

Raiffeisen Centrobank AG

JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ NAFTOWĄ KONTRAKTY TERMINOWE & CERTYFIKATY PARTYCYPACYJNE

Kwiecień 2020



Certificates by



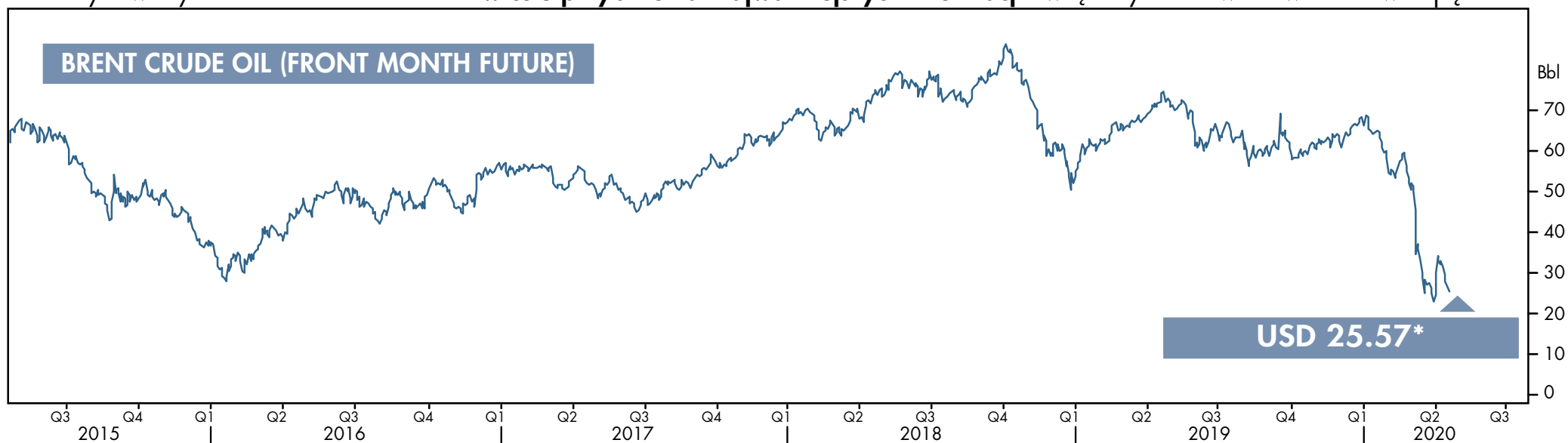
**Raiffeisen
CENTROBANK**

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

JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ NAFTOWĄ

WPROWADZENIE

W wyniku **nieudanych negocjacji w marcu 2020 r. między Rosją a Arabią Saudyjską** w sprawie zmniejszenia poziomów wydobycia ropy naftowej (OPEC+), doszło do **spektakularnego spadku cen surowca**. Niepewność związana z ograniczeniem funkcjonowania światowej gospodarki w skutek kryzysu COVID-19 co za tym idzie zmniejszający się popyt na ropę, dodatkowo zwiększyły presję na sprzedaż. Mimo tego, że najwięksi producenci ropy osiągnęli finalnie w kwietniu porozumienie w sprawie zmniejszenia poziomu wydobycia, to coraz większy spadek popytu w połączeniu z kończącymi się możliwościami magazynowania, doprowadziły do dalszego spadku. Wielu inwestorów postrzega obecną sytuację jako szansę wejścia na rynek, w celu skorzystania z przyszłych wzrostów cen surowca. Inwestowanie w fizyczną ropę naftową z punktu widzenia inwestora indywidualnego jest praktycznie niemożliwe. Ważne jest zatem właściwe zrozumienie dostępnych sposobów inwestowania. Niniejszy materiał został opracowany przez Zespół Produktów Strukturyzowanych Raiffeisen Centrobank **w celu przybliżenia najważniejszych informacji** związanych z inwestowaniem w ropę.



Źródło: Reuters (LCOc1), *cena zamknięcia stan na: 20 kwietnia 2020 r.

Wyniki historyczne nie mogą stanowić podstawy do wyciągania jakichkolwiek wniosków i formułowania jakichkolwiek prognoz odnośnie przyszłych wyników.

JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ NAFTOWĄ

WPROWADZENIE

Fizyczny obrót ropą odbywa się głównie przez duże koncerny, rafinerie i spółki naftowe. Prywatni inwestorzy w celu uzyskania ekspozycji na ropę naftową mają możliwość wykorzystania certyfikatów strukturyzowanych, których instrumentem bazowym jest kontrakt terminowy na ropę, będący przedmiotem obrotu na rynku kontraktów terminowych.

Emitent certyfikatów musi mieć możliwość handlu instrumentem bazowym i zawierania na rynku transakcji zabezpieczających. Banki nie posiadają magazynów do fizycznego przechowywania ropy, dlatego wykorzystują szeroką gamę instrumentów pochodnych, o różnych terminach wygaśnięcia i dostawy.

Wszystkie produkty inwestycyjne oparte na ropie (np. fundusze inwestycyjne, certyfikaty strukturyzowane, ETFy) jako instrument bazowy wykorzystują kontrakty terminowe.



JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ NAFTOWĄ

RYNEK SPOT & FUTURES

Spot: wymiana surowca za gotówkę

Duże koncerny, rafinerie, spółki naftowe mają możliwości magazynowania, co za tym idzie fizycznego handlu surowcem.

Futures: umowa kontraktu terminowego

W przypadku produktów finansowych, inwestycja w ropę jest odzwierciedlona poprzez kontrakty terminowe. Umowa kontraktu określa zobowiązanie stron do kupna /sprzedaży po określonej cenie z określonym terminem dostawy. Handel kontraktami odbywa się na giełdach surowcowych w Londynie i Nowym Jorku.

W chwili wygaśnięcia kontraktu terminowego jego cena zrównuje się z ceną spot.



RYNEK FUTURES

PODSTAWY

Jak wspomniano wcześniej, produkty inwestycyjne oparte na ropie naftowej, wykorzystują jako instrument bazowy kontrakty terminowe, które mają różne terminy wygaśnięcia i są notowane na giełdach towarowych m.in. **Intercontinental Exchange (ICE)** - ropa typu Brent, **New York Mercantile Exchange (NYMEX)** - ropa typu WTI. Cena poszczególnych kontraktów uzależniona jest od terminu wygaśnięcia i uwzględnia koszty składowania, finansowania, ubezpieczenia oraz perspektywy i oczekiwania geopolityczne uczestników rynku.

Jeżeli na wykresie nałożymy na siebie ceny kontraktów futures o różnych terminach zapadalności, uzyskamy tzw. „krzywą futures”.



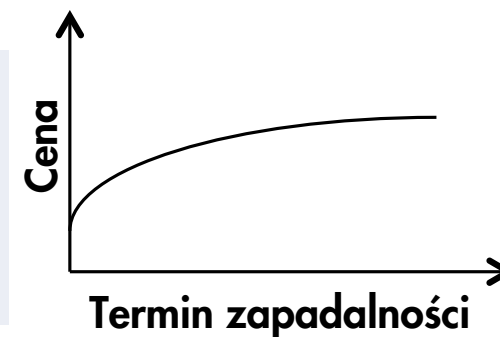
KRZYWA FUTURES CONTANGO AND BACKWARDATION

CONTANGO ...

... wskazuje, że kontrakt terminowy wygasający później, jest droższy od kontraktu wygasającego wcześniej.

Powód: dodatkowe koszty magazynowania, finansowania a także oczekiwania rynkowe

Contango

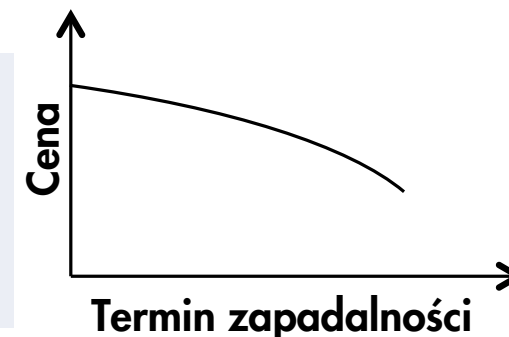


BACKWARDATION ...

... sytuacja rynkowa, w której cena kontraktu terminowego wygasającego później jest mniejsza od ceny kontraktu wygasającego wcześniej.

Powód: rynek oczekuje spadku cen surowca

Backwardation



KRZYWA FUTURES

PRZEGLĄD RYNKOWY: CONTANGO & BACKWARDATION

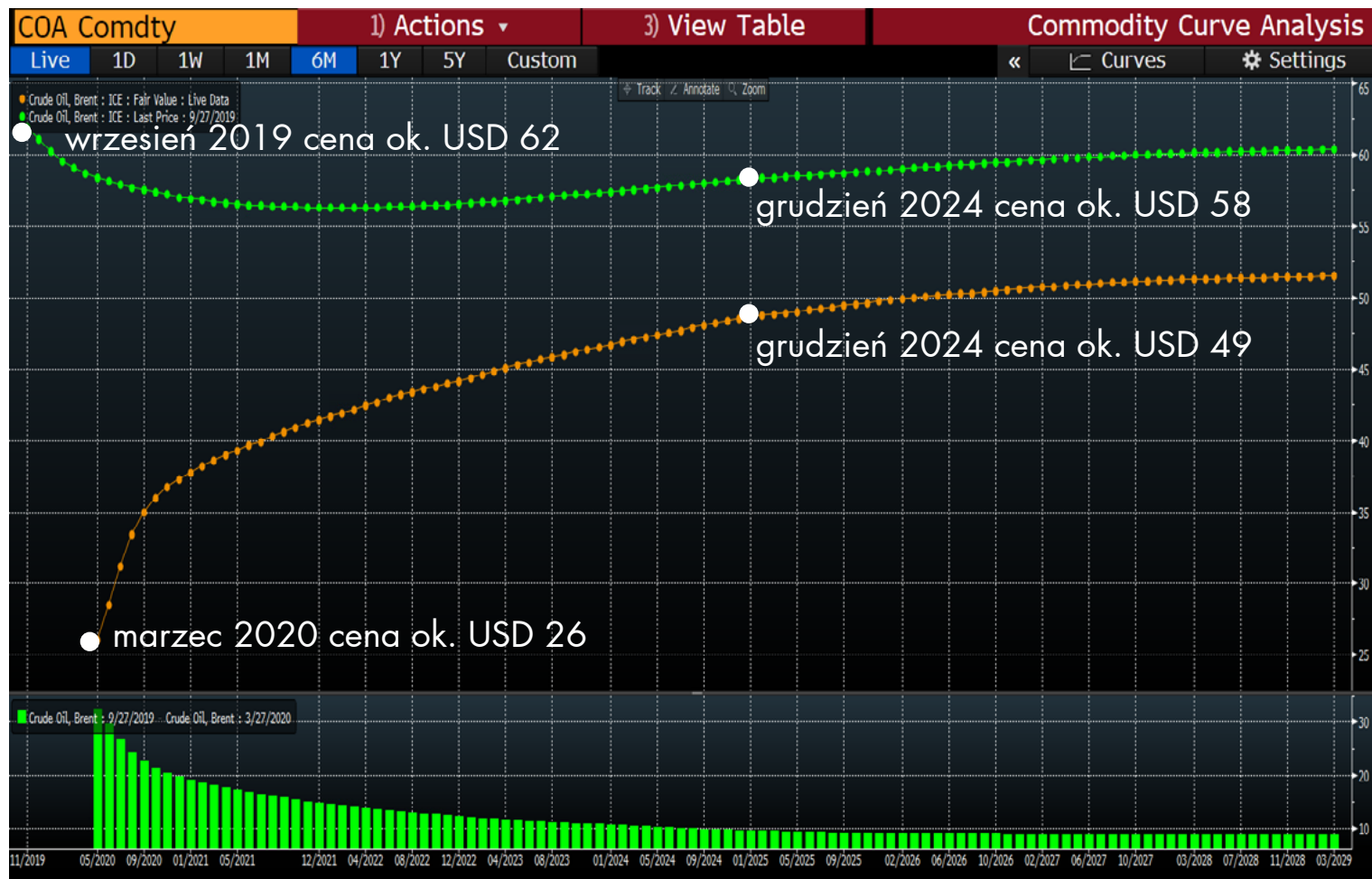
W ostatnich miesiącach obserwowaliśmy zmieniającą się krzywą futures na rynku ropy.

W połowie września 2019 r. krzywa futures na ropę naftową wskazywał na występowanie na rynku fazy **backwardation** w odniesieniu do kontraktów terminowych, które wygasają w ciągu najbliższych 3 lat (rynek oczekiwał spadku cen ropy naftowej). Dokładniej oznacza to, że np. kontrakty terminowe z dostawą w 2022 r. były tańsze niż kontrakty futures z krótszym terminem dostawy (np. 2020 lub 2021 r.).

Wraz ze spadkiem cen ropy naftowej w ciągu pierwszych kilku miesięcy 2020 r. sytuacja zmieniła się diametralnie. Pod koniec marca 2020 r. rynek ponownie znalazł się w fazie wyraźnego **contango**. Oznacza to, że kontrakty terminowe z późniejszym terminem są istotnie droższe od kontraktów z wcześniejszym terminem dostawy.

Jeżeli zatem mamy pozycję na wzrost, to w przypadku gdy instrument bazowy spada, contango powiększa nasze straty, a jeżeli instrument bazowy rośnie, to uszczupla nasz zysk.

RYNEK FUTURES BRENT CRUDE OIL



wrzesień 2019
backwardation

marzec 2020
contango

Źródło: Bloomberg, stan na 24 marca 2020 r.

Wyniki historyczne nie mogą stanowić podstawy do wyciągania jakichkolwiek wniosków i formułowania jakichkolwiek prognoz odnośnie przyszłych wyników.

RYNEK FUTURES WTI OIL



Utrzymujący się niepokój inwestorów w związku z wyraźnym spowolnieniem światowej gospodarki, wstrzymanie lotów pasażerskich i prywatnego transportu, co za tym idzie drastyczny spadek popytu na ropę i problemy z jej magazynowaniem, doprowadził 20 kwietnia 2020 r. do niespotykanej nigdy wcześniej anomalii. Inwestorzy postanowili za wszelką cenę zamykać swoje pozycje, w innym przypadku kontrakty zostałyby zrealizowane przez fizyczną dostawę surowca. Ceny wygasających w maju kontraktów na amerykańską mieszankę ropy West Texas Intermediate (WTI), spadły o ok. 300 proc. i były notowane poniżej zera, sięgając ceny -37,63 USD za baryłkę. W szczycie kontrakty wygasające w maju osiągały cenę ok 60 USD za baryłkę, tak więc zejście cen poniżej zera wygenerowało ogromne straty finansowe dla inwestorów i doprowadziło do zjawiska, które można określić mianem „Super-Contango”.

Źródło: Bloomberg, stan na 20 kwietnia 2020 r.

Wyniki historyczne nie mogą stanowić podstawy do wyciągania jakichkolwiek wniosków i formułowania jakichkolwiek prognoz odnośnie przyszłych wyników.

JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ NAFTOWĄ

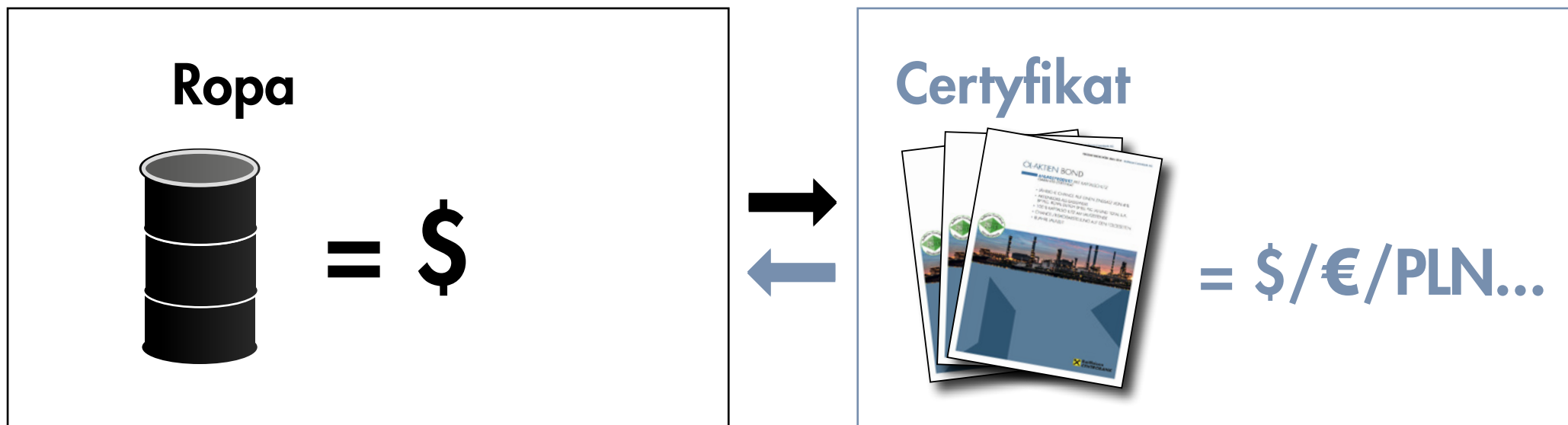
RCB MOŻLIWOŚCI INWESTYCYJNE

Inwestorzy mogą **korzystać ze zmian cen na rynku ropy naftowej** wykorzystując szereg dostępnych produktów, ale w pierwszej kolejności należy rozważyć i uwzględnić następujące czynniki:

- jakie **ryzyko** jest skłonny podjąć Inwestor - ryzyko rynkowe, wyższe ryzyko dzięki produktom z dźwignią finansową, czy niższe dzięki produktom z warunkową ochroną kapitału
- mechanizmy obowiązujące na rynku kontraktów terminowych i ich wpływ na cenę certyfikatu, w szczególności w sytuacji **zamiany kontraktów (rolowania)**
- oczekiwania wobec rynku tj. czy cena będzie rosła - produkty typu long, czy spadała - produkty typu short
- oczekiwania Inwestora w zakresie kształtowania się **kursu walutowego PLN / USD**

JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ NAFTOWĄ

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 ↓

JAK INWESTOWAĆ W ROPEŃ 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		

CERTYFIKAT INDEKSOWY /PARTYCYPACYJNY

PRZYKŁAD PRODUKTU OPEN-END

Certyfikaty Indeksowe i Partycypacyjne dają inwestorom możliwość udziału **1:1** w rozwoju wartości instrumentu bazowego. Przykładem takiego produktu jest Certyfikat Indeksowy o numerze **ISIN: AT0000A2EFA7**.

RCB ma w swojej ofercie m.in. Certyfikaty Partycypacyjne na ropę typu Brent tj. jeden z dwóch najczęściej sprzedawanych rodzajów ropy. Instrumentem bazowy certyfikatu jest **kontrakt terminowy o najkrótszym terminie zapadalności** (Front Month Future).

Przed terminem wygaśnięcia kontraktu terminowego musi on zostać zamieniony (**rolowany**) na kontrakt o późniejszym terminie wygaśnięcia, aby uniknąć fizycznej dostawy surowca. W wyniku rolowania **dopasowaniu ulega mnożnik oraz zmienia się współczynnik udziału** Inwestora w rozwoju instrumentu bazowego. Przykład rolowania został zamieszczony na kolejnych slajdach.

RYNEK FUTURES

PROCES ROLOWANIA KONTRAKTÓW

WYGASAJĄCY KONTRAKT FUTURES



Inwestor otrzymuje
\$ 30 za **wygasający
kontrakt**

+ \$ 30

- 1 FUTURES

KOLEJNY KONTRAKT FUTURES

Za \$ 30 Inwestor uzyska
tylko 0.90 nowego kontraktu
w związku z tym, że jest
droższy i kosztuje \$ 33



+ 0.90 FUTURES

- \$ 30

ROLOWANIE

...przed terminem wygaśnięcia, kontrakt musi zostać zamieniony (zrolowany), aby uniknąć fizycznej dostawy ropy.

...nowy kontrakt z późniejszym terminem wygaśnięcia jest droższy od poprzedniego, więc dopasowaniu ulegnie mnożnik certyfikatu, co za tym idzie zmniejszy się współczynnik udziału w rozwoju instrumentu bazowego.

ROLOWANIE KONTRAKTÓW

PODSTAWOWE INFORMACJE

Podsumowanie:

Podobnie jak w przypadku pozostałych produktów inwestycyjnych opartych na ropę, również w przypadku Certyfikatów Partycypacyjnych, instrumentem bazowym jest kontrakt terminowy. Aby zapobiec fizycznej dostawie surowca, **co miesiąc** następuje zamiana (rolowanie) kończącego się kontraktu na kolejny o późniejszym terminie zapadalności.

Aby zapobiec skokowej zmianie ceny certyfikatu w wyniku rolowania kontraktu, dostosowaniu ulega mnożnik, który określa jaką część instrumentu bazowego reprezentuje certyfikat.

$$\text{nowy mnożnik: } \frac{\text{cena wygasającego kontraktu}}{\text{cena kolejnego kontraktu}} \times \text{poprzedni mnożnik}$$

Na kolejnym slajdzie prezentujemy przykład, w którym dokonaliśmy symulacji rolowania kontraktów futures w celu zaprezentowania zachowania poszczególnych parametrów certyfikatu. Do obliczeń wykorzystano dane na dzień 3 marca 2020 r. dotyczące kontraktów Brent Crude Oil MAY20 i JUN20 oraz kurs walutowy EUR/USD*

*W związku z tym, że walutą produktu wykorzystanego w przykładzie jest EUR a walutą kontraktu terminowego jest USD

RYNEK FUTURES

PRZYKŁAD ROLOWANIA I DOSTOSOWANIA MNOŻNIKA

Data	Kontrakt	Front-Month Future	Mnożnik	EUR/USD	Wartość teoret.
18 marzec 2020	May 20	USD 24.88	1	1.0915	EUR 22.79
19 marzec 2020	May 20	USD 28.47	1	1.0692	EUR 26.63*

Brent Crude Oil	Nazwa kontraktu	Termin wygaśnięcia	Data rolowania	Cena zamknięcia
Wygasający kontrakt	Brent Crude May 2020	March 31, 2020	March 19, 2020	USD 28.47
Nowy kontrakt	Brent Crude June 2020	April 30, 2020	March 19, 2020	USD 30.30

Iloraz
(May Future / June Future)
0.939604

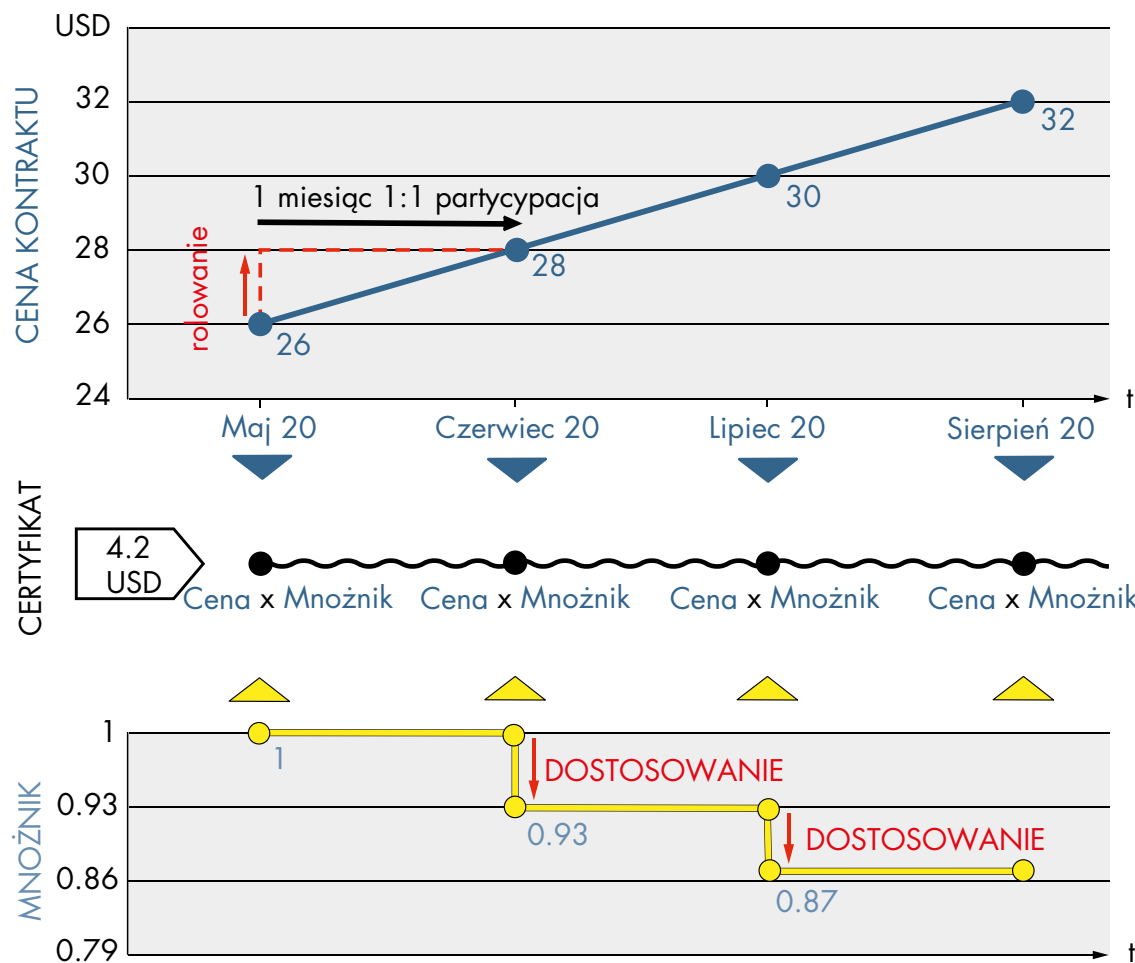
19 marzec 2020	June 20	USD 30.30	0.939604	1.0692	EUR 26.63*
20 marzec 2020	June 20	USD 29.00	0.939604	1.0688	EUR 25.49
23 marzec 2020	June 20	USD 29.29	0.939604	1.0726	EUR 25.66

nowy mnożnik: $\frac{\text{cena wygasającego kontraktu}}{\text{cena kolejnego kontraktu}}$ x poprzedni mnożnik

$$0.939604 = \frac{28.47}{30.30} \times 1 \text{ (poprzedni mnożnik)}$$

* Cena certyfikatu po rolowaniu NIE ULEGA zmianie!
(przy założeniu stałego kursu walutowego)

ROLOWANIE KONTRAKTÓW KRZYWA FUTURES & MNOŻNIK W DNIU ROLOWANIA



Do okresu pierwszego rolowania, inwestor ma udziału **1:1** w rozwoju wartości instrumentu bazowego. Im droższy jest kolejny kontrakt tym mniejszy będzie nowy mnożnik.

W zaprezentowanym przykładzie, **mnożnik zmniejszył się z 1 do 0.93**. W skutek dopasowania mnożnika, zmiana na droższy kontrakt nie wpływa na cenę certyfikatu w dniu rolowania.

ROLOWANIE KONTRAKTÓW PODSUMOWANIE

Raiffeisen Centrobank dokonuje zamiany kontraktów terminowych zazwyczaj **pięć dni roboczych przed terminem wygaśnięcia** aktualnie posiadanego kontraktu. Pozwala to uniknąć ewentualnych zakłóceń na rynku, w dniu wygasania kontraktów.

W praktyce Inwestorzy mogą osiągać zysk z inwestycji opartych na kontraktach terminowych, jeśli cena ropy wzrośnie jeszcze mocniej w sytuacji contango (lub spadnie mniej w przypadku backwardation) niż ceny na rynku kontraktów terminowych.



ZESPÓŁ PRODUKTÓW STRUKTURYZOWANYCH

Heike ARBTER, Member of the Board
+43 1/51520 - 407
arbter@rcb.at

Philipp ARNOLD,
Head of Structured Products Sales
+43 1/51520 - 469
arnold@rcb.at

Roman BAUER, Head of Trading
+43 1/51520 - 384
bauer@rcb.at

Thomas STAGL, Head of Sales CEE
+43 1/51520 - 351
staglt@rcb.at

Mariusz ADAMIAK
+43 1/51520 - 395
adamiak@rcb.at

Raphael BISCHINGER
+43 1/51520 - 432
bischinger@rcb.at

Lukas FLORREITHER
+43 1/51520 - 397
florreither@rcb.at

Walter FRIEHSINGER
+43 1/51520 - 392
friehsinger@rcb.at

Lukas HACKL
+43 1/51520 - 468
hackl@rcb.at

Christian HINTERWALLNER
+43 1/51520 - 486
hinterwallner@rcb.at

Stefanie HÖNIG
+43 1/51520 - 348
hoenig@rcb.at

Marianne KÖGEL
+43 1/51520 - 482
koegel@rcb.at

Kathrin KORINEK
+43 1/51520 - 401
korinek@rcb.at

Jaroslav KYSELA
+43 1/51520 - 481
kysela@rcb.at

Aleksandar MAKULJEVIC
+43 1/51520 - 385
makuljevic@rcb.at

Monika MRNUSTIKOVA
+43 1/51520 - 386
mrnustikova@rcb.at

Anja NIEDERREITER
+43 1/51520 - 483
niederreiter@rcb.at

Premysl PLACEK
+43 1/51520 - 394
placek@rcb.at

Michal POLIN
+42 1/257203 - 041
polin@rcb.at

Thomas PUSTERHOFER
+43 1/51520 - 379
pusterhofer@rcb.at

Martin RAINER
+43 1/51520 - 391
rainer@rcb.at

Ludwig SCHWEIGHOFER
+43 1/51520 - 460
schweighoferl@rcb.at



+43 1/51520-484

PRODUKTE@RCB.AT

Alexander UNGER
+43 1/51520 - 478
unger@rcb.at

Fabiola VICENOVA
+42 1/257203 - 040
vicenova@rcb.at

Martin VONWALD
+43 1/51520 - 338
vonwald@rcb.at

Wilhelmine WAGNER-FREUDENTHAL
+43 1/51520 - 381
wagnerfreudenthal@rcb.at

Michael WILNITSKY
+43 1/51520 - 470
wilnitsky@rcb.at

Certificates by



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 kwiecień 2020 r.