

# Lokata Inwestycyjna Dolina Krzemowa

- Okres subskrypcji: 13.03.2012 – 26.03.2012
- Okres trwania lokaty: 27.03.2012 – 27.09.2013
- Aktywo bazowe: koszyk akcji
  - AMAZON.COM INC
  - APPLE COMPUTER INC
  - EBAY INC
  - GOOGLE INC
  - MICROSOFT CORP.
- Minimalna kwota wpłaty: 1 000 PLN
- Maksymalny zysk: 16,50% za 18 miesięcy (11% rocznie)

## Informacja o Lokacie Inwestycyjnej Dolina Krzemowa

Lokata Inwestycyjna DOLINA KRZEMOWA to oferta skierowana do osób ceniących sobie bezpieczeństwo inwestycji i poszukujących wyższych zysków niż na tradycyjnych lokatach bankowych.

Zalety lokaty:

- **100% ochrony kapitału**
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie lokatą
- możliwość bezpiecznej inwestycji w spółki notowane na rynku NASDAQ

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

- zasady [Lokaty Strukturyzowanej Dolina Krzemowa](#)
- warunki [otwierania i prowadzenia rachunków lokat strukturyzowanych](#)

Aktywem bazowym lokaty Dolina Krzemowa jest koszyk spółek z sektora technologicznego wyselekcjonowanych pod względem pozycji rynkowej, kapitalizacji oraz perspektyw wzrostu. W koszyku znajdują się największe amerykańskie spółki sektora IT, rozpoznawalne na całym świecie.

Lokata Strukturyzowana **Dolina Krzemowa** jest odpowiedzią na potrzeby Klientów oczekujących krótkoterminowego produktu, który oferuje wysoki potencjał zysku (znacznie przewyższający oprocentowanie tradycyjnych lokat bankowych) przy jednoczesnym bezpieczeństwie zainwestowanego kapitału.

Strategia Lokaty Strukturyzowanej Dolina Krzemowa zakłada wzrost wartości koszyka akcji w skład którego wchodzi następujące spółki:

- AMAZON.COM INC
- APPLE COMPUTER INC
- EBAY INC
- GOOGLE INC
- MICROSOFT CORP.

Maksymalne możliwe do osiągnięcia oprocentowanie, to 16,50% w skali 18 miesięcy. Podstawą do naliczenia kuponu odsetkowego w wysokości 5,50% (według danych na dzień 08.03.2012) będzie wynik obserwacji kursów akcji wchodzących w skład koszyka na koniec każdego z trzech 6-cio miesięcznych okresów. Obserwacje kursów akcji będą przeprowadzane w następujących terminach:

- 25.09.2012 r. na zamknięciu sesji,
- 25.03.2013 r. na zamknięciu sesji,
- 25.09.2013 r. na zamknięciu sesji.

Jeżeli na dzień obserwacji kurs wszystkich akcji z koszyka znajdzie się powyżej wartości z dnia rozpoczęcia inwestycji zostanie naliczony kupon odsetkowy w wysokości 5,50% (według danych na 08.03.2012 r.). W pozostałych przypadkach oprocentowanie nie zostanie naliczone. Ostateczna wartość kuponu odsetkowego zostanie ustalona w dniu uruchomienia lokaty (27.03.2012 r.) i wyniesie nie mniej niż 5,00%.

## Pierwsze obserwacje lokaty Dolina Krzemowa:

Ostateczna wartość kuponu: 5,50%

Nazwa spółki	Kurs w dniu rozpoczęcia lokaty (27.03.2012)	I obserwacja (25.09.2012)
--------------	---	---------------------------

Nazwa spółki	Kurs w dniu rozpoczęcia lokaty (27.03.2012)	I obserwacja (25.09.2012)
AMAZON.COM INC	205,44	252,46
APPLE COMPUTER INC	614,48	673,7
EBAY INC	37,87	48,01
GOOGLE INC.	647,02	749,16
MICROSOFT CORP.	32,52	30,4

Kupon odsetkowy dla pierwszej obserwacji nie został naliczony ponieważ cena akcji MICROSOFT CORP. znalazła się poniżej wartości z dnia rozpoczęcia lokaty.

## Sytuacja rynkowa

Aktywem bazowym lokaty Dolina Krzemowa jest koszyk spółek z sektora technologicznego wyselekcjonowanych pod względem pozycji rynkowej, kapitalizacji oraz perspektyw wzrostu. W koszyku znajdują się największe amerykańskie spółki sektora, rozpoznawalne na całym świecie.

## AMAZON.COM

Amerykańska spółka specjalizująca się w handlu internetowym, pionier w sprzedaży elektronicznej. Asortyment firmy Amazon stopniowo się poszerza, na początku była to tylko księgarnia internetowa, wkrótce do sprzedaży wprowadzono DVD, sprzęt komputerowy, elektronikę, meble, towary spożywcze i wiele innych. Dostarczenie zamówionego towaru jest możliwe teoretycznie na całym świecie. Do korporacji Amazon należą też takie strony internetowe jak: Alexa Internet, Jovo.com (Amazon.cn), SoundUnwound i IMDb. Ostatnim sukcesem spółki było wprowadzenie czytnika Kindle Fire, którego zdecydowaną przewagą konkurencyjną wobec iPada jest ponad dwukrotnie niższa cena. Opierając się o wyniki początkowej sprzedaży Kindle Fire, eksperci przewidują, że w 2012 r. do tabletu Amazona będzie należeć 50 proc. rynku tabletów z Androidem.

Wykres cen akcji Amazon.com od 02.01.2009 r., notowanych na giełdzie Nasdaq w Nowym Jorku [USD]



## Rekomendacje analityków:

Nazwa firmy	Analitik	Rekomendacja	Cena docelowa	Data
Barclays Capital	J DICLEMENTE	przeważaj	180	23.02.2012
Deutsche Bank	PATEL	kupuj	235	01.02.2012
Goldman Sachs	BELLINI	neutralnie	182	01.02.2012
Credit Suisse	WANG	neutralnie	190	01.02.2012
JPMorgan	ANMUTH	przeważaj	210	01.02.2012
Citi	MAHANEY	kupuj	215	01.02.2012
Nomura	NOWAK	neutralnie	220	01.02.2012

## APPLE INC

Amerykańska korporacja zajmująca się projektowaniem i produkcją elektroniki użytkowej, oprogramowania i komputerów osobistych. Produkty spółki to m.in.: komputery Mac, iPod, iPhone i iPad. Ze względu na interesujący design, i specyficzne kampanie reklamowe, Apple Inc. stworzył niepowtarzalny standard w swoim segmencie rynku. W lutym 2012 wartość rynkowa Apple przekroczyła 500 mld USD. Magazyn "Fortune" na początku marca br. opublikował ranking 50 najbardziej podziwianych firm na świecie, w którym Apple zajęł pierwsze miejsce. Akcje spółki Apple w ciągu ostatniego roku zyskały aż 75%, a jej przychody 81%. Steve Wozniak, współzałożyciel Apple, uważa, że cena akcji spółki może wzrosnąć nawet do 1000 USD na sztukę. Oczekiwania analityków JP Morgana dotyczące rozwoju spółki Apple były przyczyną dokonania przez nich rewizji ceny docelowej z 525 do 625 USD. Powodem podwyższenia wyceny są oczekiwania odnośnie kontynuacji osiągnięcia przez spółkę ponadprzeciętnych wyników związanych z dalszym rozwojem rynku iPhone'ów i iPad'ów (wzrost sprzedaży iPhone'ów przekroczył 125% r/r).

Wykres cen akcji Apple od 02.01.2009 r., notowanych na giełdzie Nasdaq w Nowym Jorku [USD]



## Rekomendacje analityków:

Nazwa firmy	Analityk	Rekomendacja	Cena docelowa	Data
Barclays Capital	REITZES	przeważaj	710	06.03.2012
JPMorgan	MOSKOWITZ	przeważaj	625	24.02.2012
Credit Suisse	GARCHA	powyżej rynku	600	22.02.2012
Societe Generale	PERKINS	kupuj	600	06.02.2012
Deutsche Bank	WHITMORE	kupuj	600	25.01.2012
Goldman Sachs	SHOPE	kupuj	600	25.01.2012
Citi	GARDNER	kupuj	600	25.01.2012

## EBAY INC

Portal internetowy, działający obecnie w 26 krajach, prowadzący największy serwis aukcji internetowych na świecie. W skład koncernu wchodzi m.in. PayPal. Według prognoz eBaya przychody spółki w ciągu dwóch lat mocno wzrosną, a to za sprawą systemu płatności internetowych PayPal, z którego dziś korzysta ponad 94 mln użytkowników. Jak pisze dziennik "The Wall Street Journal", do 2013 r. przychody PayPal mają się podwoić i przynieść spółce 6-7 mld USD. Według Johna Donahoe, szefa eBaya, w przeciągu trzech do pięciu lat płatności internetowe mogą się stać najważniejszą gałęzią koncernu, przynosząc mu większe zyski niż aukcje.

Wykres cen akcji EBay od 02.01.2009 r., notowanych na giełdzie NASDAQ w Nowym Jorku [USD]



## Rekomendacje analityków:

Nazwa firmy	Analityk	Rekomendacja	Cena docelowa	Data
Nomura	NOWAK	32	neutralnie	20.01.2012
Deutsche Bank	PATEL	23	sprzedaj	19.01.2012
Credit Suisse	WANG	40	powyżej rynku	19.01.2012
JPMorgan	ANMUTH	37	neutralnie	19.01.2012
Barclays Capital	J DICLEMENTE	37	przeważaj	19.01.2012
Goldman Sachs	TERRY	40	kupuj	14.12.2011

## GOOGLE INC

Amerykańska spółka technologiczna, której najbardziej znaną usługą jest bezpłatna wyszukiwarka internetowa. Oprócz tego narzędzia klienci mogą również korzystać z wielu aplikacji, takich jak Google Chrome, Google Translate, Maps, Books, Gmail. Jednym z głównych źródeł dochodów spółki są serwisy reklamowe AdWords oraz AdSense. W 2006 roku Google przejęła serwis YouTube. Najnowszym produktem, jaki firma rozpowszechnia na świecie jest Android, czyli platforma dla telefonów komórkowych. Z tego systemu korzysta już czterech spośród pięciu największych dostawców telefonów komórkowych na świecie. Spółka rozpoczęła produkcję własnego systemu operacyjnego o nazwie "Google Chrome Operating System". Według założeń ma być bardzo prosty w obsłudze, uruchamiać się w kilka-kilkanaście sekund, a nowa architektura zabezpieczeń ma uchronić go przed wirusami. Analitycy JP Morgan wskazują, że dzięki stałej poprawie jakości platform reklamowych, klienci zyskują na korzystaniu z oferty spółki, co potwierdza wzrost wskaźnika ROI z prowadzonych w ramach Google kampanii reklamowych. Dzięki temu, według analityków, Google w niedługim czasie będzie mogła podnieść marże, co podniesie jej zysk operacyjny. Analitycy JP Morgan 6 lutego 2012 wydali rekomendację kupna Google Inc. z ceną docelową na poziomie 686 USD (przy kursie 596,33 USD).

Wykres cen akcji Google od 02.01.2009 r., notowanych na giełdzie Nasdaq w Nowym Jorku [USD]



## Rekomendacje analityków:

Nazwa firmy	Analityk	Rekomendacja	Cena docelowa	Data
Barclays Capital	J DICLEMENTE	przeważają	700	13.02.2012
JPMorgan	ANMUTH	przeważają	686	06.02.2012
Goldman Sachs	BELLINI	neutralnie	600	20.01.2012
Credit Suisse	WANG	powyżej rynku	700	02.01.2012
Credit Agricole Securities (USA)	LEE	kupuj	745	20.01.2012

## MICROSOFT CORPORATION

Jedna z największych na świecie firm z branży technologii informacyjnych., producent systemów operacyjnych MS-DOS, Microsoft Windows i oprogramowania biurowego Microsoft Office. Założona w 1975 r. przez Billa Gatesa i Paula Allena. Do najbardziej rozpoznawalnych i rozpowszechnionych na całym świecie produktów Microsoftu należą system operacyjny Windows, pakiet biurowy Microsoft Office, przeglądarka internetowa Internet Explorer oraz konsola do gier Xbox. Pozycja Windowsa zaczęła słabnąć po wprowadzeniu na rynek Systemu Windows Vista, załamanie zostało zatrzymane i przekształcone w imponujący wzrost wraz z wprowadzeniem Windowsa 7. W 2012 roku spodziewana jest premiera systemu operacyjnego Windows 8. Jak podają analitycy RBC Capital Markets cena spółki Microsoft jest równa dziesięciokrotności jej zysku, podczas gdy średni poziom wskaźnika ceny do zysku w sektorze to 11,4.

Wykres cen akcji Microsoft od 02.01.2009 r., notowanych na giełdzie Nasdaq w Nowym Jorku [USD]



## Rekomendacje analityków:

Nazwa firmy	Analityk	Rekomendacja	Cena docelowa	Data
Nomura	SHERLUND	kupuj	37	02.03.2012
Credit Suisse	WINSLOW	powyżej rynku	34	29.02.2012
Barclays Capital	LENSCHOW	przeważają	33	10.02.2012
Goldman Sachs	BELLINI	neutralnie	32	20.01.2012
JPMorgan	DIFUCCI	neutralnie	30	20.01.2012

## Zysk z lokaty

Strategia produktu daje możliwość zarabiania na wzroście wartości składników koszyka. W okresie trwania lokaty zostaną przeprowadzone 3 obserwacje aktywa bazowego (w odstępach 6 - miesięcznych). Za każdy okres, w którym warunek inwestycyjny zostanie spełniony, klient może uzyskać oprocentowanie w wysokości nie mniejszej niż 5,00% (tzw. kupon).

Ostateczna wartość kuponu zostanie ustalona w dniu otwarcia lokaty. Według danych rynkowych z dnia 08.03.2012 wartość ta wyniosłaby 5,50%. Warunek inwestycyjny zostaje spełniony, gdy w dacie obserwacji wszystkie składniki koszyka (ceny akcji pięciu spółek) znajdą się powyżej swojego poziomu początkowego (z dnia otwarcia lokaty).

Poniższa tabela przedstawia analizę wszystkich możliwych scenariuszy inwestycyjnych oraz wysokość oprocentowania, jakie zostanie naliczone w zależności od spełnienia warunku inwestycyjnego w danej obserwacji, przy założeniu, że wysokość kuponu jest równa 5,50%.



I obserwacja (25.09.2012)	II obserwacja (25.03.2013)	III obserwacja (25.09.2013)	Oprocentowanie lokaty na koniec trwania inwestycji (za okres trwania lokaty)
TAK	TAK	TAK	16,50%
		NIE	11,00%
	NIE	TAK	11,00%
		NIE	5,50%
NIE	TAK	TAK	11,00%
		NIE	5,50%
	NIE	TAK	5,50%
		NIE	0%

Szczegółowy opis strategii, przy założeniu, że wysokość kuponu jest równa 5,50%, przedstawiony został w scenariuszach inwestycyjnych.

## SCENARIUSZ I

### OBSERWACJA I

Po pierwszych 6 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	-3%
APPLE COMPUTER INC	5%
EBAY INC	12%
GOOGLE INC.	8%
MICROSOFT CORP.	15%

Warunek inwestycyjny NIE ZOSTAJE spełniony, ponieważ nie wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon nie zostaje naliczony.

### OBSERWACJA II

Po 12 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	4%
APPLE COMPUTER INC	5%
EBAY INC	12%
GOOGLE INC.	18%
MICROSOFT CORP.	7%

Warunek inwestycyjny ZOSTAJE spełniony, ponieważ wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za drugie półrocze zostaje naliczony.

## OBSERWACJA III

Po 18 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	9%
APPLE COMPUTER INC	25%
EBAY INC	1%
GOOGLE INC.	8%
MICROSOFT CORP.	5%

Warunek inwestycyjny ZOSTAJE spełniony, ponieważ wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za trzecie półrocze zostaje naliczony.

*Warunek inwestycyjny został spełniony w przypadku II i III obserwacji, zatem oprocentowanie lokaty na koniec trwania inwestycji wyniesie 11,00%.*

## SCENARIUSZ II

### OBSERWACJA I

Po pierwszych 6 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	12%
APPLE COMPUTER INC	25%
EBAY INC	18%
GOOGLE INC.	33%
MICROSOFT CORP.	19%

Warunek inwestycyjny ZOSTAJE spełniony, ponieważ wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za pierwsze półrocze zostaje naliczony.

### OBSERWACJA II

Po 12 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	21%

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
APPLE COMPUTER INC	16%
EBAY INC	10%
GOOGLE INC.	3%
MICROSOFT CORP.	7%

Warunek inwestycyjny ZOSTAJE spełniony, ponieważ wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za drugie półrocze zostaje naliczony.

## OBSERWACJA III

Po 18 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	17%
APPLE COMPUTER INC	26%
EBAY INC	32%
GOOGLE INC.	40%
MICROSOFT CORP.	12%

Warunek inwestycyjny ZOSTAJE spełniony, ponieważ wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za trzecie półrocze zostaje naliczony.

*Warunek inwestycyjny został spełniony w przypadku I, II i III obserwacji. Oprocentowanie lokaty na koniec trwania inwestycji wyniesie 16,50%, czyli osiągnie wartość maksymalną.*

## SCENARIUSZ III

### OBSERWACJA I

Po pierwszych 6 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	7%
APPLE COMPUTER INC	8%
EBAY INC	13%
GOOGLE INC.	28%
MICROSOFT CORP.	9%

Warunek inwestycyjny ZOSTAJE spełniony, ponieważ wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za pierwsze półrocze zostaje naliczony.

### OBSERWACJA II

Po 12 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	3%
APPLE COMPUTER INC	6%
EBAY INC	18%
GOOGLE INC.	10%
MICROSOFT CORP.	-2%

Warunek inwestycyjny NIE ZOSTAJE spełniony, ponieważ nie wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za drugie półrocze nie zostaje naliczony.

## OBSERWACJA III

Po 18 miesiącach trwania lokaty, stopy zwrotu z aktywa bazowego kształtują się następująco:

Nazwa spółki	Stopa zwrotu
AMAZON.COM INC	16%
APPLE COMPUTER INC	8%
EBAY INC	-9%
GOOGLE INC.	10%
MICROSOFT CORP.	12%

Warunek inwestycyjny NIE ZOSTAJE spełniony, ponieważ nie wszystkie spółki znajdują się powyżej swojej wartości początkowej. Kupon 5,50% za trzecie półrocze nie zostaje naliczony.

*Warunek inwestycyjny został spełniony jedynie w przypadku I obserwacji. Oprocentowanie lokaty na koniec trwania inwestycji wyniesie zatem 5,50%.*