

# 12 miesięczna Lokata Strukturyzowana Puchar Zysków

- Okres subskrypcji: 29.05.2012 – 12.06.2012
- Okres trwania lokaty: 13.06.2012 – 14.06.2013
- Koszyk akcji spółek (Carlsberg AS-B; Adidas AG; The Coca-Cola Co; McDonald's Corp)
- Minimalna kwota wpłaty: 1 000 PLN
- Maksymalny zysk: 13% rocznie (Ostateczna wartość zostanie ustalona w dniu 13.06.2012 i będzie nie niższa niż 11,50%.)

## Zalety LOKATY Puchar Zysków:

**100% ochrony kapitału**

**brak opłat** wstępnych i za zarządzanie lokatą

Lokata Strukturyzowana **Puchar Zysków** to **pełna ochrona kapitału** i szansa na **zysk znacznie przekraczający oprocentowanie rachunków i lokat.**

[Zasady Lokaty Strukturyzowanej Puchar Zysków](#)

[Warunki otwierania i prowadzenia rachunków lokat strukturyzowanych](#)

## Szczegóły lokaty:

Aktywem bazowym lokaty Puchar Zysków jest kontrakt koszyk spółek:

i	Nazwa spółki	Giełda	Bloomberg
1	Carlsberg AS-B	Kopenhaga	CARLB DC Equity
2	Adidas AG	Xetra	ADS GY Equity
3	The Coca-Cola Co	Nowy Jork	KO UN Equity
4	McDonald's Corp	Nowy Jork	MCD UN Equity

Lokata Strukturyzowana **Puchar Zysków** jest odpowiedzią na potrzeby Klientów oczekujących krótkoterminowego produktu, który daje możliwość inwestowania w oparciu o akcje ciekawych spółek o globalnym zasięgu przy jednoczesnym bezpieczeństwie zaangażowanego kapitału.

Strategia Lokaty Inwestycyjnej **Puchar Zysków** zakłada wzrost wartości akcji spółek Carlsberg AS-B, Adidas AG, The Coca-Cola Co, McDonald's Corp w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. Zysk z Lokaty Inwestycyjnej Puchar Zysków uzależniony jest od wartości akcji spółek wchodzących w skład koszyka obserwowanych codziennie na zamknięciu każdej kolejnej sesji giełdowej. Oprocentowanie będzie naliczane za każdy dzień w którym ceny akcji wszystkich czterech spółek będą wyższe lub równe wartości z dnia rozpoczęcia lokaty.

## Pierwsze obserwacje LOKATY Puchar Zysków:

**Ostateczna wartość kuponu wynosi: 13%**

		13.06.2012
CARLB DC Equity	S1i	422.800
ADS GY Equity	S2i	57.54
KO UN Equity	S3i	74.69
MCD UN Equity	S4i	87.9700

## Strategia Lokaty Puchar Zysków

Strategia lokaty strukturyzowanej **Puchar Zysków** zakłada wzrost cen akcji spółek wchodzących w skład koszyka będącego aktywem bazowym dla lokaty. Zysk z Lokaty Strukturyzowanej **Puchar Zysków** uzależniony jest od kształtowania się cen akcji spółek:

- Carlsberg AS-B
- Adidas AG
- The Coca-Cola Co
- McDonald's Corp

Za każdy dzień w czasie trwania Lokaty, w którym ceny akcji wszystkich czterech spółek będą wyższe lub równe wartości z dnia rozpoczęcia lokaty naliczany zostanie kupon odsetkowy. Oprocentowanie lokaty obliczane jest według poniższej formuły:

$$\text{Kupon} \cdot \frac{N_i}{N_{\text{Total}}}$$

gdzie:

$N_i$  - liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Pierwszej Obserwacji a Dniem Ostatniej Obserwacji (z włączeniem tych dni), w których dla każdego  $i=1, \dots, 4$  spełniony jest warunek  $S_i(t) \geq S_i(0)$

$S_i(t)$  - oficjalny kurs zamknięcia  $i$ -tej spółki w Dniu Obserwacji ( $t$ ). Jeżeli w danym Dniu Obserwacji ( $t$ ) dla danej spółki  $i$  nie będzie dostępne kwotowanie na odpowiedniej giełdzie (np. sobota, święto), wówczas za oficjalny kurs zamknięcia w tym dniu zostanie uznany kurs spółki z poprzedniego dnia kiedy kwotowanie było dostępne.

$S_i(0)$  - oficjalny kurs zamknięcia  $i$ -tej spółki w Dniu Pierwszej Obserwacji

**Dzień Pierwszej Obserwacji** – 13.06.2012

**Dzień Ostatniej Obserwacji** - 12.06.2013

**Dzień Obserwacji ( $t$ )** – każdy kolejny dzień kalendarzowy  $t$ , począwszy od Dnia Pierwszej Obserwacji ( $t=0$ ) do Dnia Ostatniej Obserwacji ( $t=364$ )

$N_{\text{TOTAL}}$  - liczba wszystkich dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Pierwszej Obserwacji a Dniem Ostatniej Obserwacji.  $N_{\text{TOTAL}} = 365$

**Kupon** – wysokość oprocentowania lokaty. Według danych rynkowych z dnia 23.05.2012 wartość ta wyniosłaby 13%. Ostateczna wartość zostanie ustalona w dniu 13.06.2012 i będzie nie niższa niż 11,50%.

Przykład:

Jeżeli w dniu 12.06.2013 roku okaże się że przez 80% czasu obserwacji, wszystkie spółki były co najmniej na poziomie swoich wartości z dnia rozpoczęcia inwestycji, wówczas przy założeniu że maksymalny kupon wynosi 13% p.a. oprocentowanie lokaty zostanie naliczone według poniżej formuły:

$$N_{\text{TOTAL}} = 365$$

$$N_i = 80\% \cdot 365 = 292$$

$$13\% \cdot \frac{292}{365} = 10,40\%$$

Oprocentowanie lokaty za okres trwania inwestycji wyniosłoby wówczas 10,40%.

# Sytuacja rynkowa

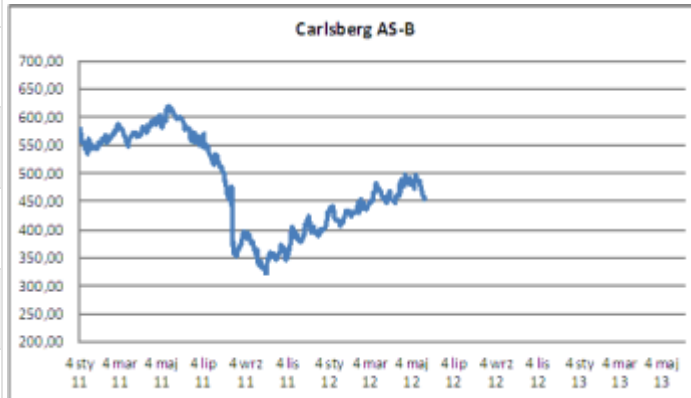
## Carlsberg AS\_B

Carlsberg A/S jest duńskim koncernem piwowarskim. Firma oprócz produkcji zajmuje się także marketingiem i sprzedażą piwa. Dzięki aktywnej polityce inwestycyjnej, koncern jest właścicielem albo posiada znaczące udziały w wielu browarach oraz kontroluje ponad 500 marek, m.in. Carlsberg, Kronenbourg, Baltika, Holsten, Okocim, Tuborg, Lav. Carlsberg koncentruje swoją działalność na rynku europejskim (Europa Zachodnia, Północna i Wschodnia, w tym na szybko rozwijającym się rynku rosyjskim) oraz w Azji. Siedziba firmy mieści się w Kopenhadze w Danii. W całym 2011 roku spółki osiągnęła przychód na poziomie 63,5 mld DKK (+6% r/r) oraz zysk netto 7,8 mld DKK (-4% r/r).

15 z 36 analityków współpracujących z Bloombergiem rekomenduje kupno akcji Carlsberga, tylko 5 – sprzedaż.

Cena docelowa, w perspektywie 12 miesięcy, to 522,3 DKK wg 26 z 36 ankietowanych analityków.

	Carlsberg AS-B
Kupuj	41,70%
Trzymaj	44,40%
Sprzedaj	13,90%
Bloomberg Rating*	3,53
Cena docelowa (1 rok)	522,3 DKK
Cena obecna**	453,6 DKK



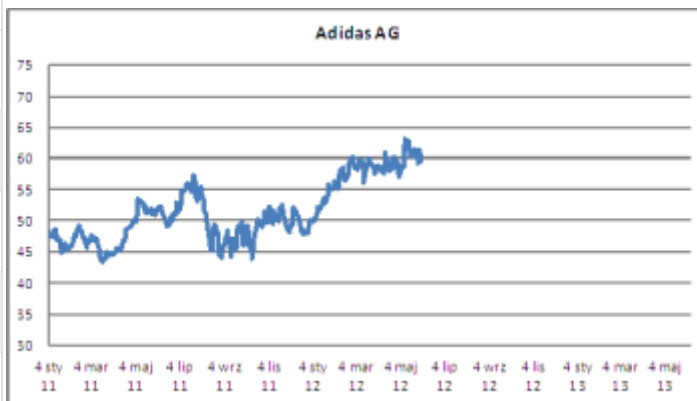
## Adidas AG

Adidas AG jest niemieckim holdingiem produkującym obuwie, odzież i akcesoria sportowe. Firma działa globalnie, posiada 173 biura i przedstawicielstwa spółek zależnych na całym świecie (wg danych na dzień 31. 12.2011), w tym dwie centrale: w Niemczech w Herzogenaurach oraz Portland w USA. W całym 2011 roku spółka osiągnęła przychód na poziomie 13,3 mld EUR (+12% r/r) oraz zysk netto 927 mln EUR (+15% r/r).

Kupno akcji Adidasa rekomenduje 27 z 43 analityków współpracujących z Bloombergiem, tylko 3 – sprzedaż.

Cena docelowa, w perspektywie 12 miesięcy, to 69,34 EUR wg 33 spośród 43 ankietowanych analityków.

	Adidas AG
Kupuj	67,50%
Trzymaj	25%
Sprzedaj	7,50%
Bloomberg Rating*	4,18
Cena docelowa (1 rok)	69,63 EUR
Cena obecna**	59,54 EUR

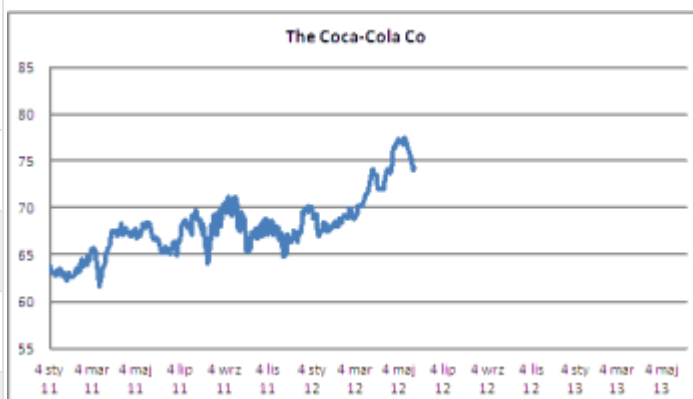


## The Coca-Cola Co

The Coca-Cola Company jest największym na świecie producentem, dystrybutorem i sprzedawcą napojów bezalkoholowych. Firma w swojej ofercie ma ponad 500 różnych rodzajów marek, w tym napoje gazowane takie jak Coca-Cola, Diet Coke, Fanta i Sprite oraz różnego rodzaju wody, soki, gotowe do picia herbaty, kawy i napoje energetyczne. Siedziba firmy mieści się w Atlancie w USA. W całym 2011 roku spółka osiągnęła przychód na poziomie 45,5 mld USD (+33% r/r) oraz zysk netto 8,9 mld USD (+10% r/r).

Kupno akcji Coca-Coli rekomenduje 18 z 25 analityków współpracujących z Bloombergiem, żaden z nich nie rekomenduje sprzedaży. Cena docelowa, w perspektywie 12 miesięcy, to 80,00 USD wg 12 spośród 25 ankietowanych analityków.

	The Coca-Cola Co
Kupuj	67,50%
Trzymaj	25%
Sprzedaj	7,50%
Bloomberg Rating*	4,18

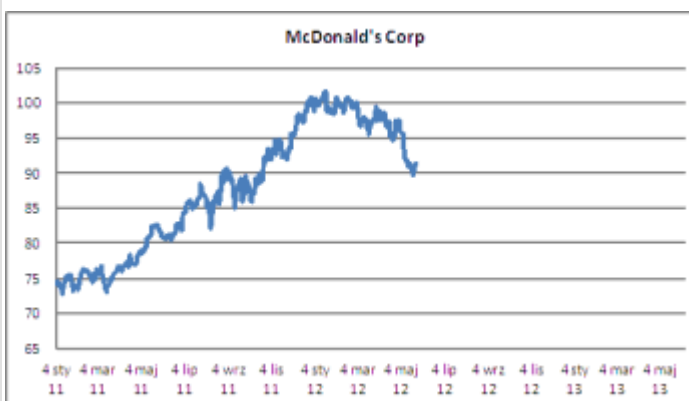


Cena docelowa (1 rok)	69,63 EUR
Cena obecna**	59,54 EUR

## McDonald's Corp

McDonald's Corporation jest największą na świecie firmą obsługującą sieć barów i restauracji szybkiej obsługi. McDonald's działa globalnie, posiada w swojej sieci 33510 restauracji na całym świecie (wg danych na dzień 31.12.2011). Siedziba firmy mieści się w Oak Brook w USA. W całym 2011 roku spółka osiągnęła przychód na poziomie 27 mld USD (+12% r/r) oraz zysk netto 5,5 mld USD (+10% r/r). Kupno akcji McDonalda rekomenduje 20 z 32 analityków współpracujących z Bloombergiem, żaden z nich nie rekomenduje sprzedaży. Cena docelowa, w perspektywie 12 miesięcy, to 106,95 USD wg 21 spośród 32 ankietowanych analityków.

	McDonald's Corp
Kupuj	67,50%
Trzymaj	25%
Sprzedaj	7,50%
Bloomberg Rating*	4,18
Cena docelowa (1 rok)	69,63 EUR
Cena obecna**	59,54 EUR



\* Średni rating spółek wg prognoz analityków z ostatnich 12 miesięcy (5 = Kupuj; 3 = Trzymaj; 1 = Sprzedaj).

\*\* Cena z dnia 23 maja 2012 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z serwisu Bloomberg.

## Sytuacja makroekonomiczna na świecie. Dziś i w perspektywie 12 miesięcy.

W obecnej chwili gospodarka globalna znajduje się w przededniu decydującej fazy kryzysu zadłużeniowego w strefie euro, przed kolejnymi wyborami parlamentarnymi w Grecji, które odbędą się 17 czerwca. Ich wynik przesądzi, czy Grecja będzie w stanie pozostać w strefie euro (warunkiem koniecznym jest poparcie polityczne dla kontynuacji programu konsolidacji fiskalnej), czy opcją będzie tylko odejście od euro.

W kluczowy dla gospodarki globalnej okres strefa euro oraz USA wkraczają w odmiennych fazach cyklu. Gospodarka amerykańska jest wciąż rozpędzona, korzysta z luźnej polityki pieniężnej, powoli likwiduje nagromadzone nierównowagi, ale też nie musi w sposób gwałtowny dostosowywać polityki fiskalnej (konsolidacja), co przynajmniej w znacznej mierze nie przeszkadza w obecnej fazie, wprowadzie anemicznego, to jednak wciąż ożywienia. Strefa euro z kolei powinna również równolegle przeżywać cykliczne ożywienie (analogicznie do gospodarki niemieckiej), jednak jest ono ograniczane przez bardzo słabe wyniki gospodarek peryferyjnych (wciąż recesja), które z jednej strony wynikają z konsekwentnie i od wielu lat budowanej niekonkurencyjności, z drugiej wzmacniane są przez bardzo restrykcyjne programy konsolidacji fiskalnej.

Bez względu na to, czy Grecja ze strefy euro wyjdzie (i czy będzie to wyjście niekontrolowane), czy nie, gospodarka globalna ma szansę się rozpędzać w najbliższych kwartałach. Obecnie kluczowe znaczenie ma wyeliminowanie niepewności odnośnie przyszłego rozwoju wydarzeń, które poważnie ogranicza optymizm podmiotów gospodarczych. W zakresie finansowym problemy Grecji są możliwe do udźwignięcia przez obecne programy pomocowe (pokrycie strat w wyniku dalszej redukcji zadłużenia, czy rekapitalizacji sektora bankowego w pozostałych krajach strefy), czy przy odrobinie woli politycznej poprzez zaangażowanie ECB (konieczna jest jednak dalsza eskalacja kryzysu, co jest już znanym bodźcem do działania polityków). Najnowsza runda progностyczna OECD (patrz „OECD Economic Outlook, May 2012”) wskazuje, że gospodarka USA nieznacznie przyspieszy w 2013 roku z 2,4% do 2,6%, zaś strefa euro z -0,1% do 0,9%. Stanie się to w otoczeniu przyspieszenia krajów rozwijających się (przyspieszenie w Chinach do 9,3% z 8,2%, w Indiach do 7,7% z 7,1%, w Brazylii z 3,2% do 4,2%) oraz niskiej inflacji. Obecnie wszystko wskazuje, że rok 2013 będzie w dalszym ciągu rokiem niskich stóp procentowych.