

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE



Obserwuj
[@BM_BNPParibas](https://twitter.com/BM_BNPParibas)

BIURO MAKLERSKIE

10 marca 2023 r.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

| LP. | Data wyceny początkowej | Nazwa | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu) | Komentarz |
|-----|-------------------------|--|---|---|
| 1 | 28.06.2019 | INWESTYCJA Z PREMIA | 27 czerwca 2024 | |
| 2 | 17.12.2019 | INWESTUJ GLOBALNIE | 19 czerwca 2023 | |
| 3 | 31.01.2020 | INWESTYCJA W KLIMAT | 31 lipca 2023 | |
| 4 | 02.03.2020 | INWESTYCJA W KLIMAT II | 4 września 2023 | |
| 5 | 01.04.2020 | SZANSA NA KUPON | 2 października 2023 | |
| 6 | 01.04.2020 | SREBRNA INWESTYCJA II | 31 marca 2023 | |
| 7 | 22.05.2020 | MULTI STRATAEGIA | 22 maja 2023 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 8 | 30.06.2020 | MULTI STRATAEGIA II | 30 czerwca 2023 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 9 | 31.07.2020 | ZDROWA INWESTYCJA | 31 sierpnia 2023 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 10 | 01.10.2020 | ZDROWA INWESTYCJA II | 2 października 2023 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 11 | 02.11.2020 | TECHNOLOGICZNA PIĄTKA | 2 listopada 2023 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 12 | 01.12.2020 | ŚWIATOWE MARKI | 1 grudnia 2023 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 13 | 04.01.2021 | ŚWIAT GIER | 4 kwietnia 2023 | Po 26 obserwacjach 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 21 obserwacji (po 26M) brak autocall. |
| 14 | 04.01.2021 | KOSZYK TECHNOLOGII | 4 stycznia 2024 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 15 | 01.03.2021 | ŚWIAT ONLINE | 1 marca 2024 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 16 | 04.02.2021 | MULTI KOSZYK II | 1 lutego 2024 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 17 | 01.03.2021 | ŚWIATOWE MARKI II | 1 marca 2024 | Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 18 | 01.04.2021 | MOC DYWERSYFIKACJI | 3 kwietnia 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 19 | 01.04.2021 | PORTFEL MOŻLIWOŚCI | 3 kwietnia 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 20 | 03.05.2021 | MOC DYWERSYFIKACJI II | 3 maja 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

| LP. | Data wyceny początkowej | Nazwa | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu) | Komentarz |
|-----|-------------------------|---|---|--|
| 21 | 06.05.2021 | PORTFEL MOŻLIWOŚCI II | 8 maja 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 22 | 25.05.2021 | KLIMAT NA INWESTYCJE | 25 maja 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 23 | 25.05.2021 | INWESTYCJA Z BONUSEM | 25 maja 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 24 | 25.05.2021 | POTENCJAŁ W TURYSTYCE | 25 maja 2023 | Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 25 | 02.07.2021 | KLIMAT NA INWESTYCJE II | 3 lipca 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 26 | 02.07.2021 | INWESTYCJA Z BONUSEM II | 3 lipca 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 27 | 02.07.2021 | MOTO ŚWIAT | 3 kwietnia 2023 | Po 20 obserwacji 7 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 9 obserwacji (po 20M) brak autocall. |
| 28 | 02.08.2021 | DOBRY KAPITAŁ | 2 sierpnia 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 29 | 02.08.2021 | PLAN NA ZYSK | 2 sierpnia 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 30 | 01.09.2021 | DOBRY KAPITAŁ II | 1 września 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 31 | 01.09.2021 | PLAN NA ZYSK II | 1 września 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 32 | 01.10.2021 | KAPITALNA PIĄTKA | 2 października 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 33 | 01.10.2021 | PERSPEKTYWA ZYSKU | 2 października 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 34 | 01.11.2021 | KAPITALNA PIĄTKA II | 1 listopada 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 35 | 01.11.2021 | PERSPEKTYWA ZYSKU II | 1 listopada 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 36 | 01.11.2021 | ŚWIATOWY DUET | 3 kwietnia 2023 | Po 16 obserwacji brak kuponu Po 5 obserwacji (po 16M) brak autocall. |
| 37 | 01.12.2021 | DOBRA INWESTYCJA | 1 grudnia 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 38 | 01.12.2021 | SZANSA NA ZYSK | 1 grudnia 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 39 | 01.12.2021 | ŚWIATOWY DUET II | 3 kwietnia 2023 | Po 15 obserwacji 2 wypłacone kupony w wysokości 0,42% (5,0% pa) Po 4 obserwacji (po 15M) brak autocall. |
| 40 | 04.01.2022 | DOBRA INWESTYCJA II | 5 lipca 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

| LP. | Data wyceny początkowej | Nazwa | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu) | Komentarz |
|-----|-------------------------|--|---|---|
| 41 | 04.01.2022 | SZANSA NA ZYSK II | 4 stycznia 2024 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 42 | 04.01.2022 | AKTYWNA STRATEGIA | 4 kwietnia 2023 | Po 14 obserwacji brak wypłaconego kuponu Po 3 obserwacji (po 14M) brak autocall. |
| 43 | 01.02.2022 | DOBRA INWESTYCJA III | 1 lutego 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 44 | 01.02.2022 | SZANSA NA ZYSK III | 1 lutego 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 45 | 01.03.2022 | PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ | 1 marca 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 46 | 01.03.2022 | SCALONE ZYSKI | 1 marca 2023 | Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall |
| 47 | 01.04.2022 | PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ II | 3 kwietnia 2023 | |
| 48 | 01.04.2022 | SCALONE ZYSKI II | 3 kwietnia 2023 | |
| 49 | 01.04.2022 | INNOWACYJNE TECHNOLOGIE | 3 kwietnia 2023 | Po 11 obserwacji 1 wypłacony kupon w wysokości 0,75% (9,0% pa) |
| 50 | 01.04.2022 | BEZPIECZNY POTENCJAŁ | 31 marca 2025 | |
| 51 | 02.05.2022 | STABILNA STRATEGIA | 3 kwietnia 2023 | |
| 52 | 02.05.2022 | INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI | 3 kwietnia 2023 | |
| 53 | 06.05.2022 | BEZPIECZNY POTENCJAŁ II | 7 maja 2024 | |
| 54 | 24.05.2022 | STABILNA STRATEGIA II | 24 maja 2023 | |
| 55 | 24.05.2022 | INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI II | 24 maja 2023 | |
| 56 | 24.05.2022 | BEZPIECZNY POTENCJAŁ III | 24 maja 2024 | |
| 57 | 01.07.2022 | ZYSK DLA CIEBIE | 1 lipca 2024 | |
| 58 | 01.07.2022 | ZAINWESTUJ NA ROK | 3 lipca 2023 | |
| 59 | 01.07.2022 | EFEKTYWNA STRATEGIA | 3 lipca 2023 | |
| 60 | 01.08.2022 | ZYSK DLA CIEBIE II | 1 sierpnia 2024 | |

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

| LP. | Data wyceny początkowej | Nazwa | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocal/Dzień Wykupu) | Komentarz |
|-----|-------------------------|---|--|-----------|
| 61 | 01.08.2022 | ZAINWESTUJ NA ROK II | 2 sierpnia 2023 | |
| 62 | 01.08.2022 | EFEKTYWNA STRATEGIA II | 1 sierpnia 2023 | |
| 63 | 01.09.2022 | GWARANTOWANY KUPON | 2 września 2024 | |
| 64 | 01.09.2022 | ROCZNA INWESTYCJA | 5 września 2023 | |
| 65 | 01.09.2022 | ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH | 3 września 2024 | |
| 66 | 03.10.2022 | ZYSK DLA CIEBIE III | 3 października 2024 | |
| 67 | 03.10.2022 | ROCZNA INWESTYCJA II | 4 października 2023 | |
| 68 | 03.10.2022 | ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH II | 3 października 2024 | |
| 69 | 01.11.2022 | GWARANTOWANY KUPON II | 1 listopada 2024 | |
| 70 | 01.11.2022 | ROK Z POTENCJAŁEM | 2 listopada 2023 | |
| 71 | 01.11.2022 | SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW | 1 listopada 2024 | |
| 72 | 28.11.2022 | GWARANTOWANY KUPON III | 29 listopada 2024 | |
| 73 | 28.11.2022 | ROK Z POTENCJAŁEM II | 29 listopada 2023 | |
| 74 | 28.11.2022 | SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW II | 29 listopada 2024 | |
| 75 | 05.01.2023 | PEWNA ÓSEMKA | 7 stycznia 2025 | |
| 76 | 05.01.2023 | ROK dla ZDROWIA | 5 stycznia 2024 | |
| 77 | 05.01.2023 | PŁYNNNE ZŁOTO | 6 stycznia 2025 | |
| 78 | 01.02.2023 | PEWNA ÓSEMKA II | 3 lutego 2025 | |
| 79 | 01.02.2023 | ROK z INWESTYCJA | 1 lutego 2024 | |
| 80 | 01.02.2023 | PŁYNNNE ZŁOTO II | 3 lutego 2025 | |

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

| LP. | Data wyceny początkowej | Nazwa | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocal/Dzień Wykupu) | Komentarz |
|-----|-------------------------|--|--|-----------------------------|
| 81 | 01.03.2023 | INWESTYCJA w ZDROWIE | 3 września 2024 | |
| 82 | 01.03.2023 | TRWAŁA STRATEGIA | 1 marca 2024 | |
| 83 | 01.03.2023 | PŁYNNNA ENERGIA | 3 marca 2025 | |
| 84 | 03.04.2023 | MOŻESZ PODWOIĆ KAPITAŁ | 5 kwietnia 2027 | Produkt w ofercie na marzec |
| 85 | 03.04.2023 | TECHNOLOGICZNY DUET | 3 kwietnia 2024 | Produkt w ofercie na marzec |
| 86 | 03.04.2023 | ELEKTRYCZNA INWESTYCJA | 5 kwietnia 2025 | Produkt w ofercie na marzec |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

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 | | Wypłacony kapitał | Wypłacony 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 | KAPITAŁNA 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 | SZANSA NA PREMIĘ III | 31.07.2019 | 29.07.2022 | P | Solactive European Deep Value Select 50 Index | wykup | ★ | 100% | -- | -- | 36M (36M) |
| 39 | TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI | 02.08.2021 | 02.08.2022 | WM/P | Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5% | autocall | ★ | 100% | 5,00% | 5,00% | 12M (48M) |
| 40 | OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ | 30.08.2019 | 29.08.2022 | WM/P | EuroStoxx50 | wykup | ★ | 100% | -- | -- | 36M (36M) |
| 41 | AMERYKAŃSKIE SPADKI IV | 01.10.2019 | 30.09.2022 | WM/P | S&P 500 Index | wykup | ★ | 100% | -- | -- | 36M (36M) |
| 42 | SUPER TERCET II | 01.10.2019 | 30.09.2022 | WM/P | Spółki: • ABN Amro • AXA • Hugo Boss | wykup | ★ | 100% | -- | -- | 36M (36M) |
| 43 | SZANSA NA PREMIĘ IV | 31.10.2019 | 28.10.2022 | P | iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index | wykup | ★ | 100% | -- | -- | 36M (36M) |
| 44 | ZŁOTA INWESTYCJA | 17.12.2019 | 16.12.2022 | P | Złoto | wykup | ★ | 100% | 2,0% | 0,66% | 36M (36M) |
| 45 | POTENCJAŁ W LOTNICTWIE | 01.09.2021 | 03.01.2023 | WM/P | Spółki: • Airbus • Boeing | wykup | ★ | 100% | 6,72% | 5,04% | 16M (36M) |
| 46 | ZŁOTA INWESTYCJA II | 31.01.2020 | 31.01.2023 | P | Złoto | wykup | | 100% | 2,0% | 0,66% | 36M (36M) |
| 47 | AKTYWNA STRATEGIA II | 31.10.2019 | 28.10.2022 | WM/P | S&P Global Clean Energy 3.5% Index | autocall | | 100% | 5,0% | 5,0% | 12M (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) |
|-----|--------------------------------------|-------------------------|---------------------|------|----------------------------------|--|------------------|-----------------------|--------------------|---|
| 48 | SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII II | 01.03.2022 | 02.03.2023 | WM/P | Spółki: • Nvidia • Siemens | autocall  | 100% | 7,2% | 7,2% | 12M (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 – wskazówki jak odczytywać tabelę

Certyfikaty gdzie bariery KUPONU i AUTOCALL są **takie same** lub oparte na indeksie

Certyfikaty gdzie bariery KUPONU i AUTOCALL są **różne** lub oparte na indeksie

Kolumna gdzie pokazany performance najniższego komponentu w koszyku Worst OF (bo to od niego zależy zachowanie i wypłata w certyfikacie)

| 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 najniższego 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 dożyłowa | Wymora bieżąca na GPW |
|-----|------------------------|-------------------------|---|--|-----------------------|-------------|-------------|-------------|---|-----------------------|-------------|-------------|---|-----------------------|---|---|------------------|-----------------------|
| | | | | Komponent 1 | Komponent 2 | Komponent 3 | Komponent 4 | Komponent 5 | Komponent 1 | Komponent 2 | Komponent 3 | Komponent 4 | | | | | | |
| 1 | Optymalny Duet | 2019-12-17 | 2022-07-18 | EDF | Worldline (wcześniej) | -- | -- | -- | EDF | Worldline (wcześniej) | -- | -- | -25047,2% | 4 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 13,50% autocall | 6x0,50% | 066% |
| 2 | SZANSA NA PREMIĘ III | 2019-07-31 | 2022-07-29 | -- | -- | -- | -- | -- | Solactive European | -- | -- | -- | -13,9% | 15 | Małe | partycypacja + wykup | -- | 099% |
| 3 | FRANCUSKIE SPÓŁKI | 2019-07-31 | 2022-07-29 | AIR FranceKLM | Credit Agricole | -- | -- | -- | AIR FranceKLM | Credit Agricole | -- | -- | -170,6% | 15 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 28,20% autocall | 7x0,65% | 024% |
| 4 | AUTO SPÓŁKI | 2019-10-01 | 2022-08-01 | RENAULT SA | Yamaha Motor | -- | -- | -- | RENAULT SA | Yamaha Motor | -- | -- | -45,0% | 18 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 3,0% + autocall | 28x0,50% | 093% |
| 5 | Potencjał w Lotnictwie | 2021-09-01 | 2022-08-01 | Airbus | Boeing | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -31,8% | 18 | Małe (tylko kupon) | 1,68% + autocall | 7x0,42% | 067% |
| | | | | Alibaba | Fedex | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |

Wartość na „minusie” oznacza, że spółka jest poniżej bariery kuponu/autocall, i o tyle spółka **musi wzrosnąć** aby spełnił się warunek Autocall /kuponu

Wartość na „plusie” oznacza, że kurs spółki jest ponad barierą kuponu/autocall i o tyle **może spaść** aby nadal spełnił się warunek Autocall /kuponu

Subiektywna ocena Zespołu DI odnośnie szans na pozytywny scenariusz w najbliższym odczycie

Wyróżnienie dla certyfikatów, które kończą się w najbliższym okresie

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na dane na 09.03.2023

| Lp. | Nazwa | Data wyceny początkowej | Data wyceny końcowej | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu) | Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) | | | | | Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) | | | | Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najsłabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego | Liczba dni do najbliższego odczytu | Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie | Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon) | Wypłata dotychczasowa | Wycena bieżąca na GPW |
|-----|-------------------------|-------------------------|----------------------|---|--|----------------------|------------------|-------------|--------------|---|-------------|-------------|-------------|--|------------------------------------|---|---|----------------------------------|-----------------------|
| | | | | | Komponent 1 | Komponent 2 | Komponent 3 | Komponent 4 | Komponent 5 | Komponent 1 | Komponent 2 | Komponent 3 | Komponent 4 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Srebrna Inwestycja II | 2020-04-01 | 2023-03-31 | 2023-03-31 | -- | -- | -- | -- | -- | Srebro | -- | -- | -- | 30,3% | 22 | Małe | partycypacja w przedz. 100-114% + wykup | -- | 100,60% |
| | | | | | -- | -- | -- | -- | -- | 30,3% | -- | -- | -- | | | | | | |
| 2 | Moc Dywersyfikacji | 2021-04-01 | 2026-03-30 | 2023-04-03 | EDF | GlaxoSmithKline | Nvidia Corp | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 7,7% | 25 | Duże (kupon) Duże (autocall) | 1,60% + autocall | 0,80% kupon + zwrot 80% kapitału | 19,02% |
| | | | | | 7,7% | 9,6% | 42,9% | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 3 | Portfel Możliwości | 2021-04-01 | 2026-03-27 | 2023-04-03 | Carrefour | Deutsche Tele. | E.On | EDF | Newmont Corp | -- | -- | -- | -- | -54,0% | 25 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 4,0% + autocall | -- | 79,94% |
| | | | | | 12,1% | 16,0% | -1,8% | 3,1% | -54,0% | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 4 | Moto Świat | 2021-07-02 | 2025-07-02 | 2023-04-03 | Mercedes-Benz Group | Volkswagen | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -5,9% | 25 | Średnie (kupon) Średnie (autocall) | 5,88% + autocall | 7x0,42% | 93,10% |
| | | | | | 33,0% | -5,9% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 5 | Światowy Duet | 2021-11-01 | 2025-10-31 | 2023-04-03 | Alibaba | Fedex | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -79,3% | 25 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 7,14% + autocall | -- | 72,55% |
| | | | | | -79,3% | -5,3% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 6 | Światowy Duet II | 2021-12-01 | 2025-12-01 | 2023-04-03 | Autodesk | Deutsche Post | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -18,7% | 25 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 5,88% + autocall | 2x0,42% | 84,35% |
| | | | | | -11,0% | -18,7% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 7 | Innowacyjne Technologie | 2022-04-01 | 2026-04-01 | 2023-04-03 | AMD | Electronics Arts | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -11,6% | 25 | Średnie (kupon) Średnie (autocall) | 8,25% | 1x0,75% | 90,04% |
| | | | | | -11,6% | -0,6% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 8 | Scałone Zyski II | 2022-04-01 | 2027-03-31 | 2023-04-03 | DSM | Norsk Hydro | Waste Management | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -40,1% | 25 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 1,80% + autocall | 70% nominalu + 1,05% kupon | 17,67% |
| | | | | | -40,1% | -11,7% | -5,2% | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 9 | Przyszłość z Ochroną II | 2022-04-01 | 2025-03-31 | 2023-04-03 | Roche | Siemens | Visa | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -40,7% | 25 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 4,0% + autocall | -- | 84,81% |
| | | | | | -40,7% | 16,2% | -1,2% | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 10 | Świat Gier | 2021-01-04 | 2025-01-06 | 2023-04-04 | Nintendo | Take Two Interactive | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -60,2% | 26 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 10,92% + autocall | 1x0,42% | 60,90% |
| | | | | | -15,4% | -60,2% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 11 | Aktywna Strategia | 2022-01-04 | 2026-01-02 | 2023-04-04 | adidas AG | Kering SA | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -64,2% | 26 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 6,30% + autocall | -- | 64,14% |
| | | | | | -64,2% | -20,4% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | | |

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na dane na 09.03.2023

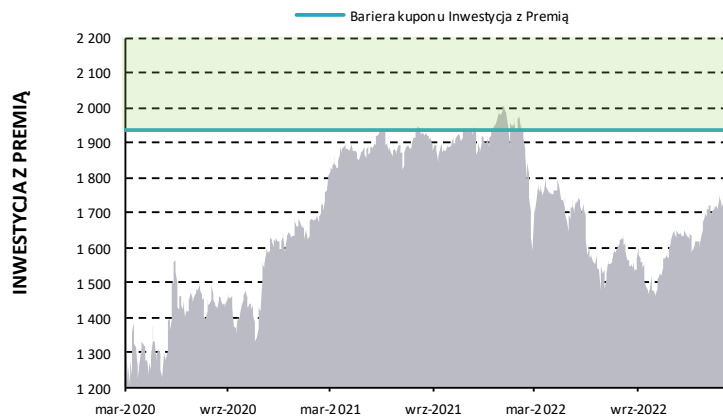
| Lp. | Nazwa | Data wyceny początkowej | Data wyceny końcowej | Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall / Dzień Wykupu) | Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) | | | | | Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) | | | | Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najbliższego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego | Liczba dni do najbliższego odczytu | Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie | Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon) | Wypłata dotychczasowa | Wycena bieżąca na GPW |
|-----|--------------------------|-------------------------|----------------------|---|---|----------------------|------------------------|-----------------|-------------|--|-------------|-------------|-------------|--|------------------------------------|---|---|----------------------------------|-----------------------|
| | | | | | Komponent 1 | Komponent 2 | Komponent 3 | Komponent 4 | Komponent 5 | Komponent 1 | Komponent 2 | Komponent 3 | Komponent 4 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | Moto Świat | 2021-07-02 | 2025-07-02 | 2023-05-02 | Mercedes-Benz Group | Volkswagen | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -5,9% | 54 | Srednie (kupon) Srednie (autocall) | 5,88% + autocall | 7x0,42% | 93,10% |
| | | | | | 33,0% | -5,9% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 13 | Światowy Duet | 2021-11-01 | 2025-10-31 | 2023-05-02 | Alibaba | Fedex | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -79,3% | 54 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 7,14% + autocall | -- | 72,55% |
| | | | | | -79,3% | -5,3% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 14 | Światowy Duet II | 2021-12-01 | 2025-12-01 | 2023-05-02 | Autodesk | Deutsche Post | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -18,7% | 54 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 5,88% + autocall | 2x0,42% | 84,35% |
| | | | | | -11,0% | -18,7% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 15 | Innowacyjne Technologie | 2022-04-01 | 2026-04-01 | 2023-05-02 | AMD | Electronics Arts | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -11,6% | 54 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 8,25% | 1x0,75% | 90,04% |
| | | | | | -11,6% | -0,6% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 16 | Integracja Możliwości | 2022-05-02 | 2027-04-30 | 2023-05-02 | Sika | Sika | Vinci | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -12,7% | 54 | Srednie (kupon) Srednie (autocall) | 1,95% + autocall | 70% nominalu + 1,40% kupon | 22,16% |
| | | | | | -12,7% | -4,3% | 16,1% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 17 | Stabilna Strategia | 2022-05-02 | 2025-04-30 | 2023-05-02 | ING | Microsoft | UPS | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -10,1% | 54 | (kupon) Srednie (autocall) | 5,0% + autocall | -- | 94,65% |
| | | | | | 32,4% | -10,1% | 4,3% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 18 | Moc Dwyersyfikacji II | 2021-05-03 | 2026-04-30 | 2023-05-03 | Meta Platforms | Kering | Mercedes-Benz Group AG | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -72,7% | 55 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 1,60% + autocall | 0,40% kupon + zwrot 80% kapitału | 9,23% |
| | | | | | -72,7% | 14,2% | 18,2% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 19 | Aktywna Strategia | 2022-01-04 | 2026-01-02 | 2023-05-04 | adidas AG | Kering SA | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -64,2% | 56 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 6,30% + autocall | -- | 64,14% |
| | | | | | -64,2% | -20,4% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 20 | Świat Gier | 2021-01-04 | 2025-01-06 | 2023-05-08 | Nintendo | Take Two Interactive | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -60,2% | 60 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 10,92% + autocall | 1x0,42% | 60,90% |
| | | | | | -15,4% | -60,2% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 21 | Portfel Możliwości II | 2021-05-06 | 2026-04-30 | 2023-05-08 | Meta Platforms | Honda | PepsiCo | Qualcomm | Roche | -- | -- | -- | -- | -79,9% | 60 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 4% + autocall | -- | 78,06% |
| | | | | | -79,9% | 5,0% | 11,7% | -17,7% | -19,2% | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 22 | Multi Strategia | 2020-05-22 | 2025-05-22 | 2023-05-22 | AbbVie | AT&T | Atos | Veolia Environ. | Xiaomi Corp | -- | -- | -- | -- | -324,7% | 74 | Małe (kupon) Małe (autocall) | 9% + autocall | -- | 83,38% |
| | | | | | 38,4% | -60,6% | -324,7% | 37,9% | -0,5% | -- | -- | -- | -- | | | | | | |
| 23 | Integracja Możliwości II | 2022-05-24 | 2027-05-21 | 2023-05-24 | Siemens | Stellantis | PepsiCo | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3,0% | 76 | Duże (kupon) Duże (autocall) | 2,40% + autocall | 70% nominalu + 1,75% kupon | 29,13% |
| | | | | | 24,5% | 27,8% | 3,0% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | | | | | |

INWESTYCJA Z PREMIĄ

| P | INWESTYCJA Z PREMIĄ |
|---|---------------------------------------|
| Instrumenty bazowy | EURO STOXX Select Dividend 30 Index |
| Koszyc 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 (476 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane) |
| Wyplata 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 | 1 677,21 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -15,4% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 93,61% |

Komentarz:

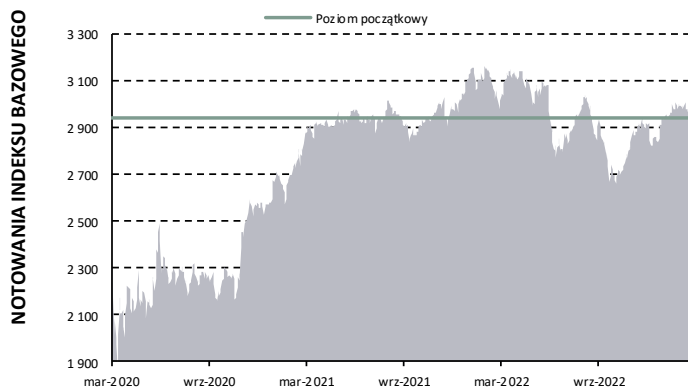
- W skład indeksu wchodzi 30 spółek notowanych w Europie, wybranych pod kątem wielkości dywidendy i trwałości jej wypłaty. Zazwyczaj spółki o długiej historii wypłat rosnących dywidend należą do grupy dużych, stabilnych przedsiębiorstw, które posiadają również silną i ugruntowaną pozycję rynkową, jak 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 umiarkowanie pozytywne. W zrewidowanym scenariuszu makroekonomicznym, w którym tempo inflacji spada wolniej niż wcześniejsze prognozy, a banki centralne utrzymają wyższe stopy procentowe przez dłuższy okres, podtrzymujemy ostrożne podejście względem globalnych rynków akcji. W krótkim i średnim terminie możemy jednak obserwować względną odporność rynku akcji z uwagi na oczekiwany "pivot" w polityce banków centralnych oraz relatywną odporność wyników spółek, mimo słabszego otoczenia makroekonomicznego. Wśród rynków rozwiniętych, jednym z preferowanych regionów są akcje europejskie.**
- 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.
- 2022 rok również przyniósł 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. **Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano, co przełożyłoby się w dalszej kolejności na negatywne rewizje przyszłych zysków spółek.**



| 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 (102 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 | 2 940,09 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -0,1% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 100,11% |

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 umiarkowanie pozytywne. W zrewidowanym scenariuszu makroekonomicznym, w którym tempo inflacji spada wolniej niż wcześniejsze prognozy, a banki centralne utrzymają wyższe stopy procentowe przez dłuższy okres, podtrzymujemy ostrożne podejście względem globalnych rynków akcji. W krótkim i średnim terminie możemy jednak obserwować względną odporność rynku akcji z uwagi na oczekiwany "pivot" w polityce banków centralnych oraz względną odporność wyników spółek, mimo słabszego otoczenia makroekonomicznego. Wśród rynków rozwiniętych, jednym z preferowanych regionów są akcje europejskie.
- 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.
- 2022 rok również przyniósł 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. Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano, co przełożyłoby się w dalszej kolejności na negatywne rewizje przyszłych zysków spółek.

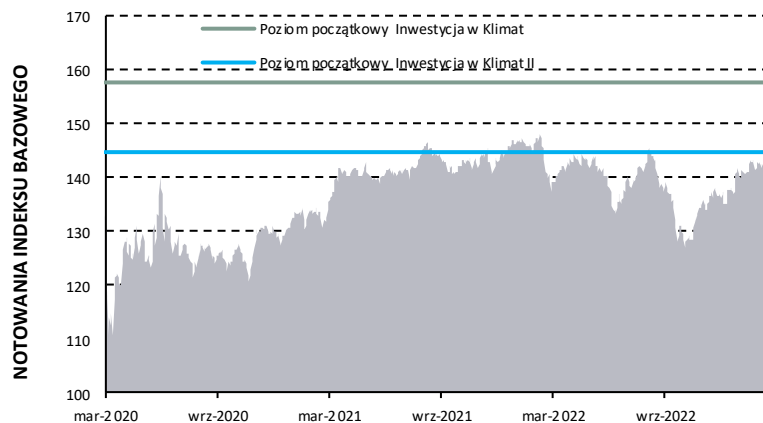


INWESTYCJA W KLIMAT (REFOREST ACTION)

| 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 (144 dni, nr 1) | 04-09-2023 (179 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | partycypacja w przedz. 100-125 | partycypacja w przedz. 100-135 z uśrednieniem 6M |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | partycypacja w przedz. 100-125% + wykup | partycypacja + wykup |
| Bariera autocall | -- | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% w Dniu Wykupu | 100% w Dniu Wykupu |
| Poziom początkowy | 157,90 | 144,75 |
| Cena bieżąca | 143,15 | 143,15 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -- | -- |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 95,93% | 95,15% |

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 wazone stopą dywidendy. Indeks jest obliczany i publikowany w euro (EUR).
- Nasze obecne nastawienie do globalnego rynku akcji jest umiarkowanie pozytywne. W zrewidowanym scenariuszu makroekonomicznym, w którym tempo inflacji spada wolniej niż wcześniejsze prognozy, a banki centralne utrzymają wyższe stopy procentowe przez dłuższy okres, podtrzymujemy ostrożne podejście względem globalnych rynków akcji. W krótkim i średnim terminie możemy jednak obserwować względną odporność rynku akcji z uwagi na oczekiwany "pivot" w polityce banków centralnych oraz relatywną odporność wyników spółek, mimo słabszego otoczenia makroekonomicznego. Wśród rynków rozwiniętych, jednym z preferowanych regionów są akcje europejskie.
- 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.
- 2022 rok również przyniósł 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. Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano, co przełożyłoby się w dalszej kolejności na negatywne rewizje przyszłych zysków spółek.

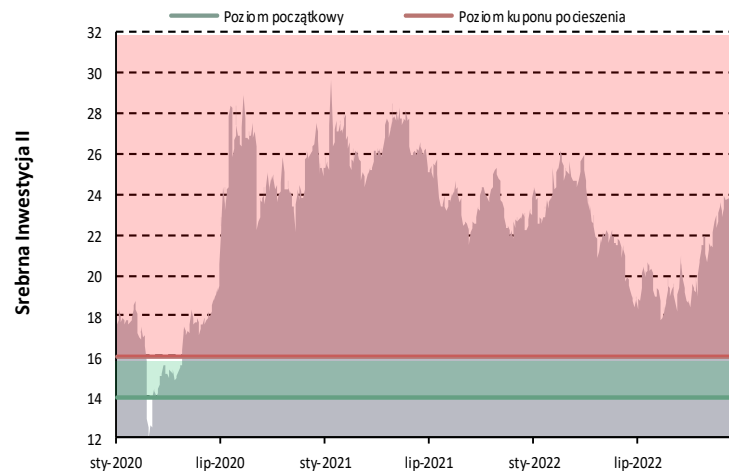


SREBRNA INWESTYCJA

| P | Srebrna Inwestycja II |
|---|---|
| Instrumenty bazowy | Srebro |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% bezwarunkowa |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 3,0Y (2023-03-31) |
| Obserwacje | na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 31-03-2023 (22 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 |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% w Dniu Wykupu |
| Poziom początkowy | 14,02 |
| Cena bieżąca | 20,11 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 30,3% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 100,60% |

Komentarz:

- Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto lub srebro) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (konflikt na linii USA-Chiny, konflikty na Bliskim Wschodzie, kolejne fale pandemii COVID-19, wojna na Ukrainie) powinny nadal sprzyjać notowaniom metali szlachetnych. Wspieraniem dla popytu pozostaje również polityka odchodzenia od restrykcji związanych z COVID-19 w Chinach.
- Mimo utrzymującego się trendu w zakresie inwestycji infrastrukturalnych oraz związanych z OZE, gdzie wykorzystanie srebra jest relatywnie duże, krótkoterminowym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja gospodarcza w szczególności w Europie oraz w Chinach. Notowania metali szlachetnych są też pod presją umacniającego się dolara amerykańskiego i rosnących rentowności obligacji skarbowych. Powyższe zmniejsza atrakcyjność przechowywania środków na rynku srebra.**
- 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%.



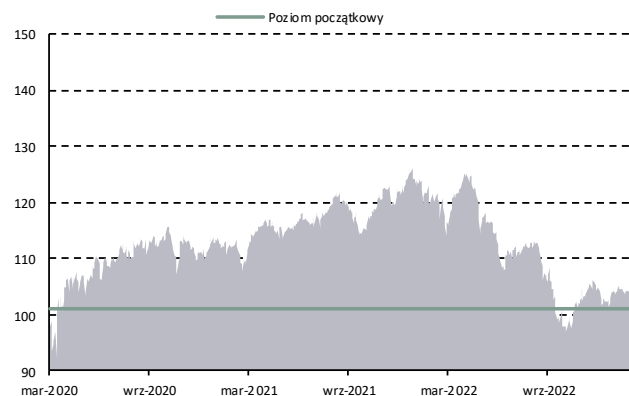
SZANSA NA KUPON

| 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 (207 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | 17% (4,86% pa) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 17% + wykup |
| Bariera autocal | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 102% w Dniu Wykupu |
| Poziom początkowy | 100,88 |
| Cena bieżąca | 106,21 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -- |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 105,16% |

Komentarz:

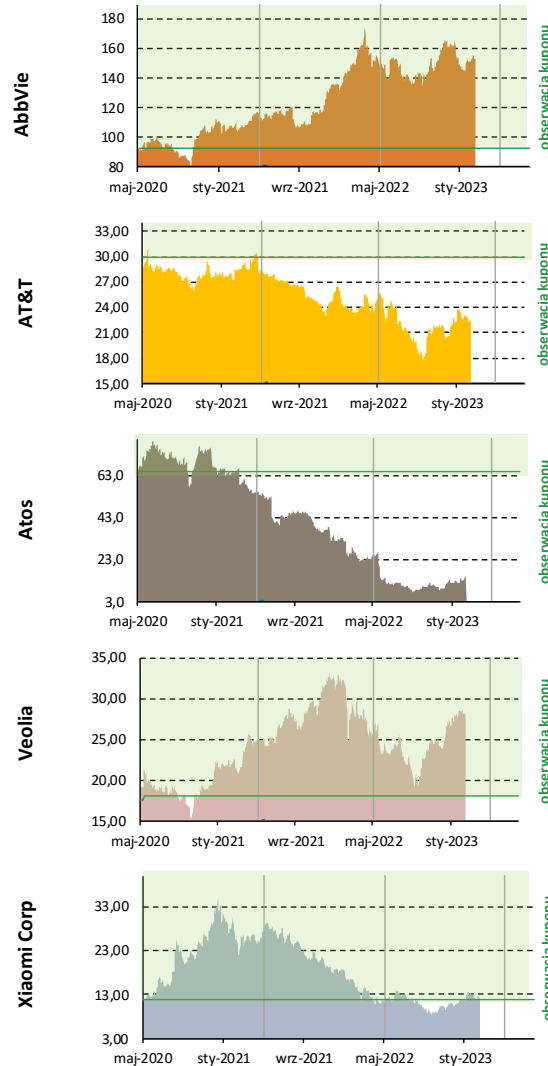
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek wybranych spośród podmiotów notowanych w indeksie STOXX Global 1800 Index.;
 - Do Indeksu wybierane są spółki, które wypłacają regularnie dywidendę od co najmniej 5 lat.
 - Następnie spółki sortowane są pod względem stopy dywidendy – im wyższa tym lepiej.
 - Po uwzględnieniu 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 umiarkowanie pozytywne. W zrewidowanym scenariuszu makroekonomicznym, w którym tempo inflacji spada wolniej niż wcześniejsze prognozy, a banki centralne utrzymają wyższe stopy procentowe przez dłuższy okres, podtrzymujemy ostrożne podejście względem globalnych rynków akcji. W krótkim i średnim terminie możemy jednak obserwować względną odporność rynku akcji z uwagi na oczekiwany "pivot" w polityce banków centralnych oraz względną odporność wyników spółek, mimo słabszego otoczenia makroekonomicznego. Wśród rynków rozwiniętych, jednym z preferowanych regionów są akcje europejskie.
- 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.
- 2022 rok również przyniósł 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. Obecnie inwestorzy obawiają się w największym stopniu szybszego zacieśnienia monetarnego przez amerykański Fed oraz EBC oraz głębszego spowolnienia gospodarczego niż pierwotnie zakładano, co przełożyłoby się w dalszej kolejności na negatywne rewizje przyszłych zysków spółek.

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 (74 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 | 149,48 | 22,22 | 15,28 | 28,13 | 11,80 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 38,4% | -60,6% | -324,7% | 37,9% | -0,5% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 38,4% | -60,6% | -324,7% | 37,9% | -0,5% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 8,8% | -1,6% | -14,2% | 12,3% | 19,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 83,38% | | | | |

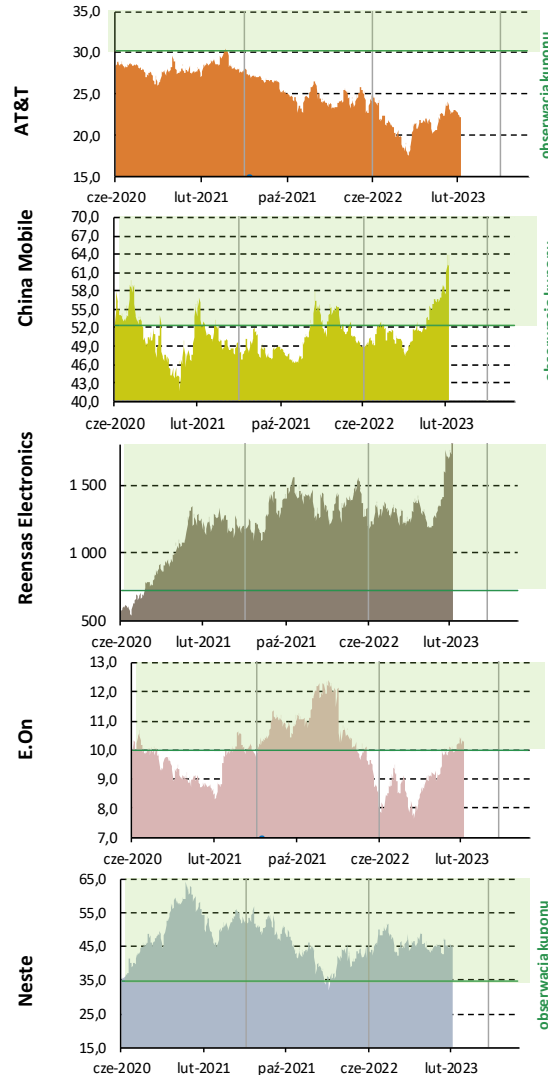


Komentarz:

- 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. AT&T charakteryzuje się długoterminową polityką wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, jednak ogłaszane przez spółkę obniżki prognoz FCF oraz sprzedaż Warner Media, które implikują obniżkę kwoty nominalnej dywidendy wpłynęły na wyprzedz akcji emitenta. W najbliższej przyszłości, kluczowym aspektem dla działalności 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 okres 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. Wyniki za 4Q22 okazały się jednak solidne w porównaniu z oczekiwaniami rynku. Linia produktowa Evidian zanotowana przyspieszenie wzrostu, a Tech Foundations zdołała znacząco poprawić marżę w 2H22. Spółka zanotowała poprawę przepływów pieniężnych, które jednak były wspierane przez zdarzenia jednorazowe.
- Veolia Environnement** to międzynarodowa grupa wywodząca się z Francji, działająca w sektorach wodno-ściekowym, 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, który utrzymuje się na większości rynków. Taka sytuacja przełoży się na zwiększoną akcję promocyjną i zniżkową. Spółka obecnie komunikuje, że chce skupić się na premiumizacji swojego portfolio produktowego, co oznacza skupienie na kliencie jakościowym, a nie ilościowym jak do tej pory.

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 (113 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 | 30,23 | 52,30 | 716,19 | 10,02 | 34,74 |
| Cena bieżąca | 22,22 | 63,90 | 1 876,50 | 10,27 | 43,84 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -62,53% | 18,15% | 61,83% | 2,44% | 20,76% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -62,5% | 18,2% | 61,8% | 2,4% | 20,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -1,6% | 22,5% | 17,0% | 6,5% | 24,1% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 85,28% | | | | |

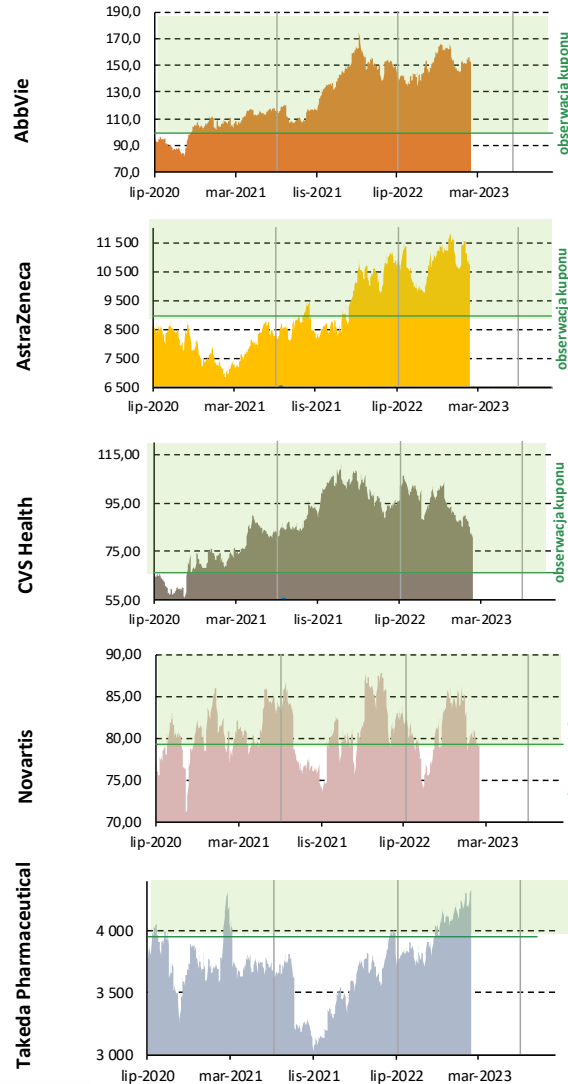


Komentarz:

- AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. AT&T charakteryzuje się długoterminową polityką wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, jednak ogłoszone ostatnio przez spółkę obniżki prognoz FCF na ten rok oraz sprzedaż Warner Media, które implikują obniżkę kwoty nominalnej dywidendy wpłynęły na wyprzedaż akcji emitenta. W najbliższej przyszłości, kluczowym aspektem dla działalności 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 innym w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Po wcześniejszym słabym zachowaniu notowań doszło do odbicia, które rozpoczęło się w październiku. Zgodnie z ogłoszonymi przez spółkę szacunkowymi wynikami za 2022 r., EBITDA na poziomie 8 mld euro i zysk netto 2,7 mld euro były powyżej prognoz rynkowych.
- 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) | 31-07-2023 (144 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 3,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 9,0% + 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 | 149,48 | 10 868 | 78,31 | 75,52 | 4 403 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 33,3% | 17,6% | 15,6% | -4,9% | 10,1% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 33,3% | 17,6% | 15,6% | -4,9% | 10,1% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 8,8% | 17,1% | 44,2% | 19,1% | 7,7% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 92,94% | | | | |

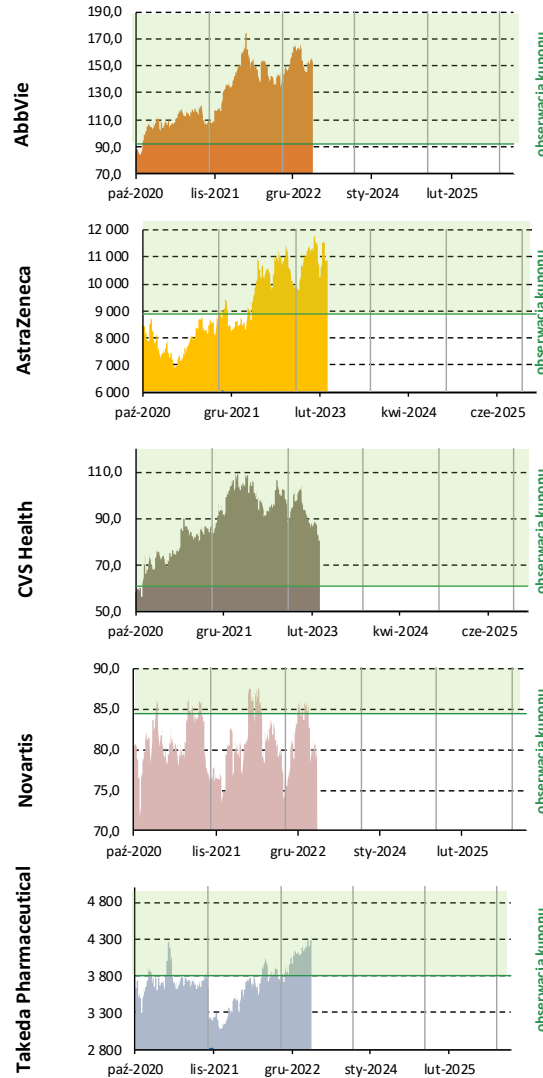


Komentarz:

- 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. W celu cięcia kosztów, spółka planuje zamykać 300 sklepów rocznie przez kolejne trzy lata. W październiku akcje dotknęła przecena będąca reakcją na informację o przejęciu Cano Health oraz obniżeniu ratingu w rankingu spółek sektorowych. Wyniki za 3Q były lepsze od oczekiwań, jednak ostatnio spółce obniżono rating Medical Advantage o jedną gwiazdkę. Ostatni spadek kursu akcji można wiązać z zaostrzeniem dystrybucji środków aborcyjnych w niektórych stanach.
- Novartis AG** to szwajcarski koncern farmaceutyczny działający w dwóch obszarach: 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 1H22r. okazały się powyżej oczekiwań oraz podniesiono prognozy sprzedaży na 2022r. 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) | 02-10-2023 (207 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6% + 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 | 149,48 | 10 868 | 78,31 | 75,52 | 4 403 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | 38,8% | 18,1% | 22,4% | -11,8% | 13,6% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 38,8% | 18,1% | 22,4% | -11,8% | 13,6% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 8,8% | 17,1% | 44,2% | 19,1% | 7,7% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 87,39% | | | | |



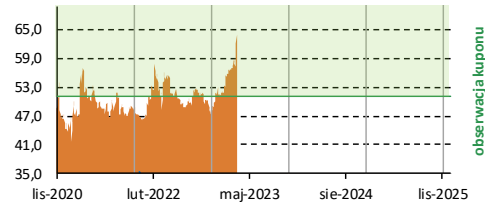
Komentarz:

- 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. 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 znacząco 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. W celu cięcia kosztów, spółka planuje zamykać 300 sklepów rocznie przez kolejne trzy lata. W październiku akcje dotknęła przecena będąca reakcją na informację o przejęciu Cano Health oraz obniżeniu ratingu w rankingu spółek sektorowych. Wyniki za 3Q były lepsze od oczekiwań, jednak ostatnio spółce obniżono rating Medical Advantage o jedną gwiazdkę. Ostatni spadek kursu akcji można wiązać z zaostrzeniem dystrybucji środków aborcyjnych w niektórych stanach.
- 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 zdają 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 1H22 okazały się powyżej oczekiwań oraz podniesiono prognozy sprzedaży na 2022r. 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.

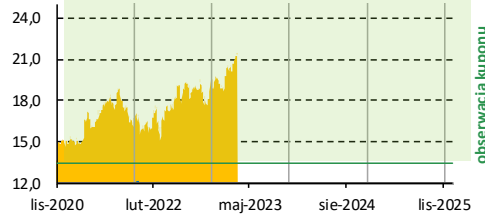
TECHNOLOGICZNA PIĄTKA

| 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) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 02-11-2023 (238 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6% + 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 | 63,90 | 21,58 | 7 188 | 7,34 | 99,04 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 20,2% | 34,9% | 48,6% | 29,5% | -12,4% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 20,2% | 34,9% | 48,6% | 29,5% | -12,4% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 22,5% | 20,9% | 17,8% | 12,5% | 18,2% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 88,84% | | | | |

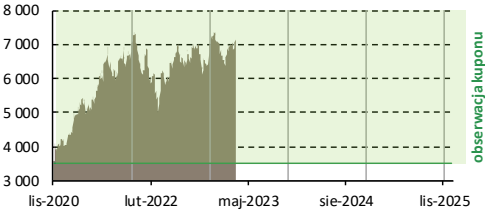
China Mobile



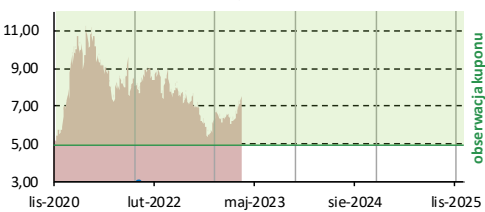
Deutsche Telekom



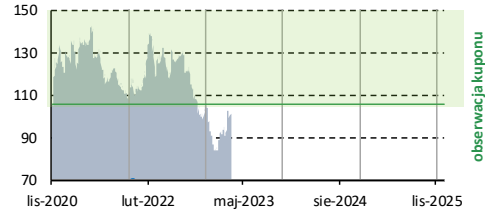
Hitachi



Lenovo



Vodafone

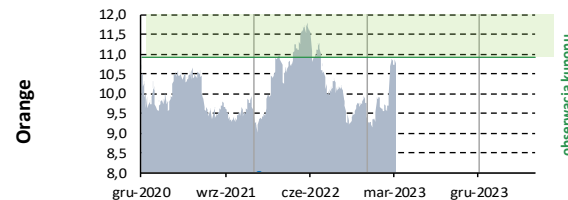
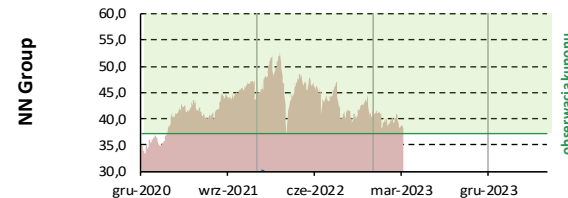
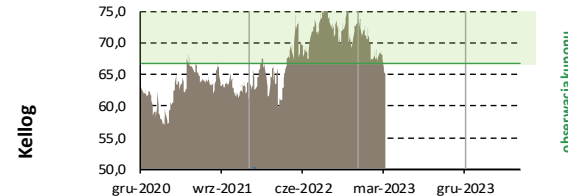
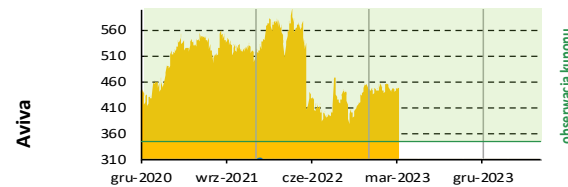
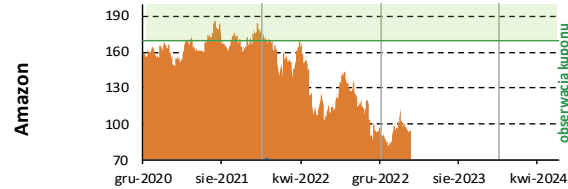


Komentarz:

- China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. 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). Niezbyt optymistyczne prognozy na najbliższe okresy przełożyły się na zniżkę notowań.

ŚWIATOWE MARKI

| P | Światowe Marki | | | | |
|---|----------------------------|--------|--------|----------|--------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Amazon | Aviva | Kellog | NN Group | Orange |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwartunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2025-12-01) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-12-2023 (267 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6,0% + 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 | 96 | 461,90 | 64,57 | 38,01 | 10,83 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -76,9% | 25,3% | -3,6% | 2,5% | -1,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -76,9% | 25,3% | -3,6% | 2,5% | -1,0% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 40,2% | 9,2% | 14,3% | 27,3% | 14,9% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 80,61% | | | | |



Komentarz:

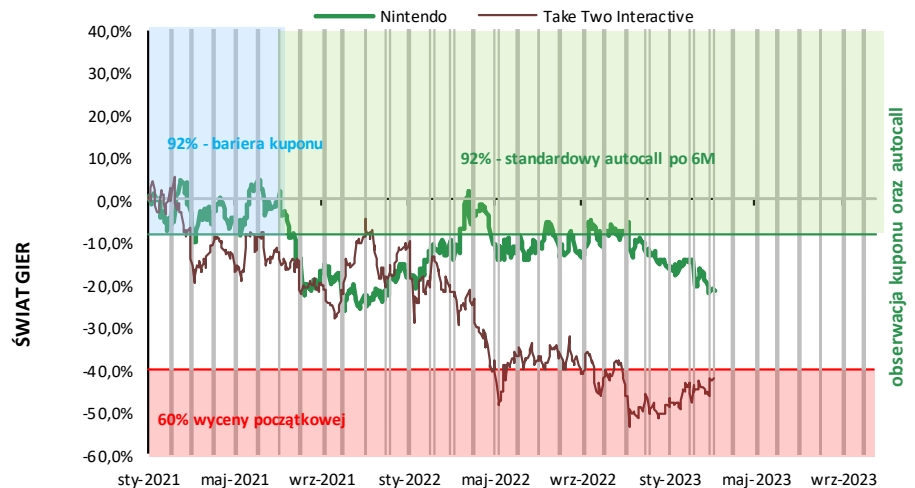
- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce oraz usług IT świadczonych w chmurze (AWS). Rozwój sprzedaży w segmencie usług w chmurze (AWS) mogą przyczynić się do dalszego wzrostu spółki w kolejnych latach. Obawy inwestorów o potencjalne zmniejszenie udziału zakupów internetowych po wygaśnięciu pandemii COVID-19 i rosnąca presja kosztowa negatywnie wpływały na sentyment względem spółki w ostatnich miesiącach. Powyższe zrealizowało się po wynikach za ostatnie kwartały, dodatkowo otoczenie makroekonomiczne wpływa na spowolnienie tempa wzrostu usług chmurowych (AWS). Z drugiej strony spółka rozpoczęła program cięcia kosztów w wybranych obszarach działalności.
- 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, osiąganego wolumenu sprzedaży i wskaźniki kapitałowe okazały się być solidne.
- Kellogg Co** jest amerykańskim producentem żywności, głównie w obszarze płatków śniadaniowych, ciastek, mrożonek oraz przekąsek. Do portflio 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 oraz stabilność łańcuchów. W czerwcu 2022 r. 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 (197% po 4Q22), 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 Q3'22 wzrost przychodów r/r o 1,0% oraz wyniku EBITDAaL o 0,2%. Zarząd spółki nie oczekuje już poprawy wyniku EBITDAaL do 2024 roku z uwagi na presję kosztową oraz wzrost kosztów finansowania.

ŚWIAT GIER

| WM/P | Świat Gier | |
|---|---|----------------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (2) | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Nintendo | Take Two Interactive |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowe z limitem 60%) | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 4Y (2025-01-06) | |
| Obserwacje | dla autocal co 1M po 6M; dla kuponu co 1M | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 04-04-2023 (26 dni, nr 27) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 0,42% (5,04% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 10,92% + autocal | |
| Bariera autocal | 92% wartości początkowej | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 92% wartości początkowej | |
| Poziom początkowy | 6 555,00 | 201,85 |
| Cena bieżąca | 5 227,00 | 115,95 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -15,4% | -60,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -15,37% | -60,16% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 18,28% | 14,74% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 60,90% | |

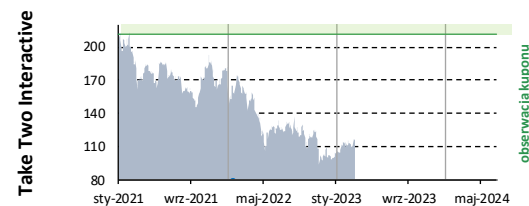
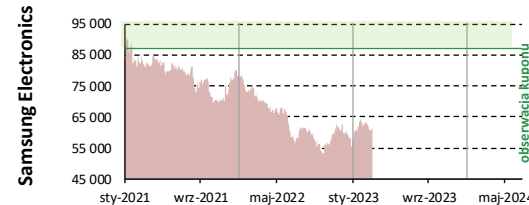
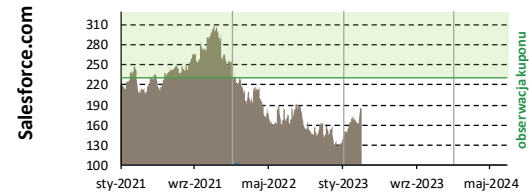
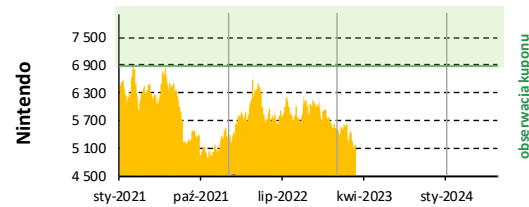
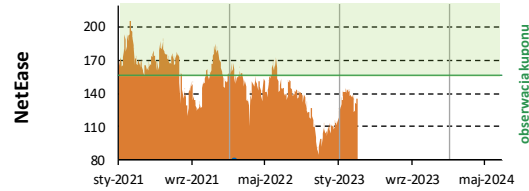
Komentarz:

- 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. Wyniki za ostatni kwartał okazały się być znacząco poniżej konsensusu rynkowego. Ponadto, Nintendo obniżyło prognozy zysków ze względu na wolniejszą sprzedaż konsol i gier oraz zawirowania na rynku walutowym.
- 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 przejęcia przez TakeTwo giganta na rynku gier mobilnych, spółki Zynga, za rekordową kwotę 12,7 miliarda dolarów. Spadki kursu spółki po informacjach o przejęciu Zynga zostały na początku 2022 r. odrobione po informacjach o kolejnych przejęciach 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% (bezwarunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2025-12-30) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 04-01-2024 (301 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6% + autocall | | | | |
| Bariera autocall | 105% wartości początkowej | | | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 105% wartości początkowej | | | | |
| Poziom początkowy | 148,70 | 6 555 | 220,31 | 83 000 | 201,85 |
| Cena bieżąca | 128,10 | 5 227 | 183,00 | 60 100 | 115,95 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -21,9% | -31,7% | -26,4% | -45,0% | -82,8% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -21,9% | -31,7% | -26,4% | -45,0% | -82,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 31,5% | 18,3% | 22,9% | 26,4% | 14,7% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 79,54% | | | | |



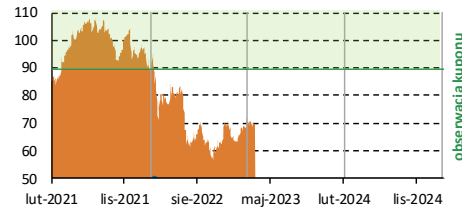
Komentarz:

- 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. Po oczyszczeniu o zdarzenia jednorazowe, wyniki za 4Q22 były zgodnie z oczekiwaniami.
- 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. Wyniki za ostatni kwartał okazały się być znacząco poniżej konsensusu rynkowego. Ponadto, Nintendo obniżyło prognozy zysków ze względu na wolniejszą sprzedaż konsol i gier oraz zawirowania na rynku walutowym.
- 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). Obecnie inwestorzy obawiają się jednak, że spowolnienie gospodarcze przełoży się na schłodzenie popytu ze strony smartfonów oraz spadki cen pamięci w kolejnych okresach. Zostało to potwierdzone przez gorsze od oczekiwań wyniki za 3Q'22 spółki, a spadki rezultatów pogłębione były w 4Q'22.
- 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 2022 r. 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

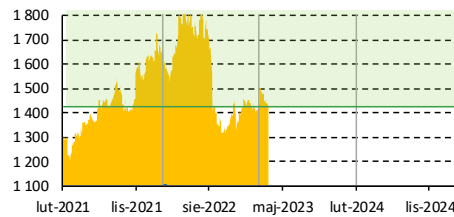
| P | Multi Koszyk II | | | | |
|--|----------------------------|-----------------|---------------|--------|---------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Akzo Nobel | GlaxoSmithKline | Hyundai Motor | Lenovo | NESTLE SA-REG |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-01-27) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-02-2024 (329 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6% + 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 | 71,56 | 1 413 | 176 300 | 7,34 | 105,80 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -25,0% | -0,8% | -42,0% | -38,5% | -1,6% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -25,0% | -0,8% | -42,0% | -38,5% | -1,6% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 6,1% | 21,5% | 27,5% | 12,5% | 15,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 79,35% | | | | |

AkzoNobel



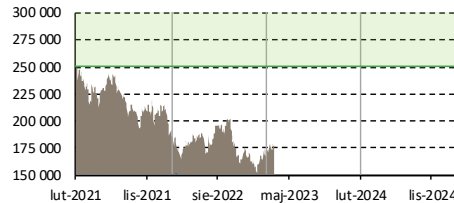
obserwacja kuponu

GlaxoSmithKline



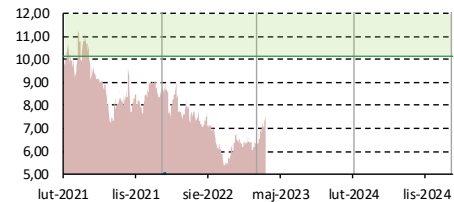
obserwacja kuponu

Hyundai Motor



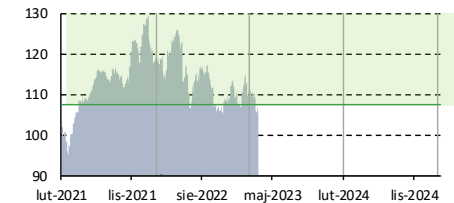
obserwacja kuponu

Lenovo



obserwacja kuponu

Nestle SA-REG



obserwacja kuponu

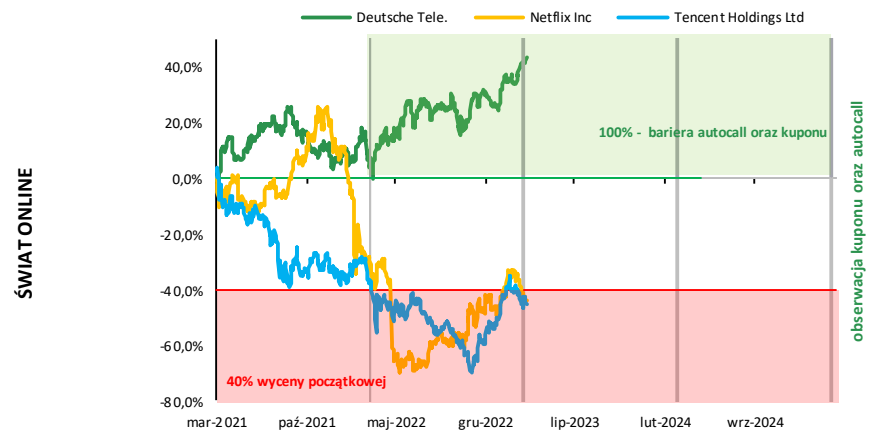
Komentarz:

- 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 cięża obawy o spadek rentowności w wyniku wzrost cen komponentów, jednak jak pokazały wyniki ostatnich kwartałów okazały się one przesadzone. Wyniki 4Q22 okazały się nieco lepsze niż oczekiwania. Perspektywy dla wyników 2023 w branży chemicznej rysują się lepiej niż pierwotnie zakładano z uwagi na oczekiwany popyt z Chin oraz odporność cenową w otoczeniu niższych cen materiałów i komponentów.
- 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. Spółce może ciążyć mała wydajność prac badawczo-rozwojowych.
- 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 miesiącach. Zarząd z optymizmem odnośnie się do oczekiwań wolumenowych w 2023 r. (+10% r/r), jednak ograniczone ożywienie w Chinach może ciążyć sprzedaży po poprawie w 2H22. Spółka skupia się obecnie nad intensyfikacją sprzedaży aut o napędzie alternatywnym.
- 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 przerwanym 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. Nestle posiada w portfolio około 2000 globalnych i lokalnych marek, w tym Nescafe, Purina, Maggi, Winiary, BoboFruit, 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 – spółka spodziewa się poprawy tego otoczenia w 2H'23 r.

| 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) | 01-03-2024 (358 dni, nr 3) | | |
| 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 | 2,4% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 15,03 | 550,64 | 642,55 |
| Cena bieżąca | 21,58 | 306,54 | 340,20 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 30,4% | -79,6% | -88,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 30,36% | -79,63% | -88,87% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 20,88% | 19,04% | 29,86% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 7,54% (odcięcie 80% kuponu) | | |

Komentarz:

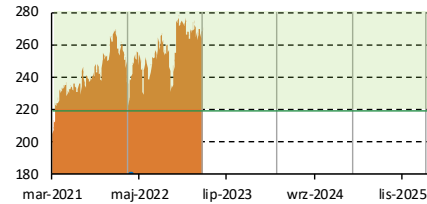
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Spółka jest wiodącym 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. Ubiegłoroczne mocne spadki ceny akcji są powiązane z słabym otoczeniem wokół sektora spółek technologicznych, który od początku roku podlegał mocnej wyprzedaży oraz spadku liczby subskrybentów w 1H'22. Spółka opublikowała natomiast wyniki za 3Q i 4Q, które potwierdzają zmianę trendu i powrót do wzrostu subskrybentów. W 4Q'22 liczba użytkowników zwiększyła się o 7,66 mln, co było powyżej prognozy spółki 4,5 mln. Na koniec 2022 r. spółka posiadała 230,8 mln abonentów ogółem. Firma nie będzie już prognozować liczby abonentów, a jej uwaga będzie się skupiać na przychodach i rentowności.
- Tencent Holdings Ltd** to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Przecena akcji w 2021r. wynikała 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 ciąży notowaniom. Wyniki 3Q22 sugerują wzrostową trajektorię na poziomie zysków.



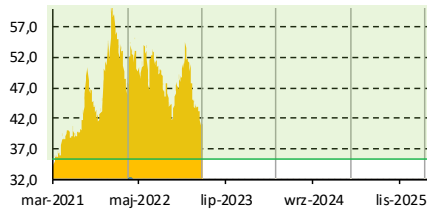
ŚWIATOWE MARKI II

| P | Światowe Marki II | | | | |
|--|----------------------------|--------|----------|------------|---------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | McDonald | Pfizer | Unilever | Volkswagen | Walmart |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwartunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-02-27) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-03-2024 (358 dni, nr 3) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6% + autocall | | | | |
| Bariera autocall | 105% wartości początkowej | | | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 105% wartości początkowej | | | | |
| Poziom początkowy | 208,25 | 33,69 | 43,66 | 151,28 | 131,37 |
| Cena bieżąca | 265,45 | 39,97 | 46,42 | 137,32 | 138,16 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 17,6% | 11,5% | 1,3% | -15,7% | 0,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 17,6% | 11,5% | 1,3% | -15,7% | 0,2% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 10,2% | 28,4% | 7,8% | 38,9% | 16,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 83,12% | | | | |

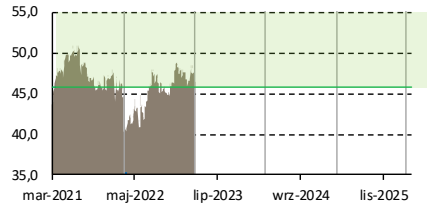
McDonald's Corp



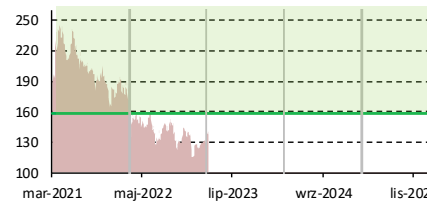
Pfizer Inc



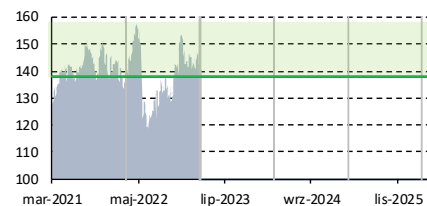
Unilever



Volkswagen AG



Walmart Inc



Komentarz:

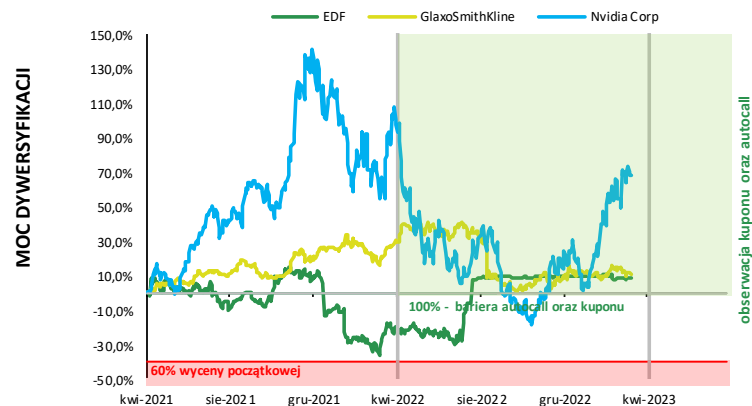
- McDonald's Corp** to największa na świecie spółka restauracyjna i lider na rynku amerykańskich restauracji szybkiej obsługi. Spółka w 2022 r. ustabilizowała dynamikę sprzedaży po zakończeniu pandemii (efekt wysokiej bazy) i odnotowała lekki spadek rezultatów (efekt rosnących kosztów wynagrodzeń i surowców). Efekty te wyczerpują się i z tego powodu spodziewamy się lekkiego odbicia tempa wzrostu wyników w 2023 r., a w dłuższym terminie doceniamy defensywny model biznesowy.
- 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 przejęcie Biohaven, poprzez co nabędzie już zaakceptowany lek na migrenę – Nurtec. Pogorszenie notowań można łączyć z obniżeniem prognoz sprzedaży szczepionki przeciw Covid-19.
- 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 – na początku 2023 r. zatrudniony został nowy prezes spółki. Wyniki za ostatnie kwartały były powyżej oczekiwań z uwagi na mocny wzrost cen sprzedaży, a po znaczącym wzroście kosztów w 2022 r., zarząd oczekuje odbicia rentowności w kolejnych latach.
- 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, oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność, jednak presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdują się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów oraz pracownicze przy jednocześnie obniżającym się tzw. pricing power.
- 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. W 2023 r. zarząd spodziewa się wzrostu sprzedaży o 2,5-3,0%, co jest wyraźnym spowolnieniem względem 2022 r. (+6,7% r/r).

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 (25 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 | 11,86 | 1 413,20 | 241,88 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 7,7% | 9,6% | 42,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 7,74% | 9,60% | 42,90% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 1,22% | 21,46% | 6,60% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 19,02% (odcięcie 80% kuponu) | | |

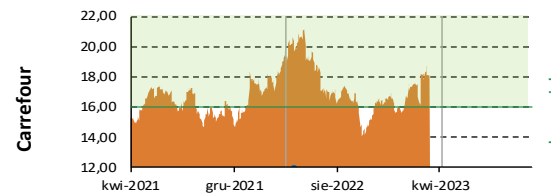
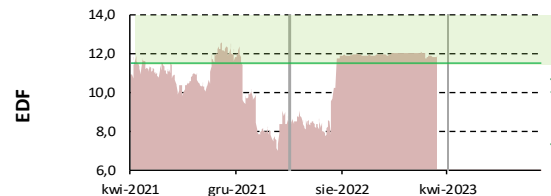
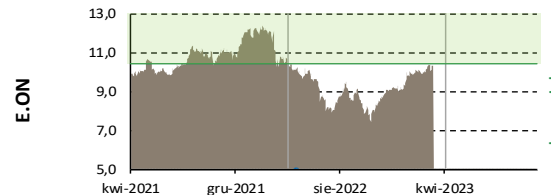
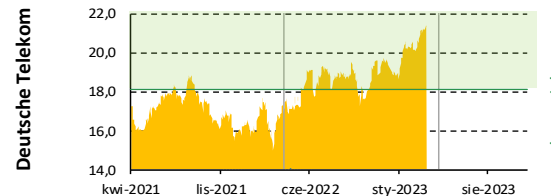
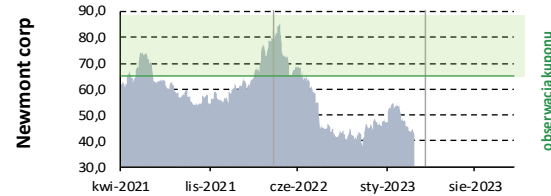
Komentarz:

- **EDF** jest największą firmą z sektora energetycznego w Europie pod względem sprzedaży, produkcji energii oraz zainstalowanych mocy wytwórczych. Na początku lipca, francuski rząd ogłosił, iż zamierza w trybie pilnym przejąć kontrolę nad spółką. Zaoferowano inwestorom 12 EUR za akcję, co oznacza premię w wysokości ok. 50% w stosunku do ceny zamknięcia z dnia 5 lipca, tj. dzień przed ogłoszeniem nacjonalizacji. Na początku roku francuski rząd osiągnął próg 90 proc. akcji spółki.
- **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 największą produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Produkty spółki mają również zastosowanie w terapii przeciw HIV oraz nowotworom. Spółka wydzieliła niedawno część dotychczasowej działalności w formie nowej spółki – Haleon. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Spółce może ciążyć mała wydajność prac badawczo-rozwojowych.
- **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). Spadki kursu spółki w 2022 r. są powiązane z odwróceniem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych. Spółka w ostatnich kwartałach notowała gorsze od oczekiwań wyniki 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 i komputerów osobistych (PC). Spółka boryka się też z nowymi restrykcjami wprowadzonymi przez rząd USA (zakaz eksportu najnowszych chipów do Chin i Rosji) w trwającej wojnie handlowej pomiędzy wymienionymi państwami. W 4Q'22 widzimy jednak pierwsze symptomy odwrócenia negatywnych trendów – w porównaniu do 3Q'22 odbiły przychody w sektorze gamingu i ustabilizowała się dynamika sprzedaży w segmencie centrów danych. Ponadto spółka korzysta w ostatnim czasie na entuzjazmie inwestorów względem rozwoju rozwiązań sztucznej inteligencji, z uwagi na popularność ChatGPT.



PORTFEL MOŻLIWOŚCI

| P | Portfel Możliwości | | | | |
|--|----------------------------|----------------|-------|-------|--------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Carrefour | Deutsche Tele. | E.On | EDF | Newmont Corp |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-03-27) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-04-2023 (25 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 | 15,25 | 17,25 | 9,95 | 10,94 | 61,81 |
| Cena bieżąca | 18,23 | 21,58 | 10,27 | 11,86 | 42,15 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 12,1% | 16,0% | -1,8% | 3,1% | -54,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 12,1% | 16,0% | -1,8% | 3,1% | -54,0% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 7,3% | 20,9% | 6,5% | 1,2% | 32,6% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 79,94% | | | | |



Komentarz:

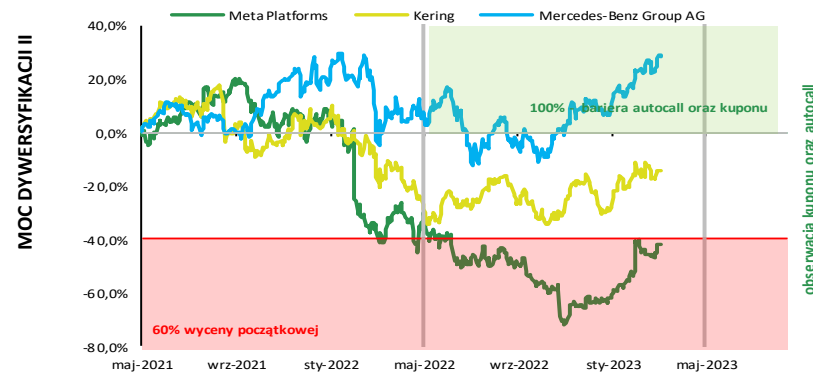
- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i ołowiu. Większość przychodów generowana jest ze sprzedaży złota. W 2022 r. produkcja złota była na zbliżonym poziomie rok do roku i wyniosła 5,96 mln uncji. Ostatnie spadki notowań spółki można wiązać z korektą na rynku złota, która ma miejsce z powodu umocnienia dolara amerykańskiego i wzrostu rentowności obligacji.
- 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. Po wcześniejszym słabym zachowaniu notowań doszło do odbicia, które rozpoczęło się w październiku. Zgodnie z ogłoszonymi przez spółkę szacunkowymi wynikami za 2022 r., EBITDA na poziomie 8 mld euro i zysk netto 2,7 mld euro były powyżej prognoz rynkowych.
- EDF** jest największą firmą z sektora energetycznego w Europie pod względem sprzedaży, produkcji energii oraz zainstalowanych mocy wytwórczych. Na początku lipca, francuski rząd ogłosił, iż zamierza w trybie pilnym przejąć kontrolę nad spółką. Zaoferowano inwestorom 12 EUR za akcję, co oznaczało premię w wysokości ok. 50% w stosunku do ceny zamknięcia z dnia 5 lipca, tj. dzień przed ogłoszeniem nacjonalizacji. Na początku 2023 roku francuski rząd osiągnął próg 90 proc. akcji spółki.
- 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). Po solidnych wynikach za 1H2022, Zarząd potwierdza pozytywne momentum biznesu dla reszty 2022 r. za sprawą dobrej koniunktury na drugim najważniejszym rynku, czyli Brazylii, pomimo rosnącej inflacji i wyższych kosztach w Europie. Spółka po wynikach za 3Q'22 przedstawiła także nową strategię, która kładzie nacisk na rozwój e-commerce, oszczędności kosztowe i wypłatę dywidendy. Czynniki ryzyka mogą być jednak spowolnienie konsumpcji i utrzymanie presji kosztowych w 2023 r.

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) | | |
| Obserwacja | dla autocallo co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 3M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-05-2023 (55 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 | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 1,60% + autocallo | | |
| Bariera autocallo | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 322,58 | 675,30 | 74,41 |
| Cena bieżąca | 186,82 | 579,60 | 90,97 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocallo | -72,7% | -16,5% | 18,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -72,67% | -16,51% | 18,20% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 14,75% | 9,61% | -1,57% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 9,23% (odcięcie 80% kuponu) | | |

Komentarz:

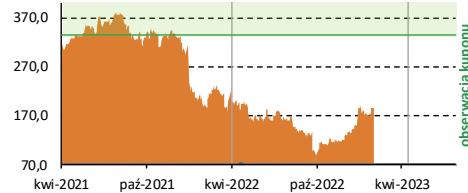
- **Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Spółka większą uwagę skupia obecnie na rozwoju pojazdów z segmentu premium o napędzie nisko lub zero emisyjnym (BEV), a cięcie wydatków w segmencie napędów spalinowych powinno wspierać marżę i wolne przepływy pieniężne. Oczekiwane spowolnienie gospodarcze nie musi przekładać się na spadek wolumenów w branży dzięki odłożonemu popytowi w ostatnich 3 latach, jednak niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe) mogą ciężić cenom. Wydaje się jednak, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem są wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów, które okazały się powyżej prognoz rynkowych. Pod tym kątem dobrze wygląda również 2023 rok – postrzeganie spółki jako marki luksusowej stanowi mocną siłę cenową.
- **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 oczekiwanym ożywieniu popytu po zakończeniu pandemii COVID-19, a w szczególności główna marka spółki (Gucci) jest mocno eksponowana na popyt ze strony turystyki. Trend poprawy wyników utrzymał w 1-3Q'22 na dwucyfrowym poziomie. Tym samym dzięki silnemu popytowi w Europie i USA (nawet pomimo obaw o spowolnienie konsumpcji w wyniku rosnącej inflacji), spółka nie odczuła negatywnego wpływu trwających lockdown w Chinach. Z drugiej strony z uwagi na wysoką bazę z 4Q'21 oraz trwające lockdown w Chinach, sprzedaż głównej marki Gucci za 4Q'22 odnotowała mocny spadek (-14% r/r, gorzej od rynkowych oczekiwań), co ciążyło na przychodach całej grupy (-7% r/r w 4Q). Inwestorzy mogą jednak oczekiwać dalszego odbicia wyników w 2023 r. z uwagi na zakończenie restrykcji covidowych w Chinach.
- **Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. W poprzednim roku mocne spadki cen walorów spółki były powiązane z negatywnym otoczeniem wokół spółek technologicznych oraz negatywnymi zaskoczeniami wyników. W Q4'22 przychody ze sprzedaży spadły o 4% r/r, a liczba dziennych użytkowników wzrosła o 4%. W ostatnich miesiącach doszło jednak do poprawy sentymentu wśród inwestorów a akcje spółki zdrożały od początku roku o ok. 50%.



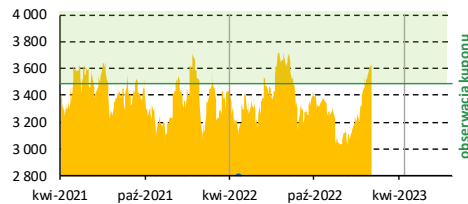
PORTFEL MOŻLIWOŚCI II

| P | Portfel Możliwości II | | | | |
|--|----------------------------|-------|---------|-----------|--------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Meta Platform s | Honda | PepsiCo | Qualcom m | Roche |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwartunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-04-30) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 08-05-2023 (60 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 | 186,82 | 3 668 | 173,03 | 121,30 | 263,80 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -79,9% | 5,0% | 11,7% | -17,7% | -19,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -79,9% | 5,0% | 11,7% | -17,7% | -19,2% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 14,7% | 11,9% | 8,5% | 23,2% | 24,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 78,06% | | | | |

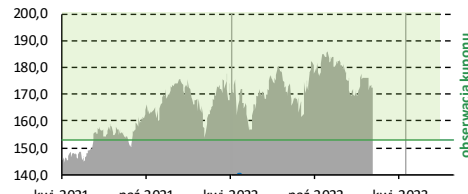
Meta Platforms



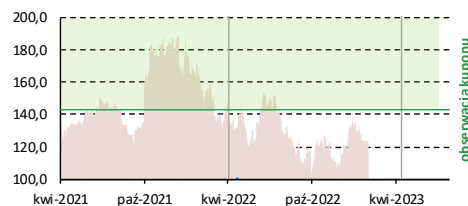
Honda Motor



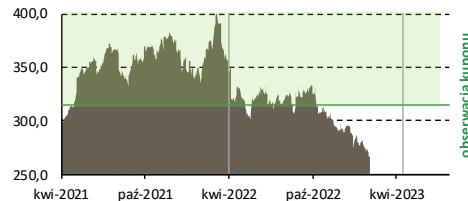
PepsiCo Inc



Qualcomm Inc



Roche Holding AG



Komentarz:

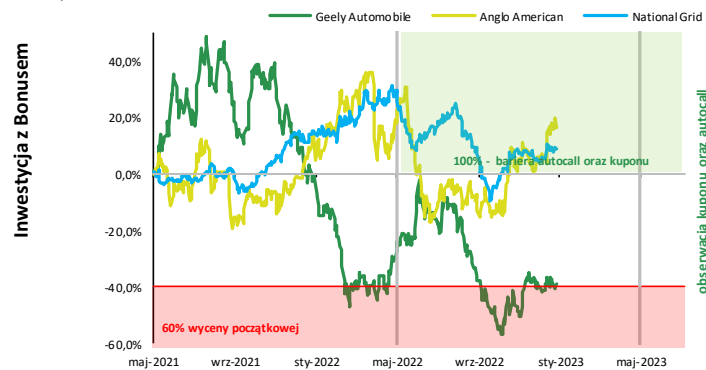
- Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. W poprzednim roku mocne spadki cen walorów spółki były powiązane z negatywnym otoczeniem wokół spółek technologicznych oraz negatywnymi zaskoczeniami wynikowymi. W Q4'22 przychody ze sprzedaży spadły o 4% r/r, a liczba dziennych użytkowników wzrosła o 4%. W ostatnich miesiącach doszło jednak do poprawy sentymentu wśród inwestorów a akcje spółki zdrożały od początku roku o ok. 50%.
- 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 3Q22/23 okazały się zgodne z oczekiwaniami. Spółka spodziewa się w 2022/23 roku wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wyższych cen aut oraz motocykli, co powinno zneutralizować stratę w pozostałych segmentach.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie. Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży może być planowane zwiększenie 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, spółka notuje jednak dobre wyniki w ostatnich kwartałach z uwagi na utrzymujący się popyt.
- 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 przemyśle. Obecnie inwestorzy obawiają się jednak wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na mikrochipy w najbliższym czasie, szczególnie w obszarze telefonów, co było widoczne w spadku sprzedaży spółki w 4Q'22.
- 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. Wyniki kolejnego roku będą zależne od postępów w pipeline produkcyjnym, prezentowanych w 2023r. Spółka osiągnęła nieco sprzedaż za 4Q22 na poziomie oczekiwań. Leki związane z COVID-19 mogą ciążyć wynikiem.

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 (77 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 | 19,48 | 2 993,43 | 947,00 |
| Cena bieżąca | 10,02 | 2 822,00 | 1 046,50 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -94,4% | -6,1% | 9,5% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -94,41% | -6,07% | 9,51% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 59,97% | 22,64% | 5,75% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 8,22% (odcięcie 80% kuponu) | | |

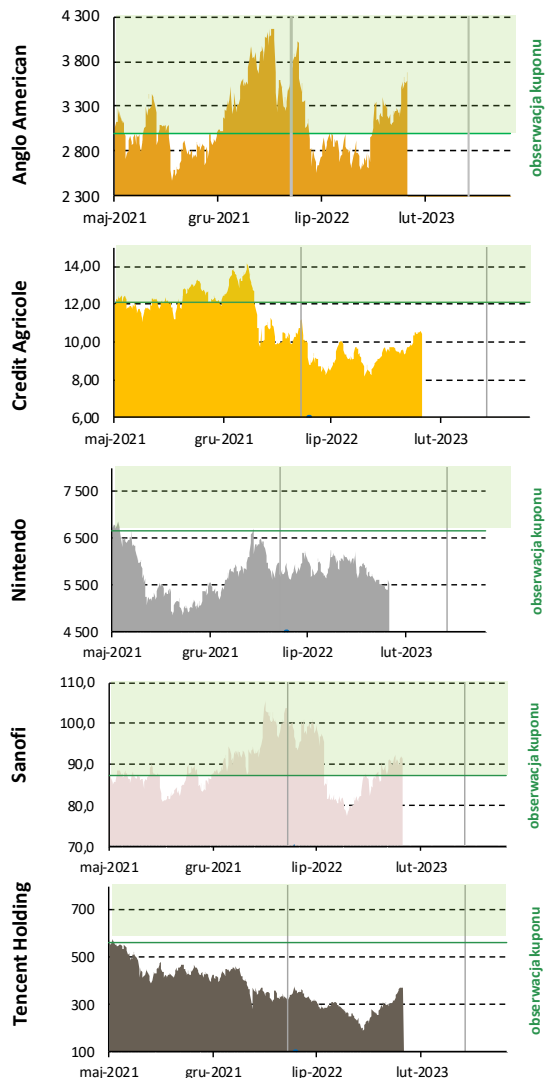
Komentarz:

- 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.
- Poza presją na notowania sektora automotive w Chinach w odpowiedzi na zmianę regulacji dotyczącej dopłat do aut elektrycznych, negatywnie na kurs na przełomie 2021/22 wpływały niższe dane sprzedażowe w końcówce 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. Od początku 2022 roku wsparciem dla notowań było stopniowe poluzowanie obostrzeń związanych z Covid-19, zapowiedź luzowania regulacyjnego a także rosnący popyt na pojazdy z alternatywnymi napędami. Ostatnie spekulacje w kontekście lockdownów powodują podwyższoną zmienność notowań. Z kolei koniec 2022 r. przyniósł mocne odbicie sprzedaży na całym rynku w Chinach, co tłumaczone jest chęcią wykorzystania tegorocznych limitów dopłat.
- Wolumenom w 2023 r. może ciężać tylko stopniowe ożywienie w Chinach, zniesienie części limit dopłat do aut EV oraz rosnąca cena konkurencyjnych pojazdów (m.in. obniżka cenników w Tesla).
- 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).
- 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 miesiącach odbyły w związku z oczekiwanym „miękkim lądowaniem” globalnej gospodarki, mniejszym ryzykiem kryzysu energetycznego w EU oraz ogłoszonym odejściem od polityki zero-covid w Chinach.
- 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 | Koszki 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 autocal co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 25-05-2023 (77 dni, nr 2) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 4% + autocal | | | | |
| Bariera autocal | 100% wartości początkowej | | | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | | | |
| Poziom początkowy | 2 993 | 12,11 | 6 675 | 87,41 | 562,34 |
| Cena bieżąca | 2 822 | 11,31 | 5 227 | 89,93 | 340,20 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -6,1% | -7,1% | -27,7% | 2,8% | -65,3% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -6,1% | -7,1% | -27,7% | 2,8% | -65,3% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 22,6% | 7,5% | 18,3% | 15,5% | 29,9% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 77,68% | | | | |



Komentarz:

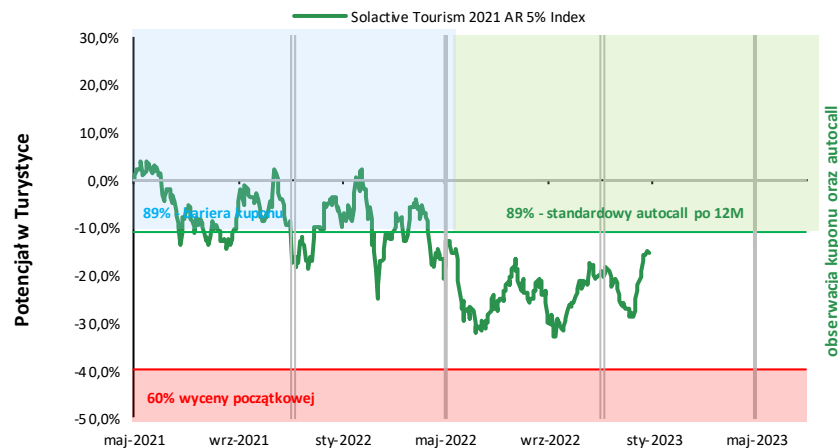
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których wzrasta zapotrzebowanie wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Notowania w ostatnich miesiącach odbyły w związku z oczekiwanym „miękkim lądowaniem” globalnej gospodarki, mniejszym ryzykiem kryzysu energetycznego w EU oraz ogłoszonym odejściem od polityki zero-covid w Chinach.
- 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 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. Wyniki za ostatni kwartał okazały się być 12% poniżej konsensusu rynkowego. Ponadto, Nintendo obniżyło prognozy zysków ze względu na wolniejszą sprzedaż konsol i gier oraz zawirowania na rynku walutowym.
- 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. Przewidywania 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 dopuszczone 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 ciężko notowaniom. Wyniki za 3Q22 sugerują wzrostową trajektorię na poziomie zysków.

POTENCJAŁ W TURYSTYCE

| WM/P | Potencjał w Turystyce |
|--|--|
| Instrumenty bazowy | Solactive Tourism 2021 AR 5% Index |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowe z limitem 60%) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 4Y (2025-05-27) |
| Obserwacje | dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 25-05-2023 (77 dni, nr 4) |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,5% (5,00% pa) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 10,0% + autocall |
| Bariera autocall | 89% wartości początkowej |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 89% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 253,58 |
| Cena bieżąca | 227,59 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 0,8% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 0,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 96,25% |

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 akcje 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.
- Zakończenie restrykcji COVIDowych na świecie spowodowało silne odbicie wyników spółek z branży w 2021 i 2022 r. oraz ich powrót do poziomów sprzed pandemii. Branża poradziła sobie także z zeszłorocznym, negatywnym wpływem wyższych ceny paliw i energii, a popyt w branży, z uwagi na dobrą sytuację konsumentów, utrzymuje się nadal na wysokim poziomie. Może być to więc zapowiedź dalszego odbicia wyników spółek turystycznych w bieżącym roku.

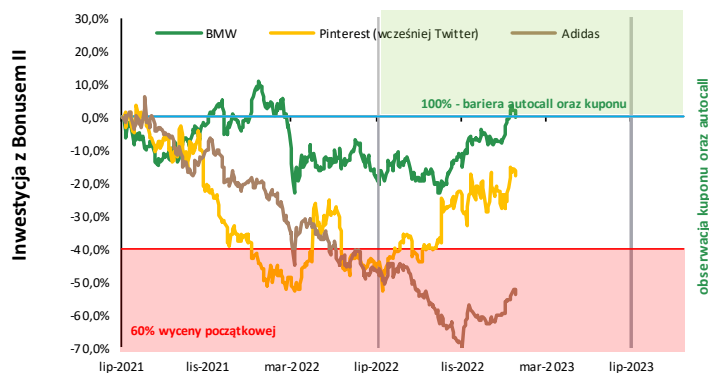


INWESTYCJA Z BONUSEM II

| WM/P | Inwestycja z Bonusem II | | |
|---|--|------------------------|----------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | BMW | Pinterest (za Twitter) | Adidas |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowa z limitem 60%) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-06-29) | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-07-2023 (116 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 | 90,09 | 31,79 | 316,60 |
| Cena bieżąca | 99,30 | 25,81 | 152,88 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 9,3% | -23,2% | -107,1% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 9,27% | -23,17% | -107,09% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 2,59% | 14,51% | -6,14% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 7,03% (odcięcie 80% kuponu) | | |

Komentarz:

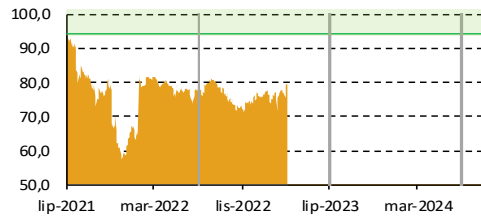
- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka sprzedaje pojazdy m.in. pod marką BMW, MINI oraz Rolls-Royce oraz BMW Motorrad. Spółka jest pozycjonowana na drugim miejscu po Mercedesie pod względem wolumenów sprzedaży aut z segmentu premium. Spółka umacnia 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 oraz proces przenoszenia fabryk komponentów bliżej producentów. 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** w wyniku delistingu spółki, do którego doszło 27 października 2022 roku, zgodnie z zapisami w prospekcie produktu, spółka Twitter została zamieniona na spółkę o podobnym profilu biznesowym – Pinterest z uwzględnieniem odpowiednich korekt dla poziomu bariery autocall oraz kuponu.
- 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. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. 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 albo Snap w 2022 r.. Inwestorzy obawiają się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony stabilizacja notowań w ostatnich miesiącach to zasługa pojawiających się spekulacji na temat możliwego przejęcia spółki przez większego gracza (wymieniane są m.in. Microsoft, PayPal albo Google).
- adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwiu, odzieży i sprzętu. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok. Biznes w 2022 r. był pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi), a wymagająca sytuacja rynkowa przełożyła się na kilkukrotne cięcie prognoz wyników w 2023 r. Adidas poniesie też dodatkowe koszty zakończenia współpracy z Kanye Westem, którego marka Yeezy odpowiadała za ok. 8% przychodów firmy. W związku z tym nowy zarząd spółki zapowiada, że w 2023 r. z uwagi na konieczną restrukturyzację, zysk operacyjny może być w okolicy „zera”, a nowe inicjatywy będą miały wpływ na poprawę rezultatów dopiero od 2024 r.



KLIMAT NA INWESTYCJE II

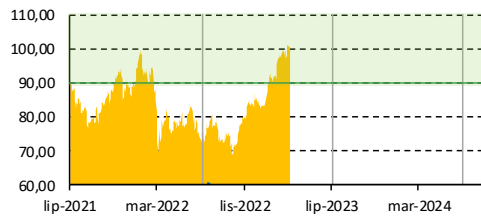
| WM/P | Klimat na inwestycje II | | | | |
|--|---------------------------------------|-------|--------|-----------------|-----------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Activision Blizzard | BMW | eBay | Electronic Arts | ING Groep |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-06-26) | | | | |
| Obserwacje | dla autocallo co 1Y; dla kuponu co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-07-2023 (116 dni, nr 2) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% pa | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 4% + autocallo | | | | |
| Bariera autocallo | 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 | 79,47 | 99,30 | 43,97 | 112,00 | 13,02 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocallo | -18,6% | 9,3% | -61,0% | -28,1% | 16,8% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -18,6% | 9,3% | -61,0% | -28,1% | 16,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 14,9% | 2,6% | 9,9% | 17,8% | 17,7% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 78,62% | | | | |

Activision Blizzard Inc



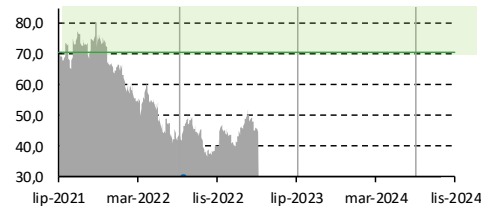
obserwacja kuponu

BMW AG



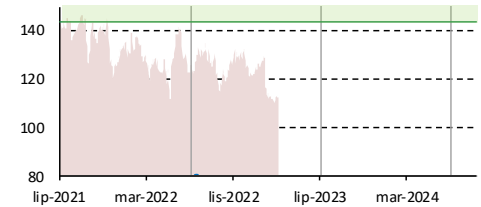
obserwacja kuponu

eBay Inc



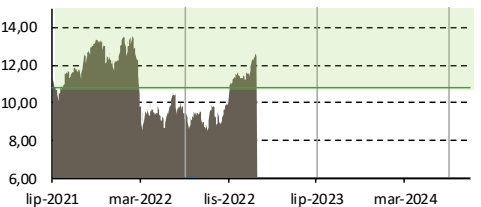
obserwacja kuponu

Electronics Arts



obserwacja kuponu

ING Groep



obserwacja kuponu

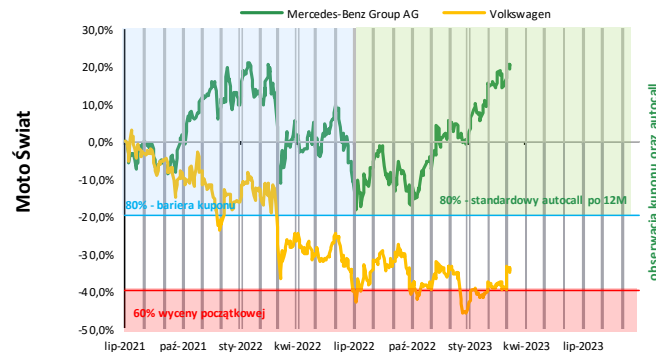
Komentarz:

- 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 pracownic, 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. Transakcja stoi jednak pod znakiem zapytania ze względu na wątpliwości amerykańskiej Federalnej Komisji Handlu oraz Komisji Europejskiej.
- 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. 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 2023r. spółce dalej mogą ciążyć 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. W całym 2022 r. zysk netto grupy sięgnął 1,09 mld euro w porównaniu z 945 mln euro rok wcześniej. W ciągu ostatnich miesięcy notowania spółki rosną, co można wiązać z podwyżkami stóp procentowych w strefie euro, które pozytywne wpływają na wynik odsetkowy banków.

| 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) | 03-04-2023 (25 dni, nr 21) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 0,42% (5,04% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 5,88% + autocall | |
| Bariera autocall | 80% wartości początkowej | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 80% wartości początkowej | |
| Poziom początkowy | 76,23 | 181,85 |
| Cena bieżąca | 90,97 | 137,32 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 33,0% | -5,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 32,96% | -5,94% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -1,57% | 38,90% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 93,10% | |

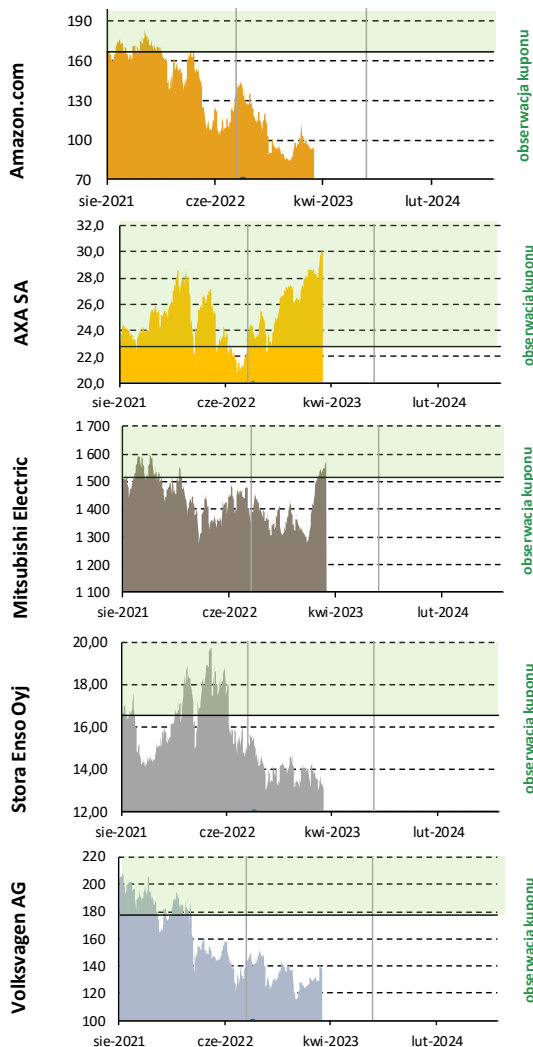
Komentarz:

- 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 oraz proces przenoszenia fabryk komponentów bliżej producentów. Chociaż wolumeny w 2023 r. mogą rosnąć, będzie to wzrost z niskiej bazy (poziomy lat 80-tych), natomiast niekorzystne otoczenie dla konsumenta (wysoka inflacja, wysokie stopy procentowe) mogą ciężić na cenach. 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), a cięcie wydatków w segmencie napędów spalinowych powinno wspierać marżę i wolne przepływy pieniężne. Oczekiwane spowolnienie gospodarcze nie musi przekładać się na spadek wolumenów w branży dzięki odłożonemu popytowi w ostatnich 3 latach, jednak niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe) mogą ciężić cenom. Wydaje się jednak, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem są wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów, które okazały się powyżej prognoz rynkowych. Pod tym kątem dobrze wygląda również 2023 rok - postrzeganie spółki jako marki luksusowej stanowi mocną siłę cenową.
- 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 dostosowania barier oraz poziomów początkowych).
- Volkswagen AG jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. Po nabyciu Seata pod koniec lat 80., następnie Skody, a ostatnio luksusowych marek Lamborghini, Bentley, Bugatti i Porsche, portfolio spółki obejmuje praktycznie wszystkie segmenty rynku, od aut z niższej półki cenowej po luksusowe samochody. Grupa produkuje również pojazdy użytkowe z markami Scania oraz MAN na czele.
- W ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji, oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność, jednak presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdują się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów oraz pracownice przy jednocześnie obniżającym się tzw. pricing power.



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) | 02-08-2023 (146 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 | 166,57 | 22,81 | 1 515 | 16,56 | 177,03 |
| Cena bieżąca | 96 | 30,11 | 1 594 | 13,08 | 137,32 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -74,3% | 24,3% | 4,9% | -26,7% | -28,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -74,3% | 24,3% | 4,9% | -26,7% | -28,9% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 40,2% | 9,6% | 5,1% | 16,8% | 38,9% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 76,62% | | | | |



Komentarz:

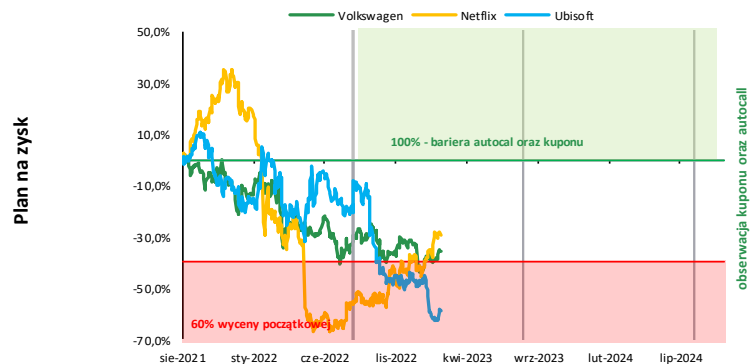
- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce oraz usług IT świadczonych w chmurze (AWS). Obawy inwestorów o potencjalne zmniejszenie udziału zakupów internetowych po wygaśnięciu pandemii COVID-19 i rosnąca presja kosztowa negatywnie wpływały na sentyment względem spółki w ostatnich miesiącach. Powyższe zrealizowało się po wynikach za ostatnie kwartały, dodatkowo otoczenie makroekonomiczne wpływa na spowolnienie tempa wzrostu usług chmurowych (AWS). Z drugiej strony spółka rozpoczęła program ciecía kosztów w wybranych obszarach działalności.
- AXA SA** należy do globalnej grupy ubezpieczeniowej wywodzącej się z Francji. Obecnie AXA SA rozwija segment ubezpieczeń dla dużych i średnich firm oraz nietypowych ryzyk specjalistycznych poprzez przejęcie w 2018 roku amerykańskiej spółki XL. Spółka podniosła prognozy na 2023 r. mówiąc, że celuje we wzrost zysku na akcję powyżej 7%, w porównaniu z wcześniejszymi prognozami mówiącymi o wzroście o 3-7%. Dodatkowo ogłosiła program skupu akcji o wartości do 1,1 mld euro i plany wypłaty dywidendy 1,70 euro na akcję, czyli o 10% więcej niż w poprzednim roku.
- 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 wzbudzały niedobory komponentów oraz wzrost cen surowców, jednak w 2023 powyższe czynniki nie powinny w takim stopniu ciężyć wynikom.
- 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 sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji, oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność, jednak presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdują się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów oraz pracownicze przy jednocześnie obniżającym się tzw. pricing power.

PLAN NA ZYSK

| WM/P | Plan na Zysk | | |
|--|---|----------|---------|
| Instrumenty bazowy | Koszty spółek Worst Of (3) | | |
| Koszty 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) | 02-08-2023 (146 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 | 1,6% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 177,03 | 53,52 | 515,15 |
| Cena bieżąca | 137,32 | 22,98 | 306,54 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -28,9% | -132,9% | -68,1% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -28,92% | -132,90% | -68,05% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 38,90% | 28,20% | 19,04% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 5,35% (odcięcie 80% kuponu) | | |

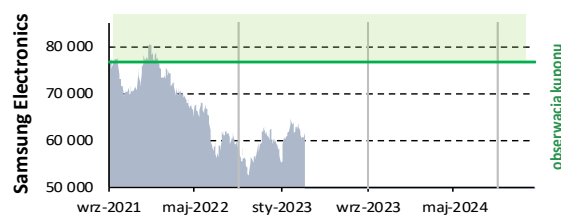
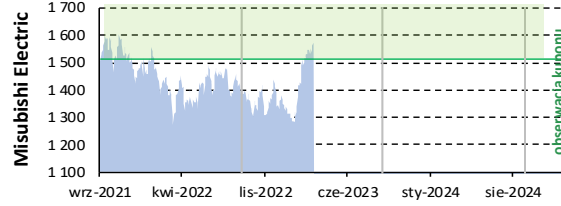
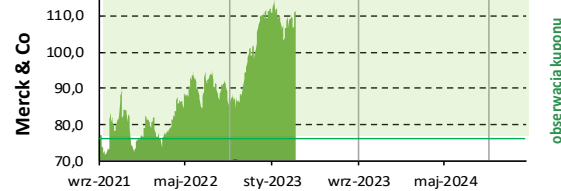
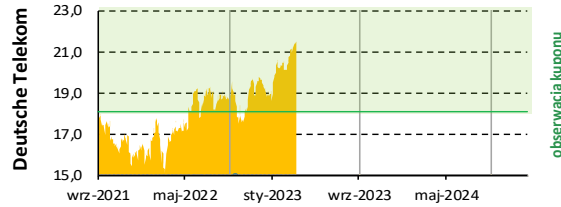
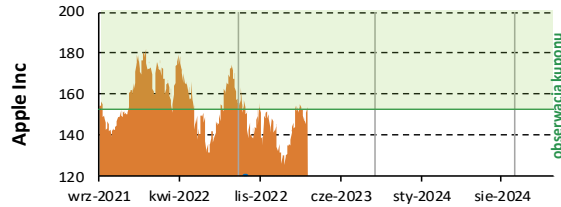
Komentarz:

- 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 franczyzę 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, oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność, jednak presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdują się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów oraz pracownicze przy jednocześnie obniżającym się tzw. pricing power.
- 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 Rabbits. W sierpniu ub. r. pojawiły się doniesienia o potencjalnym przejęciu spółki przez Tencent po cenie ok. 100 EUR za akcję. We wrześniu akcje zanotowały mocną przecenę na wieść o przejęciu znacznie większego udziału przez Tencent, niż początkowo zakładano. Walorowi ciążyły słabsze wyniki 3Q22, ponadto Spółka na początku 2023 r. zdecydowała o wygaszeniu kolejnych trzech projektów.
- 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. Ubiegłoroczne mocne spadki ceny akcji są powiązane z słabym otoczeniem wokół sektora spółek technologicznych, który od początku roku podlegał mocnej wyprzedży oraz spadku liczby subskrybentów w 1H'22. Spółka opublikowała natomiast wyniki za 3Q i 4Q, które potwierdzają zmianę trendu i powrót do wzrostu subskrybentów. W 4Q'22 liczba użytkowników zwiększyła się o 7,66 mln, co było powyżej prognozy spółki 4,5 mln. Na koniec 2022 r. spółka posiadała 230,8 mln abonentów ogółem. Firma nie będzie już prognozować liczby abonentów, a jej uwaga będzie się skupiać na przychodach i rentowności.



DOBRY KAPITAŁ II

| WM/P | Dobry Kapitał II | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------|-----------------------|---------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Apple | Deutsche Telekom | Merck & CO | Mitsubishi i Electric | Samsung |
| Ochrona kapitału | 100% (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) | 01-09-2023 (176 dni, nr 2) | | | | |
| 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 | 154,36 | 21,58 | 108,90 | 1 593,5 | 60 100 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 1,2% | 16,3% | 30,0% | 5,1% | -27,8% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 1,2% | 16,3% | 30,0% | 5,1% | -27,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 10,4% | 20,9% | 9,3% | 5,1% | 26,4% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 79,90% | | | | |



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. W I kwartale roku obrotowego 2023 (dla spółki to IV kw. 2022) przychody wyniosły 117,2 mld USD co stanowi spadek o 5% r/r, a zysk na akcję wyniósł 1,88 USD. Od początku roku notowania spółki korzystają na poprawie sentymentu wobec spółek technologicznych.

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 2023 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 wzbudzały niedobory komponentów oraz wzrost cen surowców, jednak w 2023 powyższe czynniki nie powinny w takim stopniu ciężać na wynik.

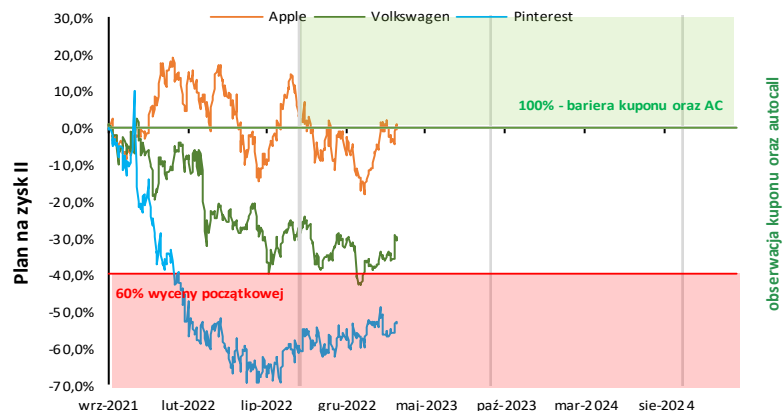
Samsung jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. W długim terminie prognozy rynkowe zakładają wzrost popytu na pamięć (RAM) ze strony urządzeń mobilnych oraz serwerów przy stabilnej podaży rynkowej (ograniczenia podażowe producentów). Obecnie inwestorzy obawiają się jednak, że spowolnienie gospodarcze przełoży się na schłodzenie popytu ze strony smartfonów oraz spadki cen pamięci w kolejnych okresach. Zostało to potwierdzone przez gorsze od oczekiwani wyniki za 3Q'22 spółki, a spadki rezultatów pogłębione były w 4Q'22.

PLAN NA ZYSK II

| WM/P | Plan na Zysk II | | |
|--|---|-----------|--------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Volkswagen | Pinterest | Apple |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowa z limitem 60%) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-08-31) | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-09-2023 (176 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 | 172,98 | 56,99 | 152,51 |
| Cena bieżąca | 137,32 | 25,81 | 154,36 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -26,0% | -120,8% | 1,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -25,97% | -120,81% | 1,20% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 38,90% | 14,51% | 10,39% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 7,11% (odcięcie 80% kuponu) | | |

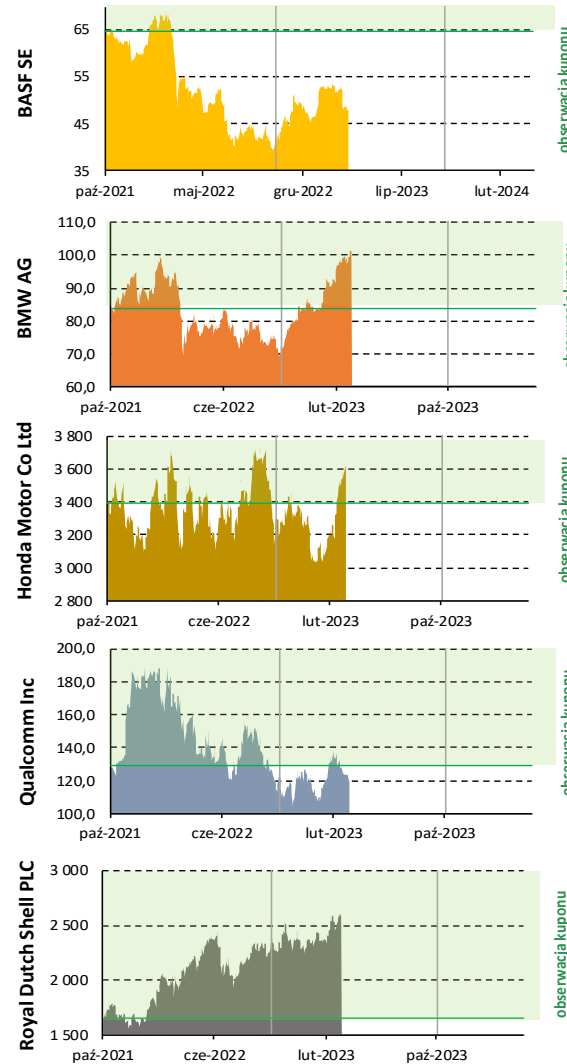
Komentarz:

- Volkswagen AG** 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 sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji, oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność, jednak presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdują się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów oraz pracownice przy jednocześnie obniżającym się tzw. pricing power.
- 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. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. 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 albo Snap w 2022 r.. Inwestorzy obawiają się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony stabilizacja notowań w ostatnich miesiącach to zasługa pojawiających się spekulacji na temat możliwego przejęcia spółki przez większego gracza (wymieniane są m.in. Microsoft, PayPal albo Google).
- 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). W I kwartale roku obrotowego 2023 (dla spółki to IV kw. 2022) przychody wyniosły 117,2 mld USD co stanowi spadek o 5% r/r, a zysk na akcję wyniósł 1,88 USD. Od początku roku notowania spółki korzystają na poprawie sentymentu wobec spółek technologicznych.



KAPITALNA PIĄTKA

| WM/P | Kapitalna Piątka | | | | |
|--|--------------------------------------|-------|-------|----------|-------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | BASF | BMW | Honda | Qualcomm | 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) | 02-10-2023 (207 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 | 64,60 | 83,83 | 3 392 | 128,71 | 1 648 |
| Cena bieżąca | 48,13 | 99,30 | 3 668 | 121,30 | 2 570 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -34,2% | 15,6% | 7,5% | -6,1% | 35,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -34,2% | 15,6% | 7,5% | -6,1% | 35,9% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 14,2% | 2,6% | 11,9% | 23,2% | 14,9% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 77,69% | | | | |



Komentarz:

BASF SE wywodzi się z Niemiec i działa w sektorze surowcowym (chemia). Spółka posiada kilka zdywersyfikowanych segmentów. W ramach Segmentu Technologii dla powierzchni BASF SE obsługuje m.in. branżę motoryzacyjną. Segment Chemia dostarcza produkty petrochemiczne i półprodukty. Segment Materiałowy oferuje specjalistyczne materiały i tworzywa sztuczne. Segment Rozwiązań dla przemysłu opracowuje i sprzedaje składniki i dodatki do zastosowań przemysłowych. Segment rozwiązań dla rolnictwa oferuje środki ochrony roślin i nasion. Korzystna sytuacja na rynku energii (ceny, dostępność gazu) oddalała ryzyko dla strony kosztowej w najbliższych miesiącach.

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. Oczekiwane spowolnienie gospodarcze nie musi przekładać się na spadek wolumenów w branży dzięki odłożonemu popytowi w ostatnich 3 latach, jednak niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe) mogą ciężać cenom.

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 3Q22/23 okazały się zgodne z oczekiwaniami. Spółka spodziewa się w 2022/23 roku wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wyższych cen aut oraz motocykli, co powinno zneutralizować stratę w pozostałych segmentach.

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, szczególnie w obszarze telefonów, co było widoczne w spadku sprzedaży spółki w 4Q'22.

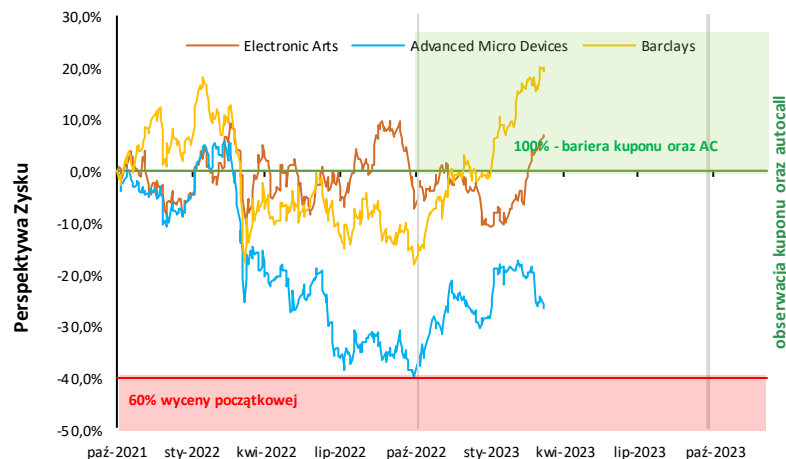
Royal Dutch Shell PLC wywodzi się z Holandii i obecnie pozostaje jedną z największych grup energetycznych w Europie pod względem kapitalizacji rynkowej. Działalność Spółki jest oparta na zintegrowanym łańcuchu wydobycia oraz przerobu ropy naftowej i gazu ziemnego. Spółka stopniowo realizuje strategię w ramach transformacji energetycznej, poprzez rozwijanie technologii wodorowych w oparciu o morskie farmy wiatrowe. W 2022 r. spółka odnotowała rekordowy zysk w wysokości blisko 40 mld USD. To ponad dwa razy więcej niż w 2021 r.

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 autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 02-10-2023 (207 dni, nr 2) | | |
| 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 | 2,40% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 102,45 | 187,88 | 143,59 |
| Cena bieżąca | 87,22 | 163,42 | 112,00 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -17,5% | -15,0% | -28,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -17,46% | -14,97% | -28,21% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 2,39% | 49,86% | 17,76% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 16,56% (odcięcie 70% kuponu) | | |

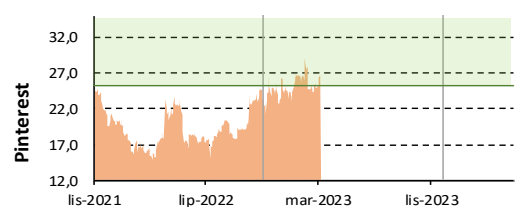
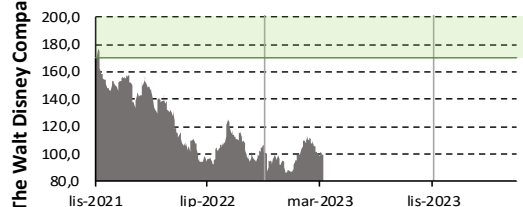
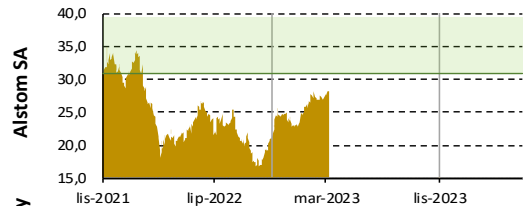
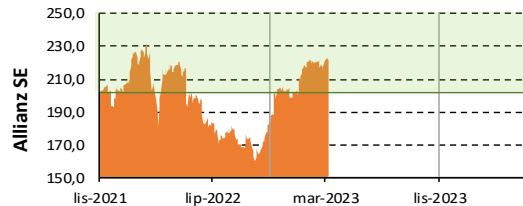
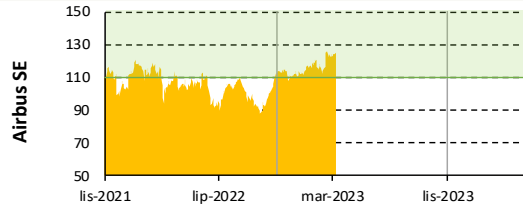
Komentarz:

- 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 ub. r. odzwierciedla obecny sentyment do sektora technologicznego i przekłada się na wzrost zainteresowania przejęciami 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). Spółka posiada silny pipeline gier oraz sprzedaż dotychczasowych produkcji utrzymujący się na zadowalającym poziomie (FIFA, The Sims, gry mobilne), co powinno wspierać wyniki w 2022r.
- 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. 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 1-3Q'22 w tym obszarze były jednak silne.
- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Branża półprzewodników borykała się w 2021 i 2022 r. z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. Ubiegłoroczna przecena notowań wynikała z odrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej – w tym kontekście zwracamy na niższe od oczekiwań, przewidywania zarządu AMD dotyczące rezultatów za 3Q'22, szczególnie w obszarze komputerów PC oraz obniżka prognoz zarządu odnośnie wyników na 4Q. Same wyniki za 4Q'22 były zgodne z oczekiwaniami, a spółka spodziewa się osiągnięcia lokalnego dołka rezultatów w 1Q'23.



KAPITALNA PIĄTKA II

| WM/P | Kapitalna Piątka II | | | | |
|--|--------------------------------------|---------|--------|-------------|------------------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Airbus | Allianz | Alstom | Walt Disney | Pinterest (za Twitter) |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-10-30) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-11-2023 (237 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 | 109,66 | 202,20 | 30,94 | 170,19 | 25,32 |
| Cena bieżąca | 124,78 | 222,70 | 27,94 | 99,11 | 25,81 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 12,1% | 9,2% | -10,7% | -71,7% | 1,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 12,1% | 9,2% | -10,7% | -71,7% | 1,9% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 12,8% | 11,7% | 14,5% | 28,2% | 14,5% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 77,24% | | | | |



Komentarz:

Airbus SE projektuje, produkuje i dystrybuuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. 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 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 posiada znaczący udział w rynku, a także zmniejsza ilość akcji w obrocie, co powinno prowadzić do wzrostu wskaźnika EPS. W IV kwartale spółka odnotowała 2 mld euro zysku, w porównaniu z 292 mln euro straty rok wcześniej. Od końca września notowania pozostają w silnym trendzie wzrostowym i znalazły się na najwyższym poziomie od ponad roku.

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 ciąży obawa o kondycję finansową po przejęciu Bombardier Transportation, w wyniku którego nastąpił wzrost zadłużenia –choć przepływy operacyjne poprawiły się nieco w 2H22, rynek nadal obawia się konieczności poprawy bilansu.

The Walt Disney Company to amerykański konglomerat medialny. Kluczowym aspektem mogącym wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie sytuacja finansowej konsumentów (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+ - inwestorzy czekają na efekty nowych pakietów streamingowych z reklamami. W krótkim terminie pod znakiem zapytania stoi też strategia spółki po ponownej zmianie prezesa (powrót na stanowisko CEO Boba Igera, który odszedł na początku 2020 r.)

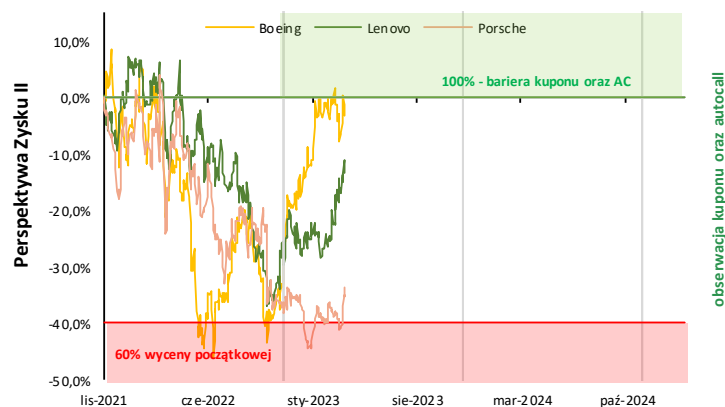
Pinterest Inc obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. jest pochodną korekty całej grupy mniejszych spółek technologicznych, 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 albo Snap w 2022 r.. Inwestorzy obawiają się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony stabilizacja notowań w ostatnich miesiącach to zasługa pojawiających się spekulacji na temat możliwego przejęcia spółki przez większego gracza (wymieniane są m.in. Microsoft, PayPal albo Google).

PERSPEKTYWA ZYSKU II

| WM/P | Perspektywa Zysku II | | |
|--|--|--------|---------|
| Instrumenty bazowy | Koszky spółek Worst Of (3) | | |
| Koszky spółek/indeksów/surowców | Lenovo | Boeing | Porsche |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowa z limitem 60%) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-10-30) | | |
| Obserwacja | dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-11-2023 (237 dni, nr 2) | | |
| 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 | 2,40% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 8,47 | 214,58 | 90,28 |
| Cena bieżąca | 7,34 | 207,15 | 58,48 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -15,4% | -3,6% | -54,4% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -15,40% | -3,59% | -54,38% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 12,47% | 10,13% | 7,73% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 13,19% (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. Wydaje się jednak, że marki premium powinny posiadać większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych.
- W Volkswagen w ostatnich miesiącach obawy wzbudzają niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na ograniczenia produkcji, oraz obawy o ograniczenia w dostępności oraz rosnące ceny energii. Utrzymujące się wysokie portfele zleceń powinny wspierać rosnące ceny a tym samym rentowność, jednak presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdują się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów oraz pracownicy przy jednocześnie obniżającym się tzw. pricing power
- **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.
- Po odrealowaniu notowań w okresie letnim (spadek cen paliw), obecnie rynek obawia się spadku zamówień w otoczeniu wolniejszego globalnego wzrostu gospodarczego oraz ograniczeń związanych z zakażeniami Covid-19 – w szczególności w Chinach).
- 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 przejściu 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.

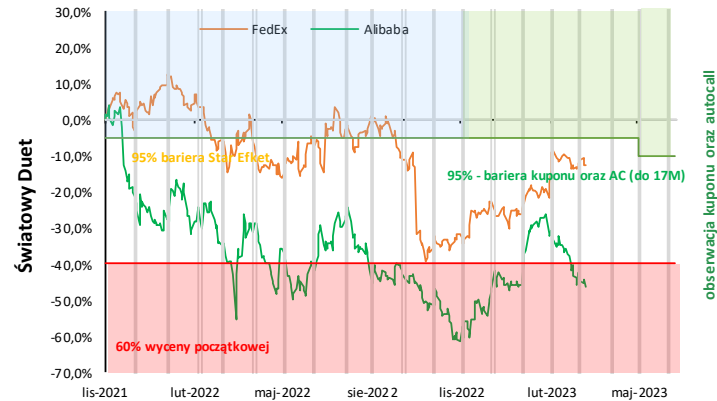


ŚWIATOWY DUET

| 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) | 03-04-2023 (25 dni, nr 17) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 0,42% (5,04% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 7,14% + autocall | |
| 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 | 84,50 | 212,66 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -79,3% | -5,3% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -79,32% | -5,27% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 69,44% | -3,33% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 72,55% | |

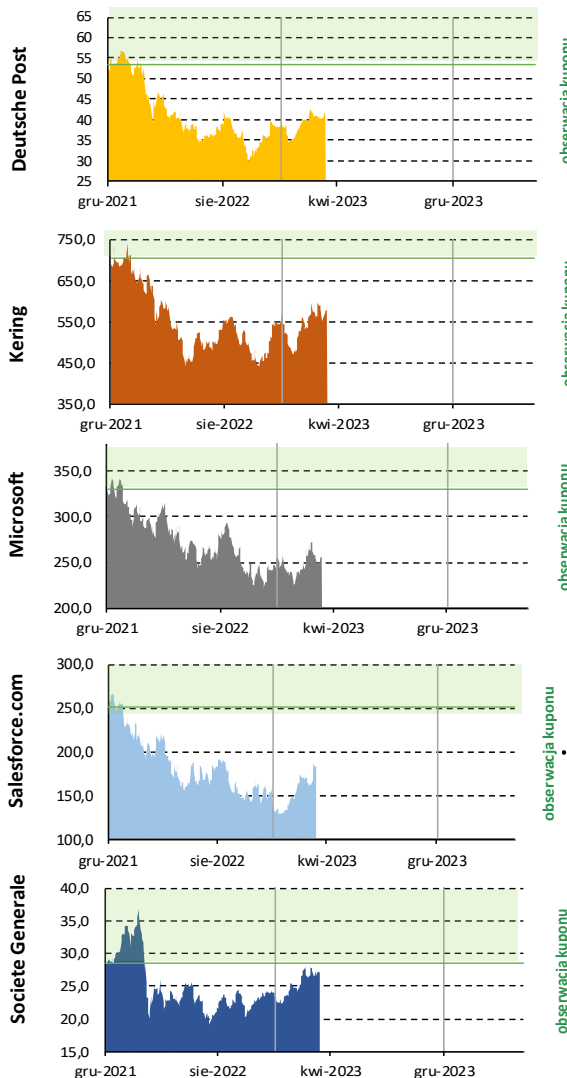
Komentarz:

- 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. w obszarze 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 ostatnie kwartały 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 stymulus 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. W 2021 i 2022 r. 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 2023 r. Powyższe znalazło swoje odzwierciedlenie w odwołaniu przez zarząd tegorocznej prognozy wyników, jedynie trzy miesiące po ogłoszeniu nowej strategii, na skutek pogorszenia popytu na usługi głównie na rynku europejskim i azjatyckim, a obecny outlook zarządu na zysk na akcję w 2023 r. to ok. 1/3 spadku r/r
- 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 | Koszki spółek Worst Of (5) | | | | |
| Koszki spółek/indeksów/surowców | Deutsche Post | Kering | Microsoft | salesforce | Societe Generale |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwartunkowa) | | | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-11-30) | | | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y | | | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-12-2023 (267 dni, nr 2) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 2,0% 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 | 53,55 | 705,10 | 330,08 | 251,50 | 28,45 |
| Cena bieżąca | 41,51 | 579,60 | 258,31 | 183,00 | 26,72 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -29,0% | -21,7% | -27,8% | -37,4% | -6,5% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -29,0% | -21,7% | -27,8% | -37,4% | -6,5% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 15,2% | 9,6% | 12,4% | 22,9% | 21,1% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 76,15% | | | | |



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 (m.in. z uwagi na gorsze perspektywy wynikowe przedstawione przez FedEx), wyniki spółki w ostatnich kwartałach były jednak solidne.

Kering: to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Trend poprawy wyników utrzymał w 1-3Q'22 na dwucyfrowym poziomie. Tym samym dzięki silnemu popytowi w Europie i USA (nawet pomimo obaw o spowolnienie konsumpcji w wyniku rosnącej inflacji), spółka nie odczuła negatywnego wpływu trwających lockdown w Chinach. Z drugiej strony z uwagi na wysoką bazę z 4Q'21 oraz trwające lockdown w Chinach, sprzedaż głównej marki Gucci za 4Q'22 odnotowała mocny spadek (-14% r/r, gorzej od rynkowych oczekiwań), co ciążyło na przychodach całej grupy (-7% r/r w 4Q). Inwestorzy mogą jednak oczekiwać dalszego odbicia wyników w 2023 r. z uwagi na zakończenie restrykcji covidowych w Chinach.

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. W ostatnim kwartale ubiegłego roku spółka wypracowała wyższe zyski od prognoz, ale przychody były nieco mniejsze od przewidywań. W ostatnich miesiącach notowania spółki nie zyskały na poprawie sentymentu w takim stopniu jak niektóre inne Big Techy.

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.

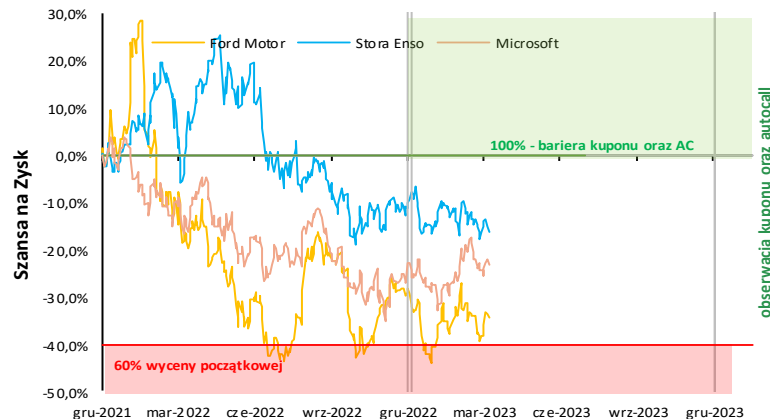
Societe Generale jest francuskim bankiem uniwersalnym, którego korzenie wywodzą się z francuskiej bankowości detalicznej. Mocne spadki kursu w marcu dyskutowały ekspozycję banku na aktywa rosyjskie, ponadto Bank na początku kwietnia poinformował o sprzedaży Rosbanku i wyjściu z tamtejszego rynku, a zarząd zapewnił, że strata na sprzedaży (odpis 3,3 mld EUR dokonany w wynikach za 2Q'22) 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 autocalł co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-12-2023 (267 dni, nr 2) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi | | |
| Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 2,40% + autocalł | | |
| Bariera autocalł | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 330,08 | 15,76 | 19,58 |
| Cena bieżąca | 258,31 | 13,08 | 12,88 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł | -27,8% | -20,5% | -52,1% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -27,78% | -20,54% | -52,08% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 12,45% | 16,81% | 8,95% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 14,72% (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. W ostatnim kwartale ubiegłego roku spółka wypracowała wyższe zyski od prognoz, ale przychody były nieco mniejsze od przewidywań. W ostatnich miesiącach notowania spółki nie zyskały na poprawie sentymentu w takim stopniu jak niektóre inne Big Techy.
- 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 (Mustang Mach-E EV, Bronco, F-150 pickup EV, Maverick pickup, E-Transit), z kolei ograniczenia w łańcuchu dostaw przełożyły się na rekordowe portfele zamówień, co wpisuje się w tendencje panujące w branży producentów aut. Oczekiwane spowolnienie gospodarcze nie musi przekładać się na spadek wolumenów w branży dzięki odłożonemu popytowi w ostatnich 3 latach, jednak niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe) mogą ciężko cenom.
- Przecena z ostatnich miesięcy wynika ze słabego odbioru wyników (problemy z łańcuchami dostaw, niższy popyt). Finalnie jednak sprzedaż w 2022 w USA okazała się relatywnie lepsza niż branża (-2,2% vs -8,1% r/r). Wsparciem dla przyszłych wyników ma być mix produktowy (SUV + pickup), nowe świeże portfolio oraz zwiększone wykorzystanie mocy (wyższa efektywność, niższe koszty), co w otoczeniu wyższych cen aut może przynieść wzrost przychodów w 2023 r.

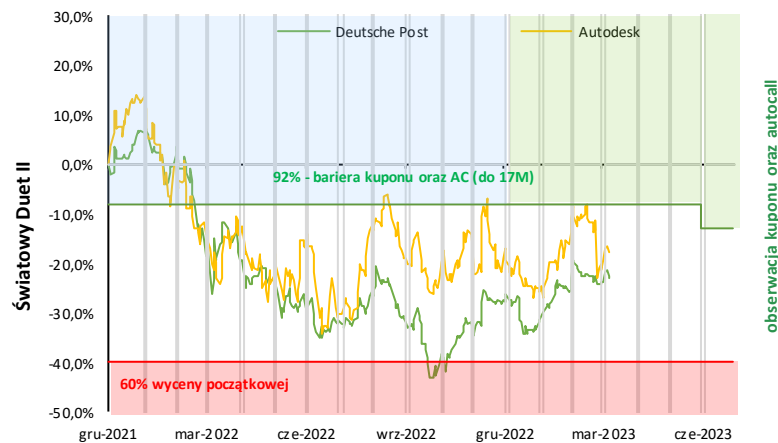


ŚWIATOWY DUET II (TARA OCEAN)

| WM/P | Światowy Duet II | |
|---|--|---------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (2) | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Autodesk | Deutsche Post |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowa z limitem 60%) | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 4Y (2025-12-01) | |
| Obserwacje | dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-04-2023 (25 dni, nr 16) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 0,42% (5,04% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 5,88% + autocal | |
| Bariera autocal | 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 | 206,89 | 41,51 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -11,0% | -18,7% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -11,03% | -18,70% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 12,94% | 15,19% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 84,35% | |

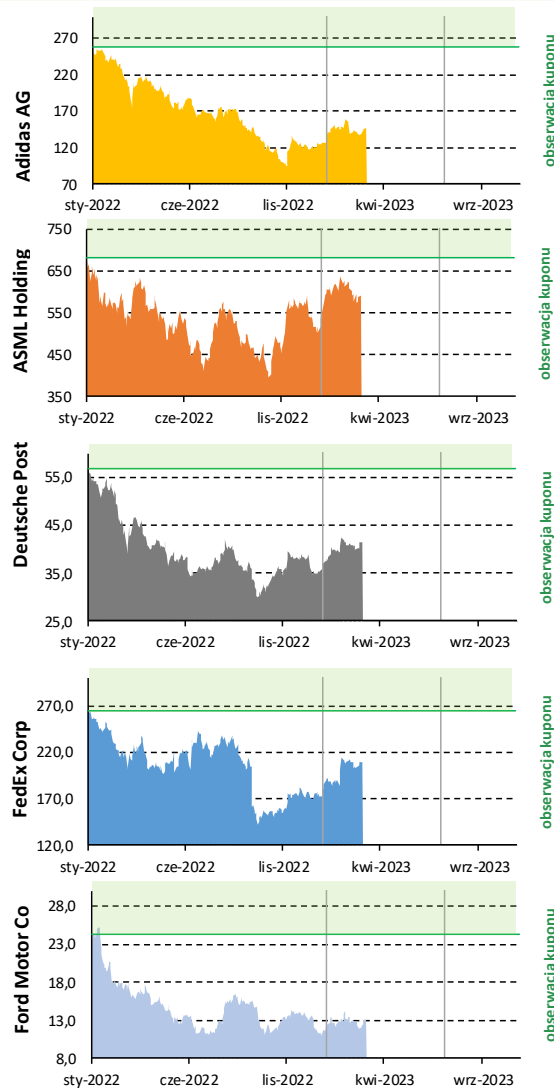
Komentarz:

- 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. Obecne spadki notowań spółki wynikają jednak z obaw inwestorów odnośnie wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi transportowe (m.in. z uwagi na gorsze perspektywy wynikowe przedstawione przez FedEx) – zarząd DPW przewiduje możliwy spadek rezultatu operacyjnego o ok. 17-19% r/r w 2023 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% (bezwartunkowa) | | | | |
| 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) | 05-07-2023 (118 dni, nr 2) | | | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 1,25% (2,5% pa) | | | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 2,50% + 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 | 152,88 | 586,70 | 41,51 | 212,66 | 12,88 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -69,3% | -16,1% | -36,8% | -24,6% | -88,8% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -69,3% | -16,1% | -36,8% | -24,6% | -88,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -6,1% | 23,2% | 15,2% | -3,3% | 9,0% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 74,73% | | | | |



Komentarz:

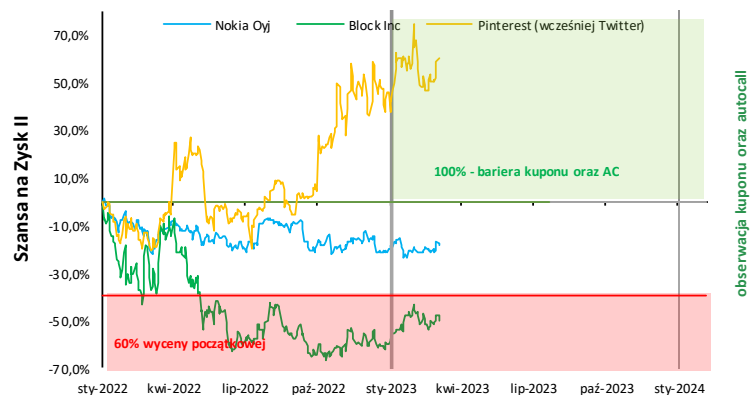
- **adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwiu, odzieży i sprzętu. Biznes w 2022 r. był pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi), a wymagająca sytuacja rynkowa przełożyła się na kilkukrotne cięcie prognoz wyników w 2023 r. Adidas poniesie też dodatkowe koszty zakończenia współpracy z Kanye Westem, którego marka Yeezy odpowiadała za ok. 8% przychodów firmy. W związku z tym nowy zarząd spółki zapowiada, że w 2023 r. z uwagi na konieczną restrukturyzację, zysk operacyjny może być w okolicy „zera”, a nowe inicjatywy będą miały wpływ na poprawę rezultatów dopiero od 2024 r.
- **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. Przewiduje się pogorszenie się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed, a obecnie inwestorzy obawiają się spowolnienia inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego. Spółka raportuje jednak dobre wyniki w ostatnich kwartałach, a portfel zamówień na nowe maszyny cały czas rośnie.
- **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. Obecne spadki wynikają jednak z obaw inwestorów odnośnie wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi transportowe (m.in. z uwagi na gorsze perspektywy wynikowe przedstawione przez FedEx), wyniki spółki w ostatnich kwartałach były jednak solidne.
- **FedEx Corp** świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Inwestorzy obawiają się, że możliwe spowolnienie koniunktury i konsumpcji negatywnie przełoży się na wolumeny i ceny usług spółki w kolejnych kwartałach. Powyższe znalazło swoje odzwierciedlenie w odwołaniu przez zarząd tegorocznej prognozy wyników, jedynie trzy miesiące po ogłoszeniu nowej strategii, na skutek pogorszenia popytu na usługi głównie na rynku europejskim i azjatyckim, a obecny outlook zarządu na zysk na akcję w 2023 r. to ok. 1/3 spadku r/r
- **Ford Motor Co** to producent samochodów ciężarowych i osobowych. Przewiduje się pogorszenie się wyników ze słabego odbioru wyników (problemy z łańcuchami dostaw, niższy popyt). Finalnie jednak sprzedaż w 2022 w USA okazała się relatywnie lepsza niż branża (-2,2% vs -8,1% r/r). Wsparciem dla przyszłych wyników ma być mix produktowy (SUV + pickup), nowe świeże portfolio oraz zwiększone wykorzystanie mocy (wyższa efektywność, niższe koszty).

SZANSA NA ZYSK II

| WM/P | Szansa na Zysk II | | |
|--|--|------------------------|-----------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Block Inc | Pinterest (za Twitter) | Nokia Oyj |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowa z limitem 60%) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 5Y (2026-12-30) | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 04-01-2024 (301 dni, nr 2) | | |
| 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 | 2,40% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 156,33 | 18,77 | 5,54 |
| Cena bieżąca | 77,67 | 25,81 | 4,58 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -101,3% | 27,3% | -20,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -101,27% | 27,29% | -20,91% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 27,16% | 14,51% | 24,30% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 12,19% (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. Przewidywany 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 2022 roku, notowaniom spółki ciąży negatywny sentyment inwestorów do sektora technologicznego.
- Twitter Inc:** w wyniku delistingu spółki, do którego doszło 27 października 2022 roku, zgodnie z zapisami w prospekcie produktu, spółka Twitter została zamieniona na spółkę o podobnym profilu biznesowym – Pinterest z uwzględnieniem odpowiednich korekt dla poziomu bariery autocall oraz kuponu.
- 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. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. 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 albo Snap w 2022 r.. Inwestorzy obawiają się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony stabilizacja notowań w ostatnich miesiącach to zasługa pojawiających się spekulacji na temat możliwego przejęcia spółki przez większego gracza (wymieniane są m.in. Microsoft, PayPal albo Google).
- 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).

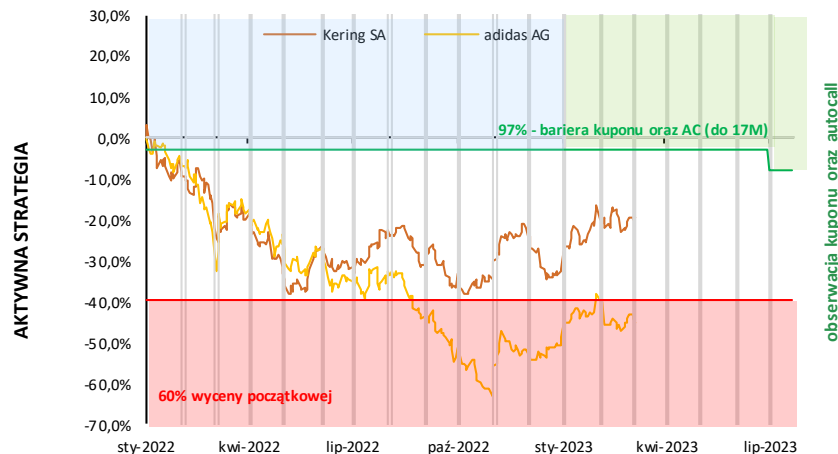


AKTYWNA STRATEGIA (TARA OCEAN)

| 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) | 04-04-2023 (26 dni, nr 15) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 0,42% (5,04% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 6,30% + autocall | |
| 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 | 152,88 | 579,60 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -64,2% | -20,4% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -64,20% | -20,41% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -6,14% | 9,61% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 64,14% | |

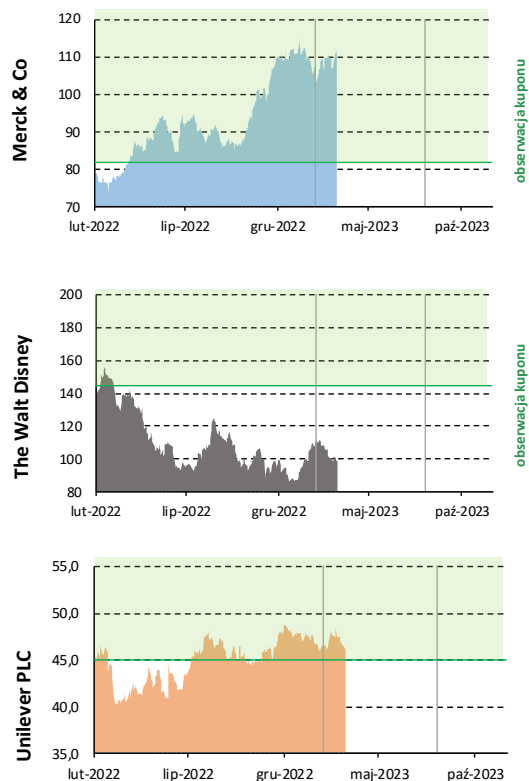
Komentarz:

- 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. Biznes w 2022 r. był pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi), a wymagająca sytuacja rynkowa przełożyła się na kilkukrotne cięcie prognoz wyników w 2023 r. Adidas poniesie też dodatkowe koszty zakończenia współpracy z Kanye Westem, którego marka Yeezy odpowiadała za ok. 8% przychodów firmy. W związku z tym nowy zarząd spółki zapowiada, że w 2023 r. z uwagi na konieczną restrukturyzację, zysk operacyjny może być w okolicy „zera”, a nowe inicjatywy będą miały wpływ na poprawę rezultatów dopiero od 2024 r.
- 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. Trend poprawy wyników utrzymał w 1-3Q'22 na dwucyfrowym poziomie. Tym samym dzięki silnemu popytowi w Europie i USA (nawet pomimo obaw o spowolnienie konsumpcji w wyniku rosnącej inflacji), spółka nie odczuła negatywnego wpływu trwających lockdown w Chinach. Z drugiej strony z uwagi na wysoką bazę z 4Q'21 oraz trwające lockdown w Chinach, sprzedaż głównej marki Gucci za 4Q'22 odnotowała mocny spadek (-14% r/r, gorzej od rynkowych oczekiwań), co ciążyło na przychodach całej grupy (-7% r/r w 4Q). Inwestorzy mogą jednak oczekiwać dalszego odbicia wyników w 2023 r. z uwagi na zakończenie restrykcji covidowych w Chinach.



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) | 01-08-2023 (145 dni, nr 2) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 1,50% (3,0% pa) | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 3,00% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 81,92 | 144,49 | 45,00 |
| Cena bieżąca | 108,90 | 99,11 | 46,42 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 24,8% | -45,8% | 3,1% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 24,8% | -45,8% | 3,1% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 9,3% | 28,2% | 7,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 82,99% | | |



Komentarz:

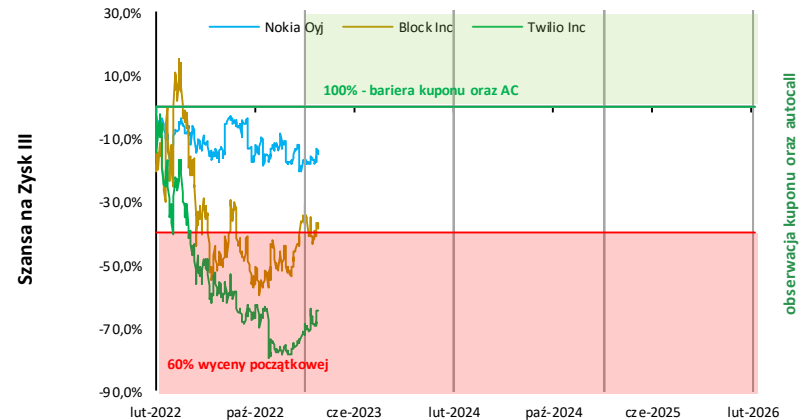
- Merck & Co Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka z branży farmaceutycznej, która prowadzi działalność na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. W ramach segmentu farmaceutycznego spółka dostarcza produkty w obszarze onkologii, 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 2023 r. będzie nowy lek przeciwko COVID-19 (molnupirawir).
- The Walt Disney Company** to amerykański konglomerat medialny. Kluczowym aspektem mogącym wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie sytuacja finansowej konsumentów (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+ - inwestorzy czekają na efekty nowych pakietów streamingowych z reklamami. W krótkim terminie pod znakiem zapytania stoi też strategia spółki po ponownej zmianie prezesa (powrót na stanowisko CEO Boba Igera, który odszedł na początku 2020 r.).
- 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 ostatnie kwartały były powyżej oczekiwań z uwagi na mocny wzrost cen sprzedaży, a po znaczącym wzroście kosztów w 2022 r., zarząd oczekuje odbicia rentowności w kolejnych latach.

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) | 01-02-2024 (329 dni, nr 2) | | |
| 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 | 2,4% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 127,61 | 210,57 | 5,30 |
| Cena bieżąca | 77,67 | 71,94 | 4,58 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -64,3% | -192,7% | -15,6% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -64,30% | -192,70% | -15,59% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 27,16% | 15,84% | 24,30% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 8,52% (odcięcie 70% kuponu) | | |

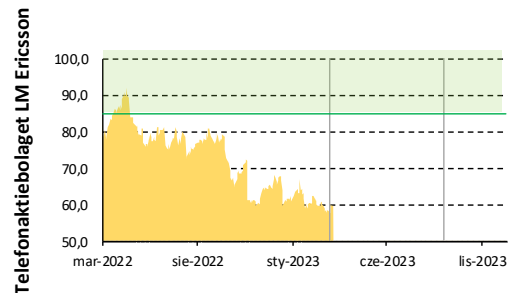
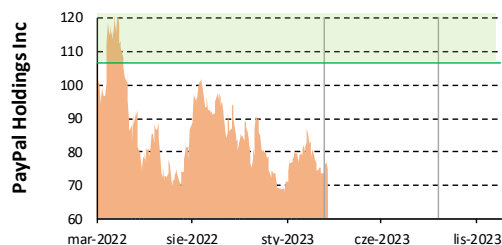
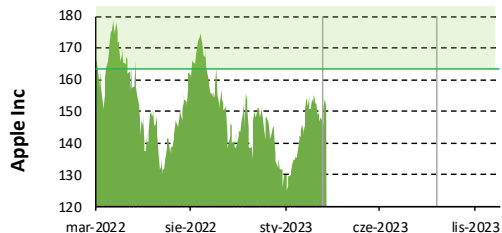
Komentarz:

- 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. Przewidywany jest wzrost wyniku 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 2022 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 wzrost wyniku z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed.
- 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).



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 autocal co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-09-2023 (176 dni, nr 2) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 1,75% (3,50% pa) | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 3,50% + autocal | | |
| Bariera autocal | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 163,20 | 106,51 | 85,19 |
| Cena bieżąca | 154,36 | 78,26 | 60,52 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -5,7% | -36,1% | -40,8% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -5,7% | -36,1% | -40,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 10,4% | 26,8% | 22,1% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 85,80% | | |



Komentarz:

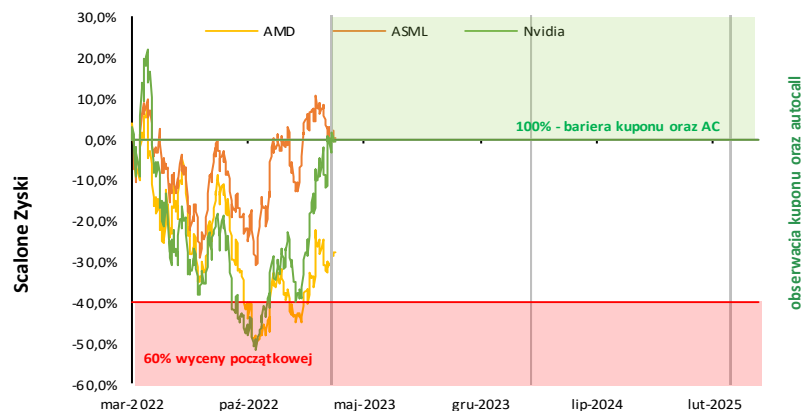
- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). W I kwartale roku obrotowego 2023 (dla spółki to IV kw. 2022) przychody wyniosły 117,2 mld USD co stanowi spadek o 5% r/r, a zysk na akcję wyniósł 1,88 USD. Od początku roku notowania spółki korzystają na poprawie sentymentu wobec spółek technologicznych.
- PayPal Holdings Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych Spółka zarządzająca platformą, która umożliwiła 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. W IV kwartale 2022 r. zysk na akcję wyniósł 1,24 USD i był powyżej prognoz rynkowych (1,20 USD). Przychody zwiększyły się o 7 proc. w porównaniu z rokiem poprzednim, do 7,4 mld USD. Presja makroekonomiczna (przedłużająca się wysoka inflacja) zaczyna jednak szkodzić amerykańskiemu konsumentom, zwłaszcza tym o niższych dochodach co może wpływać na postrzeganie, że przeloży się to na wyniki spółki.
- 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. Spadająca liczba zamówień ciążyła wynikiem spółki w 4Q22..

SCALONE ZYSKI

| WM/P | Scalone Zyski | | |
|---|--|--------|--------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk 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) | 01-03-2024 (358 dni, nr 2) | | |
| 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 | 3,0% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 113,83 | 577,20 | 234,77 |
| Cena bieżąca | 87,22 | 586,70 | 241,88 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -30,5% | 1,6% | 2,9% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -30,51% | 1,62% | 2,94% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 2,39% | 23,22% | 6,60% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 17,89% (odcięcie 70% kuponu) | | |

Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Branża półprzewodników borykała się w 2021 i 2022 r. z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. Ubiegłoroczna przecena notowań wynikała 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 – w tym kontekście zwracamy na niższe od oczekiwań, przewidywania zarządu AMD dotyczące rezultatów za 3Q'22, szczególnie w obszarze komputerów PC oraz obniżka prognoz zarządu odnośnie wyników na 4Q. Same wyniki za 4Q'22 były zgodne z oczekiwaniami, a spółka spodziewa się osiągnięcia lokalnego dołka rezultatów w 1Q'23.
- ASML Holding NV** wywodzi się z Holandii i specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. 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. Przecena notowań w 2022 roku wynika z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed, a obecnie inwestorzy obawiają się spowolnienia inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego. Spółka raportuje jednak dobre wyniki w ostatnich kwartałach, a portfel zamówień na nowe maszyny cały czas rośnie.
- 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). Spadki kursu spółki w 2022 r. są powiązane z odwrotem inwestorów od sektorów postrzeganych jako wzrostowe na skutek rosnących stóp procentowych. Spółka w ostatnich kwartałach notowała gorsze od oczekiwań wyniki 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 i komputerów osobistych (PC). Spółka boryka się też z nowymi restrykcjami wprowadzonymi przez rząd USA (zakaz eksportu najnowszych chipów do Chin i Rosji) w trwającej wojnie handlowej pomiędzy wymienionymi państwami. W 4Q'22 widzimy jednak pierwsze symptomy odwrócenia negatywnych trendów – w porównaniu do 3Q'22 odbiły przychody w sektorze gamingu i ustabilizowała się dynamika sprzedaży w segmencie centrów danych. Ponadto spółka korzysta w ostatnim czasie na entuzjasmie inwestorów względem rozwoju rozwiązań sztucznej inteligencji, z uwagi na popularność ChatGPT.

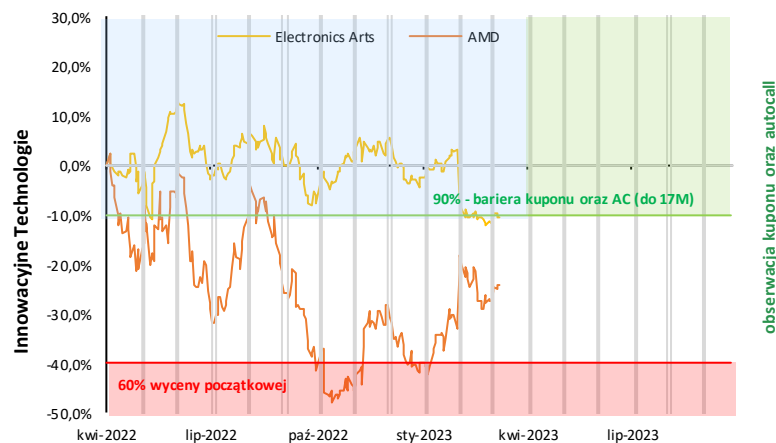


INNOWACYJNE TECHNOLOGIE

| 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) | 03-04-2023 (25 dni, nr 12) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 0,75% (9,0% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 8,25% | |
| 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 | 87,22 | 112,00 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł | -11,6% | -0,6% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -11,64% | -0,64% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 2,39% | 17,76% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 90,04% | |

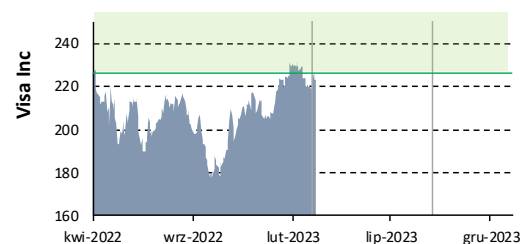
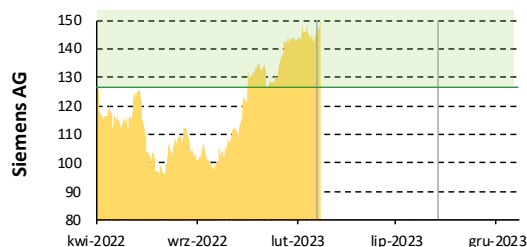
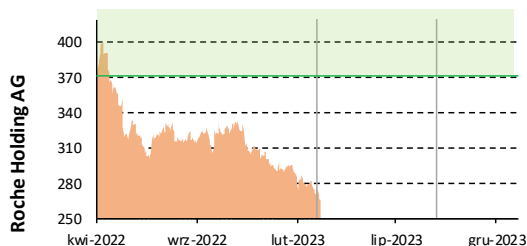
Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Branża półprzewodników borykała się w 2021 i 2022 r. z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. Ubiegłoroczna przecena notowań wynikała z odrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej – w tym kontekście zwracamy na niższe od oczekiwań, przewidywania zarządu AMD dotyczące rezultatów za 3Q'22, szczególnie w obszarze komputerów PC oraz obniżka prognoz zarządu odnośnie wyników na 4Q. Same wyniki za 4Q'22 były zgodne z oczekiwaniami, a spółka spodziewa się osiągnięcia lokalnego dołka rezultatów w 1Q'23.
- 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. Electronic Arts tworzy, dystrybuje i licencjonuje gry z różnych gatunków, takich jak sport, strzelanki pierwszoosobowe (FPS), wyścigi, akcja, gry fabularne RPG czy symulacje. Spółka wprowadza na rynek i sprzedaje swoje gry i usługi za pośrednictwem cyfrowej dystrybucji, a także kanałów tradycyjnych. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier wideo, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC (komputery osobiste) oraz rosnący rynek gier mobilnych. Spółka posiada 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% (bezwarunkowa) | | |
| 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 (25 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 | 263,80 | 151,22 | 223,60 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -40,7% | 16,2% | -1,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -40,7% | 16,2% | -1,2% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 24,8% | 13,5% | 17,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 84,81% | | |



Komentarz:

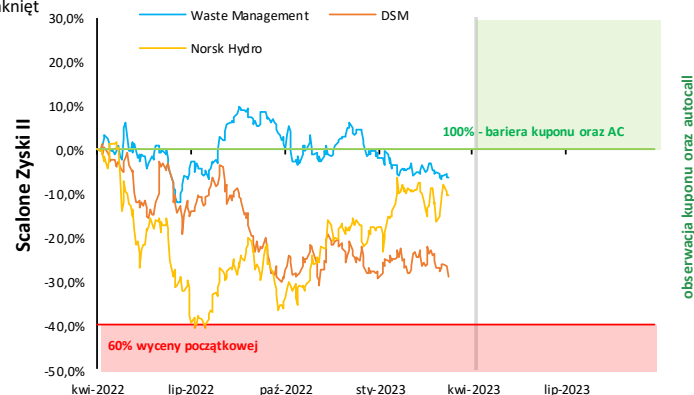
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Portfolio produktowe grupy jest szerokie i składają się na nie, między innymi, preparaty do leczenia anemii, nowotworów, układu 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 nieco sprzedaż za 4Q22 na poziomie oczekiwań. Leki związane z COVID-19 mogą ciężko wynikom.
- 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 zatrudnionych 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.
- Wsparciem dla notowań w ostatnich miesiącach była poprawa wyników we wszystkich segmentach, również dla cyfrowych usług które w 2022 znajdowały się pod presją. Powyższe przyniosło podniesienie guidance zarządu na rok 2023.
- 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 otwarciem 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 (25 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 | 1,80% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 161,55 | 86,83 | 159,81 |
| Cena bieżąca | 115,30 | 77,70 | 151,93 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -40,1% | -11,7% | -5,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -40,11% | -11,74% | -5,19% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 32,91% | 3,79% | 8,25% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 17,67% (odcięcie 70% kuponu) | | |

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 aluminium. 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. Powyższe uległo odwróceniu w 2H22. Na rynku aluminium nadal panuje deficyt, a otwarcie gospodarki Państwa Środka może wspierać popyt i ceny.
- 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.

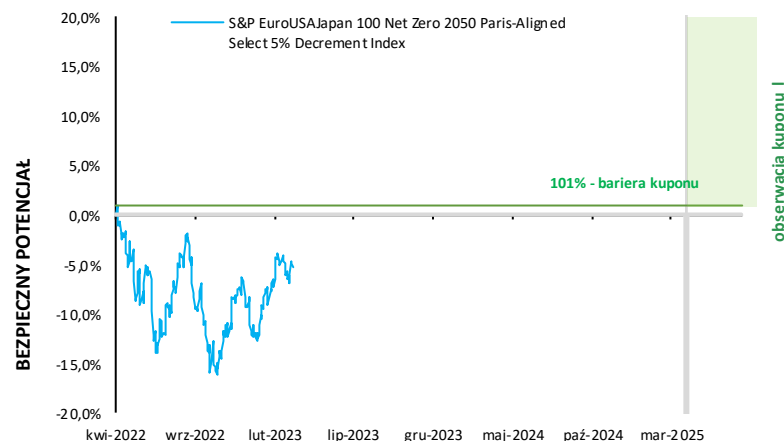


BEZPIECZNY POTENCJAŁ (REFOREST ACTION)

| WM/P | Bezpieczny Potencjał |
|--|--|
| Instrumenty bazowy | S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index |
| Koszki 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 (753 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 16,0% (w tym 1,0% gwarantowane) |
| Wyplata 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 | 954,48 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -6,4% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 89,63% |

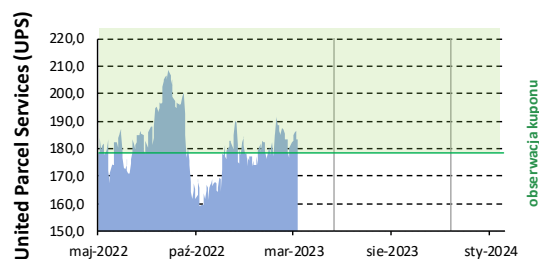
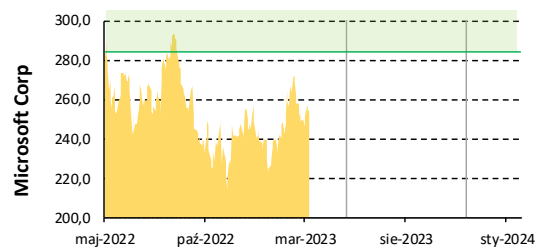
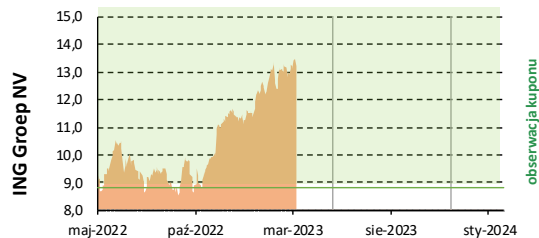
Komentarz:

- **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. 11,8% 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 (47,4%), Francji (14,6%), Niemiec (13,1%) oraz Japonii (10,2%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (25,3%), dalej IT (22,3%) oraz finansów (14,3%).



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 (54 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 | 13,02 | 258,31 | 186,62 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 32,4% | -10,1% | 4,3% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 32,4% | -10,1% | 4,3% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 17,7% | 12,4% | 4,6% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 94,65% | | |



Komentarz:

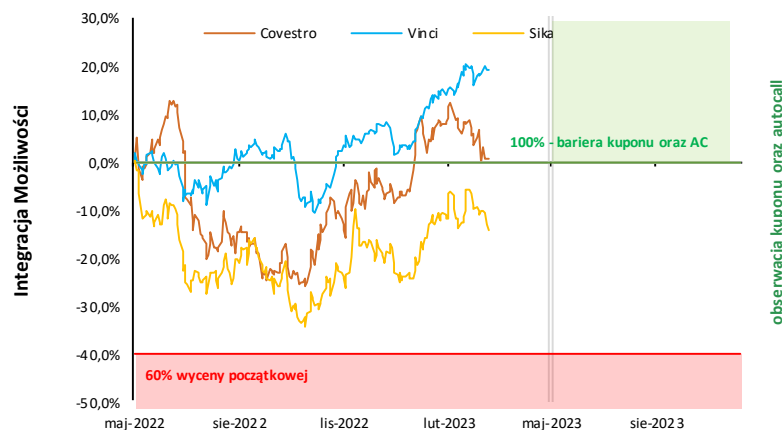
- ING Groep NV** to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Bank prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. W całym 2022 r. zysk netto grupy sięgnął 1,09 mld euro w porównaniu z 945 mln euro rok wcześniej. W ciągu ostatnich miesięcy notowania spółki rosną, co można wiązać z podwyżkami stóp procentowych w strefie euro, które pozytywne wpływają na wynik odsetkowy banków. W 2023 r. grupa prognozuje jednak tylko 10-proc. wzrost przychodów i poprawę wskaźnika kosztów do dochodów do 55 proc., z 60 proc. w 2022 r. Cele te były poniżej prognoz rynkowych.
- Microsoft Corp** 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/laaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. W ostatnim kwartale ubiegłego roku spółka wypracowała wyższe zyski od prognoz, ale przychody były nieco mniejsze od przewidywań. W ostatnich miesiącach notowania spółki nie zyskały na poprawie sentymentu w takim stopniu jak niektóre inne Big Techy.
- 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. Obecny rozwój rynku e-commerce, a także perspektywy jego ekspansji powinny pozytywnie wpływać na dalszą działalność Spółki. UPS (podobnie jak FedEx) borykał się w poprzednich kwartałach z mocno rosnącymi kosztami, stopniowo sytuacja rynkowa jednak normalizuje się, a spółka dzięki podnoszeniu cen (+12% r/r w 2022 r.) zdołała odwrócić trend spadającej marży w ostatnim kwartale. Z drugiej strony inwestorzy mogą obawiać się o wpływ spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi spółki po odwołaniu przez FedEx swoich prognoz finansowych z tego powodu. Oczekiwania zarządu UPS mówią o kilkuprocentowym spadku wyników w 2023 r.

INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

| WM/P | Integracja Możliwości | | |
|--|--|--------|--------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Sika | Sika | 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 (54 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 | 1,95% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 294,00 | 41,41 | 91,07 |
| Cena bieżąca | 260,80 | 39,72 | 108,54 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -12,7% | -4,3% | 16,1% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -12,73% | -4,25% | 16,10% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 15,68% | 14,21% | 12,99% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 22,16% (odcięcie 70% kuponu) | | |

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 wzmacniania. 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 zażegnaniem 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 powinien 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. Wzrosty w ostatnich miesiącach, w szczególności spółek z sektora materiałowego oraz chemicznego wynikały w dużej mierze ze spadających cen paliw oraz energii oraz mniej pesymistycznego scenariusza spowolnienia gospodarczego.**

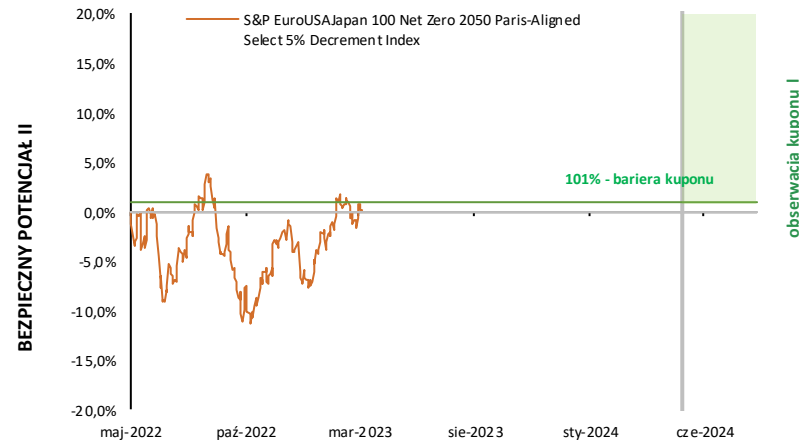


BEZPIECZNY POTENCJAŁ II (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

| 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 (425 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 10,0% (w tym 1,0% gwarantowane) |
| Wyплата 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 | 954,48 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 0,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 96,34% |

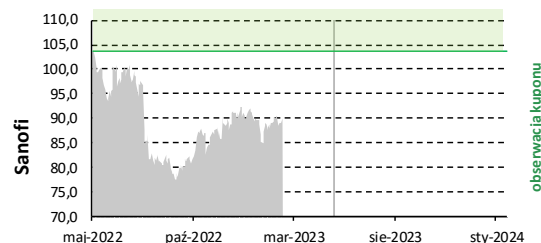
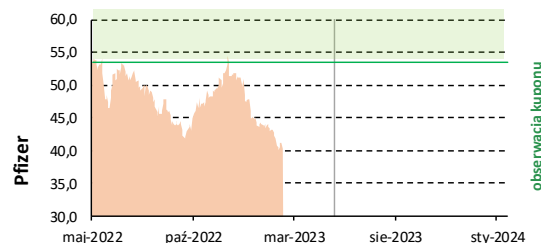
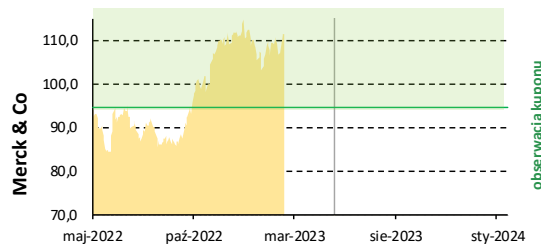
Komentarz:

- **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. 11,8% 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 (47,4%), Francji (14,6%), Niemiec (13,1%) oraz Japonii (10,2%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (25,3%), dalej IT (22,3%) oraz finansów (14,3%).



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 (76 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 | 108,90 | 39,97 | 89,93 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 13,1% | -33,6% | -15,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 13,1% | -33,6% | -15,2% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 9,3% | 28,4% | 15,5% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 86,59% | | |



Komentarz:

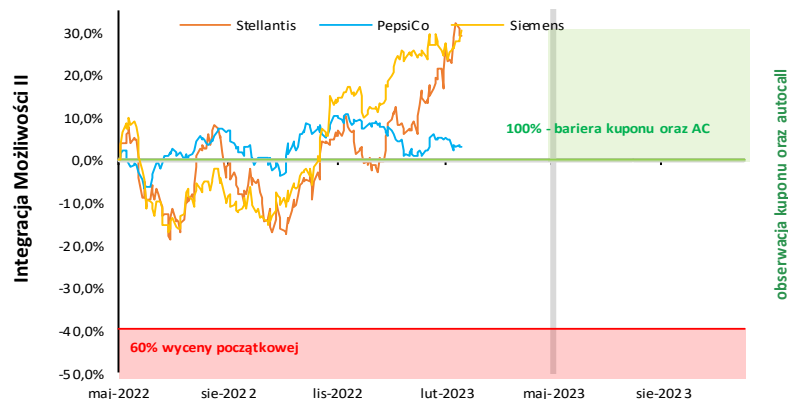
- Merck & Co Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka z branży farmaceutycznej, która prowadzi działalność na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. W grudniu 2021 roku Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) w Stanach Zjednoczonych 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 2022 r. 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, Fabzyme.
- 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 autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 24-05-2023 (76 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 | | |
| Wyплата w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 2,40% + autocall | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 114,20 | 13,14 | 167,82 |
| Cena bieżąca | 151,22 | 18,20 | 173,03 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 24,5% | 27,8% | 3,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 24,48% | 27,80% | 3,01% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 13,53% | 29,36% | 8,51% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 29,13% (odcięcie 70% kuponu) | | |

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.
- Wsparciem dla notowań w ostatnich miesiącach była poprawa wyników we wszystkich segmentach, również dla cyfrowych usług które w 2022 znajdowały się pod presją. Powyższe przyniosło podniesienie guidance zarządu na rok 2023.
- 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.
- 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, spółka notuje jednak dobre wyniki w ostatnich kwartałach z uwagi na utrzymujący się popyt na produkty spółki.

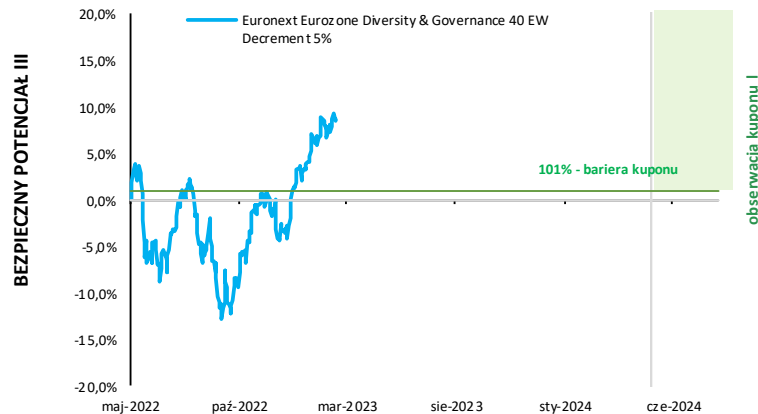


BEZPIECZNY POTENCJAŁ III (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

| WM/P | Bezpieczny Potencjał III |
|---|---|
| Instrumenty bazowy | Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-05-24) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 24-05-2024 (442 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 | 1 333,97 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 7,4% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,09% |

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 31.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 26,1% 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 (37,5%), Niemiec (24,7%), Holandii (17,2%) oraz Hiszpanii (7,9%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor finansów (23,3%), dalej szeroko pojęta konsumpcja (22,3%), przemysł (17,2%) oraz IT (11,9%).
- 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.

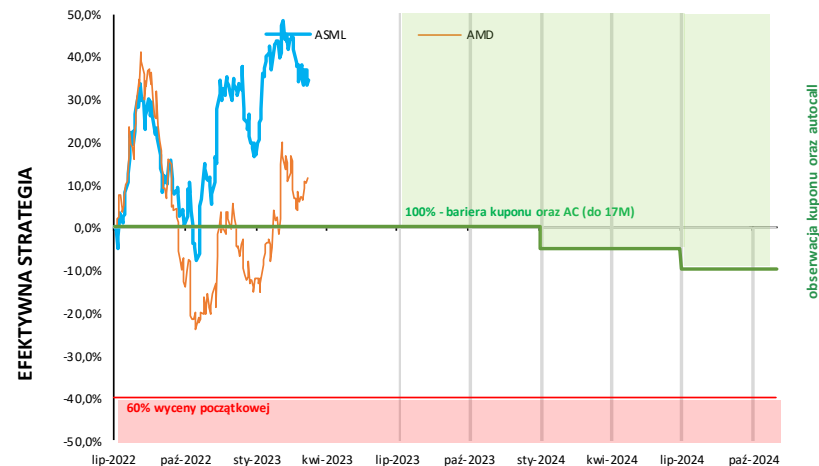


EFEKTYWNA STRATEGIA (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

| 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 autocall co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M po 1Y | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-07-2023 (116 dni, nr 1) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 5,0% (20,0% pa) | |
| Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 20,00% | |
| 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 | 73,67 | 431,75 |
| Cena bieżąca | 87,22 | 586,70 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 15,5% | 26,4% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 15,54% | 26,41% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 2,39% | 23,22% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 109,69% | |

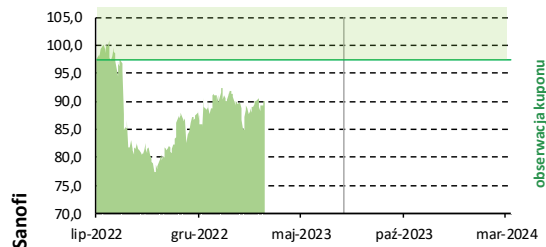
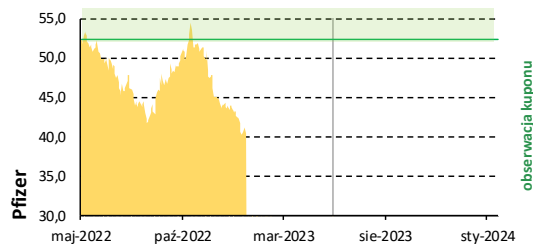
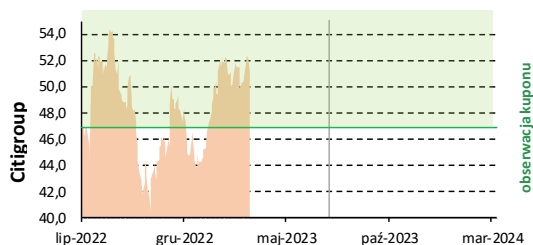
Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Branża półprzewodników borykała się w 2021 i 2022 r. z ograniczeniami podaży, co w dużej mierze odzwierciedla silniejsze niż oczekiwano ożywienie popytu po okresie pandemii COVID-19. Ubiegłoroczna przecena notowań wynikała z odrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej – w tym kontekście zwracamy na niższe od oczekiwań, przewidywania zarządu AMD dotyczące rezultatów za 3Q'22, szczególnie w obszarze komputerów PC oraz obniżka prognoz zarządu odnośnie wyników na 4Q. Same wyniki za 4Q'22 były zgodne z oczekiwaniami, a spółka spodziewa się osiągnięcia lokalnego dołka rezultatów w 1Q'23.
- ASML Holding NV** wywodzi się z Holandii i specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. 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. Przecena notowań w 2022 roku wynika z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed, a obecnie inwestorzy obawiają się spowolnienia inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego. Spółka raportuje jednak dobre wyniki w ostatnich kwartałach, a portfel zamówień na nowe maszyny cały czas rośnie.



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 (116 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 8,0% | | |
| Wyplata 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 | 49,89 | 39,97 | 89,93 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 6,1% | -30,9% | -8,3% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 6,1% | -30,9% | -8,3% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 14,1% | 28,4% | 15,5% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 96,46% | | |



Komentarz:

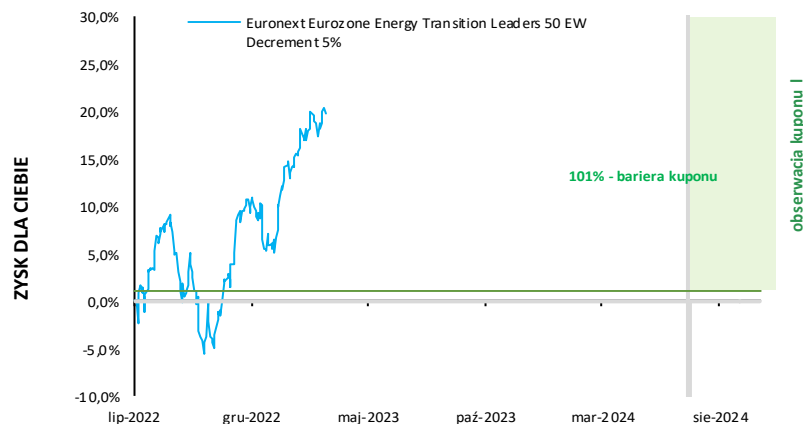
- Citigroup Inc** to spółka należąca do grupy dostarczającej zróżnicowanych usług finansowych, dedykowanych dla klientów detalicznych, korporacyjnych, instytucjonalnych oraz rządowych. Spółka prowadzi swoją działalność w dwóch głównych segmentach - Global Consumer Banking (GCB), a także Institutional 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 (480 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 | 1 815,01 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 15,9% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 102,91% |

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 31.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 26,1% 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 (37,5%), Niemiec (24,7%), Holandii (17,2%) oraz Hiszpanii (7,9%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor finansów (23,3%), dalej szeroko pojęta konsumpcja (22,3%), przemysł (17,2%) oraz IT (11,9%).
- 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.

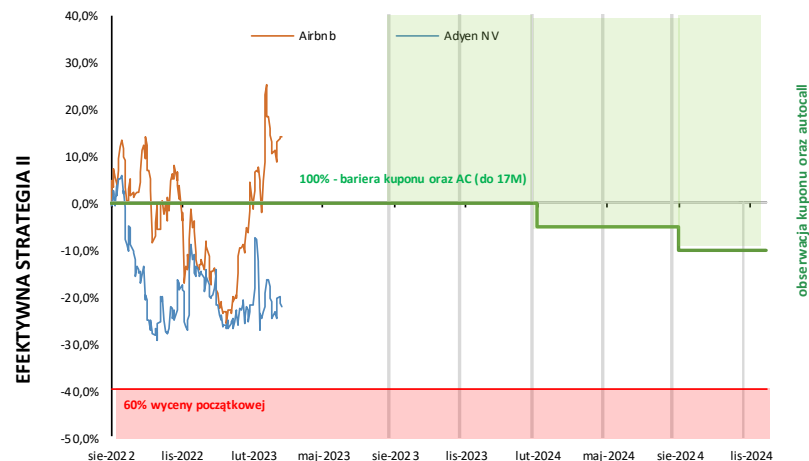


EFEKTYWNA STRATEGIA II (REFOREST ACTION)

| 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 autocalł co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-08-2023 (145 dni, nr 1) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 5,5% (22,0% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 22,00% | |
| 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 | 1 758,60 | 111,20 |
| Cena bieżąca | 1 378,00 | 123,82 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł | -27,6% | 10,2% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -27,62% | 10,19% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 20,18% | 12,13% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 100,64% | |

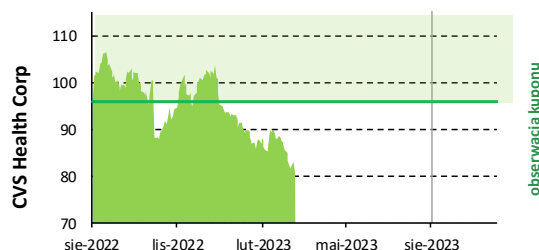
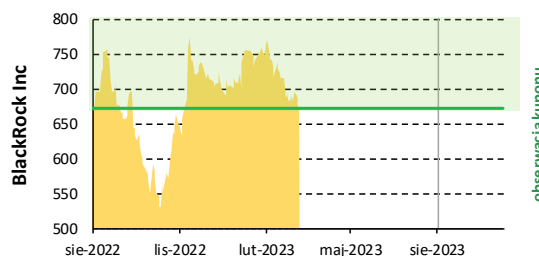
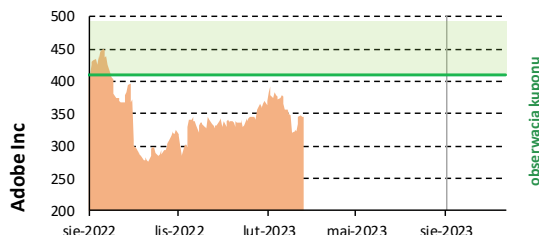
Komentarz:

- 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. Na początku br. roku na platformie ofertę zamieściło ponad 4 miliony gospodarzy, z czego 86% znajdowało się poza Stanami Zjednoczonymi. 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. Spółka w trakcie pandemii mocno ścięła koszty, i w przeciwieństwie do innych spółek technologicznych albo usługowych, nie zwiększała ich w kolejnych okresach. Wykorzystując opisane, sprzyjające czynniki, spółka zaprezentowała w ostatnich kwartałach bardzo dobre wyniki finansowe, a zarząd podkreśla, że cały czas dostrzega bardzo silny popyt na usługi turystyczne.



ZAINWESTUJ 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% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2023-08-02) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 02-08-2023 (146 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 11,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 11,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 411,09 | 671 | 96 |
| Cena bieżąca | 346,96 | 667,50 | 78,31 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -18,5% | -0,6% | -22,6% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 10,5% | 18,4% | 44,2% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 96,35% | | |



Komentarz:

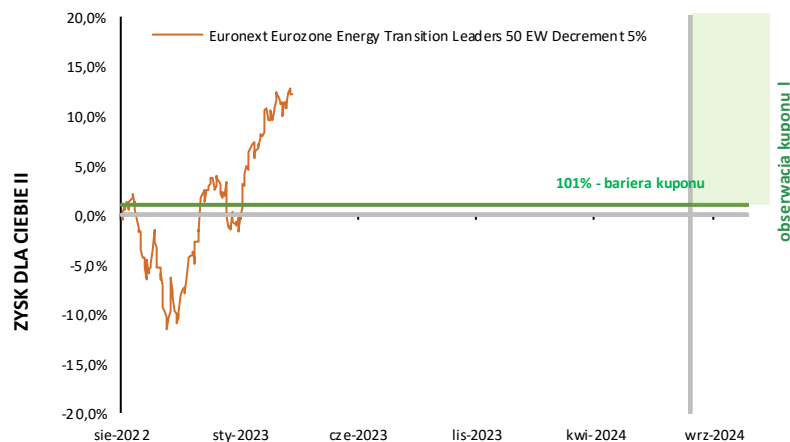
- Adobe Inc** jest jednym z wiodących dostawców aplikacji używanych do tworzenia kreatywnych treści (m.in. edycja fotografii, filmów i projektowanie grafiki) oraz w marketingu i e-commerce. Istotną zmianą w filozofii działania Spółki była transformacja z tradycyjnego modelu sprzedaży licencji, uaktualnień i wsparcia na model „w chmurze”, gdzie klient rozlicza się w ramach opłacania subskrypcji. Wzrost notowań pod koniec ubiegłego roku i na początku br. Wspierany był przez lepsze od oczekiwań wyniki jakie spółka osiągnęła w IV kwartale roku obrotowego 2022 r. Zys na akcję sięgnął 3,60 USD wobec konsensusu na poziomie 3,50 USD. Przychody sięgnęły 4,53 mld USD i były zgodne z oczekiwaniami.
- BlackRock Inc** jest jedną z największych na świecie firm inwestycyjnych. Jej aktywa pod zarządzaniem przekroczyły na początku 2023 r. poziom 10 bln USD. W obecnym otoczeniu 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 synergije 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% |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-08-01) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-08-2024 (511 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 | 1 613,46 |
| Cena bieżąca | 1 815,01 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 10,2% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 103,55% |

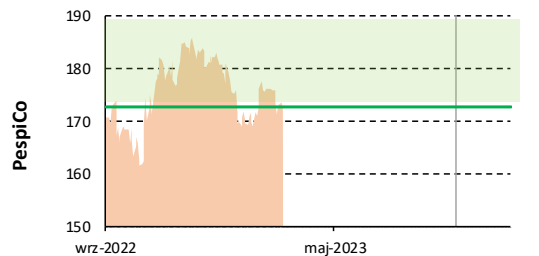
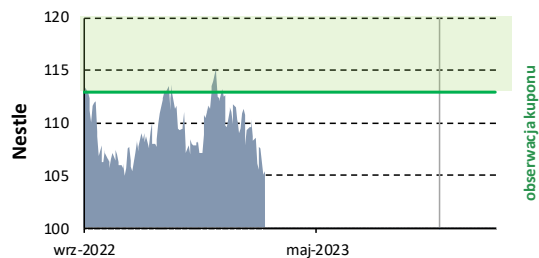
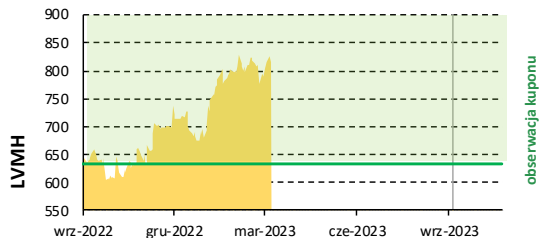
Komentarz:

- **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 31.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 22,4% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2022 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (39,4%), Niemiec (22,6%), Holandii (13,5%) oraz Hiszpanii (9,8%). W podziale branżowym największy udział stanowią finanse (21,5%), dalej szeroko pojęty sektor konsumpcji (24,8%), oraz przemysł (14,4%).
- 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.



ROCZNA INWESTYCJA (REFOREST ACTION)

| WM/P | Roczna Inwestycja | | |
|---|----------------------------|--------|---------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | LVMH | Nestle | PepsiCo |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2023-09-05) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 05-09-2023 (180 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 12,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 12,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 632,80 | 113 | 173 |
| Cena bieżąca | 805,80 | 105,80 | 173,03 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 21,5% | -6,8% | 0,1% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 8,1% | 15,8% | 8,5% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,38% | | |



Komentarz:

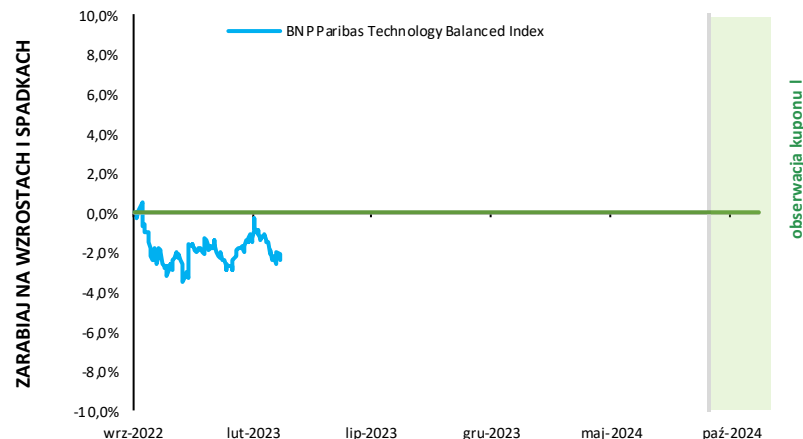
- LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE** jest największym na świecie producentem dóbr luksusowych, z silną pozycją w kilku sektorach: wyrobów skórzanych, win i alkoholi, biżuterii, zapachów i dystrybucji kosmetyków. Wśród marek spółki znajdują się m.in. Christian Dior, Fendi, Givenchy, Marc Jacobs, Stella McCartney, Loewe, Loro Piana, Kenzo, Celine, Sephora, Princess Yachts, TAG Heuer, Bulgari, and Tiffany & Co, Louis Vuitton, Moet, Dom Perignon. LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE posiada dominującą pozycję na rynku, a konkurencja ze strony nowych podmiotów jest ograniczona z uwagi na wysokie koszty wejścia na rynek, które obejmują również długoletnią budowę marki. Spółka w ostatnich kwartałach raportuje bardzo dobre wyniki finansowe (odbudowa popytu konsumentów w Europie i USA), a ostatnie wzrosty notowań są pochodną optymistycznych komentarzy zarządu odnośnie potencjału poprawy biznesu w Chinach, po zakończeniu tamtejszych lockdown-ów.
- Nestle SA-REG** to międzynarodowa firma, która zajmuje się produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów spożywczych. Nestle posiada w portfolio około 2000 globalnych i lokalnych marek, w tym Nescafe, Purina, Maggi, Winiary, BoboFruit, 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 – spółka spodziewa się poprawy tego otoczenia w 2H'23 r.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie. Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży może być planowane zwiększenie 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, spółka notuje jednak dobre wyniki w ostatnich kwartałach z uwagi na utrzymujący się popyt na produkty spółki.

ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH

| WM/P | Zarabiaj na Wzrostach i Spadkach |
|---|--|
| Instrumenty bazowy | BNP Paribas Technology Balanced Index |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-09-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-09-2024 (544 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 5,0% + performance bezwzględny |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 221,25 |
| Cena bieżąca | 215,85 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 2,4% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 99,14% |

Komentarz:

- Indeks **BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,0%.
- Indeks posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
 - Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

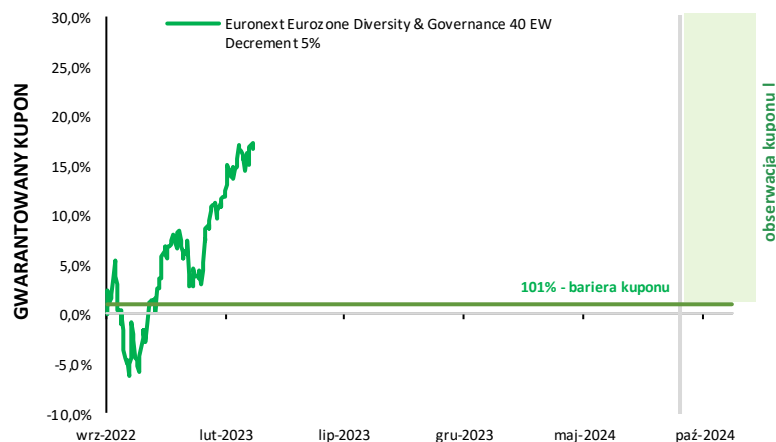


GWARANTOWANY KUPON (REFOREST ACTION)

| WM/P | Gwarantowany Kupon |
|---|---|
| Instrumenty bazowy | Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-09-02) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 02-09-2024 (543 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 22,0% (w tym 6,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 16% + kupon gwarantowany 6,0% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 101% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 1 138,62 |
| Cena bieżąca | 1 333,97 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 13,8% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 104,94% |

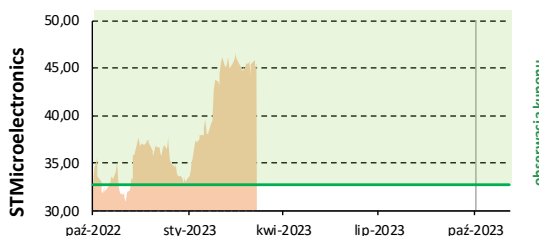
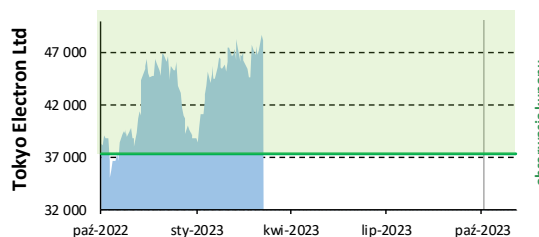
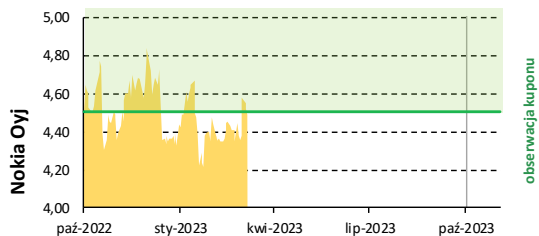
Komentarz:

- 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 31.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 26,1% 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 (37,5%), Niemiec (24,7%), Holandii (17,2%) oraz Hiszpanii (7,9%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor finansów (23,3%), dalej szeroko pojęta konsumpcja (22,3%), przemysł (17,2%) oraz IT (11,9%).
- 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.



ROCZNA INWESTYCJA II (REFOREST ACTION)

| WM/P | Roczna Inwestycja 2 | | |
|--|----------------------------|----------------|--------------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Nokia | Tokyo Electron | STMicroelectronics |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2023-10-04) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 04-10-2023 (209 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 12,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 12,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 4,50 | 37 340 | 33 |
| Cena bieżąca | 4,58 | 48 640,00 | 47,07 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 1,8% | 23,2% | 30,5% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 24,3% | 7,4% | 14,2% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 100,44% | | |



Komentarz:

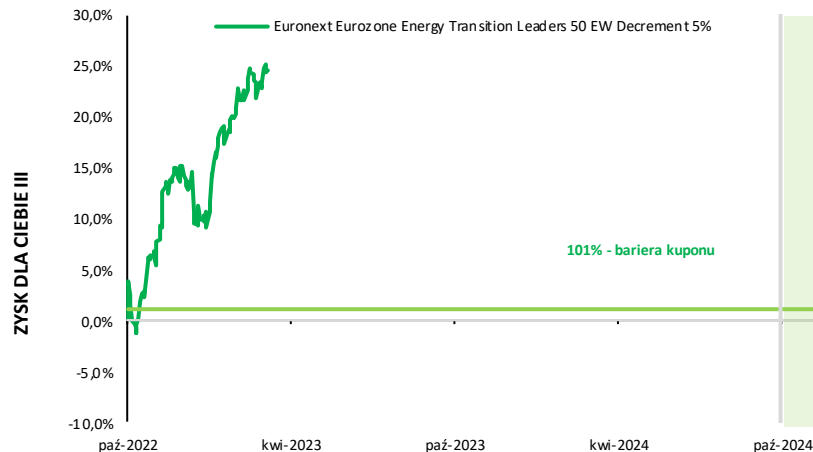
- Nokia Oyj** to fińska spółka dostarczająca rozwiązania dla sieci komórkowych i stacjonarnych na całym świecie. Spółka działa w czterech segmentach: sieci mobilne, infrastruktura sieciowa, usługi w chmurze i sieci oraz Nokia Technologies (prawa własności intelektualnej z marką Nokia na czele oraz działania w zakresie R&D). Obecnie spółka skupia się na rozwiązaniach dla sieci mobilnych oraz radiowych w zakresie chmury dla dostawców usług komunikacyjnych. 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).
- Tokyo Electron Ltd** to japońska spółka technologiczna, która jest jednym z największych światowych dostawców urządzeń oraz półproduktów do produkcji półprzewodników, także jest wiodącym dostawcą sprzętu do produkcji płaskich ekranów i wyświetlaczy (FPD). Tokyo Electron Ltd odpowiada za cały proces, począwszy od projektowania, po produkcję, sprzedaż oraz wsparcie posprzedażowe, co pozwala na elastyczne podejście do zapotrzebowania odbiorców. Strukturalne zmiany na rynku (m.in. samochody elektryczne, Internet Rzeczy, wirtualna rzeczywistość, sensory 3D) przekładają się na wzrost popytu na produkty spółki, natomiast utrzymujące się zaburzenia w łańcuchach dostaw wywołane pandemią pozostają wsparciem dla wzrostu cen produktów spółki. Ryzykiem są obecnie obawy o wpływ spowolnienia inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego.
- STMicroelectronics NV** ma siedzibę w Genewie i jest jedną z największych na świecie firm projektujących i produkujących układy elektroniczne (półprzewodniki). Chipy firmy są wykorzystywane m.in. w produktach przemysłowych, motoryzacyjnych, konsumenckich i komunikacyjnych. Jednocześnie spółka posiada pośrednio ekspozycję na innowacyjne segmenty półprzewodników dla branż automotive (samochody elektryczne, systemy autonomiczne), przemysłu (Internet Rzeczy IoT, automatyzacja produkcji) albo IT (systemy 3D, wirtualna rzeczywistość). Ponadto doskonałą szansę rynkową może stanowić rozwój i implementacja technologii 3D takich jak rozpoznawanie twarzy, dane biometryczne, czy wykrywanie gestów, na których będą się opierać kolejne generacje urządzeń mobilnych oraz telefonów.

ZYSK DLA CIEBIE III (REFOREST ACTION)

| WM/P | Zysk dla Ciebie III |
|--|--|
| Instrumenty bazowy | Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5% |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-10-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-10-2024 (574 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 19,0% (w tym 5,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 14% + kupon gwarantowany 5,0% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 101% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 1 454,91 |
| Cena bieżąca | 1 815,01 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 19,0% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 102,52% |

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 31.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 22,4% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2022 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (39,4%), Niemiec (22,6%), Holandii (13,5%) oraz Hiszpanii (9,8%). W podziale branżowym największy udział stanowią finanse (21,5%), dalej szeroko pojęty sektor konsumpcji (24,8%), oraz przemysł (14,4%).
- 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.

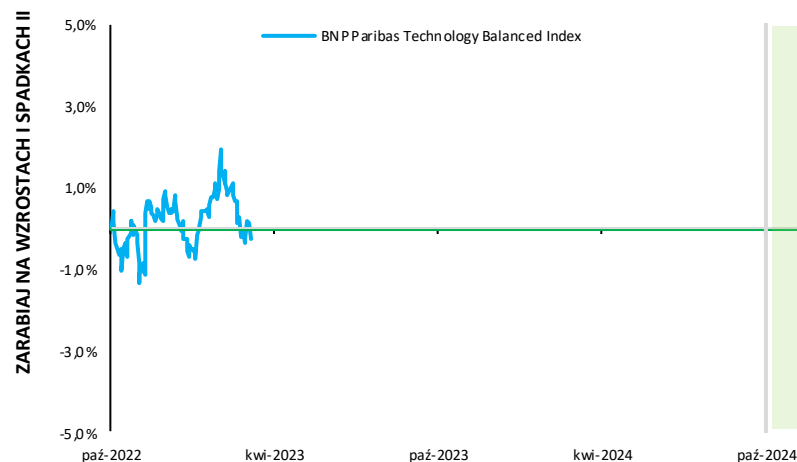


ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH II

| WM/P | Zarabiaj na Wzrostach i Spadkach II |
|--|---|
| Instrumenty bazowy | BNP Paribas Technology Balanced Index |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-10-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-10-2024 (574 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 5,0% + performance bezwzględnej obserwacji |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 216,37 |
| Cena bieżąca | 215,85 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 0,2% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,47% |

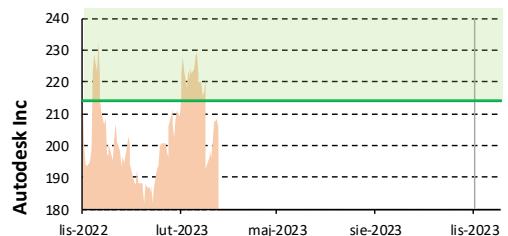
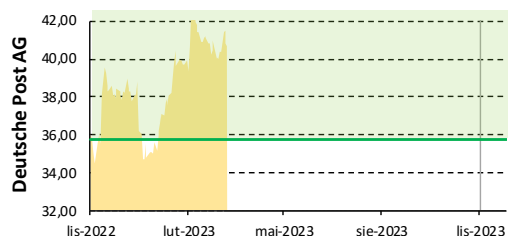
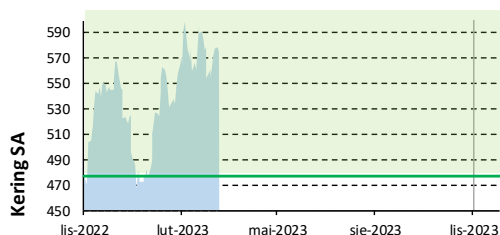
Komentarz:

- **Indeks BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,0%.
- Indeks posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
 - Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.



ROK Z POTENCJAŁEM (REFOREST ACTION)

| WM/P | Rok z Potencjałem | | |
|--|----------------------------|------------------|--------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Kering SA | Deutsche Post AG | Autodesk Inc |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2023-11-02) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 02-11-2023 (238 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 12,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 12,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 476,45 | 36 | 214 |
| Cena bieżąca | 579,60 | 41,51 | 206,89 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 17,8% | 13,8% | -3,5% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 9,6% | 15,2% | 12,9% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 100,68% | | |



Komentarz:

- 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. Trend poprawy wyników utrzymał w 1-3Q'22 na dwucyfrowym poziomie. Tym samym dzięki silnemu popytowi w Europie i USA (nawet pomimo obaw o spowolnienie konsumpcji w wyniku rosnącej inflacji), spółka nie odczuła negatywnego wpływu trwających lockdown w Chinach. Z drugiej strony z uwagi na wysoką bazę z 4Q'21 oraz trwające lockdown w Chinach, sprzedaż głównej marki Gucci za 4Q'22 odnotowała mocny spadek (-14% r/r, gorzej od rynkowych oczekiwań), co ciążyło na przychodach całej grupy (-7% r/r w 4Q). Inwestorzy mogą jednak oczekiwać dalszego odbicia wyników w 2023 r. z uwagi na zakończenie restrykcji covidowych w Chinach.

- Deutsche Post AG** 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. Spółka pozytywnie zaskakiwała wynikami w ostatnich kwartałach. Obecne spadki notowań spółki wynikają jednak z obaw inwestorów odnośnie wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi transportowe (m.in. z uwagi na gorsze perspektywy wynikowe przedstawione przez FedEx) – zarząd DPW przewiduje możliwy spadek rezultatu operacyjnego o ok. 17-19% r/r w 2023 r.

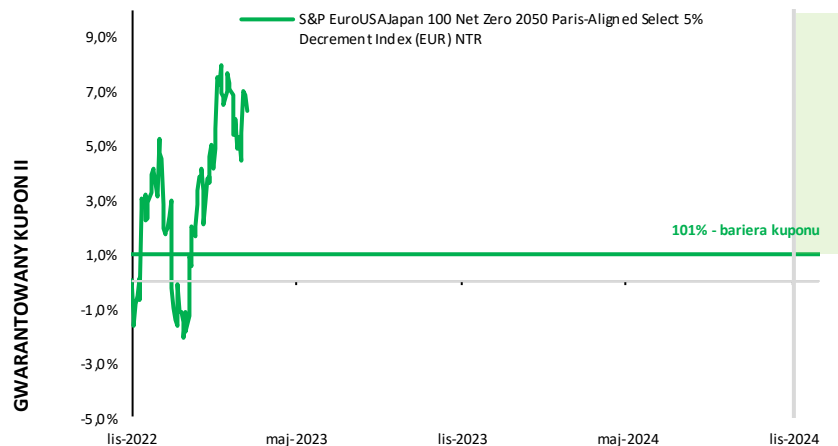
- Autodesk Inc** dostarcza oprogramowanie i usługi do projektowania, inżynierii i rozrywki 3D na całym świecie. Firma oferuje między innymi oprogramowanie z serii AutoCAD: AutoCAD Civil 3D – rozwiązanie dla branży geodezyjnej oraz inżynierskiej oraz AutoCAD – oprogramowanie do profesjonalnego projektowania, kreślenia i wizualizacji. W portfolio Spółki znajdują się również rozwiązania do komputerowego sterowania numerycznego, kontroli i modelowania produkcji (CAM), projektowania i symulacji 3D (Inventor), zarządzania danymi (Vault) oraz stosowane w branży architektonicznej i inżynierskiej (Industry Collections). Autodesk Inc rozwija również usługi w chmurze, w tym platformy BIM360 oraz Construction Cloud do zarządzania budową, które obecnie osiągnęły odpowiednią skalę i powinny pozostać wsparciem dla przyszłych wyników.

GWARANTOWANY KUPON II (REFOREST ACTION)

| WM/P | Gwarantowany Kupon II |
|--|--|
| Instrumenty bazowy | S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index (EUR) NTR |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-11-01) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-11-2024 (603 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 16,0% (w tym 8,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 8% + kupon gwarantowany 8,0% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 101% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 895,06 |
| Cena bieżąca | 954,48 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 5,3% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,94% |

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 zwieńczeniem 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. 11,8% 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 (47,4%), Francji (14,6%), Niemiec (13,1%) oraz Japonii (10,2%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (25,3%), dalej IT (22,3%) oraz finansów (14,3%).

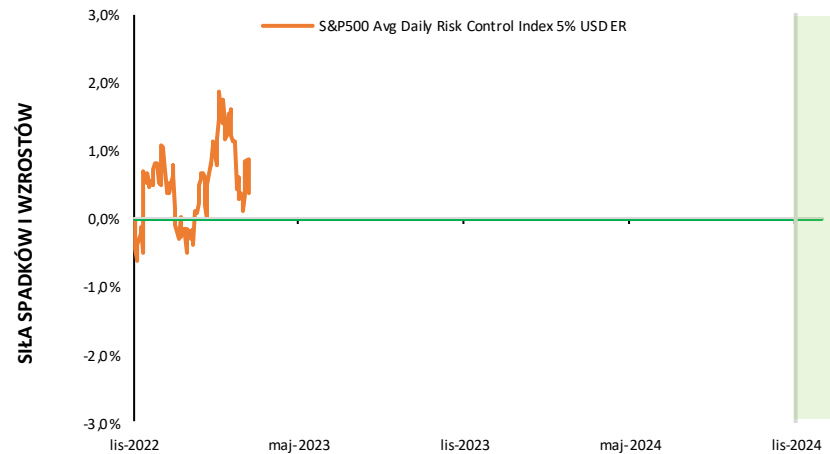


SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW

| WM/P | Siła Spadków i Wzrostów |
|---|--|
| Instrumenty bazowy | S&P500 Avg Daily Risk Control Index 5% USD ER |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-11-01) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-11-2024 (603 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 5,0% + performance bezwzględny |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 195,78 |
| Cena bieżąca | 196,58 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 0,4% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 99,26% |

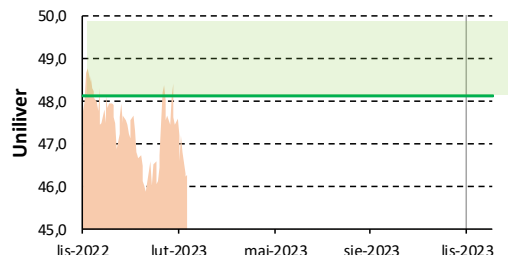
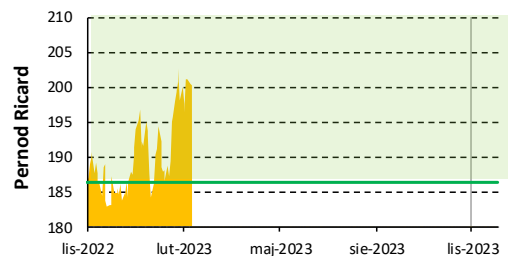
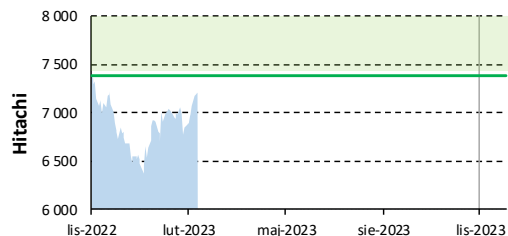
Komentarz:

- **S&P 500 Average Daily Risk Control 5% Price Return Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,0%.
- Indeks posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów, czyli amerykański S&P500, który grupuje 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na giełdach New York Stock Exchange albo NASDAQ, które jednocześnie odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. W celu utrzymania średniej rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, a pozycję gotówkową. Jeżeli zmienność S&P500 z ostatnich 20 lub 40 dni przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.



ROK Z POTENCJAŁEM II (REFOREST ACTION)

| WM/P | Rok z Potencjałem II | | |
|--|----------------------------|---------------|----------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Hitachi | Pernod Ricard | Unilever |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2023-11-29) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 29-11-2023 (265 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 12,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 12,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 7 391,00 | 186 | 48 |
| Cena bieżąca | 7 188,00 | 201,70 | 46,42 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -2,8% | 7,6% | -3,7% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 17,8% | 6,8% | 7,8% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,05% | | |



Komentarz:

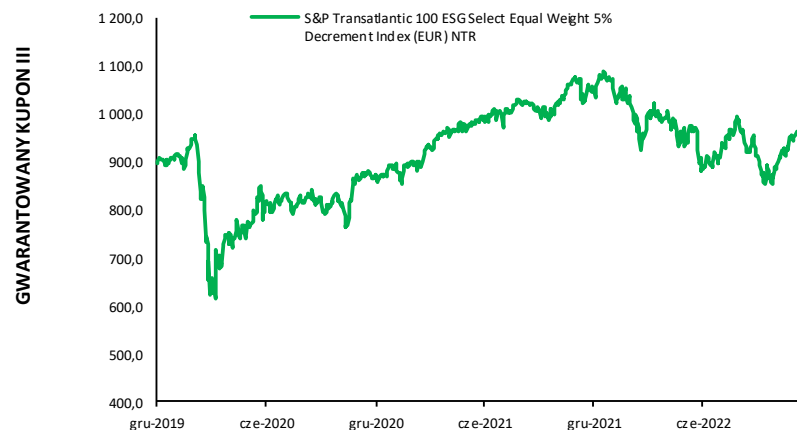
- Hitachi Ltd** jest spółką należącą do grupy wywodzącej się z Japonii. Portfolio produktowe spółki jest bardzo szerokie. Spółka produkuje m.in. sprzęt telekomunikacyjny i elektroniczny, ciężkie maszyny przemysłowe a także elektronikę użytkową. Spółka tworzy również rozwiązania w zakresie systemów wykorzystywanych w energii jądrowej. Grupa Hitachi składa się z trzech głównych podmiotów, które notowane są na giełdzie: Hitachi High-Technologies, Hitachi Metals oraz Hitachi Construction Machinery. Wsparciem dla przyszłych wyników grupy może być przede wszystkim rosnący segment IT, oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów oraz synergie po przejęciu ABB Power Grids. Oferta spółki wpisuje się również w globalne trendy jak digitalizacja, dekarbonizacja oraz transformacja energetyczna.
- Pernod Ricard SA** jest jednym z największych światowych producentów win i napojów spirytusowych. W portfolio spółki znajdują się następujące marki: Absolut, Chivas Regal, Ballantine's, Havana Club, Imperial, Jameson, Malibu, Martel, Ostoya, Pastis 51, Pernod, Plymouth Gin, Ricard pastis czy Wyborowa. Spółka oferuje również napoje bezalkoholowe pod markami Ceder's, Suze Tonic 0%, Cinzano Spritz 0% czy Campo Viejo Sparkling 0%. Działalność spółki charakteryzuje się relatywnie wysoką siłą cenową (możliwość podnoszenia cen), co powinno wspierać wyniki w otoczeniu presji inflacyjnej. Świadczą o tym ubiegłoroczne rezultaty, które były powyżej oczekiwań, a wzrost sprzedaży porównywalnej w 4Q'22 wyniósł +11,8% r/r.
- 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 – na początku 2023 r. zatrudniony został nowy prezes spółki. Wyniki za ostatnie kwartały były powyżej oczekiwań w z uwagi na mocny wzrost cen sprzedaży, a po znaczącym wzroście kosztów w 2022 r., zarząd oczekuje odbicia rentowności w kolejnych latach.

GWARANTOWANY KUPON III (REFOREST ACTION)

| WM/P | Gwarantowany Kupon III |
|---|--|
| Instrumenty bazowy | S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-11-29) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 29-11-2024 (631 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 16,0% (w tym 8,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 8% + kupon gwarantowany 8,0% |
| Bariera autocal | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 101% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 951,16 |
| Cena bieżąca | 989,90 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocal | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 3,0% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 99,64% |

Komentarz:

- **S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR** 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 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 30.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,0% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 30.09.2022 r w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,8%), Francji (13,9%), Niemiec (12,1%) oraz Hiszpanii (8,3%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor finansów (21,5%), dalej IT (19,6%) oraz konsumpcji (14,2%).
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych oraz strefy euro, które posiadają najwyższe oceny pod względem kryteriów ESG opracowywanych przez S&P Dow Jones Indices. Celem ocen w formie punktacji od 0 do 100 jest identyfikacja firm, które są lepiej przygotowane do reagowania na pojawiające się możliwości i wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem. Wyniki zawierają łączną ocenę ESG na poziomie firmy obejmującą poszczególne oceny w wymiarze środowiskowym (E), społecznym (S) oraz ładu korporacyjnego (G), na które składa się wiele kryteriów, również branżowych.
- Proces wyboru spółek do Indeksu składa się z trzech etapów. W pierwszym z szerokiego spektrum spółek wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi. W kolejnym kroku wybierane jest po 100 podmiotów o najwyższej kapitalizacji z rynku amerykańskiego oraz strefy euro. Natomiast w ostatnim etapie tworzony jest ranking w ramach wspomnianych grup po 100 spółek, a następnie z każdej grupy do indeksu wybieranych jest 50 firm charakteryzujących się najwyższą oceną ESG przygotowywaną przez S&P Dow Jones Indices.
- 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.

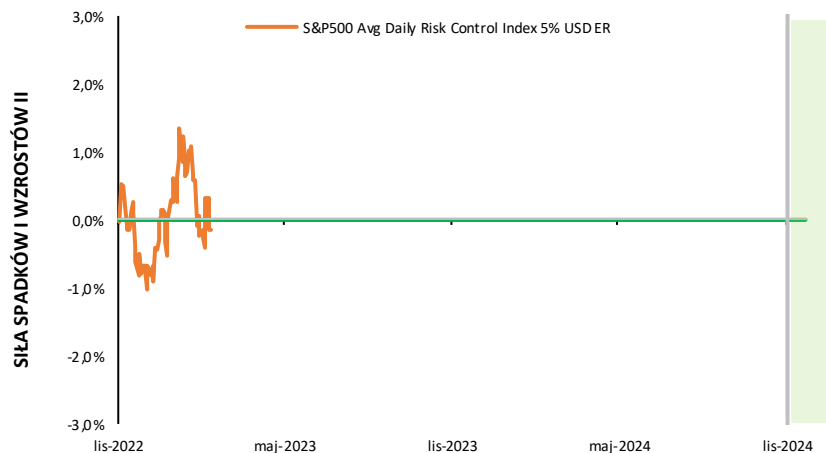


SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW II

| WM/P | Siła Spadków i Wzrostów II |
|--|---|
| Instrumenty bazowy | S&P500 Avg Daily Risk Control Index 5% USD ER |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2024-11-29) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 29-11-2024 (631 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu + 6,0% gwarantowane |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 6,0% + performance bezwzględny |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 196,80 |
| Cena bieżąca | 196,58 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -- |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,50% |

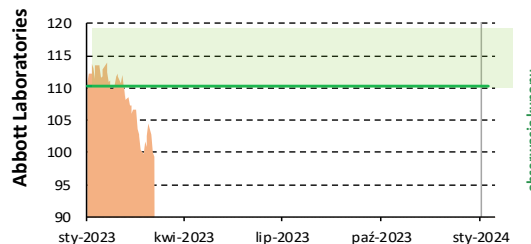
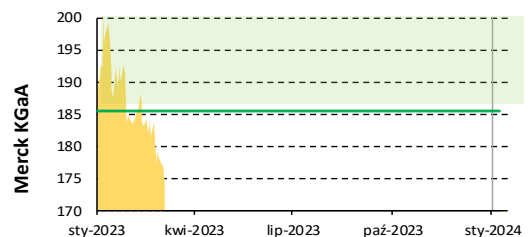
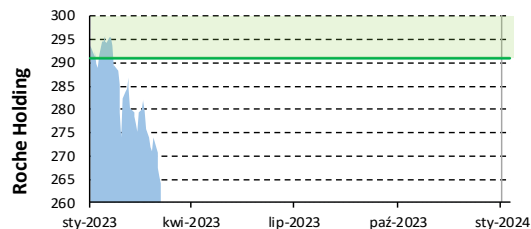
Komentarz:

- **S&P 500 Average Daily Risk Control 5% Price Return Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,0%.
- Indeks posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów, czyli amerykański S&P500, który grupuje 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na giełdach New York Stock Exchange albo NASDAQ, które jednocześnie odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. W celu utrzymania średniej rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, a pozycję gotówkową. Jeżeli zmienność S&P500 z ostatnich 20 lub 40 dni przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.



ROK dla ZDROWIA (REFOREST ACTION)

| WM/P | Rok dla Zdrowia | | |
|---|----------------------------|------------|---------------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Roche | Merck KGaA | Abbott Laboratories |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2024-01-05) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 05-01-2024 (302 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 14,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 14,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 290,90 | 186 | 110 |
| Cena bieżąca | 263,80 | 174,10 | 99,68 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -10,3% | -6,6% | -10,7% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 24,8% | 17,8% | 22,7% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 96,14% | | |



Komentarz:

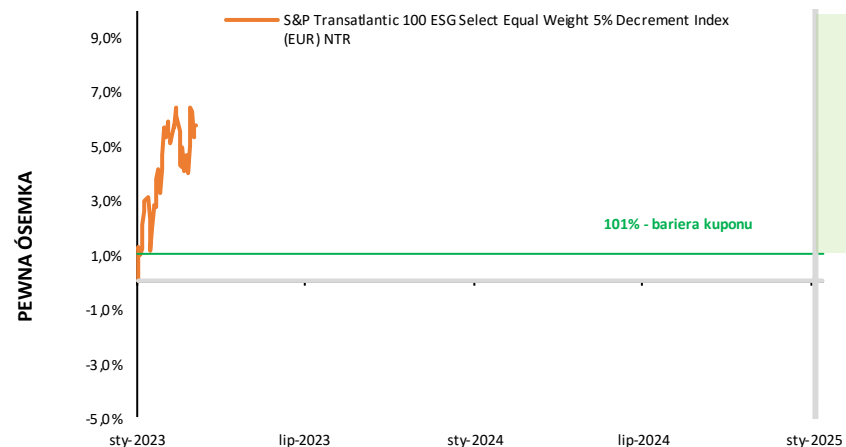
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Roche jest światowym liderem w dziedzinie onkologii, z dużą ekspozycją na leki pochodzenia biologicznego. Ostatnio Spółka rozszerzyła swoją działalność terapeutyczną poprzez wejście na rynek neurologii i hemofilii. Ponadto, dostarcza instrumenty diagnostyczne, odczynniki, materiały eksploatacyjne i zestawy testowe do zastosowania w różnych działach opieki zdrowotnej.
- Merck KGaA** to wywodząca się z Niemiec spółka z branży naukowo-technologicznej, która opracowuje leki oraz urządzenia zapewniające efektywną opiekę medyczną. Spółka działa w trzech obszarach. Pierwszym jest ochrona zdrowia, w ramach którego koncentruje się na takich obszarach jak alergie, płodność, onkologia i choroby neurodegeneracyjne. W drugim, jakim są nauki biologiczne Merck KGaA dostarcza narzędzia, materiały laboratoryjne, usługi i platformy cyfrowe, które umożliwiają przyspieszenie rozwoju nowych produktów przy współpracy ze środowiskiem naukowym, w tym akademickim. Ostatni obszar, w którym działa Spółka to elektronika. Merck KGaA opracowuje technologie i rozwiązania, które mają wszechstronnie zastosowanie – od płynnych kryształów i materiałów OLED do wyświetlaczy i wyrobów oświetleniowych, poprzez pigmenty barwiące do powłok i kosmetyków, aż po nowoczesne materiały dla przemysłu elektronicznego.
- Abbott Laboratories** to amerykańska spółka z branży farmaceutycznej, która posiada zdywersyfikowane portfolio produktowe. W działalności spółki można wyróżnić cztery segmenty: diagnostyka, urządzenia medyczne, produkty żywieniowe oraz farmaceutyki.
- 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.

PEWNA ÓSEMKA (REFOREST ACTION)

| WM/P | Pewna Ósemka |
|--|--|
| Instrumenty bazowy | S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2025-01-07) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 07-01-2025 (670 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 18,0% (w tym 8,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 10% + kupon gwarantowany 8,0% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 101% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 936,31 |
| Cena bieżąca | 989,90 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 4,5% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 99,33% |

Komentarz:

- S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR** 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. i
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 30.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,0% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 30.09.2022 r w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,8%), Francji (13,9%), Niemiec (12,1%) oraz Hiszpanii (8,3%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor finansów (21,5%), dalej IT (19,6%) oraz konsumpcji (14,2%).
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych oraz strefy euro, które posiadają najwyższe oceny pod względem kryteriów ESG opracowywanych przez S&P Dow Jones Indices. Celem ocen w formie punktacji od 0 do 100 jest identyfikacja firm, które są lepiej przygotowane do reagowania na pojawiające się możliwości i wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem. Wyniki zawierają łączną ocenę ESG na poziomie firmy obejmującą poszczególne oceny w wymiarze środowiskowym (E), społecznym (S) oraz ładu korporacyjnego (G), na które składa się wiele kryteriów, również branżowych.
- Proces wyboru spółek do Indeksu składa się z trzech etapów. W pierwszym z szerokiego spektrum spółek wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi. W kolejnym kroku wybierane jest po 100 podmiotów o najwyższej kapitalizacji z rynku amerykańskiego oraz strefy euro. Natomiast w ostatnim etapie tworzony jest ranking w ramach wspomnianych grup po 100 spółek, a następnie z każdej grupy do indeksu wybieranych jest 50 firm charakteryzujących się najwyższą oceną ESG przygotowywaną przez S&P Dow Jones Indices.
- 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.

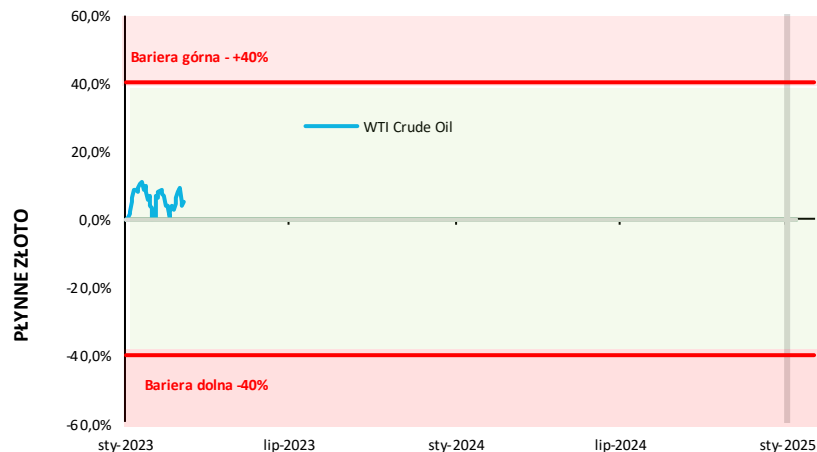


PŁYNNE ZŁOTO

| WM/P | Płynne Złoto |
|---|---|
| Instrumenty bazowy | WTI Crude Oil |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2025-01-06) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 06-01-2025 (669 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu + 6,0% gwarantowane |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 6,0% + performance bezwzględny +50% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 73,67 |
| Cena bieżąca | 77,19 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -- |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 99,52% |

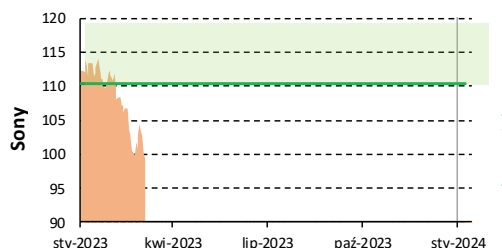
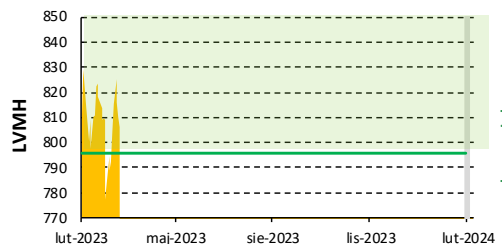
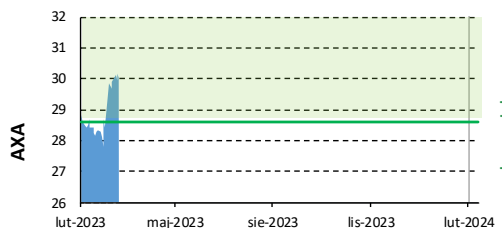
Komentarz:

- **Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent).
- Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- **Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:** mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania, osłabienie dolara amerykańskiego, wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC, ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję, napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie, oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone, wzrost popytu ze strony Chin po zniesieniu lockdown
- **Czynniki mogące ciążyć notowaniom ropy naftowej:** oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze, umocnienie dolara amerykańskiego, zwiększenie wydobycia w ramach OPEC, zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję, zniesienie sankcji na Iran, rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych, decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych



ROK z INWESTYCJĄ (REFOREST ACTION)

| WM/P | Rok dla Zdrowia | | |
|--|----------------------------|--------|------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | AXA | LVMH | Sony Group |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1Y (2024-02-01) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-02-2024 (329 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 12,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 12,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 28,61 | 796 | 11 470 |
| Cena bieżąca | 30,11 | 805,80 | 12 025,00 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | -- | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 5,0% | 1,3% | 4,6% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 9,6% | 8,1% | 27,4% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 98,13% | | |



Komentarz:

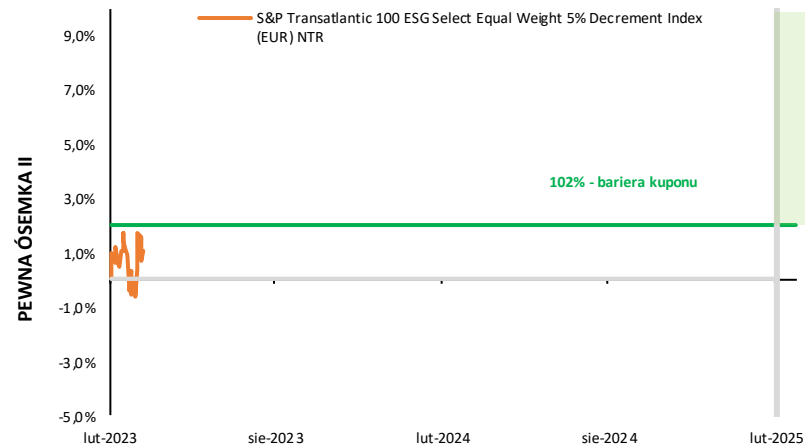
- **AXA** należy do globalnej grupy ubezpieczeniowej wywodzącej się z Francji. Obecnie AXA SA rozwija segment ubezpieczeń dla dużych i średnich firm oraz nietypowych ryzyk specjalistycznych poprzez przejęcie w 2018 roku amerykańskiej spółki XL. Spółka podniosła prognozy na 2023 r. mówiąc, że celuje w wzrost zysku na akcję powyżej 7%, w porównaniu z wcześniejszymi prognozami mówiącymi o wzroście o 3-7%. Dodatkowo ogłosiła program skupu akcji o wartości do 1,1 mld euro i plany wypłaty dywidendy 1,70 euro na akcję, czyli o 10% więcej niż w poprzednim roku.
- **LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE** jest największym na świecie producentem dóbr luksusowych, z silną pozycją w kilku sektorach: wyrobów skórzanym, win i alkoholi, biżuterii, zapachów i dystrybucji kosmetyków. Wśród marek spółki znajdują się m.in. Christian Dior, Fendi, Givenchy, Marc Jacobs, Stella McCartney, Loewe, Loro Piana, Kenzo, Celine, Sephora, Princess Yachts, TAG Heuer, Bulgari, and Tiffany & Co, Louis Vuitton, Moet, Dom Perignon. LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE posiada dominującą pozycję na rynku, a konkurencja ze strony nowych podmiotów jest ograniczona z uwagi na wysokie koszty wejścia na rynek, które obejmują również długoletnią budowę marki. Spółka w ostatnich kwartałach raportuje bardzo dobre wyniki finansowe (odbudowa popytu konsumentów w Europie i USA), a ostatnie wzrosty notowań są pochodną optymistycznych komentarzy zarządu odnośnie potencjału poprawy biznesu w Chinach, po zakończeniu tamtejszych lockdown-ów.
- **Sony Group Corp** to jeden z największych globalnych producentów elektroniki użytkowej oraz treści audio i wideo. Posiada szerokie i zdywersyfikowane portfolio usług oraz produktów. Zajmuje się m.in. opracowywaniem, projektowaniem, produkcją i sprzedażą różnego sprzętu elektronicznego, w tym urządzeń przeznaczonych na rynek konsumencki (konsole PlayStation, smartfony, telewizory), profesjonalny (kamery kinowe, aparaty fotograficzne) jak i przemysłowy (półprzewodniki, przetworniki obrazu). Sony Group Corp również tworzy, dystrybuje i licencjonuje nagrania muzyczne, animacje, filmy, programy telewizyjne oraz gry wideo (Sony Interactive Entertainment). Spółka oferuje również usługi finansowe obejmujące produkty bankowe oraz ubezpieczeniowe. Długoterminowe trendy wzrostu sektora gier video oraz treści cyfrowych (streaming) pozostają wsparciem dla wyników w głównych segmentach spółki.

PEWNA ÓSEMKA II (REFOREST ACTION)

| WM/P | Pewna Ósemka 2 |
|--|--|
| Instrumenty bazowy | S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR |
| Koszyc spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2025-02-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-02-2025 (697 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 16,0% (w tym 8,0% gwarantowane) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 8% + kupon gwarantowany 8,0% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 102% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 979,59 |
| Cena bieżąca | 989,90 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -0,9% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 97,70% |

Komentarz:

- S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR** 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. i
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 30.12.2022 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,0% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 30.09.2022 r w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,8%), Francji (13,9%), Niemiec (12,1%) oraz Hiszpanii (8,3%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor finansów (21,5%), dalej IT (19,6%) oraz konsumpcji (14,2%).
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych oraz strefy euro, które posiadają najwyższe oceny pod względem kryteriów ESG opracowywanych przez S&P Dow Jones Indices. Celem ocen w formie punktacji od 0 do 100 jest identyfikacja firm, które są lepiej przygotowane do reagowania na pojawiające się możliwości i wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem. Wyniki zawierają łączną ocenę ESG na poziomie firmy obejmującą poszczególne oceny w wymiarze środowiskowym (E), społecznym (S) oraz ładu korporacyjnego (G), na które składa się wiele kryteriów, również branżowych.
- Proces wyboru spółek do Indeksu składa się z trzech etapów. W pierwszym z szerokiego spektrum spółek wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi. W kolejnym kroku wybierane jest po 100 podmiotów o najwyższej kapitalizacji z rynku amerykańskiego oraz strefy euro. Natomiast w ostatnim etapie tworzony jest ranking w ramach wspomnianych grup po 100 spółek, a następnie z każdej grupy do indeksu wybieranych jest 50 firm charakteryzujących się najwyższą oceną ESG przygotowywaną przez S&P Dow Jones Indices.
- 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.

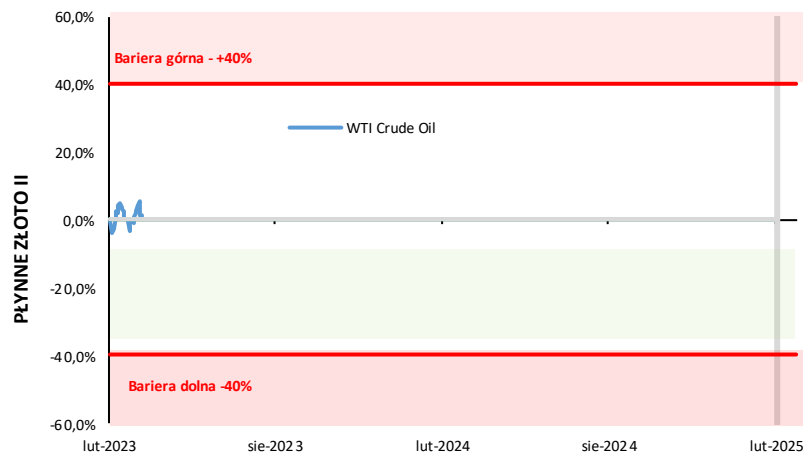


PŁYNNE ZŁOTO II

| WM/P | Płynne Złoto |
|---|---|
| Instrumenty bazowy | WTI Crude Oil |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2025-02-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-02-2025 (697 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 5,0% + performance bezwzględny +50% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 76,41 |
| Cena bieżąca | 77,19 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -- |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | 97,71% |

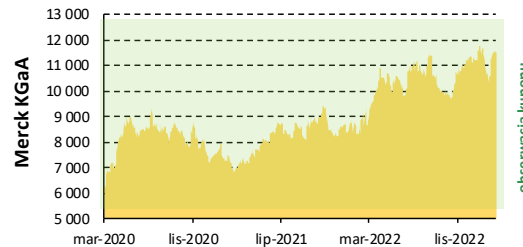
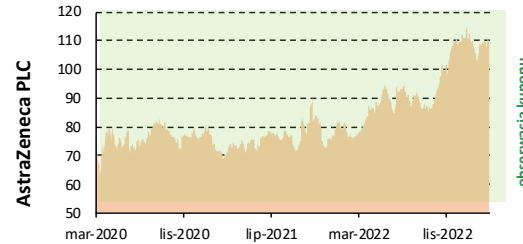
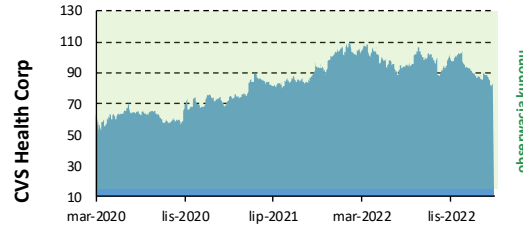
Komentarz:

- **Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent).
- Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- **Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:** mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania, osłabienie dolara amerykańskiego, wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC, ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję, napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie, oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone, wzrost popytu ze strony Chin po zniesieniu lockdown
- **Czynniki mogące ciążyć notowaniom ropy naftowej:** oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze, umocnienie dolara amerykańskiego, zwiększenie wydobycia w ramach OPEC, zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję, zniesienie sankcji na Iran, rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych, decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych



INWESTYCJA W ZDROWIE (REFOREST ACTION)

| WM/P | Inwestycja w Zdrowie | | |
|---|----------------------------|----------------|-----------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | CVS Health Corp | Merck & Co Inc | AstraZeneca PLC |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 1,5Y (2024-09-03) | | |
| Obserwacje | Na koniec | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-09-2024 (544 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 12,0% | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 12,00% | | |
| Bariera autocall | -- | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 101% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 82,47 | 107 | 10 816 |
| Cena bieżąca | 78,31 | 108,90 | 10 868,00 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- | 0,0% | 0,0% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -6,4% | 1,1% | -0,5% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 44,2% | 9,3% | 17,1% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | -- (LINK) | | |

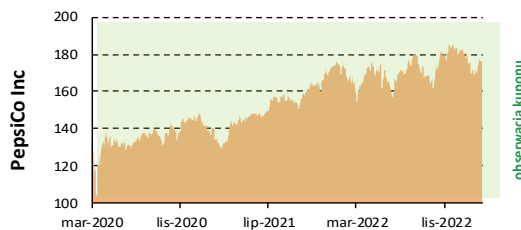
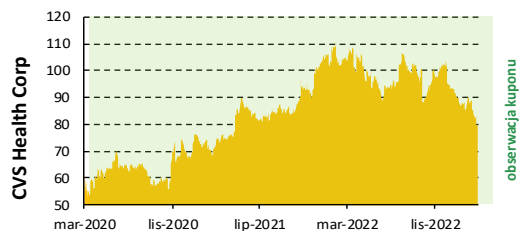
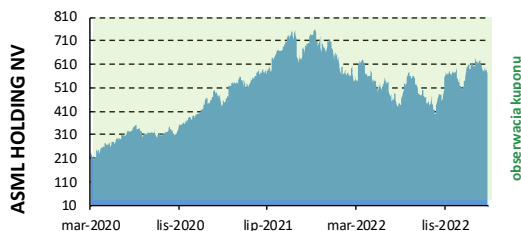


Komentarz:

- 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. Spółka jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) oraz spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe. Spółka zwiększając ofertę i posiadając szerokie kompetencje i aktywna 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.
- AstraZeneca PLC** to brytyjsko-szwedzki koncern farmaceutyczny powstały w 1999 r. z połączenia brytyjskiej firmy Zeneca Ltd i szwedzkiej Astra AB. Spółka produkuje leki na potrzeby ośmiu działów medycyny: onkologii, pulmonologii, gastroenterologii, kardiologii, psychiatrii, anestezjologii, antybiotykoterapii i diabetologii. Spółka rozwija także szerokie portfolio nowych leków, z czego największy udział mają leki z obszaru onkologii, co wyróżnia spółkę na tle konkurencji (wyższa rentowność, brak wypłat dla partnerów).
- Merck KGaA** spółka z branży naukowo-technologicznej, która opracowuje leki oraz urządzenia zapewniające efektywną opiekę medyczną. Spółka działa w trzech obszarach. Pierwszym jest ochrona zdrowia, w ramach którego koncentruje się na takich obszarach jak alergie, płodność, onkologia i choroby neurodegeneracyjne. W drugim, jakim są nauki biologiczne Merck KGaA dostarcza narzędzia, materiały laboratoryjne, usługi i platformy cyfrowe. Ostatni obszar, w którym działa Spółka to elektronika. Merck KGaA opracowuje technologie i rozwiązania, które mają wszechstronne zastosowanie – od płynnych kryształów i materiałów OLED do wyświetlaczy i wyrobów oświetleniowych, poprzez pigmenty barwiące do powłok i kosmetyków, aż po nowoczesne materiały dla przemysłu elektronicznego.
- Branża farmaceutyczna** charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej (starzejące się społeczeństwo w gospodarkach rozwiniętych oraz wzrost zamożności w krajach rozwijających się). Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.

TRWAŁA STRATEGIA (REFOREST ACTION)

| WM/P | Trwała Strategia | | |
|---|--------------------------------------|-----------------|-------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (3) | | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | ASML Holding NV | CVS Health Corp | PepsiCo Inc |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) | | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 3Y (2026-03-02) | | |
| Obserwacje | dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y | | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 01-03-2024 (358 dni, nr 1) | | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 10,0% (10,0% pa) | | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | narastające 10,0% (10,0% pa) | | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | | |
| Poziom początkowy | 574,60 | 82 | 170 |
| Cena bieżąca | 586,70 | 78,31 | 173,03 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 2,1% | -5,3% | 1,6% |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 2,1% | -5,3% | 1,6% |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 23,2% | 44,2% | 8,5% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | -- (LINK) | | |



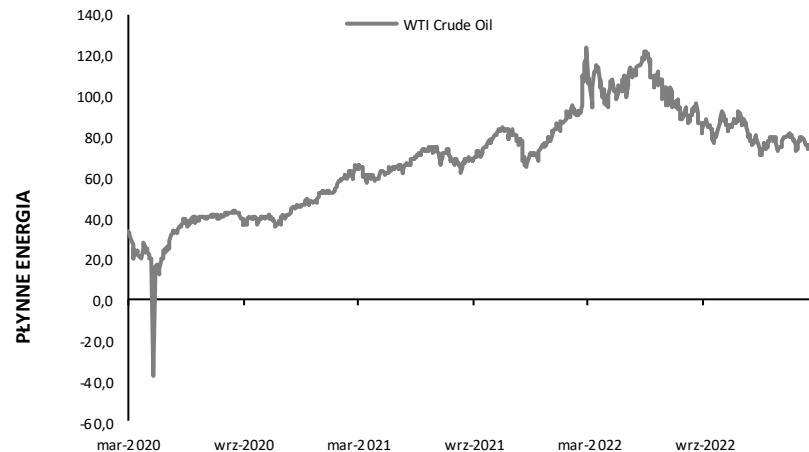
Komentarz:

- ASML Holding NV** wywodzi się z Holandii i specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i sprzedaży systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. 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. Przecena notowań w 2022 roku wynika z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed, a obecnie inwestorzy obawiają się spowolnienia inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego.
- 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. Spółka jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) oraz spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe. 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.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka działająca w branży spożywczej. Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. PepsiCo Inc dostarcza produkty m. in. pod markami: Cheetos, Doritos, Lay's, Mountain Dew, Pepsi, Mirinda, 7UP czy Toddy. Spółka współpracuje z dystrybutorami hurtowymi, jak również klientami gastronomicznymi, sklepami spożywczymi, aptekami, dyskontami. Spółka prowadzi sprzedaż bezpośrednio za pośrednictwem platform handlu elektronicznego i sprzedawców detalicznych. Wsparciem dla sprzedaży w najbliższym okresie może być planowane zwiększanie udziału w portfolio zdrowych produktów, jak również rozszerzenie gamy napojów energetycznych o markę Rockstar Energy przejętą w marcu 2020 r

| WM/P | Płynna Energia |
|---|-----------------------------------|
| Instrumenty bazowy | WTI Crude Oil |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2025-03-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-03-2025 (725 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian indeksu |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | performance bezwzględny +50% |
| Bariera autocalł | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 77,69 |
| Cena bieżąca | 77,19 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | -- |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | -- (LINK) |

Komentarz:

- **Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent).
- Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- **Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:** mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania, osłabienie dolara amerykańskiego, wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC, ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję, napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie, oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone, wzrost popytu ze strony Chin po zniesieniu lockdown
- **Czynniki mogące ciężić notowaniom ropy naftowej:** oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze, umocnienie dolara amerykańskiego, zwiększenie wydobycia w ramach OPEC, zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję, zniesienie sankcji na Iran, rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych, decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych



ELEKTRYCZNA INWESTYCJA

| WM/P | Elektryczna Inwestycja |
|---|---|
| Instrumenty bazowy | Tesla |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 2Y (2025-04-03) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-04-2025 (756 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | wartość bezwzględna zmian cen akcji + 7,0% gwarantowane |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon gwara. 7,0% + performance bezwzględny +40% |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 3 kwietnia 2023 |
| Cena bieżąca | 181,41 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 3 kwietnia 2023 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 3 kwietnia 2023 |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | -- (LINK) |

Komentarz:

- **Tesla Inc.** to amerykańska firma, która działa w dwóch segmentach: motoryzacyjnym oraz wytwarzania i magazynowania energii. W ramach segmentu motoryzacyjnego Spółka projektuje, rozwija, produkuje i sprzedaje w pełni elektryczne pojazdy.
- Tesla Inc. sprzedaje i serwisuje swoje pojazdy za pośrednictwem należącej do firmy sieci sprzedaży i serwisu w Ameryce Północnej, Europie i Azji. Spółka produkuje obecnie pięć modeli pojazdów: Model S, X, 3, Y i Semi.
- Tesla Inc. w 2022 r. sprzedała ponad 1,30 mln pojazdów, co plasuje Spółkę na drugim miejscu wśród globalnych producentów aut elektrycznych. Dostawy pojazdów w ujęciu globalnym wyniosły w 2022 r. 1,31 mln sztuk, w porównaniu z 0,94 mln sztuk w 2021 r. i 0,50 mln sztuk w 2020 r.
- Według stanu na 25 stycznia 2023 r. roczna zdolność produkcyjna pojazdów Tesli Inc. przekracza 1,90 miliona sztuk. Jednym z elementów wyróżniających modele Spółki jest oferowanie funkcji Autopilota, który umożliwi częściowo autonomiczne sterowanie pojazdem.
- W ramach segmentu wytwarzania i magazynowania energii spółka zajmuje się projektowaniem, produkcją, instalacją, sprzedażą i leasingiem produktów do wytwarzania energii słonecznej i magazynowania energii oraz usługami powiązanych dla klientów indywidualnych, komercyjnych i przemysłowych oraz przedsiębiorstw użyteczności publicznej. W ramach wspomnianego segmentu Tesla Inc. dostarcza m.in. baterie litowo-jonowe do konkurencyjnych producentów.
- Sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym odpowiada za większość (ok. 90%) przychodów ogółem w 2022 r.

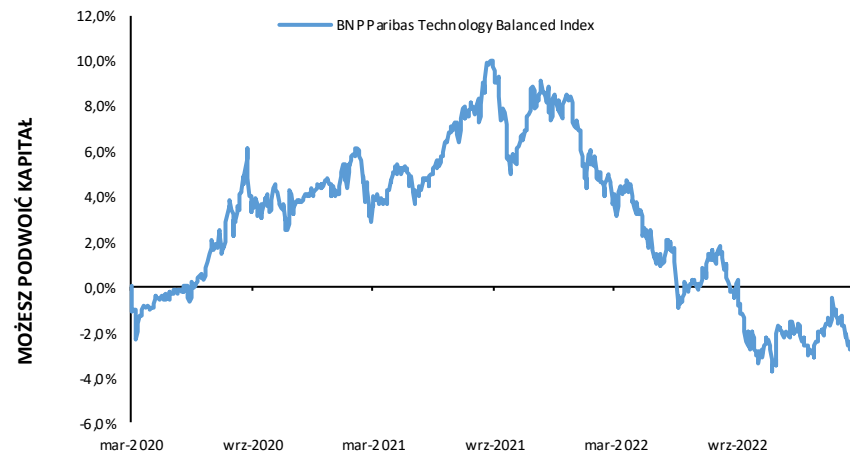


MOŻESZ PODWOIĆ KAPITAŁ

| WM/P | Możesz Podwoić Kapitał |
|---|---------------------------------------|
| Instrumenty bazowy | BNP Paribas Technology Balanced Index |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | -- |
| Ochrona kapitału | 100% (bezwarunkowa) |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 4Y (2027-04-05) |
| Obserwacje | Na koniec |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 05-04-2027 (1488 dni, nr 1) |
| Kupon okresowy/na koniec | kupon 100,0% (25% pa) |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | kupon 100,0% (25% pa) |
| Bariera autocall | -- |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 111% wartości początkowej |
| Poziom początkowy | 3 kwietnia 2023 |
| Cena bieżąca | 215,85 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | -- |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 3 kwietnia 2023 |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | -- |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | #N/D! |

Komentarz:

- **Indeks BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,0%.
- Indeks posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
 - Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyekspozowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

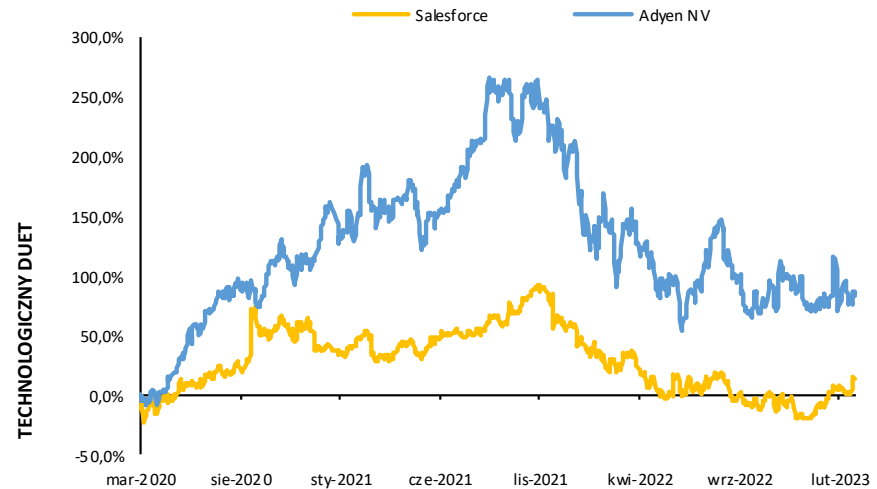


TECHNOLOGICZNY DUET

| WM/P | Technologiczny Duet | |
|---|--|-----------------|
| Instrumenty bazowy | Koszyk spółek Worst Of (2) | |
| Koszyk spółek/indeksów/surowców | Adyen NV | Salesforce |
| Ochrona kapitału | 100% (warunkowe z limitem 60%) | |
| Czas trwania (Data Wyceny Wykupu) | 4Y (2027-04-05) | |
| Obserwacje | dla autocall co 3M po 12M; dla kuponu co 3M po 12M | |
| Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji) | 03-04-2024 (391 dni, nr 1) | |
| Kupon okresowy/na koniec | narastające 5,0% (20,0% pa) | |
| Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji | 20,0% + autocall | |
| Bariera autocall | 100% wartości początkowej | |
| Bariera kuponu w danej obserwacji | 100% wartości początkowej | |
| Poziom początkowy | 3 kwietnia 2023 | 3 kwietnia 2023 |
| Cena bieżąca | 1 378,00 | 183,00 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery autocall | 3 kwietnia 2023 | 3 kwietnia 2023 |
| Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu | 3 kwietnia 2023 | 3 kwietnia 2023 |
| Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego | 20,18% | 22,86% |
| Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2023-03-06) | -- (LINK) | |

Komentarz:

- Adyen NV** 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 skupia się na ofercie dla małych i średnich przedsiębiorstw, gdzie rynek jest nadal rozdrobniony. Do klientów Spółki należą również większe podmioty jak m.in. Uber, ebay, booking.com, Spotify .
- Salesforce Inc** to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku rozwiązań SFA (sales force automation), czyli zintegrowanych aplikacji pozwalających na zarządzanie relacjami z klientami, przy jednoczesnej automatyzacji zarządzania poziomem zapasów i bieżącej analizie wyników sprzedaży (platformy CRM). Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM. Jedną z ostatnich (i największą jak do tej pory) akwizycji było przejęcie pod koniec 2020 r., Slack Technologies, czyli dostawcy narzędzi i usług służących współpracy zespołowej. Obecnie wsparciem dla rozwoju pozostaje dynamicznie rosnący popyt na usługi powiązane z rozwiązaniami chmurowymi.



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.