	87% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	87% wartości początkowej	
Poziom początkowy	118,00	218,12
Cena bieżąca	101,28	143,95
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-1,4%	-31,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,36%	-31,83%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	49,09%	48,69%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	067%	

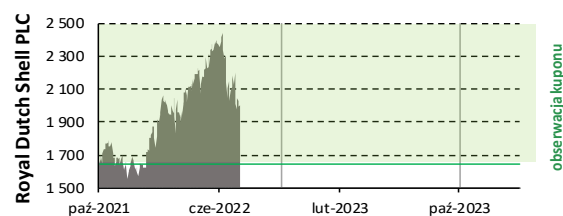
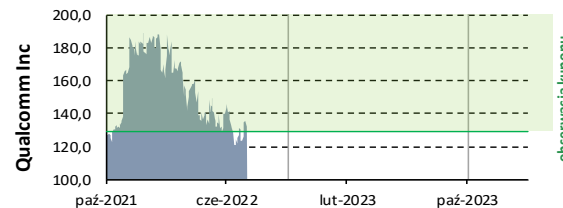
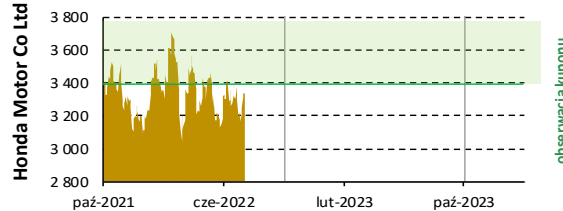
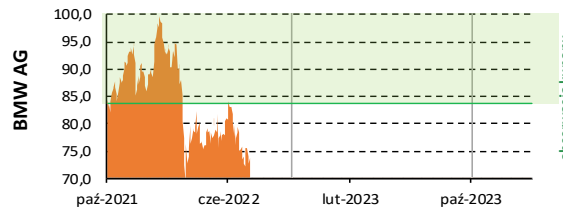
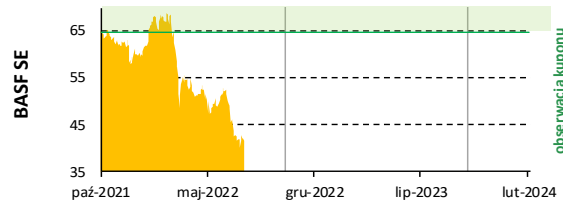
Komentarz:

- Airbus SE** projektuje, produkuje i dystrybuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. Spółka działa w trzech segmentach: Airbus (samoloty cywilne), Airbus Helicopters (helikoptery cywilne i wojskowe) oraz Airbus Defence and Space, gdzie spółka projektuje, rozwija, dostarcza i obsługuje samoloty wojskowe, takie jak samoloty bojowe, misyjne, transportowe i tankowce, a także dostarcza bezzałogowe systemy latające i związane z nimi usługi. Airbus SE oferuje również cywilne i obronne systemy stosowane w przestrzeni kosmicznej dla telekomunikacji, nawigacji, nauki i systemów orbitalnych, a także usługi związane z przetwarzaniem danych, bezpieczną komunikacją i cyberbezpieczeństwem.
- Spółka otoczenie pandemii oraz ograniczenia w ruchu lotniczym wykorzystała na poprawę efektywności kosztowej. Motorem napędowym przyszłych wyników poza pełnym otwarciem granic, może być pozytywny odbiór nowego modelu samolotu cywilnego A320neo (cechuje się on niższym zapotrzebowaniem na paliwo, co w przypadku rosnących cen ropy naftowej powinno wspierać dodatkowo popyt).
- Rynek oczekuje wyższej rentowności w segmencie cywilnym, dzięki poczynionym modernizacjom w okresie pandemii, które doprowadziły do wzrostu wydajności. Jednocześnie wsparciem dla całej branży pozostają zaległości produkcyjne przy jednoczesnym wygaśnięciu obaw o płynność sektora oraz zmniejszenie niepewności co do globalnych oraz regionalnych restrykcji związanych z pandemią Covid-19 (w tym stopniowe luzowanie obostrzeń w Chinach).
- Boeing CoThe** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, produkuje, serwisuje komercyjne samoloty odrzutowe i satelity, a w ramach działalności dla przemysłu militarnego dostarcza samoloty wojskowe, programy obrony przeciwrakietowej, systemy wywiadowcze oraz systemy związane z cyberbezpieczeństwem.
- Flagowym modelem samolotu cywilnego pozostaje Boeing 737 MAX, który po okresie formalnego uziemienia wraca do portfela zamówień i produkcji wraz z udoskonalonymi systemami bezpieczeństwa. W dłuższej perspektywie można oczekiwać, że Boeing wznowi pracę nad swoimi zaległymi zamówieniami na około 4000 samolotów 737 MAX.
- W ostatnich tygodniach notowaniom ciążyły słabsze wyniki za 1Q22 oraz polityka zero Covid w Chinach, co istotnie ograniczyło ruch tamtejszy ruch lotniczy.
- Oczekujemy stopniowej odbudowy popytu, oraz tego że model 737 MAX odzyska popularność, co potwierdzają zamówienia od obecnych operatorów. Jednocześnie rekordowa aktywność odrzutowców biznesowych w USA sugeruje również stłumiony popyt na komercyjne podróże służbowe, gdy ryzyko pandemii zostanie ograniczone.
- Wsparciem dla obu spółek w średnim i dłuższym terminie (z uwagi na długość i specyfikę kontraktów) powinny być zapowiedziane zwiększone wydatki na obronność i sferę cyberbezpieczeństwa, głównie w Europie gdzie od kilkunastu lat udział w PKB wydatków tego typu oscylował średnio wokół 1,5% vs ok. 4,0% dla USA. Ostatnie dni przyniosły odregowanie na obu spółkach w odpowiedzi na spadki cen paliw.**



KAPITALNA PIĄTKA

WM/P	Kapitalna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BASF	BMW	Honda	Qualcom m	Shell
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-09-29)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-10-2022 (82 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	64,60	83,83	3 392	128,71	1 648
Cena bieżąca	40,70	73,72	3 342	135,64	1 990
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-58,7%	-13,7%	-1,5%	5,1%	17,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-58,7%	-13,7%	-1,5%	5,1%	17,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	50,6%	40,0%	19,9%	38,2%	37,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	074%				



Komentarz:

BASF SE wywodzi się z Niemiec i działa w sektorze surowcowym (chemia). Spółka posiada kilka zdwersyfikowanych segmentów. W ramach Segmentu Technologii dla powierzchni BASF SE obsługuje m.in. branżę motoryzacyjną. Segment Chemia dostarcza produkty petrochemiczne i półprodukty. Segment Materiałowy oferuje specjalistyczne materiały i tworzywa sztuczne. Segment Rozwiązań dla przemysłu opracowuje i sprzedaje składniki i dodatki do zastosowań przemysłowych. Segment rozwiązań dla rolnictwa oferuje środki ochrony roślin i nasion. Mimo dobrych wyników za 1Q22 (wyraźne pobicie konsensusu na przychodach oraz EBIT), rynek obawia się o stronę kosztową w 2H22 z uwagi na ryzyko cen oraz dostępności gazu w przypadku odstąpienia od importu z Rosji.

BMW AG to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). Wydaje się, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych. Obecnie sektorowi ciąży również obawy odnośnie rosnących cen energii oraz dostępności gazu w okresie zimowym.

Honda Motor Co Ltd wywodzi się z Japonii i opracowuje, produkuje i sprzedaje motocykle oraz samochody na całym świecie. Globalny wzrost gospodarczy powinien dodatkowo spowodować większe zainteresowanie pojazdami niskoemisyjnymi, w tym hybrydowymi (HEV). Od 2021 roku Honda rozpoczęła również współpracę strategiczną z GM co powinno zwiększyć możliwości Hondy w zakresie pojazdów autonomicznych. Wyniki 4Q21/22 okazały się pozytywnym zaskoczeniem. Spółka spodziewa się w 2022/23 roku wzrostu wolumenu sprzedaży aut oraz motocykli.

Qualcomm Inc to amerykańska spółka będąca producentem półprzewodników i sprzętu telekomunikacyjnego. Dalszy rozwój urządzeń mobilnych oraz nowoczesnych technologii jak big data, chmura, Internet Rzeczy powinny sprzyjać popytowi na produkty Spółki w długim terminie. Spółka miała bardzo dobre wyniki w ostatnich kwartałach za sprawą silnego popytu zarówno w segmencie telefonów komórkowych (urządzenia Apple jak i Android), jak i w automotiwie oraz przemysle. Obecnie inwestorzy obawiają się jednak wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na mikrochipy w najbliższym czasie.

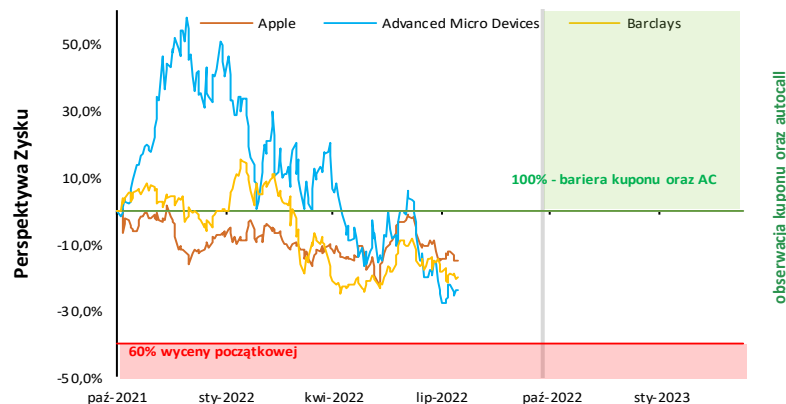
Royal Dutch Shell PLC wywodzi się z Holandii i obecnie pozostaje jedną z największych grup energetycznych w Europie pod względem kapitalizacji rynkowej. Działalność Spółki jest oparta na zintegrowanym łańcuchu wydobycia oraz przerobu ropy naftowej i gazu ziemnego. Spółka stopniowo realizuje strategię w ramach transformacji energetycznej, poprzez rozwijanie technologii wodorowych w oparciu o morskie farmy wiatrowe.

PERSPEKTYWA ZYSKU

WM/P	Perspektywa Zysku		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Advanced Micro Devices	Barclays	Electronic Arts
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-09-30)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2022 (81 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,20% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	102,45	187,88	143,59
Cena bieżąca	77,52	149,64	121,68
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-32,2%	-25,6%	-18,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-32,16%	-25,55%	-18,01%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	59,54%	53,67%	24,97%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	015% (odcięcie 70% kuponu)		

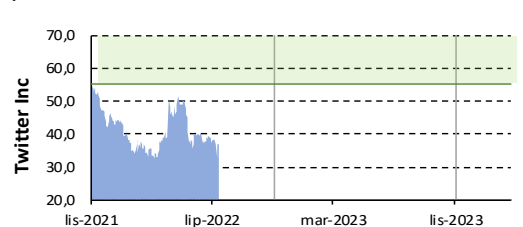
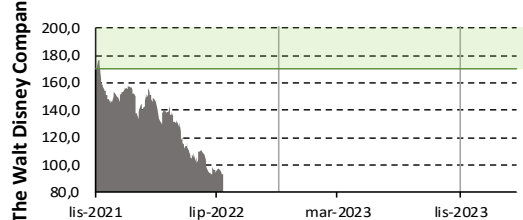
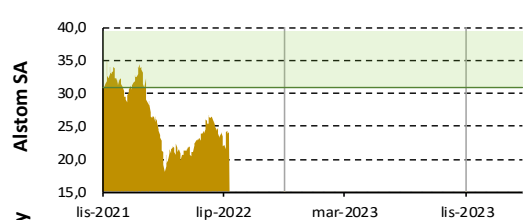
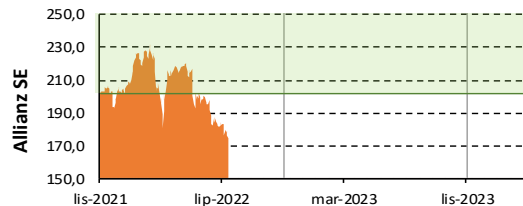
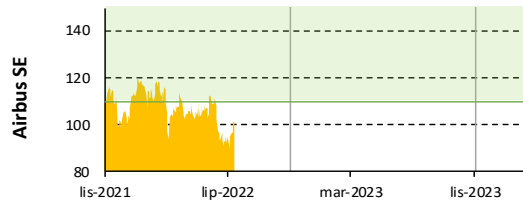
Komentarz:

- Electronic Arts Inc** jest drugim co do wielkości niezależnym producentem gier wideo na świecie. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier video, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC (komputery osobiste) oraz rosnący rynek gier mobilnych. Kluczowe serie tytułów w portfolio Spółki to m.in. Madden, FIFA, Battlefield, Apex Legends, Mass Effect, Dragon's Age i Need for Speed. Spadek kursu od lutego odzwierciedla obecny sentyment do sektora technologicznego i przekłada się na wzrost zainteresowania przejściami w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard, przejście Zynga przez TakeTwo), co zrównoważyło nieco gorsze od oczekiwań wyniki za 4Q'21 (gorsza sprzedaż Battlefield 2042). W 2022r. spółce mogą ciążyć przerwane łańcuchy dostaw, jednak posiada ona silny pipeline gier oraz sprzedaż dotychczasowych produkcji utrzymujący się na zadowalającym poziomie.
- Barclays PLC** jest globalnym dostawcą usług finansowych w zakresie bankowości detalicznej i korporacyjnej, kart kredytowych, inwestycji oraz zarządzania majątkiem. Wysoka ekspozycja Barclays PLC w obszarze konsumenckim w Wielkiej Brytanii i USA, powinna wspierać wyniki w obliczu odbudowy akcji kredytowej tej grupy klientów po okresie pandemii COVID-19 oraz w związku z rozpoczęciem cyklu podwyżek stóp procentowych w tych krajach. Normalizacja warunków gospodarczych może również wspierać jakość portfela kredytowego, a oczekiwane podwyżki stóp procentowych w obszarach geograficznych działalności grupy poprawią wynik odsetkowy. Grupa posiada minimalną ekspozycję na rynki Rosji i Ukrainy w porównaniu do innych banków europejskich. W krótkim terminie ryzykiem mogą być obawy o spowolnienie biznesu w bankowości korporacyjnej z uwagi na spowalniającą koniunkturę w Europie i wysoką bazę z ubiegłego roku – póki co wyniki za 1Q'22 w tym obszarze były jednak bardzo silne.
- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Rynek mikroprocesorów jest istotną częścią segmentu półprzewodników i jest zdominowany przez dwie firmy, tj. Intel i AMD. Branża półprzewodników borykała się w ostatnich kwartałach z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. W I kwartale AMD zwiększyło przychody o 71% r/r, co było wsparte przez finalizację akwizycji firmy Xilinx. Spółka wskazuje na bardzo duży popyt ze strony centrów danych (rosnąca sprzedaż oprogramowania w chmurze) oraz zwiększyła udziały rynkowe w segmencie PC. W dłuższym terminie, popyt ze strony producentów aut elektrycznych i autonomicznych może również wspierać sprzedaż branży, w której działa Spółka. Obecnie przecena notowań wynika jednak z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.



KAPITALNA PIĄTKA II

WM/P	Kapitalna Piątka II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Airbus	Allianz	Alstom	Walt Disney	Twitter
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-10-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2022 (110 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	109,66	202,20	30,94	170,19	55,11
Cena bieżąca	101,28	174,78	23,48	92,94	36,75
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-8,3%	-15,7%	-31,8%	-83,1%	-50,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,3%	-15,7%	-31,8%	-83,1%	-50,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	49,1%	40,0%	41,6%	53,2%	21,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	074%				



obserwacja kuponu

Komentarz:

Airbus SE projektuje, produkuje i dystrybuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. Spółka otoczenie pandemii oraz ograniczenia w ruchu lotniczym wykorzystwała na poprawę efektywności kosztowej. Motorem napędowym przyszłych wyników poza pełnym otwarciem granic, może być pozytywny odbiór nowego modelu samolotu cywilnego A320neo. Wsparciem dla całej branży pozostają zaległości produkcyjne przy jednoczesnym wygaśnięciu obaw o płynność sektora oraz zmniejszenie niepewności co do globalnych oraz regionalnych restrykcji związanych z pandemią covid-19 + wzrost wydatków na obronność, a także niższe ceny paliw.

Allianz SE jest jednym z liderów na globalnym rynku ubezpieczeniowym oraz zarządzania aktywami. Spółka świadczy ponadto usługi reasekuracji dla innych spółek z grupy oraz klientów zewnętrznych. Allianz systematycznie pokonywał oczekiwania rynkowe. Spółka posiada znaczący udział w rynku, a także zmniejsza ilość akcji w obrocie, co powinno prowadzić do wzrostu wskaźnika EPS. W maju spółka przyznała się do winy oszustwa, za które została ukarana karą 6 mld USD.

Alstom SA wywodzi się z Francji i oferuje kompleksowe rozwiązania dla branży transportu kolejowego. Korzystnie na sytuację Alstom SA powinien wpływać ogłoszony przez Unię Europejską program „Europejski Zielony Ład”, w ramach którego przewidziano m.in. wydatki na poprawę wydajności i bezpieczeństwa mobilności w państwach wspólnoty. W ostatnich miesiącach notowaniom ciążyła obawa o kondycję finansową po przejęciu Bombardier Transportation, w wyniku którego nastąpił wzrost zadłużenia – testem będzie poziom przepływów operacyjnych w 2H22.

The Walt Disney Company to amerykański konglomerat medialny. Kluczowym aspektem mogącym pozytywnie wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie sytuacja finansowa konsumentów (spadek kursu pod koniec 2021 r. związane z obawami o kolejne lockdowny, obecnie przodują natomiast obawy o negatywny wpływ inflacji na konsumpcję i rosnące koszty prowadzonych przez spółkę parków rozrywki). Wsparciem dla sytuacji finansowej może być natomiast dynamicznie rozwijający się segment serwisów streamingowych należących do Spółki pod postacią marek: Disney+, Hulu oraz ESPN+

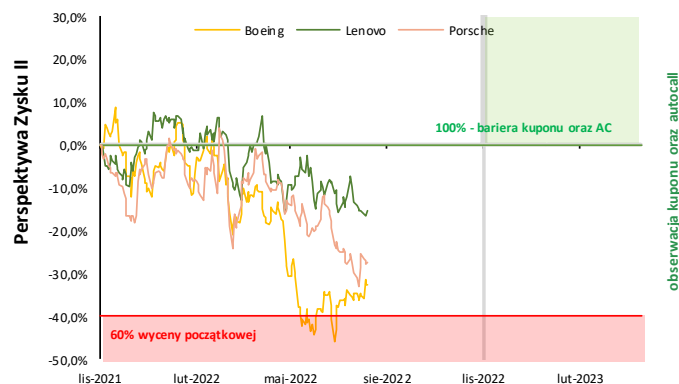
Twitter Inc jest właścicielem otwartej platformy społecznościowej pod tą samą nazwą Twitter generuje przychody z reklam (87%) i licencjonowania gromadzonych danych użytkownika (13%). Produkty i usługi oferowane przez spółkę, wpisują się w oczekiwane trendy po wygaszeniu pandemii (big data, social media marketing, rozwój narzędzi analitycznych). Zmiana na stanowisku prezesa (odejście ocenianego jako kontrowersyjnego Jacka Dorsey, awans dotychczasowego szefa technologii – Paraga Agrawa) tym bardziej akcentuje dążenie spółki do przyspieszenia rozwoju produktów, co było dotychczasowym problemem Twittera względem innych spółek z branży. Słabe obecnie perspektywy branży reklamowej, co przekłada się na wycenę Twittera, spowodowało, że zarząd zgodził się na przejęcie firmy przez Elona Muska za 54,2 USD za akcję. W lipcu Musk poinformował o odstąpieniu od umowy zakupu, co przełożyło się na przecenę akcji.

PERSPEKTYWA ZYSKU II

WM/P	Perspektywa Zysku II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Lenovo	Boeing	Porsche
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-10-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2022 (110 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,20% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	8,47	214,58	90,28
Cena bieżąca	7,18	143,95	65,74
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-18,0%	-49,1%	-37,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-17,97%	-49,07%	-37,33%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	40,25%	48,69%	35,48%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	013% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

- Porsche Automobil Holding SE** jest spółką holdingową inwestującą w sektorze automotive. Głównym aktywem spółki jest pakiet 53,3% akcji zwykłych Volkswagen AG (wynik wieloetapowej fuzji pomiędzy Porsche AG a Volkswagen AG), dzięki czemu jest jej największym, pojedynczym akcjonariuszem. Najważniejszym czynnikiem dla kształtowania się sytuacji finansowej w spółce pozostaje zachowanie się kluczowego aktywa w postaci akcji Volkswagen AG. Wsparciem dla wyników spółki córki może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych (w tym elektrycznych), dzięki czemu może stać się ona mocnym beneficjentem zmian w branży.
- Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie. Obecnie sektorowi ciąży również obawy odnośnie rosnących cen energii oraz dostępności gazu w okresie zimowym.**
- Boeing Co** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, produkuje oraz serwisuje komercyjne samoloty odrzutowe i satelity, a w ramach działalności dla przemysłu militarnego dostarcza samoloty wojskowe, programy obrony przeciwrakietowej, systemy wywiadowcze oraz systemy związane z cyberbezpieczeństwem. W dłuższej perspektywie można oczekiwać, że Boeing wznowi pracę nad swoimi zaległymi zamówieniami na około 4000 samolotów 737 MAX.
- W ostatnich tygodniach notowaniom ciążyły słabsze wyniki za 1Q22 oraz polityka zero Covid w Chinach, co istotnie ograniczyło ruch tamtejszy ruch lotniczy. Jednocześnie pozytywnie na notowania w ostatnich dniach wpływały spadki na rynku ropy naftowej.
- Oczekujemy stopniowej odbudowy popytu, oraz tego że model 737 MAX odzyska popularność, co potwierdzają zamówienia od obecnych operatorów. Jednocześnie rekordowa aktywność odrzutowców biznesowych w USA sugeruje również stłumiony popyt na komercyjne podróże służbowe. Wsparciem w średnim i dłuższym terminie (z uwagi na długość i specyfikę kontraktów) powinny być zapowiedziane zwiększone wydatki na obronność i sferę cyberbezpieczeństwa, głównie w Europie gdzie od kilkunastu lat udział w PKB wydatków tego typu oscylował średnio wokół 1,5% vs ok. 4,0% dla USA.
- Spółka **Lenovo Group Ltd** została utworzona w 1984 roku jako dystrybutor sprzętu komputerowego, głównie IBM oraz HP na rynku chińskim. Rozpoznawalność marka uzyskała w 2005 roku po przejęciu części działalności dotyczącej komputerów PC od IBM i od tego czasu spółka stała się liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem, plasując się w ścisłej czołówce marek komputerów osobistych. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanych łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Jednak zagrożeniem może być ogólne spowolnienie gospodarcze.

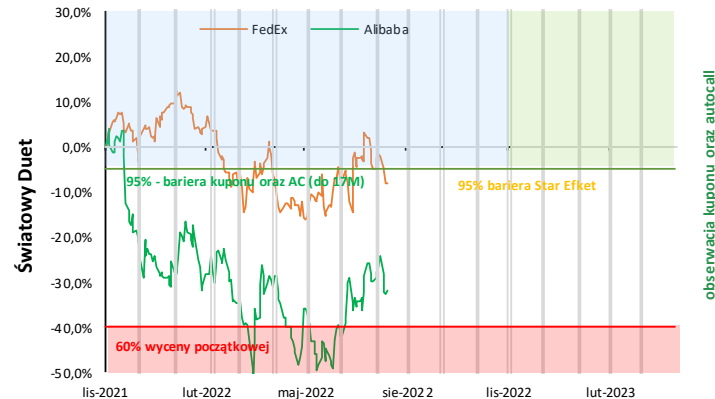


ŚWIATOWY DUET

WM/P	Światowy Duet	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Alibaba	Fedex
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-10-31)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2022 (18 dni, nr 9)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,78%	
Bariera autocall	95% do 17M; 90% do 23M; 85% do 29M; 80% do 35M; 75% do 41M, 70% do 37M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	95% do 17M; 90% do 23M; 85% do 29M; 80% do 35M; 75% do 41M, 70% do 37M	
Poziom początkowy	159,50	235,64
Cena bieżąca	108,60	216,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-39,5%	-3,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-39,53%	-3,58%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	38,20%	36,79%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	082%	

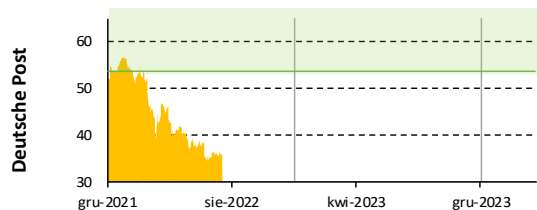
Komentarz:

- Alibaba Group Holding Ltd** to wywodzący się z Chińskiej Republiki Ludowej holding, który działa w kilku segmentach m.in. e-commerce, cloud computing oraz mediach i cyfrowej rozrywce. Trend spadkowy akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych spółek m.in. z obszaru technologii – w marcu 2021 r. pojawiły się informacje o bezterminowym zawieszeniu IPO spółki zależnej AntGroup (informacje o wstrzymaniu IPO były pierwszymi z obszaru zwiększonej regulacji spółki). Ponadto wyniki Alibaby za 4Q'21, jak i 1Q'22 były rozczarowujące – pomimo lepszego zysku na akcje, wzrost przychodów okazał się być najwolniejszy od 2014 r. Koniunktura w Chinach cały czas jest pod presją kolejnych lockdown związanych z COVID-19, a największe spółki technologiczne informowały o masowych zwolnieniach pracowników. Z drugiej strony chiński regulator dąży do wzmocnienia audytu spółek notowanych na amerykańskich giełdach, co może ograniczyć obawy inwestorów o wykluczeniu tych akcji (ADR) z notowań w USA. Źródłem potencjalnego odbicia notowań mogą być oczekiwania inwestorów co do poprawy sytuacji gospodarczej Chin w drugim półroczu (potencjalny kolejny stimulus fiskalny) oraz luzowania regulacji dotyczących spółek technologicznych w Chinach (właśnie w celu przyspieszenia wzrostu gospodarczego).
- FedEx Corp** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Spółka działa w kilku segmentach a do najważniejszych można wymienić FedEx Express (usługi transportu ekspresowego, transport transgraniczny), FedEx Ground (usługi transportu w określonym dniu, transport B2C), FedEx Freight (usługi transportu przesyłek drobnych). Pandemia COVID-19 przełożyła się na nowe trendy w konsumpcji, ale przede wszystkim przyspieszyła dynamikę rozwoju m.in. handlu online, co powinno wspierać popyt na usługi logistyczne. Od ubiegłego roku spółka z jednej strony notuje rosnące dwucyfrowo przychody i zyski operacyjne (za sprawą wyższych cen usług), obciążeniem dla marż pozostają jednak jeszcze szybciej rosnące koszty (m.in. wynikające z kosztów paliw oraz wynagrodzeń, spółka borykała się z brakami pracowników, przez co zmuszona była zwiększyć koszty usług obcych w obrębie dostaw). Inwestorzy obawiają się jednak, że możliwe spowolnienie koniunktury i konsumpcji negatywnie przełoży się na wolumeny i ceny usług spółki w kolejnych kwartałach. Zarząd spółki nie podziela jednak tych obaw – w nowej strategii zakłada ambitne cele średniorocznego wzrostu przychodów o 4-6%, 10% wzrostu zysku operacyjnego i 14-19% wzrostu zysku na akcję, ponadto podane prognozy na rok finansowy 2023 okazały się być powyżej rynkowych oczekiwań.
- Certyfikat Światowy Duet zawiera efekt STAR, jako dodatkowo zabezpieczenie inwestora.**
- Efekt Star gwarantuje ochronę kapitału w Dniu Wykupu, jeśli jedna ze spółek będzie na lub powyżej 95% poziomu początkowego w przypadku spadku akcji drugiej ze spółek przekraczającym 40%.

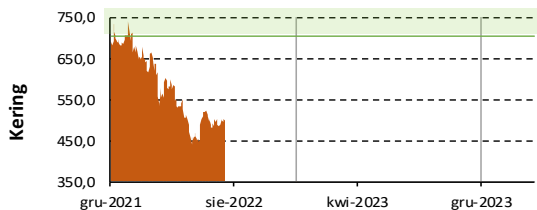


DOBRA INWESTYCJA (TARA OCEAN)

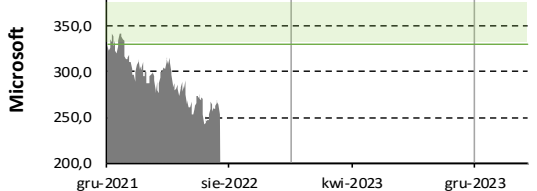
WM/P	Dobra Inwestycja				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Deutsche Post	Kering	Microsoft	salesforce	Societe Generale
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-11-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2022 (140 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,0% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	53,55	705,10	330,08	251,50	28,45
Cena bieżąca	35,92	501,50	252,72	163,49	19,79
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-49,1%	-40,6%	-30,6%	-53,8%	-43,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-49,1%	-40,6%	-30,6%	-53,8%	-43,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	59,5%	37,1%	40,7%	52,7%	64,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	075%				



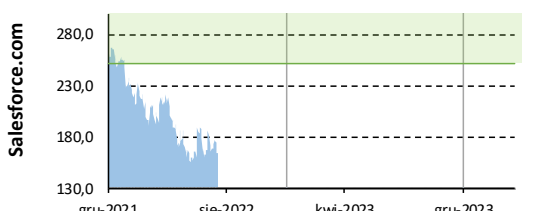
obserwacja kuponu



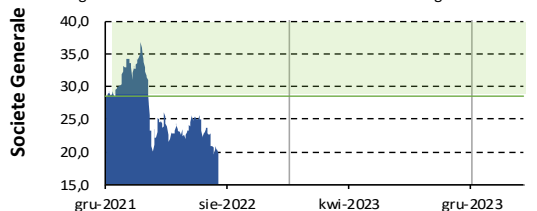
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

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

Kering: Dobra luksusowe należą do sektorów, które powinny przystąpić do oczekiwanej ożywienia popytu po zakończeniu pandemii COVID-19, a w szczególności główna marka spółki (Gucci) jest mocno ekspozycja na popyt ze strony turystyki. Po mieszanych wynikach za III kwartał, z uwagi na wprowadzenie znacznych zmian w nowej kolekcji Gucci, wyniki za IV kwartał zaskoczyły pozytywnie. Trend utrzymał się w I kwartale br. (sprzedaż +21% r/r). Spółka nie posiada istotnej ekspozycji na rynki Rosji i Ukrainy (2% sprzedaży we Wschodniej Europie), a popyt na produkty luksusowe jest bardziej stały w obliczu rosnącej inflacji konsumenckiej. Z drugiej strony spółka dostrzega, że trwające w 2Q lockdown w Chinach były silniejsze od oczekiwań, co przejściowo może ważyć na rezultatach tego kwartału.

Microsoft to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft stał się w ostatnim czasie jednym z światowych liderów rozwiązań w obszarze cloud-computing z szeroką paletą usług PaaS/aaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.

Salesforce.com to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku platform CRM oraz aplikacji z nimi związanych. Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie najbardziej wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM. Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.

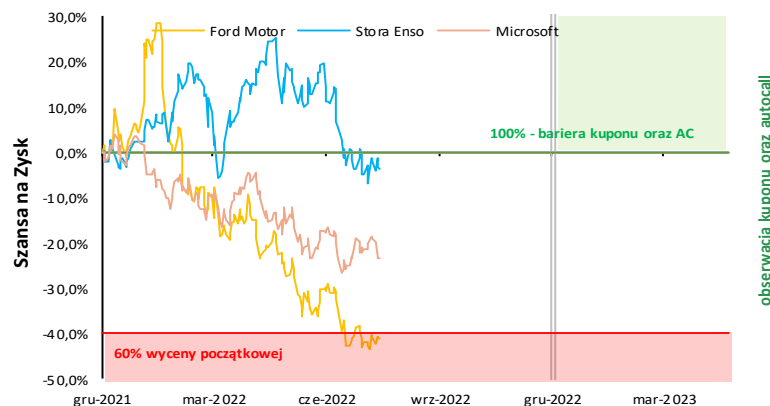
Societe Generale jest francuskim bankiem uniwersalnym, którego korzenie wywodzą się z francuskiej bankowości detalicznej. Mocne spadki kursu w marcu dyskontowały ekspozycję banku na aktywa rosyjskie (ok 2% przychodów, zysku operacyjnego i kredytów). Ponadto Bank na początku kwietnia poinformował o sprzedaży Rosbanku i wyjściu z tamtejszego rynku, a zarząd zapewnił, że strata na sprzedaży nie wpłynie na politykę dywidendową banku. Oczekiwany przez konsensus rynkowy wzrost wyników w kolejnych latach uzależniony jest nie od sytuacji makroekonomicznej, tylko od postępu w programie restrukturyzacji aktywów i trwających akwizycji.

SZANSA NA ZYSK (TARA OCEAN)

WM/P	Szansa na Zysk		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Microsoft	Stora Enso	Ford Motor
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-11-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-12-2022 (140 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,20% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	330,08	15,76	19,58
Cena bieżąca	252,72	15,17	11,51
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-30,6%	-3,9%	-70,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-30,61%	-3,92%	-70,11%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	40,71%	29,29%	48,00%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	015% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

- Microsoft** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft stał się w ostatnim czasie jednym z światowych liderów rozwiązań w obszarze cloud-computing z szeroką paletą usług PaaS/IaaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrótem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.
- Stora Enso** to fińska spółka działająca w branży opakowań, papieru, biomateriałów oraz innych produktów z drewna. Obsługuje producentów opakowań, producentów papieru i tektury, wydawców, sprzedawców detalicznych, drukarnie, przetwórców, stolarzy i firmy budowlane. Spółka oferuje m.in. odnawialne materiały z włókien pierwotnych i pochodzących z recyklingu, przeznaczone do pakowania żywności i napojów, farmaceutyków czy opakowań transportowych. Stora Enso Oyj oferuje również rozwiązania oparte na drewnie, w tym cyfrowe narzędzia do projektowania obiektów budowlanych, tarcicę czy pellety do zrównoważonego ogrzewania. Spółce sprzyja trend wzrostowy cen celulozy na globalnych rynkach, co w połączeniu z rosnącym popytem na drewno ze strony przemysłu meblowego i budownictwa, oraz utrzymaniem wysokiego zapotrzebowania na opakowania (rozwój e-commerce + odbicie konsumpcji po zakończeniu lockdown) może przynieść poprawę wyników finansowych.
- Ford Motor** projektuje, produkuje, sprzedaje i serwisuje na całym świecie gamę samochodów ciężarowych i osobowych, w tym szeroką gamę pojazdów typu SUV. Spółka pod wodzą nowego prezesa przechodzi globalną restrukturyzację, która powinna przynieść w długim terminie redukcję kosztów operacyjnych przy jednoczesnym wzroście wydajności.
- Wsparciem dla wolumenów sprzedaży pozostaje rozwój portfolio modeli z napędem alternatywnym, z kolei ograniczenia w łańcuchu dostaw przełożyły się na rekordowe portfele zamówień, co wpisuje się w tendencje panujące w branży producentów aut. **Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie.**
- Przepena z ostatnich miesięcy wynika ze słabego odbioru wyników za 4Q21 oraz 1Q22 (problemy z łańcuchami dostaw), przy czym Spółka podtrzymała optymistyczne prognozy na cały 2022 rok (wzrost EBIT o 15-25% r/r). Powyższe mają wspierać wyższe wolumeny, mix produktowy (SUV) oraz wyższe ceny sprzedaży. Ford poinformował, że ma 275 000 zamówień na elektryczne samochody i spodziewa się podwoić zdolność produkcyjną pojazdów elektrycznych do 600 000 rocznie do 2023 roku. Czerwiec potwierdził, że Ford wyróżnia się na tle branży w USA pod względem wolumenów – w 2Q22 sprzedaż wzrosła o 1,8% r/r przy spadku wolumenów dla całego sektora na poziomie 20,8%.

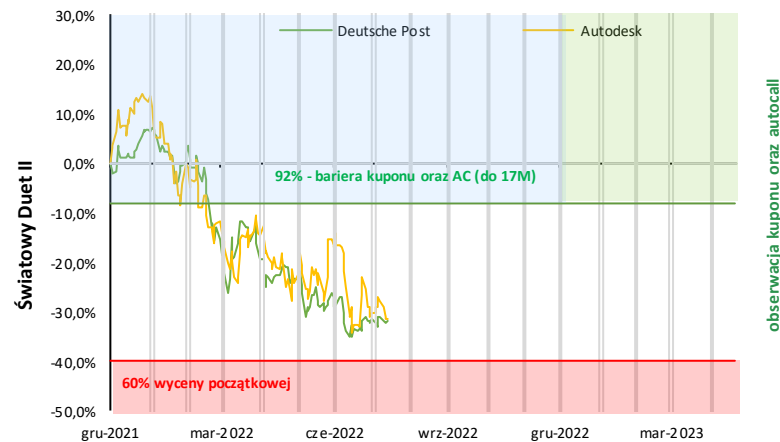


ŚWIATOWY DUET II (TARA OCEAN)

WM/P	Światowy Duet II	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Autodesk	Deutsche Post
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-12-01)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2022 (18 dni, nr 8)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,52%	
Bariera autocall	92% do 17M; 87% do 23M; 82% do 29M; 77% do 35M; 72% do 41M, 67% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% do 17M; 87% do 23M; 82% do 29M; 77% do 35M; 72% do 41M, 67% do 47M, 62% po 48M	
Poziom początkowy	249,68	53,55
Cena bieżąca	170,95	35,92
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-34,4%	-37,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-34,37%	-37,15%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	44,74%	59,55%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	069%	

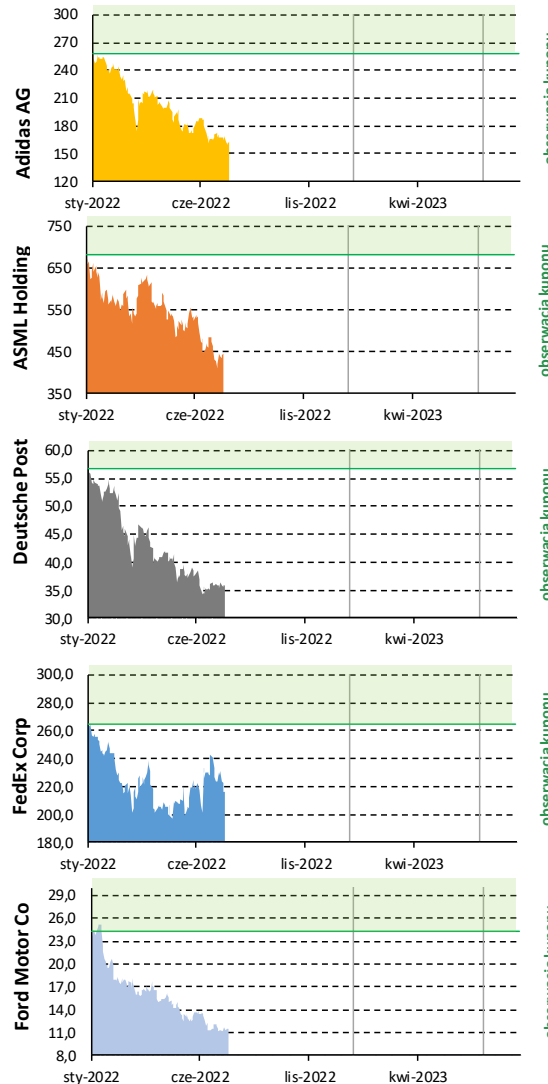
Komentarz:

- Autodesk** dostarcza oprogramowanie i usługi do projektowania, inżynierii i rozrywki 3D na całym świecie. Firma oferuje między innymi oprogramowanie z serii AutoCad: AutoCAD Civil 3D – rozwiązanie dla branży geodezyjnej oraz inżynierijnej oraz AutoCAD – oprogramowanie do profesjonalnego projektowania, kreślenia i wizualizacji. W portfolio Spółki znajdują się również rozwiązania do komputerowego sterowania numerycznego, kontroli i modelowania produkcji (CAM), projektowania i symulacji 3D (Inventor), zarządzania danymi (Vault) oraz stosowane w branży architektonicznej i inżynierijnej (Industry Collections). Autodesk Inc rozwija również usługi w chmurze, w tym platformy BIM360 oraz Construction Cloud do zarządzania budową, które obecnie osiągnęły odpowiednią skalę i powinny pozostać wsparciem dla przyszłych wyników. Trwająca na rynku przecena akcji wynika z sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed.
- Deutsche Post** jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Spółka oferuje m.in. usługi kurierskie (pod marką DHL), spedycję, usługi zarządzania łańcuchem dostaw oraz usługi dla e-commerce w skali globalnej. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług. Te ostatnie mogą być pod dodatkowym wpływem wojny pomiędzy Rosją, a Ukrainą (ograniczenie lotów nad Rosją), dodatkowo DPW miała niewielką względem branży, ekspozycję na wspomniane rynki. Spółka pozytywnie zaskakiwała wynikami w ostatnich kwartałach, a w 1Q'22 przychody zostały poprawione o 19,8%, podczas gdy zysk operacyjny wzrósł o 13% r/r. Obecne spadki wynikają jednak z obaw inwestorów odnośnie wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi transportowe, co sprowadziło wycenę spółki (prognozowany wskaźnik P/E) do najniższych poziomów od marca 2020 r. i 4Q'2011 r.)



DOBRA INWESTYCJA II (TARA OCEAN)

WM/P	Dobra Inwestycja II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	adidas AG	ASML	Deutsche Post	Fedex	Ford Motor
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2023 (174 dni, nr 1)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,25% (2,5% pa)				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,25% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	258,80	681,30	56,79	264,91	24,31
Cena bieżąca	162,92	443,25	35,92	216,13	11,51
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-58,9%	-53,7%	-58,1%	-22,6%	-111,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-58,9%	-53,7%	-58,1%	-22,6%	-111,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	38,8%	56,5%	59,5%	36,8%	48,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	074%				



Komentarz:

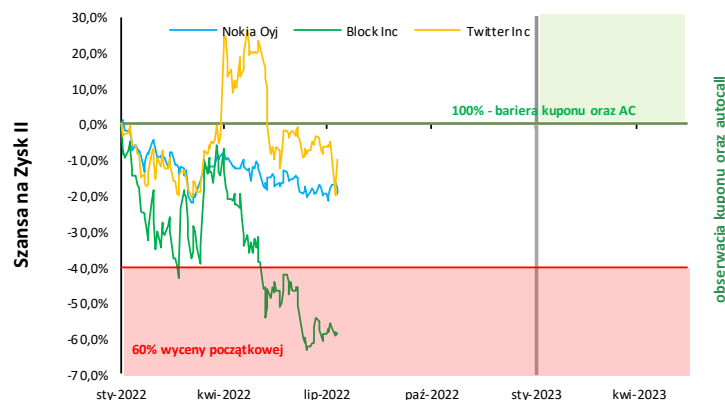
- adidas AG** jest producentem artykułów sportowych. Biznes jest obecnie pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi), co może mieć wpływ na wyniki najbliższych kwartałów. Po wynikach za 4Q'21 spółka przedstawiła outlook na 2022 r. będący powyżej oczekiwań – prognozowany jest wzrost sprzedaży o 11-13% (z wyłączeniem wpływ walut), co bierze już pod uwagę wojnę pomiędzy Rosją, a Ukrainą oraz wpływ wariantu omikron na łańcuchy logistyczne. W kolejnych kwartałach 2022 r., w związku z utrzymującym się wysokim popytem (szczególnie oczekiwana odbudowa na rynku chińskim) oraz stopniowym zanikaniem problemów z dostawami (od 2Q'22), zarząd spółki spodziewa się przyspieszenia wzrostu sprzedaży oraz wyników Adidasa.
- ASML Holding NV** specjalizuje się w produkcji systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. Źródłem przyszłych wyników Spółki pozostaje strukturalny wzrost rynku półprzewodników z rosnącym spektrum ich wykorzystania, gdzie jednocześnie obecnie obserwuje się niedobory podaży względem zgłaszanego popytu przez przedsiębiorców z wielu branż. Przecena notowań od początku roku wynika z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed.
- Deutsche Post** jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług (które od początku 2022 r. kontynuują silny trend wzrostowy). Spółka pozytywnie zaskakiwała wynikami w ostatnich kwartałach, a w 1Q'22 przychody zostały wzrosły o 19,8%, podczas gdy zysk operacyjny wzrósł o 13% r/r.
- FedEx Corp** świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Od ubiegłego roku spółka z jednej strony notuje rosnące dwucyfrowo przychody i zyski operacyjne (za sprawą wyższych cen usług), obciążeniem dla marż pozostają jednak jeszcze szybciej rosnące koszty (m.in. wynikające z kosztów paliw oraz wynagrodzeń, spółka borykała się z brakami pracowników, przez co zmuszona była zwiększyć koszty usług obcych w obrębie dostaw). Inwestorzy obawiają się jednak, że możliwe spowolnienie koniunktury i konsumpcji negatywnie przełoży się na wolumeny i ceny usług spółki w kolejnych kwartałach, co nie jest jednak potwierdzone w prognozach finansowych zarządu na rok fiskalny 2023.
- Ford Motor Co** to producent samochodów ciężarowych i osobowych. Spółka w jednym z segmentów również projektuje usługi w zakresie systemów autonomicznych oraz rozwija modele o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych. Przecena z ostatnich miesięcy wynika ze słabego odbioru wyników za 4Q21 oraz 1Q22 (problemy z łańcuchami dostaw), przy czym Spółka podtrzymała optymistyczne prognozy na cały 2022 rok (wzrost EBIT o 15-25% r/r). Powyższe mają wspierać wyższe wolumeny, mix produktowy oraz wyższe ceny sprzedaży.

SZANSA NA ZYSK II

WM/P	Szansa na Zysk II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Block Inc	Twitter Inc	Nokia Oyj
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-12-30)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-01-2023 (174 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,4% (2,8% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,20% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	156,33	40,85	5,54
Cena bieżąca	64,15	36,75	4,46
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-143,7%	-11,2%	-24,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-143,69%	-11,16%	-24,30%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	108,63%	21,13%	38,66%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	012% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

- Block Inc (d. Square Inc)** działa w dwóch segmentach – podstawowy to aplikacja mobilna (Cash App) a w ramach drugiego spółka oferuje usługi finansowe (m.in. zarządzanie usługami płatniczymi, oprogramowanie, sprzęt oraz inne produkty i usługi finansowe dla podmiotów biznesowych). Wsparciem dla przyszłych wyników powinien być naturalny wzrost udziału w rynku (aktualnie 40 mln aktywnych klientów), który może przyspieszyć po uruchomieniu usługi „kup teraz, zapłać później” oraz zintensyfikowaniu działań akwizycyjnych w kierunku większych sprzedawców. Przepena notowań wynika z ekspozycji na Bitcoina, globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed. Od początku roku, notowaniom spółki ciąży negatywny sentyment inwestorów do sektora technologicznego.
- Twitter Inc** jest właścicielem otwartej platformy pod tą samą nazwą umożliwiającej konwersację na bazie krótkiego tekstu (maksymalnie 280 znaków), obrazów i treści wideo. Twitter generuje przychody z reklam (87%) i licencjonowania gromadzonych danych użytkownika (13%). Biorąc pod uwagę rosnące wydatki firm na reklamę mobilną, Twitter jako jedna z głównych platform społecznościowych może korzystać na tym trendzie. Spółka w ostatnim roku mocno ulepszyła swoje narzędzia analityczne oraz ofertę dla reklamodawców. Produkty i usługi oferowane przez spółkę, wpisują się w oczekiwane trendy po wygaszeniu pandemii (big data, social media marketing, rozwój narzędzi analitycznych). Zmiana na stanowisku prezesa (odejście ocenianego jako kontrowersyjnego Jacka Dorsey, awans dotychczasowego szefa technologii – Parag Agrawal) tym bardziej akcentuje dążenie spółki do przyspieszenia rozwoju produktów, co było dotychczasowym problemem Twittera względem innych spółek z branży. Ubiegłoroczna przepena kursu wynika jednakże z obaw inwestorów na temat udanej zmiany w zarządzaniu spółką oraz spowolnienia tempa wzrostu na rynku reklamy w Internecie po zakończeniu lockdown oraz na skutek zmian w polityce prywatności Apple i rosnącej konkurencji (m.in. TikTok), które to mocno uderzyły w wyniki Meta Platforms w 4Q'21. Słabe obecnie perspektywy branży reklamowej, co przekłada się na wycenę Twittera, spowodowało, że zarząd zgodził się na przejęcie firmy przez Elona Muska za 54,2 USD za akcję. W lipcu Musk poinformował o odstąpieniu od umowy zakupu, co przełożyło się na przecenę akcji.
- Nokia Oyj** to fińska firma dostarczająca rozwiązania dla sieci komórkowych i stacjonarnych na całym świecie. Spółka działa w czterech segmentach: Sieci mobilne, Infrastruktura sieciowa, usługi w chmurze i sieci oraz Nokia Technologies (obecne patenty z marką Nokia na czele oraz działania w zakresie R&D). Obecnie Spółka skupia się na rozwiązaniach dla sieci mobilnych oraz radiowych w zakresie chmury dla dostawców usług komunikacyjnych. Oferuje również usługi planowania i optymalizacji sieci, wdrażanie sieci i integrację systemów, a także usługi zarządzania siecią firm. Usługi i produkty Spółki wpisują się w globalny trend wzrostu zapotrzebowania w sektorze IT, w tym w zakresie rozwiązań chmurowych, sieci 5G oraz Internetu Rzeczy (IoT).

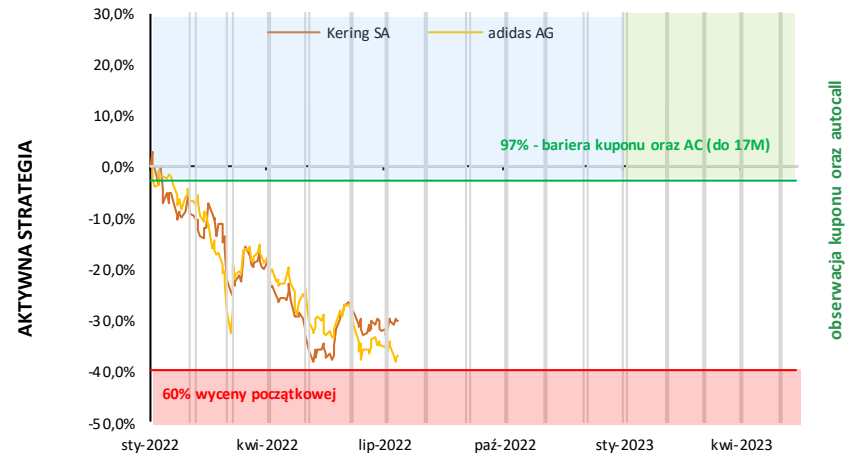


AKTYWNA STRATEGIA (TARA OCEAN)

WM/P	Aktywna Strategia	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	adidas AG	Kering SA
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-01-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-08-2022 (21 dni, nr 7)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypiata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,94%	
Bariera autocall	97% do 17M; 92% do 23M; 87% do 29M; 82% do 35M; 77% do 41M, 72% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	97% do 17M; 92% do 23M; 87% do 29M; 82% do 35M; 77% do 41M, 72% do 47M, 67% po 48M	
Poziom początkowy	258,80	719,50
Cena bieżąca	162,92	501,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-54,1%	-39,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-54,09%	-39,17%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	38,79%	37,14%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	065%	

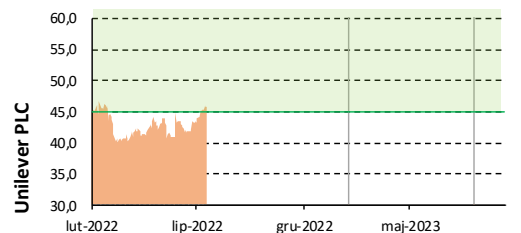
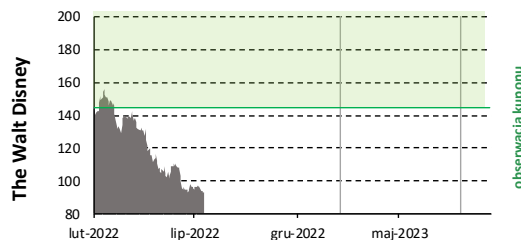
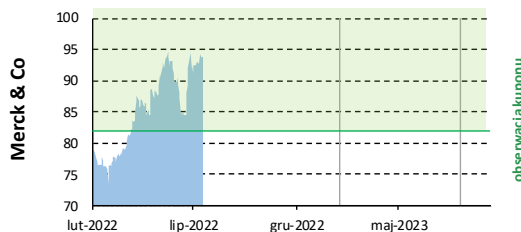
Komentarz:

- Adidas AG** drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwia, odzieży i sprzętu. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok, która w 2021 roku została wystawiona na sprzedaż – zdaniem zarządu Adidas AG obie marki lepiej wykorzystają potencjał wzrostu rozwijając się osobno. Biznes jest obecnie pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi), co może mieć wpływ na wyniki najbliższych kwartałów. Po wynikach za 4Q'21 spółka przedstawiła outlook na 2022 r. będący powyżej oczekiwań – prognozowany jest wzrost sprzedaży o 11-13% (z wyłączeniem wpływu walut), co bierze już pod uwagę wojnę pomiędzy Rosją, a Ukrainą oraz wpływ wariantu omikron na łańcuchy logistyczne. W kolejnych kwartałach 2022 r., w związku z utrzymującym się wysokim popytem (szczególnie oczekiwana odbudowa na rynku chińskim) oraz stopniowym zanikaniem problemów z dostawami (od 2Q'22), zarząd spółki spodziewa się przyspieszenia wzrostu sprzedaży oraz wyników Adidasa.
- Kering SA** to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Dobra luksusowe należą do sektorów, które powinny korzystać na oczekiwanym ożywieniu popytu po zakończeniu pandemii COVID-19, a w szczególności główna marka spółki (Gucci) jest mocno eksponowana na popyt ze strony turystyki. Po mieszanych wynikach za III kwartał 2021 r., z uwagi na wprowadzenie znacznych zmian w nowej kolekcji Gucci, wyniki za IV kwartał zaskoczyły pozytywnie. Trend utrzymał się w I kwartale br. (sprzedaż +21% r/r). Spółka nie posiada istotnej ekspozycji na rynki Rosji i Ukrainy (2% sprzedaży we Wschodniej Europie), a popyt na produkty luksusowe jest bardziej stały w obliczu rosnącej inflacji konsumenckiej. Z drugiej strony spółka dostrzega, że trwające w 2Q lockdown w Chinach były silniejsze od oczekiwań, co przejściowo może ważyć na rezultatach tego kwartału.



DOBRA INWESTYCJA III (TARA OCEAN)

WM/P	Dobra Inwestycja III		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Merck & Co	Walt Disney	Unilever PLC
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-01-29)		
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-02-2023 (202 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,50% (3,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,50% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	81,92	144,49	45,00
Cena bieżąca	93,77	92,94	45,95
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	12,6%	-55,5%	2,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,6%	-55,5%	2,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,9%	53,2%	4,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	081%		



Komentarz:

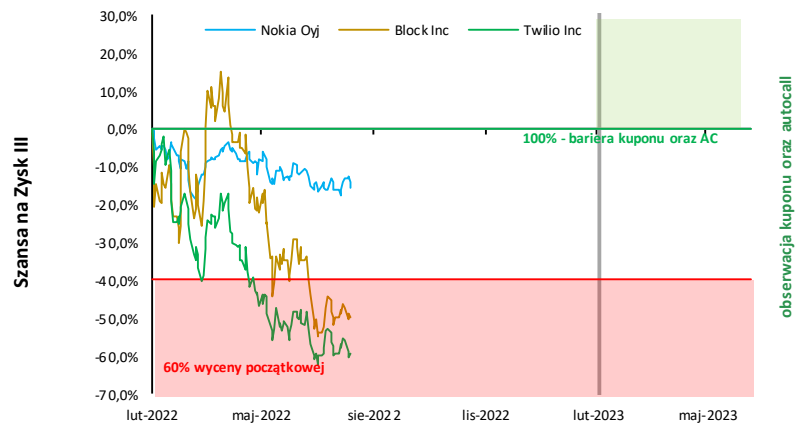
- Merck & Co Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka z branży farmaceutycznej, która prowadzi działalność na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. W ramach segmentu farmaceutycznego spółka dostarcza produkty w obszarze onkologii, immunologii, wirusologii, chorób układu krążenia, cukrzycy i zdrowia kobiet, a także szczepionki. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Wsparciem dla przychodów spółki w 2022 r. będzie nowy lek przeciwko COVID-19 (molnupirawir).
- The Walt Disney Company** to amerykański konglomerat medialny. Kluczowym aspektem mogącym pozytywnie wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie sytuacja finansowej konsumentów (spadek kursu pod koniec 2021 r. związane z obawami o kolejne lockdowny, obecnie przodują natomiast obawy o negatywny wpływ inflacji na konsumpcję i rosnące koszty prowadzonych przez spółkę parków rozrywki). Wsparciem dla sytuacji finansowej może być natomiast dynamicznie rozwijający się segment serwisów streamingowych należących do Spółki pod postacią marek: Disney+, Hulu oraz ESPN+.
- Unilever PLC** jest jednym z liderów w branży towarów konsumpcyjnych. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, w krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw. Z drugiej strony, w z uwagi na oczekiwania inwestorów spółka ogłosiła plan restrukturyzacji posiadanych biznesów i zmian w organizacji koncernu. Wyniki za 4Q'21, jak i 1Q'22 były powyżej oczekiwań z uwagi na mocny wzrost sprzedaży, jednak zwracamy uwagę oczekiwania spółki dot. wyraźnego pogorszenia marż w 2022 r. ze względu na wzrost kosztów surowców.

SZANSA NA ZYSK III

WM/P	Szansa na Zysk III		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Block Inc	Twilio Inc	Nokia Oyj
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-01-29)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-02-2023 (202 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,5% (3,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominalu + 1,05% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	127,61	210,57	5,30
Cena bieżąca	64,15	85,09	4,46
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-98,9%	-147,5%	-18,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-98,92%	-147,47%	-18,83%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	108,63%	129,66%	38,66%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	083%		

Komentarz:

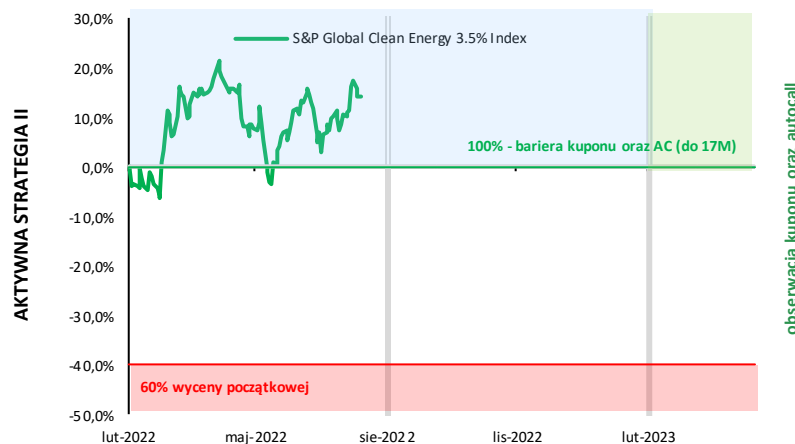
- **Block Inc (d. Square Inc)** działa w dwóch segmentach – podstawowy to aplikacja mobilna (Cash App) a w ramach drugiego spółka oferuje usługi finansowe (m.in. zarządzanie usługami płatniczymi, oprogramowanie, sprzęt oraz inne produkty i usługi finansowe dla podmiotów biznesowych). Wsparciem dla przyszłych wyników powinien być naturalny wzrost udziału w rynku (aktualnie 40 mln aktywnych klientów), który może przyspieszyć po uruchomieniu usługi „kup teraz, zapłać później” oraz zintensyfikowaniu działań akwizycyjnych w kierunku większych sprzedawców.
- Przewidywany jest wynik z ekspozycji na Bitcoina, globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed. Od początku roku, notowaniom spółki ciąży negatywny sentyment inwestorów do sektora technologicznego.
- **Twilio Inc** jest właścicielem platformy w chmurze, która umożliwia programistom dodawanie komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach aplikacji. Platforma umożliwia twórcom stron internetowych zintegrowanie rozmów telefonicznych, komunikacji głosowej z protokołem internetowym oraz wiadomości tekstowych z aplikacjami internetowymi i mobilnymi. Twilio Inc jako pionier platform komunikacyjnych jako usługa (ang. CPaaS) pozostaje głównym wyborem klientów spośród konkurencji, co pozwala na relatywnie szybkie tempo zwiększania skali działania.
- Przewidywany jest wynik z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed.
- Spółka podała lepsze wyniki za 1Q'22, w porównaniu z poprzednim kwartałem, który był jednocześnie najsłabszym okresem, w przeciągu ostatnich dwunastu miesięcy.
- **Nokia Oyj** to fińska firma dostarczająca rozwiązania dla sieci komórkowych i stacjonarnych na całym świecie. Spółka działa w czterech segmentach: Sieci mobilne, Infrastruktura sieciowa, Usługi w chmurze i sieci oraz Nokia Technologies (obecne patenty z marką Nokia na czele oraz działania w zakresie R&D). Obecnie Spółka skupia się na rozwiązaniach dla sieci mobilnych oraz radiowych w zakresie chmury dla dostawców usług komunikacyjnych. Oferuje również usługi planowania i optymalizacji sieci, wdrażanie sieci i integrację systemów, a także usługi zarządzania siecią firm. Usługi i produkty Spółki wpisują się w globalny trend wzrostu zapotrzebowania w sektorze IT, w tym w zakresie rozwiązań chmurowych, sieci 5G oraz Internetu Rzeczy (IoT).



AKTYWNA STRATEGIA II (TARA OCEAN)

Komentarz:

- **Indeks S&P Global Clean Energy 3.5% Decrement Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 3,5% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 75 spółek notowanych na giełdach państw rozwiniętych wybranych pod kątem praktyk związanych z odnawialnymi źródłami energii. Wśród komponentów znajdują się między innymi wytwórcy energii wykorzystujący energię wiatrową, słoneczną, geotermalną czy pochodzącą z biomasy, ale również podmioty z ekspozycją na szeroki segment OZE, jak dostawcy turbin wiatrowych, paneli fotowoltaicznych czy spółki rozwijające systemy wodorowych ogniw paliwowych.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki jest ograniczona z góry (do 8%) i zależy od stopnia ekspozycji na sektor OZE oraz płynności notowań. Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 53% udział w Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec stycznia, kwietnia, lipca oraz października. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (43,2%), Dani (11,8%), Kanady (6,8%) oraz Hiszpanii (6,2%). W podziale branżowym największy udział stanowią sektory użyteczności publicznej (44,3%), dalej sektor przemysłowy (27,4%) oraz IT (25,6%).
- Przecena notowań od listopada wynikała z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem spółek z branż określanych jako wzrostowe w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed. Równocześnie inwestorzy w krótkim terminie preferują spółki „starej ekonomii” (m.in. spółki energetyczne i paliwowe) z uwagi na wyraźne wzrosty cen surowców energetycznych w ostatnich miesiącach.



WM/P	Aktywna Strategia II
Instrumenty bazowy	S&P GLOBAL CLEAN ENERGY 3.5% DECREMENT INDEX
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-02-02)
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2022 (18 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% pa
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,50%
Bariera autocall	100% do 12M; 96% do 18M; 92% do 24M; 88% do 30M; 84% do 36M, 80% do 42M
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% do 12M; 96% do 18M; 92% do 24M; 88% do 30M; 84% do 36M, 80% do 42M, 76% do 48M
Poziom początkowy	764,80
Cena bieżąca	873,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	12,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	097%

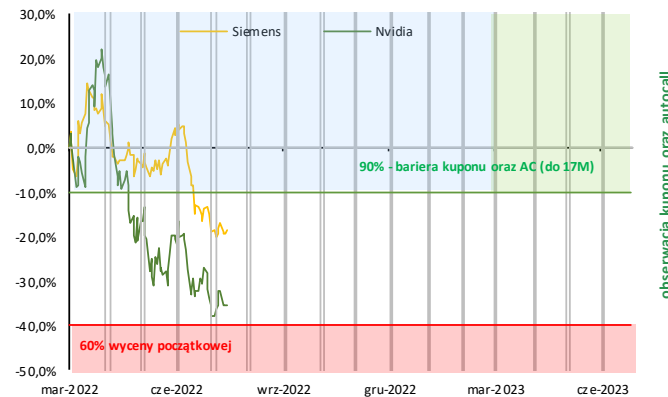
SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII II (TARA OCEAN)

WM/P	Spółki Zaawansowanych Technologii 2	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Nvidia	Siemens
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-03-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2022 (18 dni, nr 5)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,60% (7,20% pa)	
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,40%	
Bariera autocall	90% do 17M; 85% do 23M; 80% do 29M; 75% do 35M; 70% do 41M, 65% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	90% do 17M; 85% do 23M; 80% do 29M; 75% do 35M; 70% do 41M, 65% do 47M, 60% po 48M	
Poziom początkowy	234,77	120,46
Cena bieżąca	151,64	97,38
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-39,3%	-11,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-39,34%	-11,33%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	58,17%	49,69%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	076%	

Komentarz:

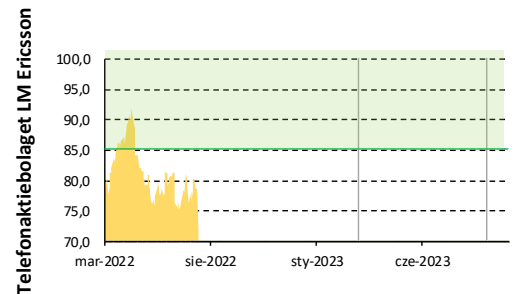
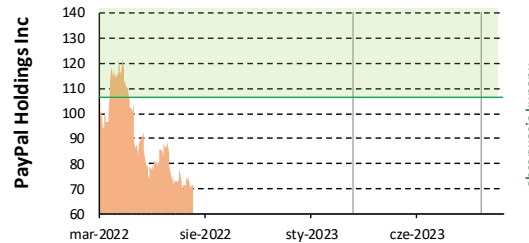
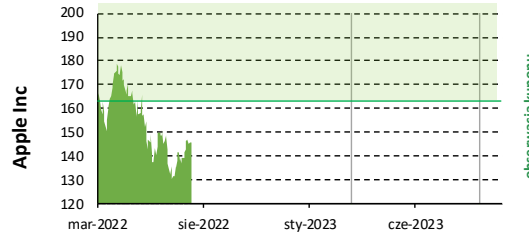
- NVIDIA Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych firma technologiczna, która jest między innymi producentem kart graficznych oraz procesorów do komputerów osobistych oraz urządzeń mobilnych jak tablety i telefony. Spółka działa w dwóch segmentach (karty graficzne i centra danych). W swojej obecnej strategii spółka skupia się na szerszej penetracji rynku urządzeń mobilnych oraz usługach z zakresu nowych technologii (big data, chmura, sztuczna inteligencja). Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych. Ponadto przy okazji publikacji wyników za 1Q'22 zarząd obniżył oczekiwania przychodowe na 2Q ze względu na negatywny wpływ lockdown w Chinach na produkcję chipów, obserwowany jest też spadek popytu w segmencie kart graficznych, co powiązane jest z dekoniunkturą na rynku kryptowalut.
- Siemens AG-REG** to niemiecka firma technologiczna skoncentrowana na przemyśle, infrastrukturze, transporcie i opiece zdrowotnej. Działalność Spółki obejmuje następujące segmenty: opiekę zdrowotną, w ramach którego dostarczana jest technologia dla sektora opieki zdrowotnej i który zajmuje się diagnostyką obrazową i diagnostyką laboratoryjną; przemysł cyfrowy, w ramach którego oferowane są produkty i rozwiązania systemowe dla automatyki; infrastruktura smart, w ramach którego dostarczane są systemy energetyczne i technologie budowlane; segment mobility, w ramach którego łączone są wszystkie biznesy w obszarze przewozów pasażerskich i towarowych. W ostatnich latach Spółka kładzie większy nacisk na badania i rozwój co potwierdza relatywnie duży udział pracowników zatrudnianych we wspomnianym obszarze. Tym samym Siemens AG intensyfikuje rozwój w obszarze automatyzacji i cyfryzacji w segmentach w których działa, co wpisuje się w długoterminowe trendy w globalnej gospodarce.
- Notowaniom w ostatnich miesiącach cięży nie tylko wzrost ryzyka geopolitycznego (efektem wyjście z Rosji), ale także słabsza rentowność segmentu Cyfrowego, w którym oferowane są usługi i oprogramowanie w formie SaaS. Jest to swego rodzaju „perła w koronie” grupy Siemens, która pozwala uczestniczyć w rozwoju i migracji do przemysłu 4.0 oraz przemysłowego Internetu Rzeczy (IIoT).

SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII II



PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ

WM/P	Przyszłość z Ochroną		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Apple Inc	PayPal	Ericsson
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-02-28)		
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2023 (230 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,75% (3,50% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,50% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	163,20	106,51	85,19
Cena bieżąca	145,49	71,36	70,78
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-12,2%	-49,3%	-20,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,2%	-49,3%	-20,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	24,9%	60,2%	54,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	087%		



Komentarz:

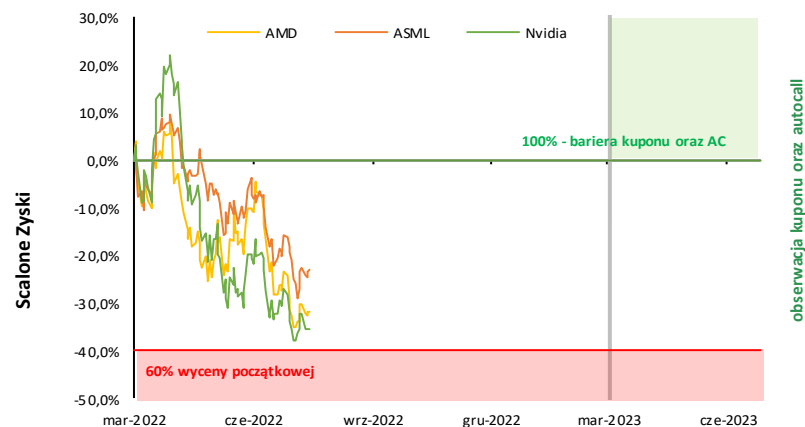
- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). Portfolio spółki obejmuje również szereg usług oraz platform, do których można zaliczyć m.in. AppleCare (usługa wsparcia), AppStore (aplikacje mobilne oraz treści cyfrowe, jak ebooki, muzyka, gry i podcasty), AppleMusic, AppleNews+ (subskrypcja wiadomości i czasopism), Apple TV+ czy ApplePay (usługę płatności bezgotówkowych). Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.
- PayPal Holdings Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych Spółka zarządzająca platformą, która umożliwia płatności cyfrowe i mobilne na całym świecie. PayPal został wydzielony z serwisu aukcyjnego eBay w lipcu 2015 roku, stając się niezależną spółką notowaną na giełdzie. Głównym źródłem przychodów jest pobieranie opłat za zrealizowanie transakcji płatniczych. Spółka zmieniła ostatnio strategię w kierunku większej monetyzacji już posiadanych użytkowników względem agresywnych działań mających na celu zwiększanie bazy klientów. Zmiana strategii w połączeniu z rozczarującymi prognozami wyników w 1Q'22 (wyniki za 4Q'21 były zgodne z konsensusem) spowodowała duże spadki kursu akcji.
- Telefonaktiebolaget LM Ericsson** jest światowym dostawcą technologii komunikacyjnych i mobilnych oraz sprzętu telekomunikacyjnego. Około 43% globalnego ruchu mobilnego przepływa przez osprzęt sieciowy Spółki, która zajmuje drugie miejsce pod względem wielkości udziału w globalnym rynku urządzeń telekomunikacyjnych. Oprócz powyższego, Spółka oferuje również usługi zarządzania i optymalizacji sieci oraz dostawy niezbędnego oprogramowania. Kluczowym aspektem dla wzrostu wyników Spółki w najbliższym czasie może pozostać dynamika rozwoju sieci 5G, w którym to obszarze Spółka dostarcza m. in. odpowiedni sprzęt i oprogramowanie. W 1Q spółka dokonała odpisów wynikających kilku zdarzeń jednorazowych co ciążyło na przepływach pieniężnych.

SCALONE ZYSKI

WM/P	Scalone Zyski		
Instrumenty bazowy	Koszki spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AMD	ASML	Nvidia
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-02-26)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-03-2023 (230 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 5,0% (5,0% pa) dla części inwestycyjnej, 1,5% (3,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominału + 1,05% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	113,83	577,20	234,77
Cena bieżąca	77,52	443,25	151,64
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-46,8%	-30,2%	-54,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-46,84%	-30,22%	-54,82%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	59,54%	56,47%	58,17%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	088%		

Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Rynek mikroprocesorów jest istotną częścią segmentu półprzewodników i jest zdominowany przez dwie firmy, tj. Intel i AMD. Branża półprzewodników borykała się w ostatnich kwartałach z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. W I kwartale AMD zwiększyło przychody o 71% r/r, co było wsparte przez finalizację akwizycji firmy Xilinx. Spółka wskazuje na bardzo duży popyt ze strony centrów danych (rosnąca sprzedaż oprogramowania w chmurze) oraz zwiększyła udziały rynkowe w segmencie PC. W dłuższym terminie, popyt ze strony producentów aut elektrycznych i autonomicznych może również wspierać sprzedaż branży, w której działa Spółka. Obecnie przecena notowań wynika jednak z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.
- ASML Holding NV** wywodzi się z Holandii i specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. ASML Holding NV Pozostaje liderem rynku fotolitograficznego (fotolitografia to proces technologii półprzewodnikowej) z 85% udziałem, a zdecydowana większość odbiorców Spółki pochodzi z Azji Południowo-Wschodniej (62%), wśród nich znajdują się takie podmioty jak TSMC, Samsung, czy Intel. Źródłem przyszłych wyników Spółki może pozostać strukturalny wzrost rynku półprzewodników z rosnącym spektrum ich wykorzystania, gdzie jednocześnie obecnie obserwuje się niedobory podaży względem zgłaszanego popytu przez przedsiębiorców z wielu branż. Obecnie przecena notowań wynika jednak z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.
- NVIDIA Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych firma technologiczna, która jest między innymi producentem kart graficznych oraz procesorów do komputerów osobistych oraz urządzeń mobilnych jak tablety i telefony. Spółka działa w dwóch segmentach (karty graficzne i centra danych). W swojej obecnej strategii spółka skupia się na szerszej penetracji rynku urządzeń mobilnych oraz usługach z zakresu nowych technologii (big data, chmura, sztuczna inteligencja). Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych. Ponadto przy okazji publikacji wyników za 1Q'22 zarząd obniżył oczekiwania przychodowe na 2Q ze względu na negatywny wpływ lockdown w Chinach na produkcję chipów, obserwowany jest też spadek popytu w segmencie kart graficznych, co powiążane jest z dekoniunkturą na rynku kryptowalut.

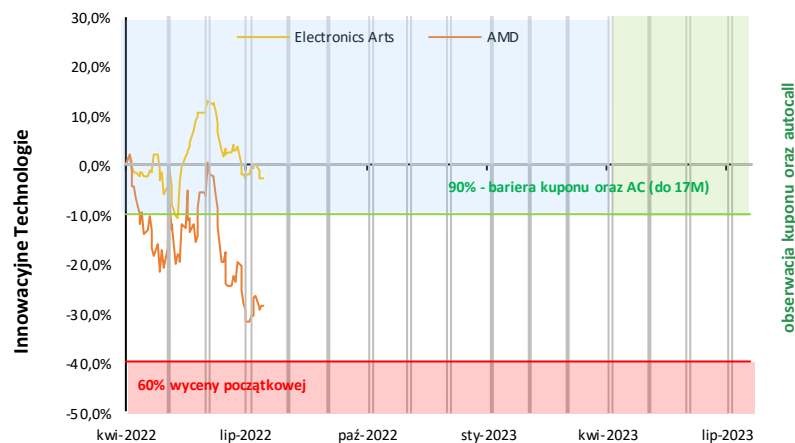


INNOWACYJNE TECHNOLOGIE

WM/P	Innowacyjne Technologie	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AMD	Electronics Arts
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-04-01)	
Obserwacje	dla autocalł co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2022 (18 dni, nr 4)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,75% (9,0% pa)	
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,25%	
Bariera autocalł	90% do 17M; 85% do 23M; 80% do 29M; 75% do 35M; 70% do 41M, 65% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	90% do 17M; 85% do 23M; 80% do 29M; 75% do 35M; 70% do 41M, 65% do 47M, 60% po 48M	
Poziom początkowy	108,19	125,23
Cena bieżąca	77,52	121,68
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-25,6%	7,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-25,61%	7,37%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	59,54%	24,97%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	082%	

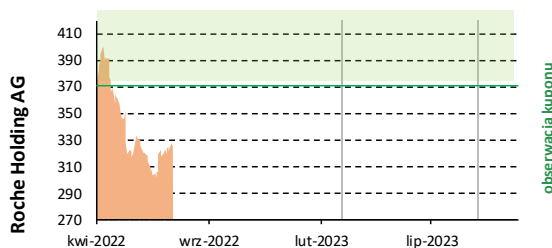
Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Rynek mikroprocesorów jest istotną częścią segmentu półprzewodników i jest zdominowany przez dwie firmy, tj. Intel i AMD. Branża półprzewodników borykała się w ostatnich kwartałach z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. W I kwartale AMD zwiększyło przychody o 71% r/r, co było wsparte przez finalizację akwizycji firmy Xilinx. Spółka wskazuje na bardzo duży popyt ze strony centrów danych (rosnąca sprzedaż oprogramowania w chmurze) oraz zwiększyła udziały rynkowe w segmencie PC. W dłuższym terminie, popyt ze strony producentów aut elektrycznych i autonomicznych może również wspierać sprzedaż branży, w której działa Spółka. Obecnie przecena notowań wynika jednak z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.
- Electronic Arts Inc** jest drugim co do wielkości niezależnym producentem gier wideo na świecie, który przeszedł długą drogę z wydawcy gier na konsole do jednego z największych globalnych wydawców na konsole, komputery osobiste oraz urządzenia mobilne. Electronics Arts tworzy, dystrybuuje i licencjonuje gry z różnych gatunków, takich jak sport, strzelanki pierwszoosobowe (FPS), wyścigi, akcja, gry fabularne RPG czy symulacje. Spółka wprowadza na rynek i sprzedaje swoje gry i usługi za pośrednictwem cyfrowej dystrybucji, a także kanałów tradycyjnych. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier video, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC (komputery osobiste) oraz rosnący rynek gier mobilnych. W 2022r. spółce mogą ciążyć przerwane łańcuchy dostaw, jednak posiada ona silny pipeline gier m.in. Madden, FIFA, Battlefield, Apex Legends, Mass Effect, Dragon's Age i Need for Speed. Otoczenie pandemii wpłynęło na wzrost zainteresowania rozrywką online – platformy streamingowe, rozwiązania VR czy sektor gier wideo powinny cieszyć się dużą popularnością w najbliższych latach.

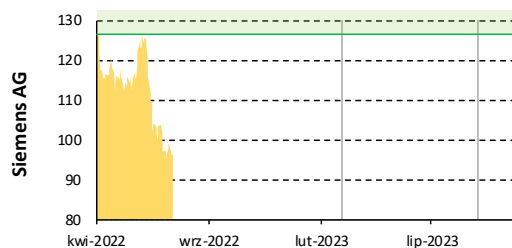


PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ II (REFOREST ACTION)

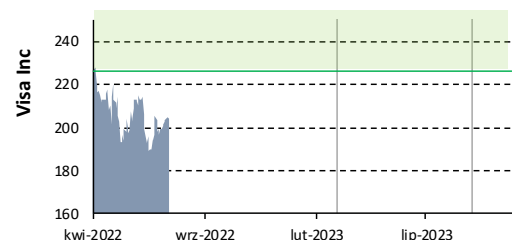
WM/P	Przyszłość z Ochroną II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Roche	Siemens	Visa
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-03-31)		
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-04-2023 (263 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,00% (4,00% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	4,0% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	371,15	126,70	226,36
Cena bieżąca	322,70	97,38	204,15
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-15,0%	-30,1%	-10,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-15,0%	-30,1%	-10,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	16,9%	49,7%	28,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	085%		



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

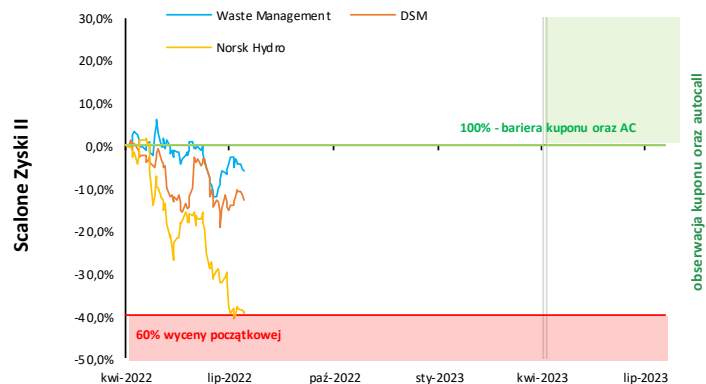
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Portfolio produktowe grupy jest szerokie i składają się na nie, między innymi, preparaty do leczenia anemii, nowotworów, układu sercowo-naczyniowego, ośrodkowego układu nerwowego, chorób dermatologicznych, wirusowego zapalenia wątroby typu B i C, HIV / AIDS, białaczki, zaburzeń metabolicznych, chorób układu oddechowego czy reumatoidalnego zapalenia stawów. Spółka oferuje również rozwiązania do diagnostyki in vitro. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Spółka osiągnęła solidne wyniki za 1Q. Spółce nieco cięży ostatnie niepowodzenie leku SKYSCRAPER-01 PFS.
- Siemens AG-REG** to niemiecka spółka technologiczna, której działalność jest skoncentrowana na przemyśle, infrastrukturze, transporcie i opiece zdrowotnej. W ostatnich latach Spółka kładzie większy nacisk na badania i rozwój co potwierdza relatywnie duży udział pracowników zatrudnianych we wspomnianym obszarze. Tym samym Siemens AG intensyfikuje rozwój w obszarze automatyzacji i cyfryzacji w segmentach w których działa, co wpisuje się w długoterminowe trendy globalnej gospodarki.
- Notowaniom w ostatnich miesiącach ciążył nie tylko wzrost ryzyka geopolitycznego (efektem wyjście z Rosji), ale także słabsza rentowność segmentu Cyfrowego, w którym oferowane są usługi i oprogramowanie w formie SaaS. Jest to swego rodzaju „perła w koronie” grupy Siemens, która pozwala uczestniczyć w rozwoju i migracji do przemysłu 4.0 oraz przemysłowego Internetu Rzeczy (IIoT).
- Visa Inc** to amerykańska spółka zajmująca się technologiami płatności, która zapewnia m.in. płatności cyfrowe w ponad 200 krajach. Visa w ramach głównego segmentu działalności oferuje usługi w ramach procesów autoryzacji, przetwarzania i rozliczania transakcji płatniczych. Dodatkowo oferuje instytucjom finansowym i klientom szereg produktów, platform i usług dodanych, w tym programy kredytowe, debetowe oraz przedpłacone (pre-paid). W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla rezultatów Spółki powinno być odbicie wolumenów transakcji wraz z poluzowaniem restrykcji i pełnym otwarciu światowych gospodarek po okresie lokalnych lockdown, w szczególności w bardziej rentownym obszarze płatności międzynarodowych. W dłuższym horyzoncie Spółce sprzyja trend wzrostu popularności płatności elektronicznych w miejsce gotówkowych, popularyzowany szczególnie przez wzrost e-commerce i transakcji mobilnych na świecie.

SCALONE ZYSKI II

WM/P	Scalone Zyski II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	DSM	Norsk Hydro	Waste Management
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-03-31)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-04-2023 (263 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 6,0% (6,0% pa) dla części inwestycyjnej, 1,5% (3,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominału + 1,05% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	161,55	88,90	159,81
Cena bieżąca	140,30	54,24	150,43
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-15,1%	-63,9%	-6,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-15,15%	-63,90%	-6,24%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	29,17%	48,53%	13,63%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	086%		

Komentarz:

- Koninklijke DSM NV** wywodzi się z Holandii i działa w sektorze spożywczym. Spółka operuje w dwóch segmentach. Segment Żywnienia oferuje produkty żywieniowe i zdrowotne dla zwierząt, w tym witaminy, enzymy, eubiotyki, lipidy i minerały, oraz produkty żywieniowe i zdrowotne dla ludzi zawierające. Segment Tworzyw Sztucznych dostarcza specjalistyczne tworzywa termoplastyczne stosowane m.in. w motoryzacji, elektronice, budownictwie oraz medycynie. W pozostałej działalności Koninklijke DSM NV dostarcza materiały biomedyczne oraz technologie wytwarzania urządzeń medycznych i materiałów w obszarach jak np. kardiologia, stomatologia, okulistyka czy chirurgia plastyczna. Punktem przełomowym w dalszym rozwoju Spółki będzie wyczekiwane wydzielenie i sprzedaż segmentu materiałowego. Finalizacja powyższego powinna ułatwić inwestorom porównywanie Spółki z konkurencją. Jednocześnie rosnący popyt na produkty Segmentu Żywnienia, który napędzany jest m.in. trendy żywieniowe, zmiany regulacyjne oraz rosnące wymagania dotyczące zrównoważonego rozwoju w całym łańcuchu dostaw żywności i pasz, powinien być mocnym wsparciem dla przyszłych rezultatów Koninklijke DSM NV.
- Norsk Hydro ASA** to norweska spółka prowadząca działalność w różnych obszarach łańcucha wartości przemysłu aluminiowego. Oprócz produkcji aluminium pierwotnego oraz wtórnego w ramach recyklingu, produktów walcowanych i wyciskanych, Norsk Hydro ASA wydobywa również boksyt i uszlachetnia tlenek glinu wykorzystując przy tym energię wytwarzaną w elektrowniach wodnych w Norwegii. Spółka na tle konkurencji wyróżnia się pod względem działań wspierających gospodarkę obiegu zamkniętego, co wpisuje w trend inwestowania społecznie odpowiedzialnego (ESG). Poza rosnącym udziałem recyklingu złomów oraz wysokim udziałem wykorzystania energii pochodzącej z OZE, Norsk Hydro ASA od 2020 roku rozwija działalność odzyskiwania aluminium oraz innych metali z aut o napędach alternatywnych, w szczególności elektrycznych. **Ostatnie tygodnie przyniosły korektę notowań co było wynikiem spadku cen aluminium.** Ceny surowca spadały w odpowiedzi na niższy popyt oraz zwiększony eksport z Chin, co jednak powinno ulec odwróceniu w 2H22. Słabszy performance segmentu aluminium powinny równoważyć segment wytwarzania energii z uwagi na rosnące ceny prądu w EU.
- Waste Management Inc** świadczy usługi środowiskowe w zakresie zarządzania odpadami (zbiórka, składowanie i przetwarzanie w biopaliwa, recykling) dla klientów indywidualnych oraz z sektora handlowego, przemysłowego oraz komunalnego. Spółka rozwija również własną technologię przetwarzania biogazu składowiskowego na energię. Spółka korzysta na ograniczeniach w eksporcie odpadów do Azji – Waste Management Inc jako lider rynku amerykańskim pozostaje głównym wyborem dla największych podmiotów. Wsparciem dla sektora pozostaje rosnąca świadomość konsumentów, polityka regulacyjna rządów oraz planowane wydatki infrastrukturalne w ramach wdrożenia gospodarki o obiegu zamkniętym.

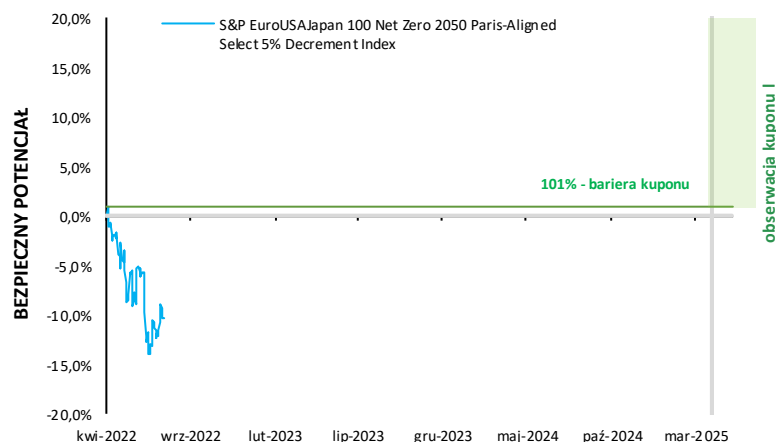


BEZPIECZNY POTENCJAŁ (REFOREST ACTION)

WM/P	Bezpieczny Potencjał
Instrumenty bazowy	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-03-31)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-03-2025 (991 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 16,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + kupon gwarantowany 1,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 005,31
Cena bieżąca	901,96
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	087%

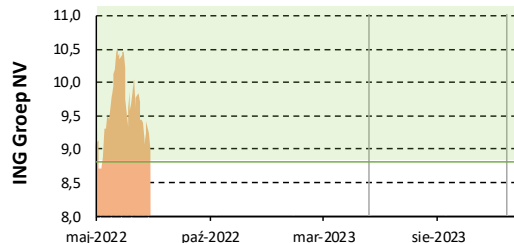
Komentarz:

- Indeks S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach państw rozwiniętych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii. Wybrane komponenty posiadają ekspozycję na trwającą transformację energetyczną, a w szczególności w kontekście obniżenia emisji gazów cieplarnianych zgodnie z długoterminowymi celami określonymi w tzw. porozumieniu paryskim (ang. Paris Agreement). Wspomniane porozumienie jest zwińczeniem 21 Konferencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu z 2015 roku (COP21). Wśród komponentów znajdują się przedstawiciele sektorów posiadających wpływ na zmiany klimatu, natomiast wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,5% udział w Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,6%), Francji (14,0%), Niemiec (11,5%) oraz Japonii (9,7%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (28,0%), dalej IT (24,0%) oraz finansów (13,5%).

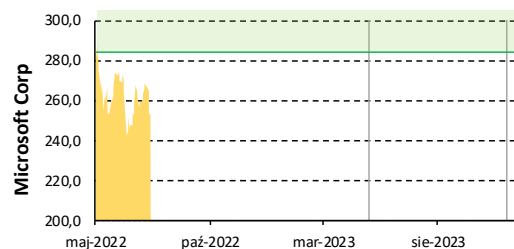


STABILNA STRATEGIA (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

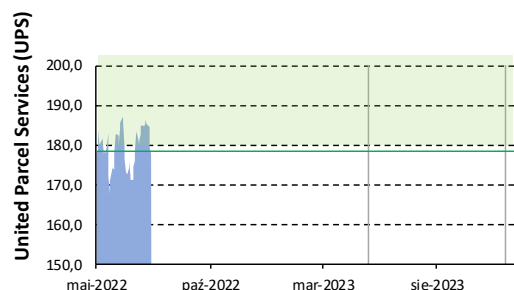
WM/P	Stabilna Strategia		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ING	Microsoft	UPS
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-04-30)		
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2023 (292 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,50% (5,00% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,0% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	8,80	284,47	178,58
Cena bieżąca	8,96	252,72	177,92
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1,8%	-12,6%	-0,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,8%	-12,6%	-0,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	49,1%	40,7%	21,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	093%		



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

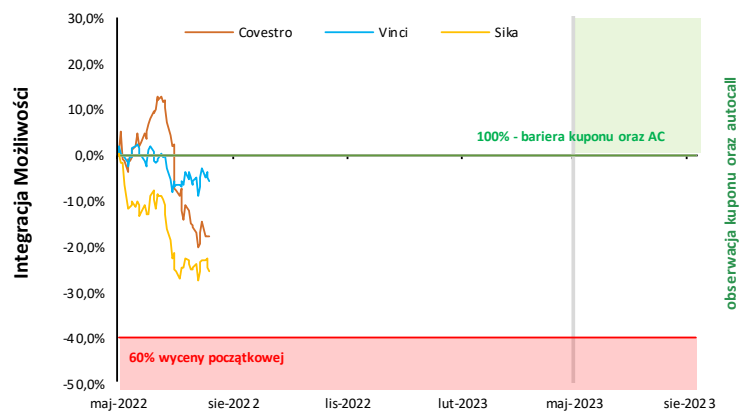
- ING Groep NV** to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Po kryzysie finansowym, zapoczątkowanym w 2008 roku, Spółka zakończyła program restrukturyzacji sprzedażą ostatniego pakietu udziałowego w Nationale Nederlanden w 2016 roku (wyjście z segmentu ubezpieczeń). Mimo niekorzystnego otoczenia niskich stóp procentowych w strefie euro, wsparciem dla rezultatów może pozostać przeprowadzona restrukturyzacja kosztowa, w tym wprowadzone regulacje obniżające koszty ryzyka przy jednocześnie rosnących wynikach z tytułu opłat i prowizji, również od depozytów. Otoczenie rosnącej inflacji w strefie euro powinno wywierać presję na Europejskim Banku Centralnym na zacieśnianie polityki monetarnej. Według obecnego konsensusu rynkowego może ono nastąpić już w lipcu 2022 roku w postaci podwyżki stóp procentowych. Byłoby to pozytywnym czynnikiem dla sektora bankowego (m.in. wzrost wyników z tytułu odsetek).
- Microsoft Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie spółka dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Usługi chmurowe są obecnie uważane za wiodący trend w zakresie przetwarzania danych wśród przedsiębiorstw oraz sektora publicznego. Microsoft Corp powinien również korzystać na globalnym trendzie wzrostu zastosowań technologii rozszerzonej oraz wirtualnej rzeczywistości (AR/VR), nie tylko w segmencie gier video, ale również w przemyśle. Spadki kursu spółki w ostatnich miesiącach są powiązane z odwrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych.
- United Parcel Service (UPS)** to globalny dostawca przesyłek, który świadczy także pomocnicze usługi transportowe. Spółka działa w trzech segmentach: logistyka w USA (krajowa), logistyka międzynarodowa oraz zarządzanie łańcuchem dostaw. W segmencie logistyki krajowej, spółka oferuje dostarczanie w określonym czasie listów, dokumentów, małych paczek oraz przewóz palet na terenie Stanów Zjednoczonych. W segmencie logistyki międzynarodowej UPS oferuje gwarantowane dostarczanie w określonym terminie przesyłek m.in. w Europie, Azji, Kanadzie, Ameryce Łacińskiej, Środkowym Wschodzie i Afryce. W segmencie związanym z łańcuchem dostaw, Spółka oferuje usługi logistyczne, spedycyjne i dystrybucyjne, a także związane z nimi usługi finansowe, ubezpieczeniowe i informatyczne. United Parcel Service prowadzi działalność w ok. 200 krajach. Obecny rozwój rynku e-commerce, a także perspektywy jego ekspansji powinny pozytywnie wpływać na dalszą działalność Spółki.

INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Integracja Możliwości		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Sika	Covestro	Vinci
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-04-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2023 (292 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 6,5% (6,5% pa) dla części inwestycyjnej, 2,0% (4,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominału + 1,40% kupon		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	294,00	41,41	91,07
Cena bieżąca	218,00	31,98	85,97
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-34,9%	-29,5%	-5,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-34,86%	-29,49%	-5,93%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	57,27%	65,48%	29,77%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	089%		

Komentarz:

- Sika AG** to szwajcarska firma działająca w branży chemicznej. Działalność Spółki podzielona jest na dwa segmenty biznesowe – budownictwo oraz przemysł. Dział budownictwa oferuje szerokie portfolio produktów i półproduktów wykorzystanych w sektorze budowlanym, m.in. domieszki do betonu, zaprawy, systemy dachowe, systemy hydroizolacji czy systemy posadzkowe. W segmencie przemysłowym Spółka opracowuje m.in. rozwiązania w zakresie klejenia, uszczelniania, tłumienia, szklenia i wzmocnienia. Oferta segmentu skierowana jest m.in. do sektora motoryzacyjnego oraz energetycznego w tym OZE. Marki Spółki to m.in. Sarnafil, Sika, Sikadur, Sikaflex, SikaGrout, SikaPower, SikaHydroPrep, SikaReinforcer, Sika ViscoCrete, Sikaplan i SikaRapid. Wsparciem dla przyszłych wyników Spółki powinna być podwyższona aktywność w globalnym sektorze budowlanym (programy infrastrukturalne wdrażane w otoczeniu pandemii Covid-19), trwająca transformacja energetyczna oraz oczekiwane ożywienie w sektorze automotive wraz ze stopniowym zażegnaniami kryzysu półprzewodników.
- Covestro AG** wywodzi się z niemieckiego koncernu Bayer i jest jedną z największych firm chemicznych w Europie. Spółka produkuje m.in. półprodukty poliuretanowe oraz poliwęglany, które stosowane są między innymi w sektorze automotive, opakowaniowym oraz budowlanym. Wyniki Spółki w najbliższych kwartałach powinny wspierać rosnący popyt z odbudowującego się sektora automotive oraz korzystne otoczenie w budownictwie, co potwierdza wysoki portfel zamówień. Powyższe przy jednoczesnym zaburzeniu łańcuchu dostaw do Europy (pandemia Covid-19, wojna w Ukrainie) sprzyja podwyżkom cenników przez europejskich producentów, co powinno neutralizować oczekiwany wzrost kosztów m.in. energii.
- Vinci SA** wywodzi się z Francji i jest jedną z największych firm na świecie działającą w sektorze budowlanym. Spółka posiada koncesje i zarządza obiektami jak autostrady i lotniska, oferuje usługi dla sektora przemysłu i energetyki, zajmuje się budową i utrzymaniem infrastruktury drogowej i kolejowej a także działa w segmencie deweloperskim. Wdrażane programy stymulacyjne przez największe gospodarki po okresie pandemii, również w zakresie infrastruktury, powinny być wsparciem dla wyników branży budowlanej w najbliższych latach. Spółka powinna korzystać również na trwającej transformacji energetycznej. W ramach europejskiego Zielonego Ładu do 2030 roku planowane są wydatki w ramach zrównoważonych inwestycji przekraczające 1,1 biliona USD. Podobne programy infrastrukturalne planowane są w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie czy Wielkiej Brytanii.
- Ostatnie spadki, w szczególności spółek z sektora materiałowego oraz chemicznego wynikają w dużej mierze z obaw o spowolnienie gospodarcze przy jednocześnie rosnących cenach energii, które trudno będzie przetożyć w takim otoczeniu na klientów.**

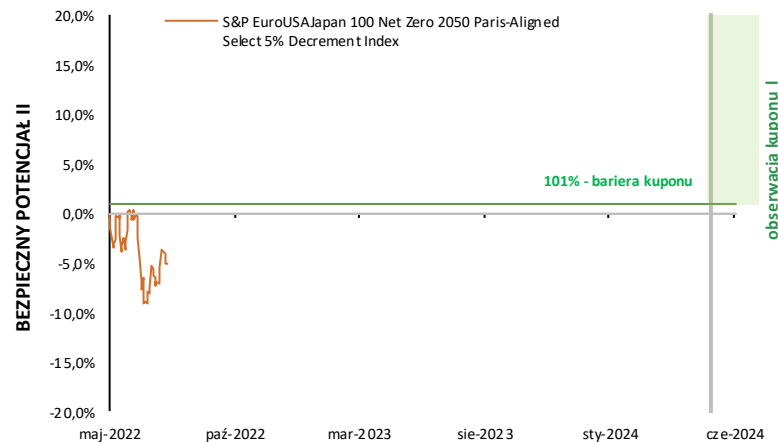


BEZPIECZNY POTENCJAŁ II (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Bezpieczny Potencjał II
Instrumenty bazowy	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-05-07)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	07-05-2024 (663 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 10,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10% + kupon gwarantowany 1,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	937,50
Cena bieżąca	901,96
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-5,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	093%

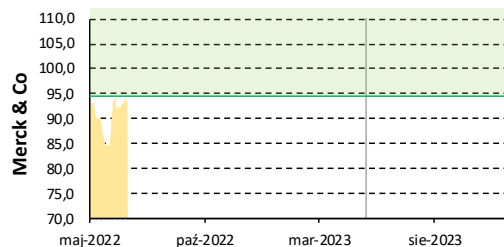
Komentarz:

- Indeks S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach państw rozwiniętych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii. Wybrane komponenty posiadają ekspozycję na trwającą transformację energetyczną, a w szczególności w kontekście obniżenia emisji gazów cieplarnianych zgodnie z długoterminowymi celami określonymi w tzw. porozumieniu paryskim (ang. Paris Agreement). Wspomniane porozumienie jest zwińczeniem 21 Konferencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu z 2015 roku (COP21). Wśród komponentów znajdują się przedstawiciele sektorów posiadających wpływ na zmiany klimatu, natomiast wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,5% udział w Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,6%), Francji (14,0%), Niemiec (11,5%) oraz Japonii (9,7%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (28,0%), dalej IT (24,0%) oraz finansów (13,5%).

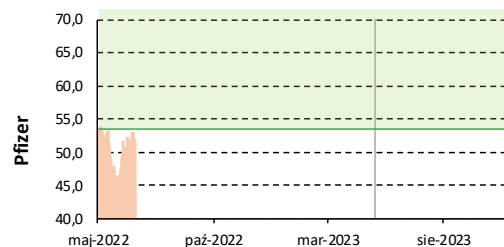


STABILNA STRATEGIA II (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

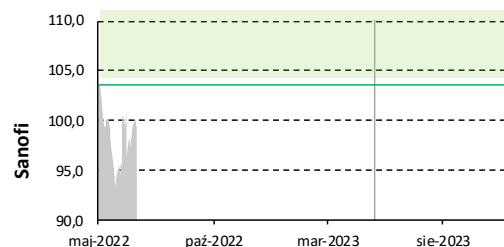
WM/P	Stabilna Strategia II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Merck&Co	Pfizer	Sanofi
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2027-05-22)		
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	24-05-2023 (314 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,50% (7,00% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	7,0% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	94,64	53,41	103,62
Cena bieżąca	93,77	51,79	98,35
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-0,9%	-3,1%	-5,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,9%	-3,1%	-5,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,9%	9,1%	16,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	092%		



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

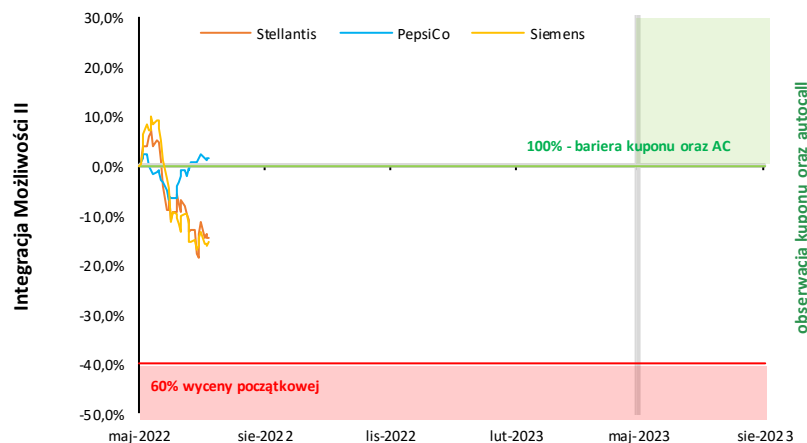
- Merck & Co Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka z branży farmaceutycznej, która prowadzi działalność na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. W grudniu 2021 roku Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) w Stanach Zjednoczonych wydała zezwolenie na użycie w nagłych wypadkach leku Molnupiravir mającego leczyć łagodne i umiarkowane zachorowania na Covid-19 u dorosłych, dla których inne rodzaje leczenia są nieodpowiednie.
- Pfizer Inc** należy do jednego z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Rozwija i produkuje leki z obszarów m.in. onkologii, kardiologii, endokrynologii i neurologii. Spółka przy współpracy z BioNTech SE stworzyła szczepionkę przeciw koronawirusowi wywołującego COVID-19, która jako jedna z pierwszych została zatwierdzona przez amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) oraz Komisję Europejską. Po całkowitym zaakceptowaniu szczepionki przeciwko COVID-19 opartej o mRNA we wrześniu 2021 roku, amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) zezwoliła w listopadzie 2021 roku na podawanie szczepionki dzieciom w wieku 5-11 lat w nagłych wypadkach. W maju spółka uzyskała zgodę na przejęcie Biohaven, poprzez co nabędzie już zaakceptowany lek na migrenę – Nurtec.
- Sanofi** jest francuską spółką działającą w branży ochrony zdrowia, zajmującą się badaniem, rozwojem, produkcją oraz marketingiem rozwiązań zdrowotnych. Spółka działa w trzech segmentach: farmacja, produkty lecznicze (CHC) oraz szczepionki. W spektrum segmentu farmaceutycznego znajdują się: odporność, stwardnienie rozsiane, neurologia, onkologia, choroby rzadkie, rzadkie zaburzenia krwi, choroby układu krążenia, cukrzyca oraz uznane leki na receptę. Segment szczepionkowy oraz CHC obejmują działania operacyjne, badania, rozwój oraz produkcję preparatów medycznych. Najbardziej znanymi produktami tworzonymi lub współtworzonymi przez Sanofi są m.in. Dupixent, Aubagio, Lemtrada, Cerezyme, Lumizyme, Jevtana, Fabrazyme.
- Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.

INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI II (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Integracja Możliwości II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Siemens	Stellantis	PepsiCo
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-05-21)		
Obserwacje	dla autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	24-05-2023 (314 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 8,0% (8,0% pa) dla części inwestycyjnej, 2,0% (4,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	70% nominału + 1,75% kupon obserwacji		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	114,20	13,14	167,82
Cena bieżąca	97,38	12,18	170,10
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-17,3%	-7,8%	1,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-17,27%	-7,85%	1,34%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	49,69%	86,71%	7,03%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	#N/D!		

Komentarz:

- Siemens AG** to niemiecka spółka technologiczna, której działalność jest skoncentrowana na przemyśle, infrastrukturze, transporcie i opiece zdrowotnej. W ostatnich latach Spółka kładzie większy nacisk na badania i rozwój co potwierdza relatywnie duży udział pracowników zatrudnianych we wspomnianym obszarze. Tym samym Siemens AG intensyfikuje rozwój w obszarze automatyzacji i cyfryzacji w segmentach w których działa, co wpisuje się w długoterminowe trendy w globalnej gospodarce.
- Notowaniom w ostatnich miesiącach ciążył nie tylko wzrost ryzyka geopolitycznego (efektem wyjście z Rosji), ale także słabsza rentowność segmentu Cyfrowego, w którym oferowane są usługi i oprogramowanie w formie SaaS. Jest to swego rodzaju „perła w koronie” grupy Siemens, która pozwala uczestniczyć w rozwoju i migracji do przemysłu 4.0 oraz przemysłowego Internetu Rzeczy (IIoT).
- Stellantis NV** powstał w 2021 roku w wyniku połączenia Fiat Chrysler Automobiles oraz PSA Peugeot Citroen. Stellantis NV projektuje, produkuje i sprzedaje samochody osobowe, dostawcze, komponenty i systemy produkcyjne na całym świecie. Oferuje szeroki wybór pojazdów, od luksusowych, premium i popularnych samochodów osobowych po pickupy, SUV-y i lekkie pojazdy użytkowe. W portfolio spółki znajduje się kilkanaście marek, są to m.in. Citroen, Peugeot, Alfa Romeo, Chrysler, Opel, Vauxhall, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia, Ram, czy pozycjonowana w segmencie premium Maserati. Spółka znajduje się w TOP5 globalnych producentów aut - jest graczem nr 2 w Europie z 16% udziałem w rynku oraz graczem nr 4 w Stanach Zjednoczonych z 13% udziałem. Stellantis NV wyróżnia się na tle konkurentów relatywnie niskim poziomem breakeven, a wsparciem dla rezultatów w otoczeniu licznych wyzwań mogą być również oczekiwane synergie związane z łączeniem platform produkcyjnych i sprzedażowych z łączących się grup PSA i FCA.
- Branża oczekiwała, że w perspektywie połowy 2022 roku nastąpi normalizacja sytuacji podażowej półprzewodników oraz produkcji aut, niemniej wojna w Ukrainie istotnie stonowała te oczekiwania, a na horyzoncie pojawiły się braki nowych komponentów oraz wyższe ceny surowców. Jednocześnie niższy wzrost gospodarczy może obniżyć popyt, w szczególności w Europie.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie (niecałe 5% przychodów w Rosji). Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży może być planowane zwiększanie udziału w portfolio zdrowych produktów, jak również rozszerzenie gamy napojów energetycznych o markę Rockstar Energy przejętą w marcu 2020 r. W krótkim terminie ryzykiem są rosnące koszty surowców oraz stabilność łańcuchów dostaw.

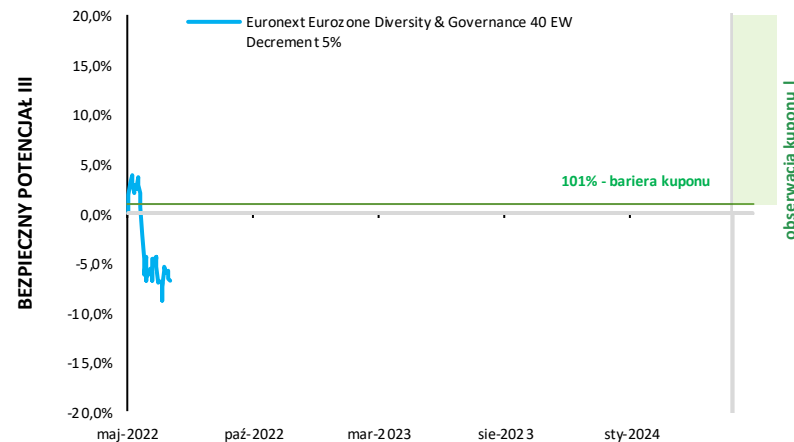


BEZPIECZNY POTENCJAŁ III (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Bezpieczny Potencjał III
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5%
Kosztyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-05-24)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	24-05-2024 (680 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 10,0% (w tym 2,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10% + kupon gwarantowany 2,0%
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 222,87
Cena bieżąca	1 139,06
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-8,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	093%

Komentarz:

- **Indeks Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,5%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2021 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 25,9% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (40,0%), Niemiec (23,0%), Hiszpanii (15,0%) oraz Holandii (12,0%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor telekomunikacji i IT (23,0%), dalej szeroko pojęty przemysł (20,0%) oraz finanse (16,0%) i konsumpcja (16,0%).
- W skład Indeksu wchodzi 40 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 80 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 40 podmiotów, które w ramach prowadzonego biznesu większą uwagę przywiązują do aspektu różnorodności (diversity) oraz do ładu korporacyjnego (governance). Jednocześnie wśród komponentów wykluczone są spółki, które m.in. nie podejmują kroków wpisujących się w Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ, są zaangażowane w prace nad kontrowersyjnymi rodzajami broni, czy nie posiadają bądź nie ujawniają statystyk dotyczących udziału kobiet w organach zarządczych.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.



EFEKTYWNA STRATEGIA (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Efektywna Strategia	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AMD	ASML
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-07-01)	
Obserwacje	dla autocalł co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-07-2023 (354 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 5,0% (20,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,00%	
Bariera autocalł	100% do 17M; 95% do 23M; 90% do 29M; 85% do 35M; 80% do 41M, 75% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% do 17M; 95% do 23M; 90% do 29M; 85% do 35M; 80% do 41M, 75% do 47M; 70% po 48M	
Poziom początkowy	73,67	431,75
Cena bieżąca	77,52	443,25
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	5,0%	2,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4,97%	2,59%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	59,54%	56,47%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	-- (LINK)	

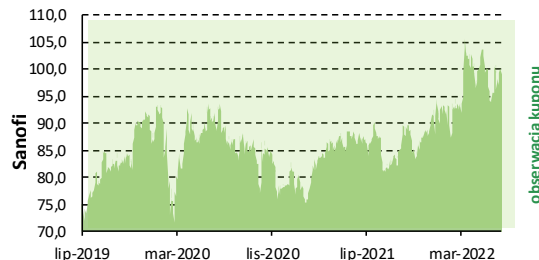
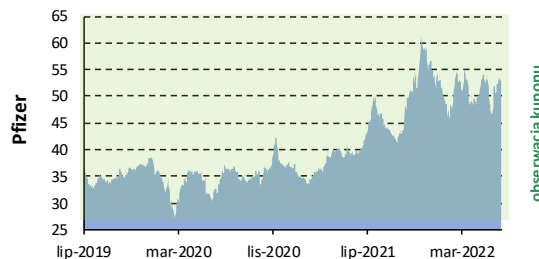
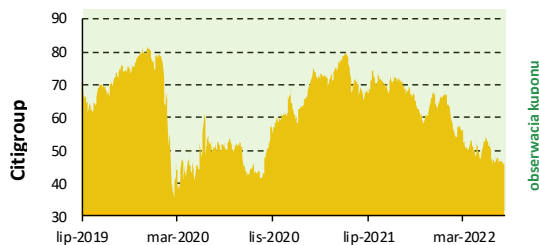
Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Rynek mikroprocesorów jest istotną częścią segmentu półprzewodników i jest zdominowany przez dwie firmy, tj. Intel i AMD. Branża półprzewodników borykała się w ostatnich kwartałach z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. W I kwartale AMD zwiększyła przychody o 71% r/r, co było wsparte przez finalizację akwizycji firmy Xilinx. Spółka wskazuje na bardzo duży popyt ze strony centrów danych (rosnąca sprzedaż oprogramowania w chmurze) oraz zwiększyła udziały rynkowe w segmencie PC. W dłuższym terminie, popyt ze strony producentów aut elektrycznych i autonomicznych może również wspierać sprzedaż branży, w której działa Spółka. Obecnie przecena notowań wynika jednak z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.
- ASML Holding NV** wywodzi się z Holandii i specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. ASML Holding NV Pozostaje liderem rynku fotolitograficznego (fotolitografia to proces technologii półprzewodnikowej) z 85% udziałem, a zdecydowana większość odbiorców Spółki pochodzi z Azji Południowo-Wschodniej (62%), wśród nich znajdują się takie podmioty jak TSMC, Samsung, czy Intel. Źródłem przyszłych wyników Spółki może pozostać strukturalny wzrost rynku półprzewodników z rosnącym spektrum ich wykorzystania, gdzie jednocześnie obecnie obserwuje się niedobory podaży względem zgłaszanego popytu przez przedsiębiorców z wielu branż. Obecnie przecena notowań wynika jednak z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej.



ZAINWESTUJE NA ROK (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Zainwestuj na Rok		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Citigroup	Pfizer	Sanofi
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1Y (2023-07-03)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-07-2023 (354 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 8,00%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8,00%		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	46,87	52	97
Cena bieżąca	45,50	51,79	98,35
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-3,0%	-1,0%	1,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,0%	-1,0%	1,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	30,3%	9,1%	16,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	-- (LINK)		



Komentarz:

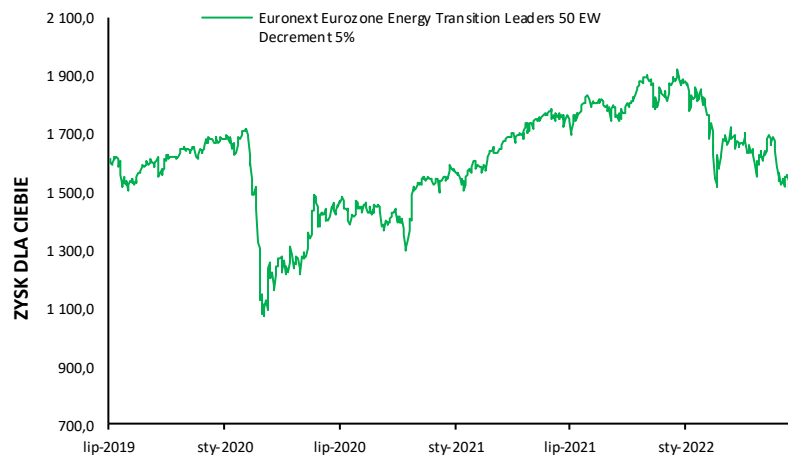
- Citigroup Inc** to spółka należąca do grupy dostarczającej zróżnicowanych usług finansowych, dedykowanych dla klientów detalicznych, korporacyjnych, instytucjonalnych oraz rządowych. Spółka prowadzi swoją działalność w dwóch głównych segmentach - Global Consumer Banking (GCB), a także Institutional Clients Group (ICG). W segmencie GCB oferowane są tradycyjne usługi dla klientów indywidualnych poprzez bankowość detaliczną, ofertę kart kredytowych pod marką Citi, czy usługi detaliczne Citi. W segmencie ICG oferowane są produkty i usługi dedykowane dla klientów korporacyjnych, w tym obrót i sprzedaż dłużnych oraz udziałowych instrumentów finansowych, wymiana walutowa, usługi brokerskie, research rynkowy pod kątem derywatów, akcji i obligacji, usługi pożyczkowe, investment banking i doradztwo, private banking, zarządzanie płynnością, usługi z zakresu back-office.
- Pfizer Inc** należy do jednego z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Rozwija i produkuje leki z obszarów m.in. onkologii, kardiologii, endokrynologii i neurologii. Spółka dostarcza również leki i szczepionki w różnych obszarach, takich jak choroba pneumokokowa, choroba meningokokowa, czy kleszczowe zapalenie mózgu. Spółka przy współpracy z BioNTech SE stworzyła szczepionkę przeciw koronawirusowi wywołującego COVID-19, która jako jedna z pierwszych została zatwierdzona przez amerykańską Agencję ds. Żywności oraz Leków (FDA) oraz Komisję Europejską.
- Sanofi** jest francuską spółką działającą w branży ochrony zdrowia, zajmującą się badaniem, rozwojem, produkcją oraz marketingiem rozwiązań zdrowotnych. Spółka działa w trzech segmentach: farmacja, produkty lecznicze (CHC) oraz szczepionki. W spektrum segmentu farmaceutycznego znajdują się: odporność, stwardnienie rozsiane, neurologia, onkologia, choroby rzadkie, rzadkie zaburzenia krwi, choroby układu krążenia, cukrzyca oraz uznane leki na receptę. Segment szczepionkowy oraz CHC obejmują działania operacyjne, badania, rozwój oraz produkcję preparatów medycznych.
- Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.

ZYSK DLA CIEBIE (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Zysk dla Ciebie
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-07-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-07-2024 (718 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 18,0% (w tym 3,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + kupon gwarantowany 3,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 511,06
Cena bieżąca	1 511,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-1,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	-- (LINK)

Komentarz:

- Indeks Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,5%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2021 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 25,9% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (40,0%), Niemiec (23,0%), Hiszpanii (15,0%) oraz Holandii (12,0%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor telekomunikacji i IT (23,0%), dalej szeroko pojęty przemysł (20,0%) oraz finanse (16,0%) i konsumpcja (16,0%).
- W skład Indeksu wchodzi 40 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 80 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 40 podmiotów, które w ramach prowadzonego biznesu większą uwagę przywiązują do aspektu różnorodności (diversity) oraz do ładu korporacyjnego (governance). Jednocześnie wśród komponentów wykluczone są spółki, które m.in. nie podejmują kroków wpisujących się w Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ, są zaangażowane w prace nad kontrowersyjnymi rodzajami broni, czy nie posiadają bądź nie ujawniają statystyk dotyczących udziału kobiet w organach zarządczych.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.

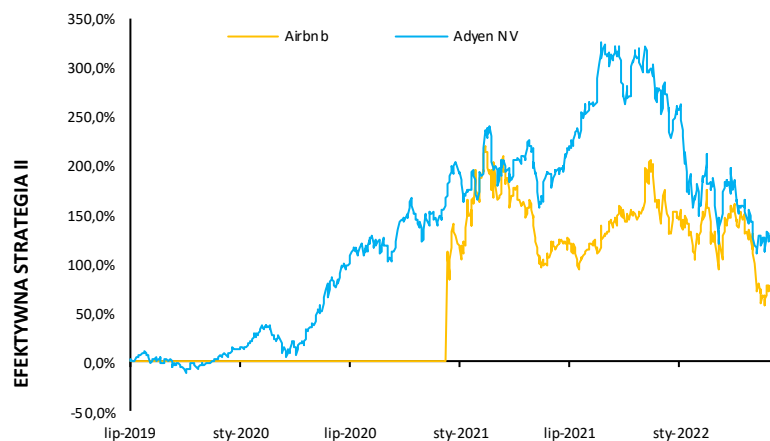


EFEKTYWNA STRATEGIA II (REFOREST ACTION)

WM/P	Efektywna Strategia II	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Adyen NV	Airbnb
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-08-03)	
Obserwacje	dla autocall co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2023 (383 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 5,5% (22,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,50%	
Bariera autocall	100% do 17M; 95% do 23M; 90% do 29M; 85% do 35M; 80% do 41M, 75% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% do 17M; 95% do 23M; 90% do 29M; 85% do 35M; 80% do 41M, 75% do 47M; 70% po 48M	
Poziom początkowy	1 sierpnia	1 sierpnia
Cena bieżąca	1 449,40	95,64
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1 sierpnia	1 sierpnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 sierpnia	1 sierpnia </td
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	39,93%	71,85%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	-- (LINK)	

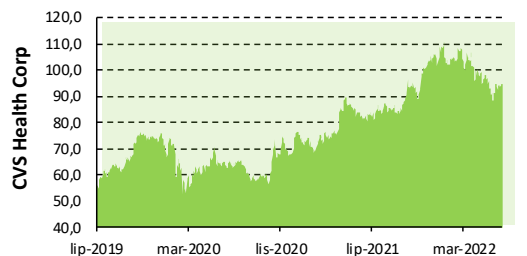
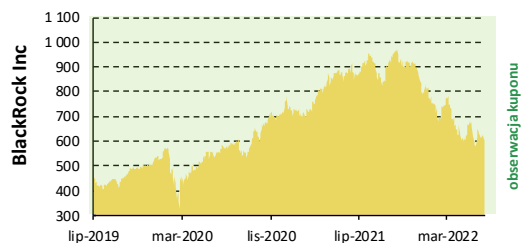
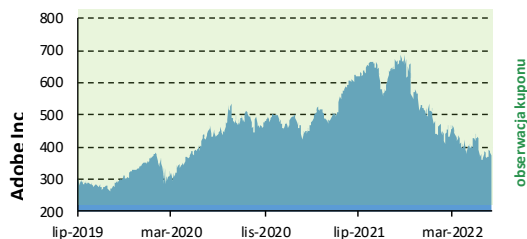
Komentarz:

- Adyen NV** wywodzi się z Holandii i jest dostawcą rozwiązań płatności mobilnych, internetowych oraz w punktach stacjonarnych. Spółka prowadzi platformę internetową umożliwiającą sprzedawcom przyjmowanie płatności krajowych i międzynarodowych ze wszystkich kanałów sprzedaży, takich jak sklepy internetowe, płatności mobilne z aplikacji i stron internetowych oraz sklepów stacjonarnych. Platforma obejmuje cały łańcuch płatności, w tym procesy techniczne i wszelkie rozliczenia oraz jest dostępna w postaci gotowych do użycia stron płatności (HPP), interfejsu programowania aplikacji (API) oraz rozwiązania szyfrującego po stronie klienta (EE). Spółka kupia się na ofercie dla małych i średnich przedsiębiorstw, gdzie rynek jest nadal rozdrobniony, a konkurencja niższa, co przekłada się na możliwość generowania wyższej rentowności. Do klientów Spółki należą również większe podmioty jak m.in. Mango, KLM, Netflix, Uber, Groupon czy Crocs.
- Airbnb Inc** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i dostarcza globalną platformę, która łączy właścicieli oraz potencjalnych gości. Na wspomnianej platformie można zarezerwować m.in. mieszkania, domy, łodzie, apartamenty czy luksusowe wille. Wynajem może zaoferować zarówno osoba indywidualna, jak i podmiot profesjonalny który prowadzi działalność związaną z zarządzaniem nieruchomościami lub hotelarstwem. Na początku br. roku na platformie ofertę zamieściło ponad 4 miliony gospodarzy, z czego 86% znajdowało się poza Stanami Zjednoczonymi. Co wyróżnia oferty hostów względem innych platform, to to że poza motywem finansowym gospodarze często zapewniają możliwość dzielenia się swoimi pasjami i umiejętnościami, a także pomagania gościom w nawiązywaniu kontaktów ze społecznością lokalną, bądź pełnią rolę przewodnika. Mimo, iż pandemia Covid-19 mocno negatywnie odbiła się na sektorze turystycznym, biznes Airbnb Inc uległ szybkiej odbudowie z uwagi na rosnący popyt na mniejsze przestrzenie, bez większych tłumów oraz na rosnący trend pracy zdalnej, którą można wykonywać z każdego miejsca na świecie. W długim terminie, czyli w horyzoncie kilku lat popyt na usługi podróżnicze oraz turystyczne powinien powrócić do trendu wzrostowego.



ZAINWESTUJE NA ROK II (REFOREST ACTION)

WM/P	Zainwestuj na Rok II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Adobe	BlackRock	CVS Health
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1Y (2023-08-02)		
Obserwacja	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2023 (384 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 8,0%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	11,00%		
Bariera autocal	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	1 sierpnia	1 sierpnia	1 sierpnia
Cena bieżąca	371,94	596,38	93,45
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	1 sierpnia	1 sierpnia	1 sierpnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 sierpnia	1 sierpnia	1 sierpnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	25,6%	21,1%	24,9%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	-- (LINK)		



Komentarz:

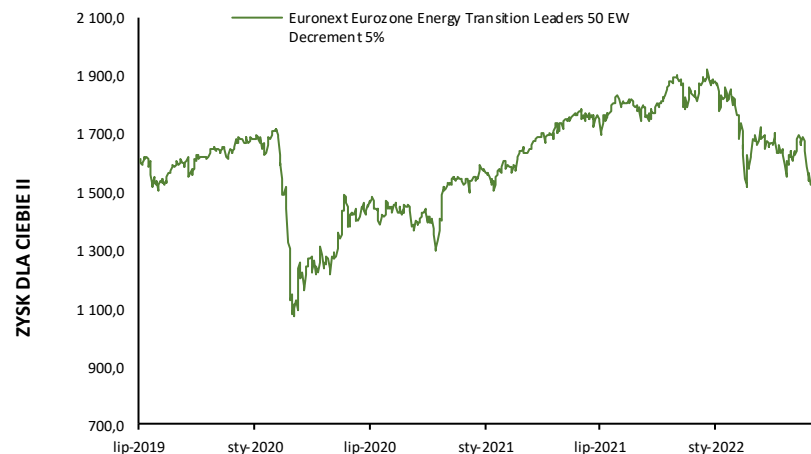
- Adobe Inc** jest jednym z wiodących dostawców aplikacji używanych do tworzenia kreatywnych treści (m.in. edycja fotografii, filmów i projektowanie grafiki) oraz w marketingu i e-commerce. Istotną zmianą w filozofii działania Spółki była transformacja z tradycyjnego modelu sprzedaży licencji, uaktualnień i wsparcia na model „w chmurze”, gdzie klient rozlicza się w ramach opłacania subskrypcji. Największy udział w przychodach w 2021 roku posiadał segment Digital Media, odnotowując jednocześnie największy wzrost r/r na poziomie +24%. Powyższe było konsekwencją m.in. wzrostu bazy subskrybentów oraz trwających procesów digitalizacji środowiska pracy. W tym ostatnim aspekcie Spółka oferuje m.in. usługi przechowywania i zarządzania plikami w chmurze oraz składania podpisu elektronicznego.
- BlackRock Inc** jest jedną z największych na świecie firm inwestycyjnych z aktywami pod zarządzaniem o wartości ponad ok. 10 bln USD na koniec marca 2022 (+10% r/r). W obecnym otoczeniu rekordowo niskich realnych stóp procentowych można spodziewać się kontynuacji trendu napływu aktywów do funduszy inwestycyjnych, w tym funduszy typu ETF. Rosnąca skala działania oraz wiodąca pozycja rynkowa powinna zrównoważyć spadkowy trend rynkowy opłat za zarządzanie.
- CVS Health Corp** jest amerykańską spółką z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptek CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Poprzez CVS Caremark dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Spółka jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) oraz spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe. W 2018 r. CVS przejął spółkę Aetna, rozszerzając w ten sposób portfel usług ubezpieczeniowych w obszarze ochrony zdrowia oraz zwiększając liczbę klientów o ponad 22 miliony. Spółka zwiększając ofertę i posiadając szerokie kompetencje i aktywa w obszarze podstawowej ochrony zdrowotnej może osiągnąć znaczące synergie w obszarze kosztowym, co potencjalnie pozytywnie wpływa na akwizycję klientów (tańsze, bardziej kompleksowe usługi) i jednocześnie na długoterminowy wzrost wyników finansowych CVS Health Corp.

ZYSK DLA CIEBIE II (REFOREST ACTION)

WM/P	Zysk dla Ciebie II
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%
Koszty spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-08-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2024 (749 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 21,0% (w tym 5,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16% + kupon gwarantowany 5,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 sierpnia
Cena bieżąca	1 511,02
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	1 sierpnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1 sierpnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2022-07-11)	-- (LINK)

Komentarz:

- **Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,0%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.03.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 23,6% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.03.2022 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (38,0%), Niemiec (24,4%), Holandii (11,5%) oraz Hiszpanii (10,5%). W podziale branżowym największy udział stanowią finanse (25,1%), dalej szeroko pojęty sektor konsumpcji (24,7%), oraz przemysł (11,2%).
- W skład Indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 75 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 50 podmiotów, które otrzymały najwięcej punktów w rankingu Energy Transition przygotowanym przez firmę Vigeo Eiris (dostawca rozwiązań analitycznych z zakresu ESG w Europie). Ocena efektywności transformacji energetycznej opiera się na trzyetapowym podejściu. W pierwszym kroku następuje analiza sektora, gdyż poszczególne branże stoją przed różnymi wyzwaniami i zagrożeniami w procesie transformacji energetycznej. W drugim kroku dana spółka oceniana jest według kryteriów zidentyfikowanych w poprzedzającym kroku, przy czym ocena bazuje na trzech filarach: Przywództwo, Wdrożenie, Wyniki. W finalnym trzecim kroku każdej spółce nadawany jest ranking punktowy od 0 do 100 (im więcej tym lepiej). Wynik punktowy odzwierciedla jakość zarządzania i strategii firmy w zakresie czynników ryzyka i możliwości związanych z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną.



Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja 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. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.