

Raiffeisen Centrobank AG

CERTYFIKATY FAKTOROWE INWESTOWANIE W PRAKTYCE - CO NALEŻY WIEDZIEĆ

Maj 2020



Certificates by



**Raiffeisen
CENTROBANK**

Zastrzeżenia prawne oraz informacje związane z ryzykiem towarzyszącym inwestycji znajdują się w końcowej części prezentacji.

JAK INWESTOWAĆ W ROPE NAFTOWĄ WYBIERZ WŁAŚCIWY PRODUKT

PRODUKTY INWESTYCYJNE			PRODUKTY LEWAROWANE	
OCHRONA KAPITAŁU	WARUNKOWA OCHRONA	1:1 PARTYCYPACJA	BEZ KNOCK-OUT	Z KNOCK-OUT
Certyfikat Gwarantowany	Certyfikat Bonusowy	Certyfikat Indeksowe/ Partycypacyjny	Certyfikaty Faktorowe & Warranty	Certyfikaty Turbo
				
pełna lub częściowa ochrona kapitału	bufor bezpieczeństwa w postaci bariery	bez terminu zapadalności open-end		
				

CERTYFIKATY FAKTOROWE MAŁY NAKŁAD KAPITAŁU – DUŻE DZIAŁANIE

PRODUKTY LEWAROWANE BEZ KNOCK-OUT'U

Lewarowana ekspozycja na instrument
bazowy

Dźwignia w wysokości stałego faktora

Zarówno na wzrosty jak i spadki

Zwyczajne codzienne dopasowania plus
dopasowania nadzwyczajne

Bez knock-out'u, bez terminu zapadalności



CERTYFIKATY FAKTOROWE INWESTOWANIE W PRAKTYCE - CO NALEŻY WIEDZIEĆ

Gdzie warto szukać informacji o produkcie – strona www.rcb.at

The screenshot shows the Raiffeisen Centrobank website with the 'CERTYFIKATY' menu item highlighted. A sub-menu is open, listing various certificate types: Warranty, Certyfikaty faktorowe, Certyfikaty turbo, Produkty po terminie wykupu, Nowe emisje, and Produkty po knock-outcie. The 'Certyfikaty faktorowe' option is also highlighted.

The screenshot shows a search results page for '572 Certyfikaty faktorowe dostępnych'. It includes a search bar, navigation tabs, and a filter section with the following options:

- Produkty inwestycyjne z ochroną kapitału (unchecked)
- Produkty inwestycyjne bez ochrony kapitału (unchecked)
- Dźwignia bez knock-out (checked)
- Dźwignia z knock-out (checked)

 Below the filters are dropdown menus for 'Typ certyfikatu' (Certyfikaty faktorow), 'Klasa instr. bazowego' (Wszystkie), 'Instr. bazowy' (Wszystkie), 'Oczekiwania dt. rynku' (Wszystkie), 'Kraj/Region' (Wszystkie), and 'Waluta produktu' (PLN). There are buttons for 'Pobierz CSV' and 'Resetuj filtr'.

The screenshot shows the 'INFORMACJE O PRODUKTACH' section with four items, each with a PDF icon:

- Dokument zawierający kluczowe informacje PL (08.05.2020)
- Dokument zawierający kluczowe informacje EN (08.05.2020)
- Warunki finalne (19.01.2017)
- Karta Produktu w formacie PDF

Wyświetlanie 1 - 25 z 572 pozycji

Dane: Kupno / Sprzedaz, Zmiana %, Ost. aktual. UTC - aktualizowane są na bieżąco. Pozostałe dane prezentowane z opóźnieniem.

ISIN	Instrument bazowy / nazwa	Termin Wykupu	Kupno Sprzedaż	Wal	Zmiana %	Cena instr. baz. (opóźniony)	Dźwignia faktora	Oczekiwania	Ost. aktual. UTC
AT0000A1TA27	Aareal Bank AG	open-end	0,350 0,380	PLN	+1,39 %	15,05	3,00	wzrostowy	08.05.2020 17:51:53.167
AT0000A1R1G9	adidas AG	open-end	15,020 15,320	PLN	+1,13 %	208,10	-2,00	spadkowy	08.05.2020 17:53:10.673
AT0000A1R1H7	adidas AG	open-end	3,770 3,900	PLN	+1,86 %	208,10	-3,00	spadkowy	08.05.2020 17:47:25.593
AT0000A1R0G1	adidas AG	open-end	155,520 158,650	PLN	-1,56 %	208,10	2,00	wzrostowy	08.05.2020 17:59:42.506
AT0000A1XB04	adidas AG	open-end	9,410 9,700	PLN	-1,55 %	208,10	2,00	wzrostowy	08.05.2020 17:53:10.683

CERTYFIKATY FAKTOROWE

INWESTOWANIE W PRAKTYCE - CO NALEŻY WIEDZIEĆ

- jak funkcjonuje certyfikat - jak wyliczana jest jego cena i od jakich parametrów zależy
- mechanizm Zwyczajnego Dopasowania Dziennego
- mechanizm Nadzwyczajnego Dopasowania Intraday
- efekt kumulatywny
- rolowanie kontraktów terminowych
- godziny handlu certyfikatami na GPW vs. godziny notowań instrumentu bazowego

Stopy procentowe, koszty finansowania, wahania walut mogą wzmocnić bądź osłabić efekt dźwigni faktora.

Certyfikaty Faktorowe są dogodnym narzędziem do inwestowania na **rynkach o jasno określonym trendzie!** Powinny służyć głównie do **krótkoterminowego zabezpieczenia portfela** lub do **krótkoterminowego podążania za stałym trendem.** W przeciwnym wypadku, Inwestor narażony jest na działanie efektu kumulatywnego, opisanego na kolejnych slajdach.

Przed rozpoczęciem inwestycji w dany produkt, należy zapoznać się z Warunkami Końcowymi produktu, dostępnych na stronie www.rcb.at – również w j. polskim.

CERTYFIKATY FAKTOROWE

MECHANIZM DZIAŁANIA

Zwyczajne Dopasowanie Dienne – czyli w jaki sposób utrzymywana jest stała dźwignia faktora

- Certyfikaty Faktorowe rozpoczynają notowania każdego dnia ze **stałym predefiniowanym poziomem dźwigni finansowej** (tzw. Dźwignia faktora).
- Z uwagi na zmieniającą się cenę instrumentu bazowego, w celu utrzymania stałej dźwigni faktora **na koniec każdego dnia** sesyjnego odbywa się Zwyczajne Dopasowanie Dienne
- Punktem odniesienia jest **oficjalna cena zamknięcia instrumentu bazowego** (Cena referencyjna instrumentu bazowego). Gwarantuje to, że certyfikaty odzwierciedla dienne stopy zwrotu z instrumentu bazowego zlewarowane niezmiennym faktorem
- W procesie Zwyczajnego Dopasowania Dziennego zmianie (przeliczeniu) ulegają dwa kluczowe parametry:
 - Poziom Typu Faktor
 - Mnożnik
- Oba parametry służą do wyliczenia ceny Certyfikatu Faktorowego

$$C = s \cdot M \cdot (R - FL)$$

M = Mnożnik obowiązujący bezpośrednio przed Dopasowaniem Typu Faktor

R = Cena Referencyjna Dopasowania Typu Faktor

FL = Poziom Typu Faktor obowiązujący bezpośrednio przed Dopasowaniem Typu Faktor

s = bieżący kurs walutowy

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Certyfikaty faktorowe Long Brent Crude Oil Future

Poniższe informacje odnoszące się do poszczególnych produktów są przeznaczone wyłącznie w celach informacyjnych dla inwestorów mających już w posiadaniu rzeczony papier wartościowy. Poniższe informacje nie stanowią ani nie mogą być postrzegane jako porada inwestycyjna, oferta kupna rzeczonych papierów wartościowych ani też nakłanianie do złożenia odpowiedniej oferty dotyczącej rzeczonych papierów wartościowych.

ZMIANA -0,050 (-6,10 %)	KUPNO PLN 0,770	SPRZEDAŻ -	OST. AKTUAL. 11.05.2020 17:47:06.663 UTC ⓘ
CENA INSTR. BAZ. (OPÓŹNIONY) 30,97 (+5,13 %)	DŹWIGNIA FAKTORA 3,00		

Najważniejsze dane	Więcej szczegółów
Nazwa	Certyfikaty faktorowe Brent Crude Oil Future
ISIN / WKN	AT0000A1J456 / RC0DWK
Nazwa skrócona GPW	RCFLJOIL2
Instr. bazowy	Brent Crude Oil Future
Cena instr. baz. (opóźniony) ⓘ	USD 30,97 (+5,13 %) 11.05.2020 08:00:00.000
Dźwignia faktora	3,00
Próg	30,00 %
Poziom Typu Faktor	USD 20,65
Poziom Ochrony	USD 21,68
Nominal	1 sztuka
Mnożnik ⓘ	0,01688
Waluta produktu	PLN
Notowanie	Warszawa

DŹWIGNIA FAKTORA – poziom dźwigni finansowej, który jest stały. Należy pamiętać, że w trakcie sesji dźwignia może się nieznacznie zmieniać, co jest spowodowane zmianami ceny instrumentu bazowego. Niemniej na koniec każdej sesji dźwignia jest za każdym razem dostosowywana do predefiniowanego poziomu

POZIOM TYPU FAKTOR – można rozumieć jako element finansowania w Certyfikacie Faktorowym (analogicznie jak przy certyfikatach turbo). W celu utrzymania stałej dźwigni faktora, poziom typu faktor ulega dziennemu dopasowaniu na koniec każdego dnia. Dopasowany Poziom Typu Faktor jest publikowany na stronie www.rcb.at i nie zmienia się w ciągu sesji kolejnego dnia, aż do kolejnego zwyczajnego dziennego dostosowania. W dopasowaniu Poziomu Typu Faktor odzwierciedlany jest Koszt Finansowania. Poziom finansowania dla poszczególnych certyfikatów określony jest w Warunkach Końcowych danego produktu.

MNOŻNIK - określa jaką część instrumentu bazowego reprezentuje certyfikat. W zaprezentowanym przykładzie certyfikatu RCFL3OIL2, w dniu emisji, mnożnik był określony w taki sposób, aby cena emisyjna certyfikatu wynosiła 100 PLN. Mnożnik ulega dziennemu dopasowaniu na koniec każdego dnia. Dopasowany mnożnik jest publikowany na stronie www.rcb.at i nie zmienia się w ciągu sesji kolejnego dnia. Dopasowanie mnożnika, wynika ze zmiany ceny instrumentu bazowego oraz dostosowania Poziomu Typu Faktor. Wzór zawarty w Warunkach Końcowych doskonale odzwierciedla te zależności.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Certyfikaty faktorowe Long Brent Crude Oil Future

Poniższe informacje odnoszące się do poszczególnych produktów są przeznaczone wyłącznie w celach informacyjnych dla inwestorów mających już w posiadaniu rzeczony papier wartościowy. Poniższe informacje nie stanowią ani nie mogą być postrzegane jako porada inwestycyjna, oferta kupna rzeczonych papierów wartościowych ani też nakłanianie do złożenia odpowiedniej oferty dotyczącej rzeczonych papierów wartościowych.

ZMIANA -0,050 (-6,10 %)	KUPNO PLN 0,770	SPRZEDAŻ -	OST. AKTUAL. 11.05.2020 17:47:06.663 UTC ⓘ
CENA INSTR. BAZ. (OPÓŹNIONY) 30,97 (+5,13 %)	DŹWIGNIA FAKTORA 3,00		

Najważniejsze dane	Więcej szczegółów
Nazwa	Certyfikaty faktorowe Brent Crude Oil Future
ISIN / WKN	AT0000A1J456 / RC0DWC
Nazwa skrócona GPW	RCFLJOIL2
Instr. bazowy	Brent Crude Oil Future
Cena instr. baz. (opóźniony) ⓘ	USD 30,97 (+5,13 %) 11.05.2020 08:00:00.000
Dźwignia faktora	3,00
Próg	30,00 %
Poziom Typu Faktor	USD 20,65
Poziom Ochrony	USD 21,68
Nominał	1 sztuka
Mnożnik ⓘ	0,01688
Waluta produktu	PLN
Notowanie	Warszawa

POZIOM OCHRONY I PRÓG – na wypadek ekstremalnych zmian kursowych, certyfikaty faktorowe mają wbudowany mechanizm ochronny, którego poziom jest wyrażony w procentach i określony jako próg. Jeśli w ciągu danego dnia instrument bazowy przekroczy ustaloną wartość graniczną (poziom ochrony), następuje Nadzwyczajne Dopasowanie Intraday. W takim wypadku nowy kurs instrumentu bazowego staje się obowiązującą wartością referencyjną. **Nadzwyczajne Dopasowanie Intraday** zapobiega spadkowi wartości Certyfikatu **poniżej zera**, co nie oznacza, że cena certyfikatu nie może spaść do zera, przy bardzo gwałtownych ruchach instrumentu bazowego. W przypadku zakłóceń rynkowych, Emitentowi przysługuje prawo do wyznaczenia Ceny Referencyjnej Dopasowania w wysokości innej niż Poziom Ochrony, jednak wyłącznie w taki sposób, aby wartość Certyfikatu nie spadła poniżej zera.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Zwyczajne Dopasowanie Dienne – czyli w jaki sposób utrzymywana jest stała dźwignia faktora

$$C = s \cdot M \cdot (R - FL)$$

M = Mnożnik obowiązujący bezpośrednio przed Dopasowaniem Typu Faktor

R = Cena Referencyjna Dopasowania Typu Faktor

FL = Poziom Typu Faktor obowiązujący bezpośrednio przed Dopasowaniem Typu Faktor

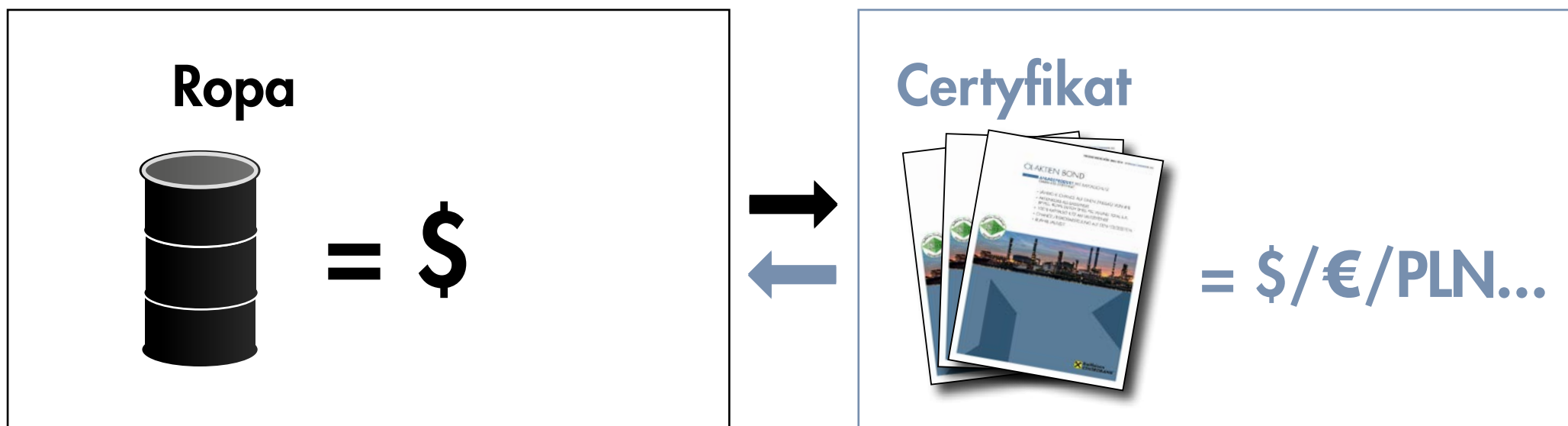
s = bieżący kurs walutowy

Dzień	Mnożnik (M)	Poziom typu faktor (FL)	Cena zamknięcia ropy (R)	USD/PLN
1.	0,14501436	18,46	27,69	4,16
2.	0,14636182	18,55	27,82	4,17
3.	0,14906388	18,72	28,08	4,16

Dzień	Cena zamknięcia ropy (R)	Wartość Certyfikatu w USD - wyliczona z powyższego wzoru	% zmiana ceny ropy	% zmiana ceny Certyfikatu	Dźwignia faktora	USD/PLN	Wartość Certyfikatu w PLN - wyliczona z powyższego wzoru
1.	27,69					4,16	5,57
2.	27,82	1,3572	0,47%	1,40%	3	4,17	5,66
3.	28,08	1,3950	0,93%	2,79%	3	4,16	5,80

Na wyliczenie wartości certyfikatu ma również wpływ **bieżący kurs walutowy** (ropa jest notowana w USD, a certyfikat w PLN), oraz **Koszt finansowania**, odzwierciedlany w dopasowaniu Poziomu Typu Faktor. Wysokość Marży Stopy Kosztu Finansowania dla poszczególnych certyfikatów określony jest w Warunkach Końcowych danego produktu.

CERTYFIKATY FAKTOROWE WPŁYW KURSU WALUTOWEGO



WPŁYW KURSU WALUTOWEGO

umocnienie USD ma **pozytywny** wpływ na wartość certyfikatu

osłabienie USD ma **negatywny** wpływ na wartość certyfikatu

USD ↑ Certyfikat ↑

USD ↓ Certyfikat ↓

CERTYFIKATY FAKTOROWE

MECHANIZM DZIAŁANIA

Efekt kumulatywny – czyli dlaczego certyfikat nie rośnie tyle ile stracił, chociaż instrument bazowy już odrobił stratę



Jeżeli Inwestor trzyma certyfikaty przez długi okres, zachowanie cen Certyfikatu Faktorowego **może różnić się od zlewarowanego zachowania cen instrumentu bazowego**

Jeżeli ceny instrumentu bazowego zmieniać się będą **analogicznie do oczekiwań inwestora** (każdego dnia posiadania certyfikatu), będzie miał miejsce **pozytywny kumulatywny efekt**. Jeżeli oczekiwania Inwestora będą nietrafione (stale w odwrotnym kierunku niż Inwestor założył) absolutne straty będą mniejsze niż w przypadku procentowej straty na instrumencie bazowym z analogiczną dźwignią

W sytuacji gdy mamy **brak jednoznacznie identyfikowalnego trendu** (duża zmienność), wówczas jest to **niekorzystne dla zachowania się cen Certyfikatu Faktorowego**, co zostało ukazane na przykładzie zamieszczonym na kolejnym slajdzie

CERTYFIKATY FAKTOROWE

MECHANIZM DZIAŁANIA

Efekt kumulatywny – czyli dlaczego certyfikat nie rośnie tyle ile stracił, chociaż instrument bazowy już odrobił stratę

Inwestor kupuje Certyfikat Faktor z faktorem 3 (long) za 10.00 PLN.

Inwestor oczekuje wzrostu instrumentu bazowego (wahania walutowe, koszt finansowania oraz efekt zmiany mnożnika nie są uwzględnione).

1 dnia - cena instrumentu bazowego wynosi **PLN 100**

2 dnia - cena instrumentu bazowego wynosi PLN 90 (-10,00%)

3 dnia - cena instrumentu bazowego wynosi **PLN 100** (11,12%)

Stopa zwrotu instrumentu bazowego po 3 dniach wynosi 0%

1 dnia - cena certyfikatu wynosi **PLN 10**

2 dnia - cena certyfikatu spadnie o 30% do PLN 7 (3 x -10,00%)

3 dnia - cena certyfikatu wzrośnie o 33,36% do **PLN 9,33** (3 x 11,12%)

Stopa zwrotu certyfikatu faktorowego po 3 dniach wynosi -6,70%

CERTYFIKATY FAKTOROWE

MECHANIZM DZIAŁANIA

Efekt kumulatywny – czyli dlaczego certyfikat nie rośnie tyle ile stracił, chociaż instrument bazowy już odrobił stratę

Investor kupuje Certyfikat Faktor z faktorem 3 (long) za 10.00 PLN.

Investor oczekuje wzrostu instrumentu bazowego (wahania walutowe, koszt finansowania oraz efekt zmiany mnożnika nie są uwzględnione).

dzień	cena instrumentu bazowego	zmiana % instrumentu bazowego	zmiana % certyfikatu	cena certyfikatu	podsumowanie
oczekiwania rynkowe zostały zrealizowane → efekt kumulatywny zwiększa ostateczny zysk					
1.	PLN 100.00	–	–	PLN 10.00	–
2.	PLN 102.00	+ 2%	+ 6% (PLN 10)	PLN 10.60	+ PLN 0.60
3.	PLN 104.00	+ 1.96%	+ 5.88% (PLN 10.60)	PLN 11.22	+ PLN 0.62
Podsumowanie	–	+ 4%	+ 12.20% (PLN 10)	–	+ PLN 1.22
oczekiwania rynkowe nie zostały zrealizowane → efekt kumulatywny zmniejsza ostateczną stratę					
1.	PLN 100.00	–	–	PLN 10.00	–
2.	PLN 98.00	- 2%	- 6% (PLN 10)	PLN 9.40	- PLN 0.60
3.	PLN 96.00	- 2.04%	- 6.12% (PLN 9.40)	PLN 8.82	- PLN 0.58
Podsumowanie	–	- 4%	- 11.80% (PLN 10)	–	- PLN 1.18
brak jednoznacznego trendu → efekt kumulatywny negatywnie wpływa na cenę certyfikatu					
1.	PLN 100.00	–	–	PLN 10	–
2.	PLN 98.00	- 2%	- 6% (PLN 10)	PLN 9.40	- PLN 0.60
3.	PLN 100.00	+ 2.04%	+ 6.12% (PLN 9.40)	PLN 9.97	+ PLN 0.57
Podsumowanie	–	0%	- 0.30% (PLN 10)	–	- PLN 0.03

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Rolowanie kontraktów – czyli na który kontrakt patrzeć

W celu weryfikacji jaki kontrakt terminowy jest instrumentem bazowym certyfikatu, jaki jest jego termin wygaśnięcia oraz kiedy następuje zamiana (rolowanie), **należy sprawdzić Warunki Finalne** certyfikatu.

Poniżej przykład dla Brent Crude Oil Future, będącego instrumentem bazowym RCFL3OIL2 (AT0000A1J456)



W Warunkach Końcowych certyfikatu wskazana jest również strona internetowa, na której można śledzić informacje dotyczące kontraktu terminowego: <https://www.theice.com>

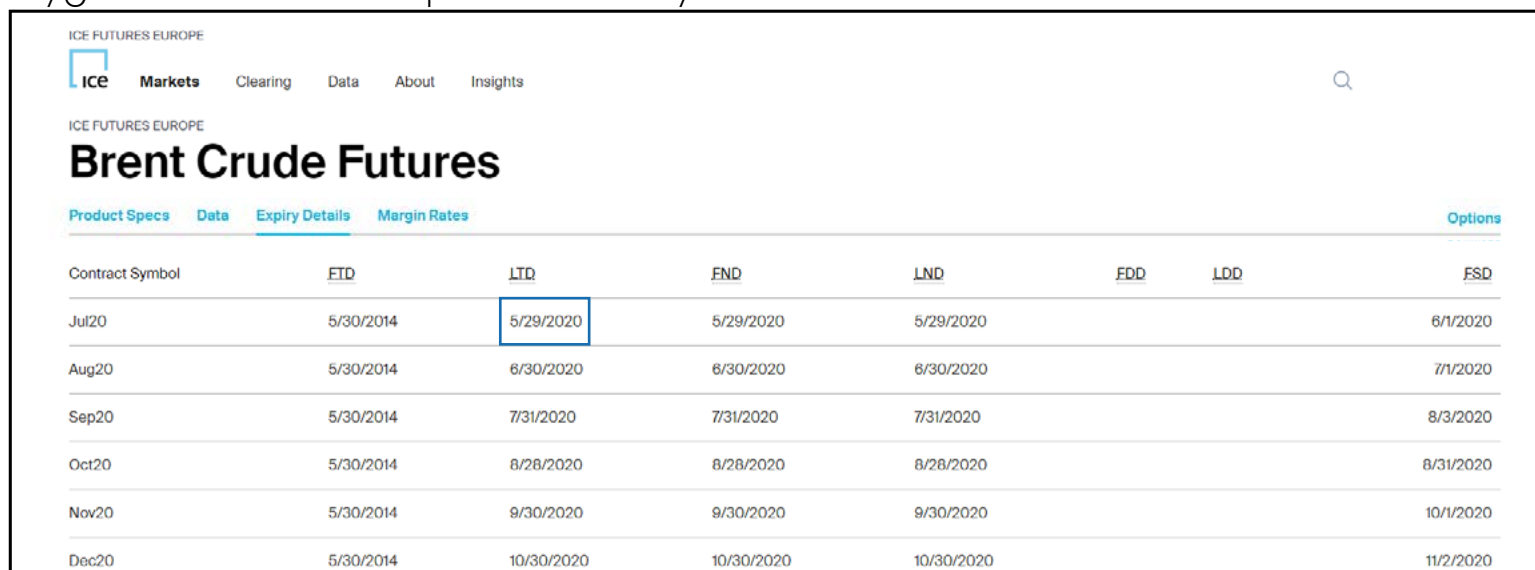
(i) Future (Underlying):	Brent Crude Oil Future Information on the Underlying, its past and further performance and its volatility can be obtained on the following sources: http://www.theice.com
(ii) Underlying Currency:	USD
(iii) Future Base Value Provisions:	Not applicable
(iv) Exchange:	ICE
(v) Roll-Over:	Next Future
(vi) Effective Date:	5 Underlying Business Days prior to the expiry of the Underlying

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Rolowanie kontraktów – czyli na który kontrakt patrzeć

Zgodnie z przykładem podanym na poprzednim slajdzie, rolowanie kontraktów Brent Crude Oil następuje na **5 dni roboczych przed wygaśnięciem danej serii**. Aktualnie posiadany kontrakt zastępowany jest Następnym Kontraktem Future, rozumianym jako kontrakt future z terminem wykupu w najbliższym możliwym dniu, lecz nie wcześniej niż w kolejnym miesiącu.

Na stronie <https://www.theice.com/products/219/Brent-Crude-Futures/expiry> możemy sprawdzić, kiedy wygasa kontrakt danej serii i obliczyć dzień rolowania.



Contract Symbol	ETD	LTD	FND	LND	FDD	LDD	FSD
Jul20	5/30/2014	5/29/2020	5/29/2020	5/29/2020			6/1/2020
Aug20	5/30/2014	6/30/2020	6/30/2020	6/30/2020			7/1/2020
Sep20	5/30/2014	7/31/2020	7/31/2020	7/31/2020			8/3/2020
Oct20	5/30/2014	8/28/2020	8/28/2020	8/28/2020			8/31/2020
Nov20	5/30/2014	9/30/2020	9/30/2020	9/30/2020			10/1/2020
Dec20	5/30/2014	10/30/2020	10/30/2020	10/30/2020			11/2/2020

Kontrakt Jul20 jest kwotowany do dnia 29 maja 2020 r. (LTD – last trading day), tak więc rolowanie kontraktów na serię Aug20 odbędzie się po cenach zamknięcia z dnia 21 maja 2020 r. (D-5 dni roboczych)

CERTYFIKATY FAKTOROWE

MECHANIZM DZIAŁANIA

Czym jest cut-off time i jak wpływa na zachowanie certyfikatów

Godziny handlu certyfikatami na GPW: 9:05 – 16:50

Notowania instrumentu bazowego np. Brent Crude Oil: 20:00 – 18:00 ET (niedziela – piątek)

Oficjalna cena zamknięcia Brent Crude Oil: ok 20:30

Rozdział 9 § 43 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP

Obliczanie poziomu referencyjnego

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, Giełda oblicza i podaje przed sesją giełdową do wiadomości uczestników obrotu informację o wysokości Poziomu Referencyjnego dla każdego instrumentu strukturyzowanego notowanego w systemie animatora rynku.

2. Wysokość Poziomu Referencyjnego, o którym mowa w ust. 1, oblicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do obliczania środka spreadu animatora, **na podstawie ostatnich znanych zleceń animatora** przyjętych do arkusza zleceń oraz ostatnich znanych wirtualnych zleceń animatora w arkuszu, nawet jeżeli zlecenia te nie znajdują się już w arkuszu zleceń. Wysokość Poziomu Referencyjnego oblicza się **z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku**, bez zaokrąglania.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Czym jest cut-off time i jak wpływa na zachowanie certyfikatów

ZMIANA -0,050 (-6,10 %)	KUPNO PLN 0,770	SPRZEDAŻ -	OST. AKTUAL. 11.05.2020 17:47:06.663 UTC
CENA INSTR. BAZ. (OPÓŹNIONY) 30,97 (+5,13 %)		DŹWIGNIA FAKTORA 3,00	

Ceny zamknięcia Brent Crude Oil

11.05 - USD 29.63 (-4,33%)
8.05 - USD **30.97** (+5,13%)
7.05 - USD 29.46

Uniwersalny czas koordynowany (UTC)

Niniejszym informujemy, iż ze względu na wymogi prawne podane poniżej godziny zostały zapisane w formacie uniwersalnego czasu koordynowanego (UTC). Czas środkowoeuropejski, obowiązujący w Austrii, Niemczech i innych krajach Europy Środkowej, jest czasem zwiększonym o jedną godzinę, a czas letni środkowoeuropejski – czasem zwiększonym o dwie godziny w stosunku do uniwersalnego czasu koordynowanego.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Zasady obrotu certyfikatami kwotowanymi tylko po stronie kupna – bid only & sold out

Certyfikaty faktorowe

SOLD OUT* Long Brent Crude Oil Future

ZMIANA 0,001 (+2,50 %)	KUPNO PLN 0,041	SPRZEDAŻ -	OST. AKTUAL. 06.05.2020 17:59:05,831 UTC
CENA INSTR. BAZ. (OPÓŹNIONY) 30,97 (+13,86 %)	DŹWIGNIA FAKTORA 3,00		

Certyfikaty faktorowe

Long Brent Crude Oil Future

ZMIANA -0,120 (-14,12 %)	KUPNO PLN 0,730	SPRZEDAŻ -	OST. AKTUAL. 06.05.2020 17:59:42,622 UTC
CENA INSTR. BAZ. (OPÓŹNIONY) 30,97 (+13,86 %)	DŹWIGNIA FAKTORA 3,00		

Sold out – produkt wyprzedany, brak ofert sprzedaży animatora

§ 38a Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP

Instrumenty strukturyzowane odnoszące się do towarów, o których mowa w art. 2 pkt 6 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 oraz wskaźników i mierników, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. i) Ustawy, mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego, jeżeli **maksymalna liczba** tych instrumentów w ramach emisji/serii **nie przekracza 2.500.000**.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Zasady obrotu certyfikatami kwotowanymi tylko po stronie kupna – regulacje

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP – właścicielem i autorem jest Giełda Papierów Wartościowych S.A. określają m.in.

„Limity ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży animatora”*

Z naszych obserwacji notowań na GPW, wynika że produkty bid only & sold out mogą być często w statusie „**równoważenie**” i nie jest możliwe dokonanie transakcji. **Nie jest to spowodowane brakiem ofert kupna ze strony Animatora.** To zlecenia innych uczestników rynku wykraczają poza wyznaczone przez GPW progi i blokują handel – Animator nie ma na to wpływu.

Limit ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży animatora dla instrumentów strukturyzowanych z Segmentu A zmienia się zgodnie z poniższym zestawieniem:

Limit ceny w zleceniu kupna animatora (Limit K) (odpowiednio w PLN, EUR, USD lub CHF – w zależności od waluty notowania)	Limit ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży animatora (odpowiednio w PLN, EUR, USD lub CHF – w zależności od waluty notowania)
---	---

0,01 - 0,09	Limit K + 0,02
0,10 - 0,19	Limit K + 0,04
0,20 - 0,74	Limit K + 0,06
0,75 - 1,24	Limit K + 0,08
1,25 - 1,99	Limit K + 0,10
2,00 - 4,99	Limit K + 0,16
5,00 - 9,99	Limit K + 0,40
10,00 - 24,99	Limit K + 1,00

*Dział V § 13 - Szczegółowe Zasady Notowań w Systemie Animatora Rynku

www.rcb.at Strona 19 Zastrzeżenia prawne oraz informacje związane z ryzykiem towarzyszącym inwestycji znajdują się w końcowej części prezentacji.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Zasady obrotu certyfikatami kwotowanymi tylko po stronie kupna – status "równoważenie"

Instrument	Kurs	Zmiana
RCFL3PALL2	-	-
RCFL3OIL4	[0.03]	50.00%
RCFL3OIL3	[0.07]	16.67%
RCFL3OIL2	[0.89] 19 437.91	4.71% 0.04
RCFL3KGH	1.09	-0.91%
RCFL3JSW	0.27	-12.90%
RCFL3GOLD	62.00	1.47%
RCFL3FDX	-	-
RCFL3CCC	-	-

Wolumen: 3 215 (kupno) / 4 000 (sprzedaż)
Cena: 2.00 pln / 1.26 pln

Instrument	Kurs	Zmiana
RCFL3PALL2	-	-
RCFL3OIL4	[0.03]	50.00%
RCFL3OIL3	[0.07]	16.67%
RCFL3OIL2	[0.89] 19 437.91	4.71% 0.04
RCFL3KGH	1.09	-0.91%
RCFL3JSW	0.27	-12.90%
RCFL3GOLD	62.00	1.47%
RCFL3FDX	-	-
RCFL3CCC	-	-

Status: równoważenie

Data exporter quotes details						
ISIN	AT0000A1J456	Market	WETP	Reference Date	06.05.2020	
	Bid	Bid Qty	Ask Qty	Ask	Time Stamp	Trader
	+ 0.81	10000			15:22:39.048	
	+ 0.8	10000			15:22:38.984	
	+ 0.81	10000			15:22:18.023	
	+ 0.8	10000			15:22:17.968	
	+ 0.81	10000			15:22:17.231	
	+ 0.8	10000			15:22:15.903	
	+ 0.81	10000			15:22:14.492	

Oferta kupna Animatora PLN 0.81
Limit ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży PLN 0.08

$$0.81 + 0.08 = \text{PLN } 0.89$$

Limit ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży animatora zmienia się wraz ze zmianą limitu ceny w zleceniu kupna animatora znajdującym się w danym czasie w arkuszu zleceń.

CERTYFIKATY FAKTOROWE MECHANIZM DZIAŁANIA

Zasady obrotu certyfikatami kwotowanymi tylko po stronie kupna – status "sesja"

Instrument	Kurs	Zmiana
RCRBSPX1122	-	-
RCRBSPX0822	-	-
RCRBSPX0522	-	-
RCLOILAOPEN	12.20	1.50%
15:16:01 110 793.02 0.18		
kupno wolumen 2 151 12.00 ph sprzedaj wolumen 150 12.20 ph		
RCLLCOOPEN	[4.41]	0.92%
RCGSDGP0924	-	-
RCGSDGP0523	-	-
RCGLDAOPEN	710.00	-0.25%
RCGCOMB11202	-	-

Instrument	Kurs	Zmiana
RCRBSPX1122	-	-
RCRBSPX0822	-	-
RCRBSPX0522	-	-
RCLOILAOPEN	12.20	1.50%
15:16:01 110 793.02 0.18		
Odniesienie 12.02 LOP Otwarcie 13.17 S max widełki Minimum 12.00 S min widełki Maksimum 13.17 D max widełki Status sesja D min widełki		
RCLLCOOPEN	[4.41]	0.92%
RCGSDGP0924	-	-
RCGSDGP0523	-	-
RCGLDAOPEN	710.00	-0.25%
RCGCOMB11202	-	-

Data exporter quotes details

ISIN Market Reference Date

	Bid	Bid Qty	Ask Qty	Ask	Time Stamp	Trader
	+ 11,37	5000			15:18:54.239	
	+ 11,38	5000			15:18:49.788	
▶	+ 11,37	5000			15:18:43.305	
	+ 11,36	5000			15:18:41.736	
	+ 11,37	5000			15:18:35.692	
	+ 11,36	5000			15:18:34.053	
	+ 11,37	5000			15:18:33.607	

Oferta kupna Animatora PLN 11.37
Limit ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży PLN 1.00

$$11.37 + 1.00 = \text{PLN } 12.37$$

Limit ceny wirtualnego zlecenia sprzedaży animatora zmienia się wraz ze zmianą limitu ceny w zleceniu kupna animatora znajdującym się w danym czasie w arkuszu zleceń.

ZESPÓŁ PRODUKTÓW STRUKTURYZOWANYCH



+43 1 515 20 484
PRODUKTE@RCB.AT

Certificates by



**Raiffeisen
CENTROBANK**

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Niewiążący przekaz marketingowy / Brak stanowienia porady inwestycyjnej / Brak stanowienie porady podatkowej / Brak stanowienia oferty

Niniejsza prezentacja stanowi **niewiążącą formę przekazu marketingowego**, a zawarte w niej informacje i dane finansowe są **niewiążąco prezentowane** odbiorcom wyłącznie w celach informacyjnych. Niniejsza prezentacja nie stanowi oferty, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych, jak również nie stanowi zachęty do zawarcia jakiejkolwiek czynności prawnej. Zawarte informacje nie uwzględniają osobistej sytuacji finansowej, prawnej, bądź podatkowych potrzeb poszczególnych odbiorców. Niniejsza prezentacja nie zastępuje więc konieczności uzyskania porady inwestycyjnej z rąk doradców finansowych, podatkowych bądź prawnych. **Niniejszy przekaz marketingowy nie został opracowany zgodnie z wymogami prawnymi mającymi na celu promocję niezależnych analiz inwestycyjnych** i nie stosuje się do niego zakaz obrotu instrumentami finansowymi przed ujawnieniem odnośnych analiz inwestycyjnych. Przedstawione informacje nie stanowią wiążącej porady podatkowej. Aspekt podatkowy inwestycji jest uzależniony od osobistej sytuacji inwestora i może ulec zmianie. W celu dokonania analizy aspektów podatkowych i ich wpływu na indywidualną sytuację podatkową, inwestor powinien skonsultować się z doradcą podatkowym. Niniejszy materiał opiera się na wiedzy posiadanej przez jej autorów w chwili tworzenia niniejszego materiału. Należy pamiętać, że sytuacja prawna może ulec zmianie z powodu zmian legislacyjnych, dyrektyw podatkowych, opinii nadzoru finansowego, jurysdykcji itp.

Ryzyko rynkowe: Wartość certyfikatu indeksowego i partycypacyjnego oparta jest na wartości odpowiedniego instrumentu bazowego. Niekorzystne zmiany cen instrumentu bazowego mogą zatem powodować wahania cen certyfikatów indeksowych i partycypacyjnych. Może to spowodować negatywny wynik finansowy - włącznie z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału („ryzyko rynkowe”). Dywidendy i podobne prawa wynikające z odpowiedniego instrumentu bazowego dla certyfikatów indeksowych i partycypacyjnych będą odpowiednio uwzględniane w obliczeniach wartości indeksu (na podstawie ceny lub stopy zwrotu) i dlatego nie będą wypłacane.

Prospekt Emisyjny Podstawowy/ Kluczowe Informacje dla Inwestora (KID): pełne informacje na temat wszystkich instrumentów finansowych opisanych w niniejszej prezentacji, a także jedyną podstawą prawną potencjalnych transakcji na opisanych instrumentach finansowych jest Prospekt Emisyjny Podstawowy (w tym wszelkie ewentualne uzupełnienia lub poprawki), który został zatwierdzony przez Austriacki Urząd Nadzoru Finansowego (FMA), w połączeniu z Warunkami Końcowymi zdeponowanymi w Oesterreichische Kontrollbank AG. Zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego Podstawowego nie należy rozumieć jako aprobaty instrumentów finansowych opisanych w niniejszym dokumencie przez FMA. Masz zamiar kupić produkt, który jest skomplikowany i trudny do zrozumienia. Inwestor przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinien zapoznać się ze wskazanymi powyżej dokumentami. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych dostępne są również w dokumencie Kluczowe Informacje dla Inwestora (KID), który można bezpłatnie pobrać na stronie internetowej Raiffeisen Centrobank AG (www.rcb.at) poprzez wprowadzenie międzynarodowego numeru identyfikacyjnego papierów wartościowych (ISIN) odpowiedniego instrumentu finansowego.

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Prawa autorskie

Treść niniejszej prezentacji chroniona jest prawem autorskim. Powielanie w całości lub w części wymaga uprzedniej wyraźnej zgody Raiffeisen Centrobank AG.

Prawa autorskie poszczególnych licencjodawców

Wszystkie dane dotyczące indeksów, wykorzystywane na podstawie licencji przez emitenta i przedstawione w niniejszej prezentacji, są własnością intelektualną i zastrzeżonymi znakami towarowymi odpowiednich licencjodawców. Wszelkie instrumenty finansowe oparte na indeksie wymienionym w niniejszej prezentacji nie są w żaden sposób sponsorowane, wspierane, sprzedawane ani promowane przez licencjodawców, a żaden z licencjodawców nie ponosi w związku z tym żadnej odpowiedzialności.

Indeks Euro STOXX 50® wykorzystywany na podstawie licencji to własność intelektualna (w tym zarejestrowane znaki towarowe) STOXX Limited, Zurich, Szwajcaria ("STOXX"), Deutsche Börse Group lub jej licencjodawców. Produkt finansowy oparty na Indeksie, nie jest ani finansowany, ani promowany, dystrybuowany lub w jakikolwiek inny sposób wspierany przez STOXX, Deutsche Börse Group lub ich licencjodawców, partnerów analitycznych lub dostawców danych. Nie udzielają jakiegokolwiek gwarancji i wykluczają wszelką odpowiedzialność (niezależnie od tego, czy jest to w wyniku zaniedbania lub w inny sposób) w związku z błędami, zaniechaniami lub przerwami w Euro STOXX 50® lub jego danych. Dalsze szczegółowe informacje na ten temat można również znaleźć w Podstawowym Prospekcie Emisyjnym na stronie "Underlying Specific Disclaimer".

Standard & Poor's, S&P i powiązane znaki towarowe są własnością intelektualną S&P Dow Jones Indices LLC, spółki zależnej McGraw-Hill Companies, Inc. i / lub jej licencjodawców, używaną na prawach licencji. Nie istnieje możliwość bezpośrednich inwestycji w indeks. Instrumenty finansowe oparte na niniejszym Indeksie nie są w żaden sposób sponsorowane, polecane, sprzedawane ani promowane przez Standard & Poor's i jego licencjodawców, i żaden z licencjodawców nie ponosi odpowiedzialności w tym zakresie.

Historyczne stopy zwrotu nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników: Historyczne stopy zwrotu prezentowanych instrumentów finansowych nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Potencjalne ryzyko walutowe

Inwestycje w instrumenty finansowe denominowane w walucie, która nie jest walutą obowiązującą w kraju stałego zamieszkania inwestora (np. USD), narażają inwestora na dodatkowe ryzyko walutowe, które może negatywnie odbić się na wynikach inwestycyjnych osiąganych z tytułu posiadanych instrumentów finansowych.

Niewiążący charakter informacji / Wykluczenie odpowiedzialności

Raiffeisen Centrobank AG nie ponosi odpowiedzialności w związku z niniejszym przekazem marketingowym, w szczególności za poprawność, adekwatność i kompletność treści. Certyfikaty są ryzykownymi instrumentami inwestycji majątkowych. Jeżeli cena właściwego dla certyfikatu instrumentu bazowego ulegnie niekorzystnej zmianie, inwestor może stracić część lub całość zainwestowanego kapitału. Certyfikaty reagują silniej lub słabiej na zmiany ceny instrumentu bazowego w zależności od wielu czynników (np. zmienności lub korelacji instrumentów bazowych, odsetek, dywidend, pozostałego okresu do końca inwestycji, zmian kursów walutowych) i nie zmieniają się w jednakowy sposób z instrumentem bazowym. W pewnych okolicznościach emitent jest upoważniony do wykupienia certyfikatów przed uzgodnionym terminem spłaty.

Osoby zamieszkałe poza granicami Austrii, ale nie w USA

Niniejsza prezentacja nie jest skierowana do osób, które podlegają jurysdykcji zabraniającej dostępu do niniejszej prezentacji, bądź jej publikacji ze względu na narodowość potencjalnych odbiorców, miejsce ich zamieszkania, bądź inne powody. Wszelkie osoby, wobec których powyższe zakazy mają zastosowanie, wyłączone są z dostępu do tej prezentacji. Zakazy te odnoszą się w szczególności do osób zamieszkałych na terenie USA. Każdy uczestnik niniejszej prezentacji kategorycznie zaświadcza, iż nie jest rezydentem USA.

Ryzyko emitenta / Bail-in

Certyfikaty nie są objęte systemem ubezpieczeń depozytów. Posiadacz certyfikatu jest narażony na ryzyko, że emitent może nie być w stanie wywiązać się ze swoich obowiązków związanych z certyfikatem, na przykład w przypadku niewypłacalności (ryzyko emitenta) lub w wyniku interwencji władz publicznych („Bail-in”). W takich przypadkach istnieje ryzyko całkowitej utraty zainwestowanego kapitału. Wszelkie płatności w okresie trwania inwestycji lub w dniu wygaśnięcia certyfikatu są uzależnione od zdolności emitenta do dokonania takiej płatności (ryzyko emitenta). Ryzyko to nazywane jest „ryzykiem emitenta” lub „ryzykiem kredytowym”. Ponadto obowiązuje Austrian Act on Recovery and Resolution („BASAG”), która reguluje procedury likwidacji i restrukturyzacji banków. Takie środki nadzorcze („Bail-in”) mogą dotyczyć posiadaczy certyfikatów w odniesieniu do ich roszczeń. We wszystkich rodzajach certyfikatów możliwa jest utrata całości lub znacznej części zainwestowanego kapitału.

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Inwestorzy są narażeni na ryzyko, że Raiffeisen Centrobank AG jako emitent nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentów finansowych opisanych w niniejszym dokumencie - na przykład z powodu niewypłacalności (niezdolności do zapłaty / nadmiernego zadłużenia) lub z powodu możliwego nakazu ze strony władz publicznych. Takie nakazy władz publicznych mogą być również wydawane przed wszczęciem postępowania upadłościowego. Władze publiczne mają szerokie uprawnienia do wykonywania praw inwestorów (tak zwane „instrumenty typu Bail-in”). Władze publiczne mogą ograniczyć prawa inwestorów do instrumentów finansowych do zera, mogą narzucić przedwczesny wykup / anulowanie instrumentów finansowych lub mogą przekształcić prawa inwestora w akcje własne emitenta lub mogą zawiesić prawa inwestorów. Bardziej szczegółowe informacje są dostępne na stronie <http://www.rcb.at/basag>. Możliwa jest całkowita strata zainwestowanego kapitału.

Raiffeisen Centrobank AG podlega nadzorowi Austriackiego Urzędu Nadzoru nad Rynkiem Finansowym (FMA), Austriackiego Banku Narodowego, a także nadzorowi Europejskiego Banku Centralnego w ramach jednolitego mechanizmu nadzorczego (jednolity mechanizm nadzorczy, SSM, rozporządzenie Rady Europejskiej nr 1024 / 2013 r.).

Informacja wydawnicza zgodnie z wymogami Austriackiego Prawa Mediowego:

Właścicielem / Wydawcą prezentacji jest Raiffeisen Centrobank AG, Tegetthoffstraße 1, 1010 Vienna/Austria.

Stan na maj 2020 r.