



Perły rynków akcji

Dobre inwestycje w trudnych czasach



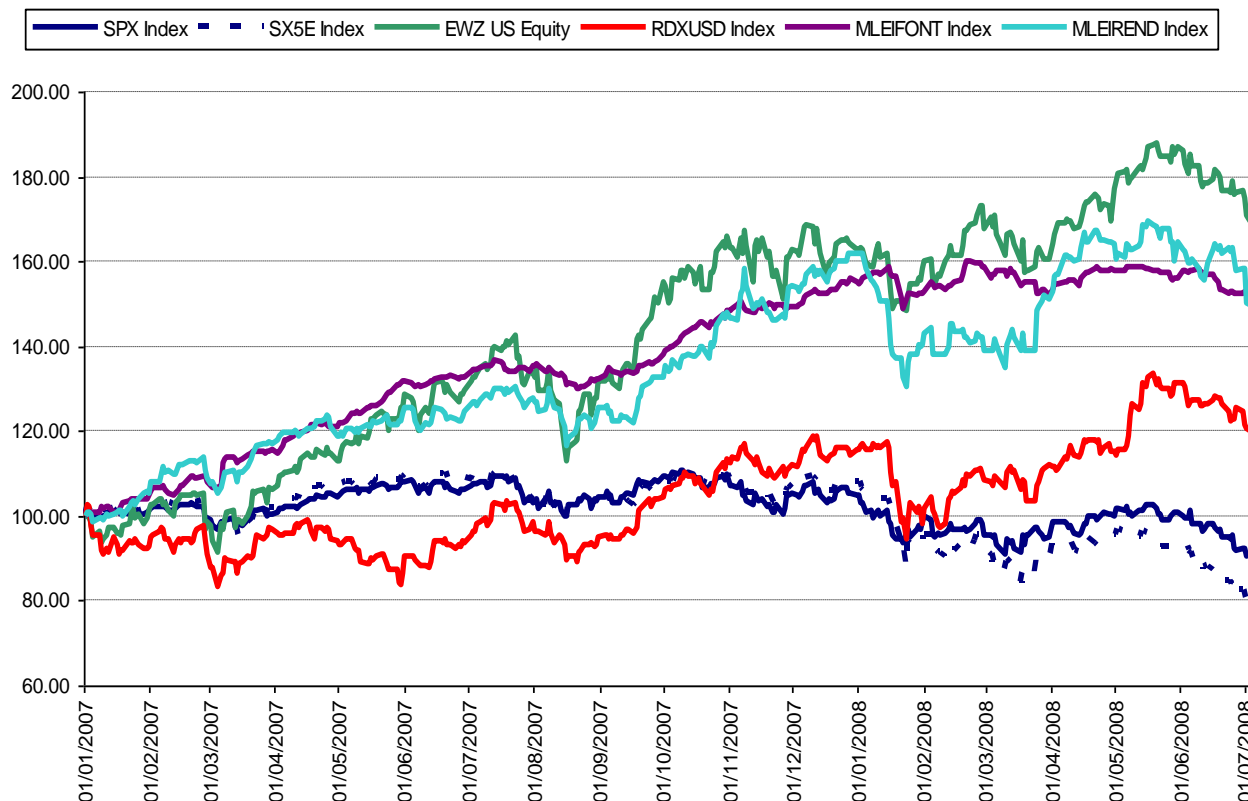
Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Lipiec 2008

Markets decoupling – różnicowanie rynków

Markets are decoupling



- Rynki wschodzące takie jak Rosja, Brazylia oraz New Frontier zyskały na wartości pomimo znacznych spadków w Europie oraz USA.
- Wybrane sektory (energia odnawialna, przemysł wydobywczy) wykazują silniejszą korelację do rynku surowcowego niż do bazowych rynków akcji.
- Wzrosty na niektórych rynkach wschodzących są napędzane przez lokalne pieniądze – mniejsza wrażliwość na zmiany globalnej koniunktury.



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking



Perły rynków akcji

- Rynki wschodzące:
 - ▶ Nowe rynki wschodzące – Frontier Markets
 - ▶ Rosja
 - ▶ Brazylia
 - ▶ Polska - ?
- Sektory:
 - ▶ Infrastruktura rynków wschodzących
 - ▶ Energia odnawialna
 - ▶ Transport





Nowe rynki wschodzące

Frontier Markets



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking



Frontier Markets

- Frontier Markets są alternatywnym tematycznie rynkiem dla inwestorów poszukujących nowych form lokowania pieniędzy w obszarze rynków wschodzących.
- Cechą wspólną dla Frontier Markets jest przede wszystkim słabo rozwinięty rynek kapitałowy, a nie uwarunkowania demograficzne czy makroekonomiczne. Frontier markets charakteryzują się zwykle utrudnionym dostępem dla inwestorów zagranicznych, nierozwiniętymi procedurami prawnymi i względnie niską przejrzystością rynku.
- Frontier Markets to prawie miliard ludzi, 2.4 biliona USD PKB oraz kapitalizacja rynkowa wynoszącą około 1.7 biliona USD.

Frontier Markets w podziale na kontynenty i kraje z wyszczególnieniem kapitalizacji rynkowej (mld USD)

Europa		Bliski Wschód		Afryka		Ameryka		Azja	
Ukraina	88,2	Arabia Saudyjska	371,0	Maroko	74,4	Peru	80,7	Pakistan	71,9
Chorwacja	66,0	Kuwejt	197,4	Nigeria	63,9	Kolumbia	57,2	Kazachstan	41,4
Rumunia	46,2	Zjednoczone Emiraty Arabskie	179,1	Kenia	10,1	Wenezuela	8,5	Wietnam	24,8
Słowenia	27,8	Katar	84,2	Botswana	5,8	Jamajka	5,2	Sri Lanka	1,1
Cypr	19,6	Jordania	35,7	Tunezja	5,2	Trynidad i Tobago	4,5	Bangladesz	3,4
Bulgaria	19,0	Bahrain	27,0	Ghana	1,4	Ekwador	2,3		
Litwa	14,3	Oman	18,0	Wybrzeże Kosci Sloniowej	1,1				
Słowacja	7,0	Liban	7,9	Namibia	0,4				
Estonia	6,6								
Lotwa	3,2								



Merrill Lynch

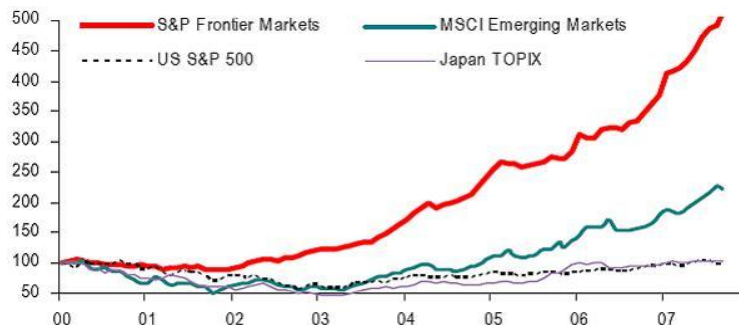
Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International, Bloomberg. Wykres na podstawie danych od dnia 1 lipca 2005 do 1 lipca 2008. Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji wyników przyszłych.

Frontier Markets

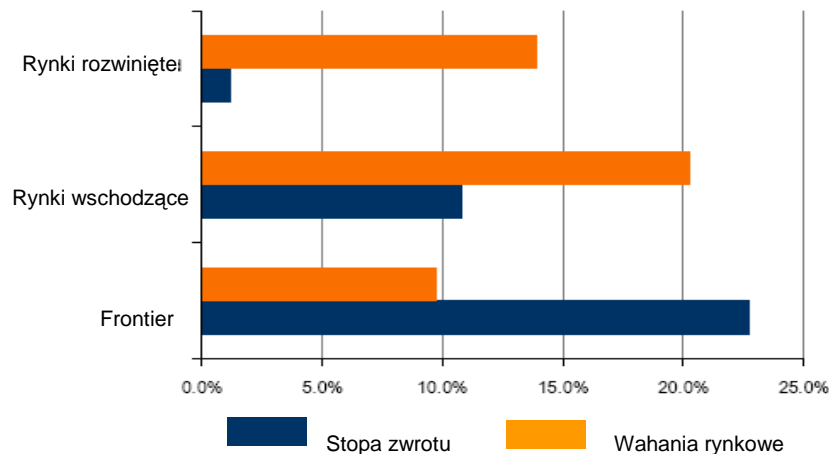
- Wysokie stopy zwrotu - Frontier Markets odznaczają się dużo wyższą stopą wzrostu niż rynki rozwinięte i rozwijające się – na podstawie analizy wyników indeksu S&P Frontier od stycznia 2000.
- Frontier Markets wykazują mniejsze wahania rynkowe niż rynki rozwinięte, co jest efektem niższej płynności finansowej rynków oraz ich mniejszej efektywności
 - ▶ Roczne stopy zwrotu od stycznia 2000 dla poszczególnych typów rynków to:
 - 24% - Frontier Markets
 - 12% - rynki wschodzące
 - 3% - rynki rozwinięte
 - ▶ Roczne stopy zwrotu od września 2004 dla poszczególnych typów rynków to:
 - 35% - Frontier Markets
 - 37% - rynki wschodzące
 - 16% - rynki rozwinięte

Frontier Markets przewyższają stopą zwrotu pozostałe typy rynków inwestycyjnych



Źródło: Merrill Lynch Research, Bloomberg, dane podane w dolarach gdzie 31/01/2000 = 100

Roczne stopy zwrotu i ryzyka



Źródło: Merrill Lynch International, Bloomberg.



Merrill Lynch

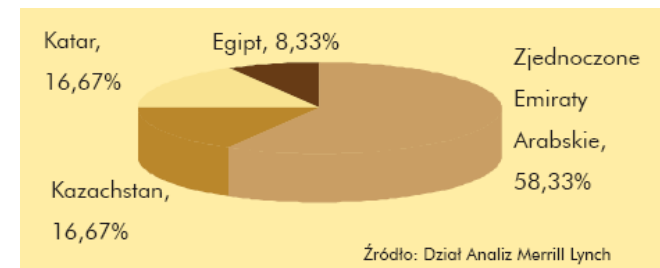
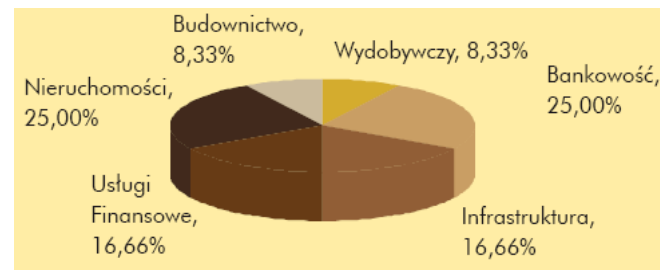
Global Markets & Investment Banking

Frontier Markets – przykładowy koszyk spółek

- 12 spółek o najwyższej płynności i kapitalizacji rynkowej, możliwe do nabycia przez zagranicznych inwestorów.
- Zapewnia optymalną alokację w obrębie Frontier Markets.
- Spółki reprezentują sektory nieruchomości, infrastruktury, finansów oraz surowcowy – tradycyjnie najbardziej dynamicznie rozwijające się w obszarze rynków wschodzących.

Lp	Nazwa spółki	Sektor/branża	Bloomberg kod
1	UNION PROPERTIES	NIERUCHOMOŚCI	UPP UH
2	DUBAI INVESTMENTS	FINANSE/USŁUGI	DIC UH
3	KAZMUNAIGAS EXPLORATION	WYDOBYWCZY (GAZ I ROPA NAFTOWA)	KMG LI
4	KAZOMMERTSBANK	FINANSE/BANKOWOŚĆ	KKB LI
5	QUATAR INTERNATIONAL ISLAMIC BANK	FINANSE/BANKOWOŚĆ	QIIK QD
6	QATAR ISLAMIC BANK	FINANSE/BANKOWOŚĆ	QIBK QD
7	EMAAR PROPERTIES PJSC	NIERUCHOMOŚCI	EMAAR UH
8	DP WORLD LTD	INFRASTRUKTURA	DPW DU
9	DUBAI FINANCIAL MARKET	FINANSE/USŁUGI	DFM UH
10	SOROUH REAL ESTATE COMPANY	INFRASTRUKTURA	SOROUH UH
11	DANA GAS	WYDOBYWCZY	DANA UH
12	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIES	INFRASTRUKTURA/BUDOWNICTWO	OCIC EY

Przykładowy koszyk spółek Frontier Markets



Źródło: Dział Analiz Merrill Lynch



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International, Bloomberg.

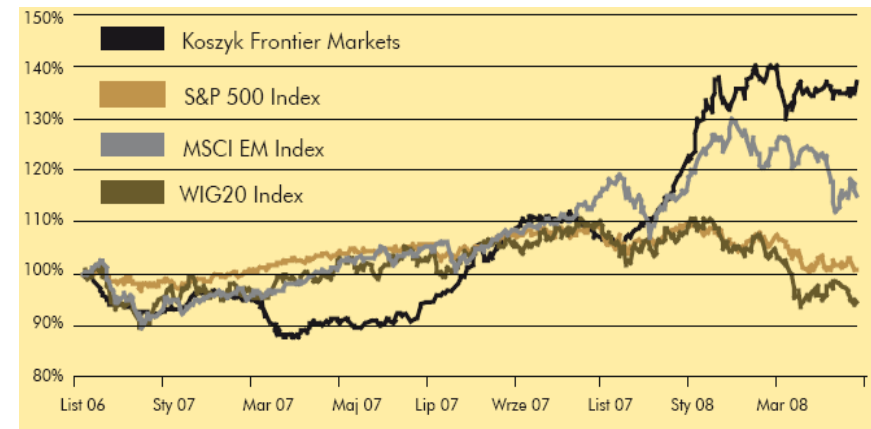
Frontier Markets – obligacja strukturyzowana

- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 3 lata
- Aktywo bazowe: Koszyk spółek Frontier Markets
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Call Azjatycki
- Forma wypłaty:

Kwota zainwestowana x [100% + 90% x MAX(0, Wzrost wartości koszyka spółek)]

- Cechy dodatkowe:
 - ▶ Wartość koszyka spółek reprezentujących Frontier Markets osiągnął w ostatnich 2 latach wzrost o 38% (dla porównania wynik indeksu MSCI Emerging Markets to 15% w tym samym okresie).
 - ▶ Merrill Lynch oferuje obligację z wbudowaną Opcją Call z indywidualnym ograniczeniem wzrostu spółek z koszyka Frontier Markets wynoszącym 100%.
 - ▶ Partycypacja we wzroście wartości spółek z koszyka = 90%.

Wyniki historyczne koszyka spółek reprezentujących Frontier Markets





Rosja



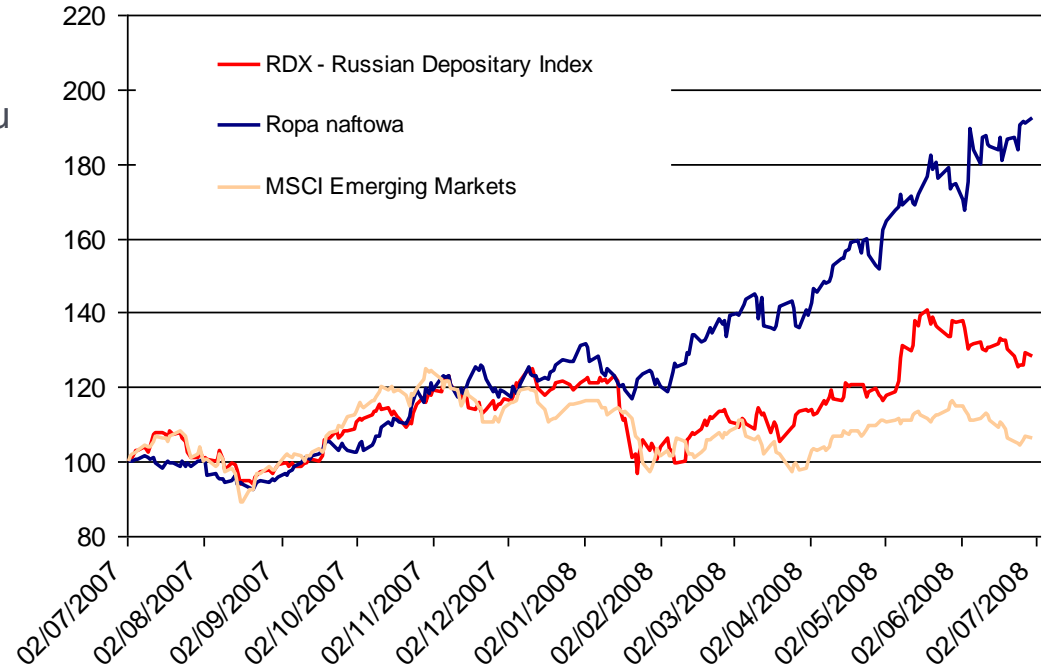
Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Rosyjski potencjał

- Słaby dolar amerykański oraz wysokie ceny surowców są czynnikami mającymi pozytywny wpływ na gospodarkę rosyjską, mocno uzależnioną od eksportu surowców naturalnych.
- Prognozy zysku na akcję dla spółek rosyjskich są na relatywnie niskim poziomie porównując do założonego przyrostu PKB na rok 2008. Rosyjskie spółki są także relatywnie tanie (P/E indeksu RDXUSD wynosi 11.14) na tle innych rynków akcji.
- Zdaniem analityków Merrill Lynch dobre perspektywy wzrostu rynku rosyjskiego są oparte nie tylko na sektorze surowcowym i energetycznym. Mocne fundamenty mają spółki sektora konsumenckiego, spółki finansowe oraz branża nieruchomości.

Historyczne wyniki głównego indeksu rosyjskich spółek



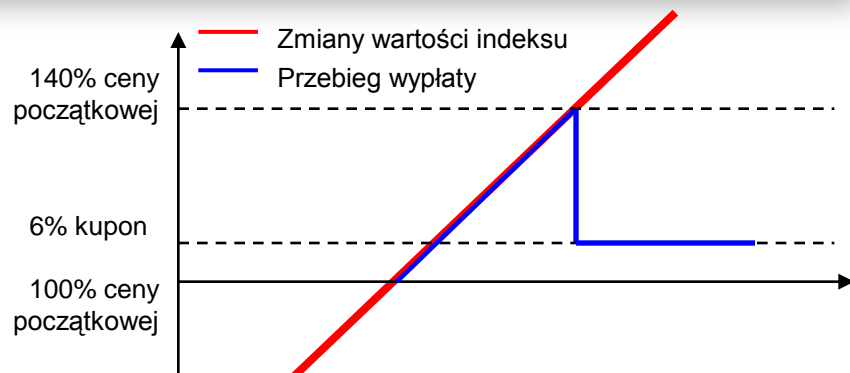
Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International, Bloomberg. Wykres na podstawie danych od dnia 1 lipca 2007 do 1 lipca 2008. Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji wyników przyszłych.

Obligacja oparta na wynikach indeksu RDXUSD

- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 2 lata
- Aktywo bazowe: Indeks RDXUSD
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Opcja Barrierowa z wyłącznikiem
- Forma wypłaty:



Jeśli indeks nie przekroczy Bariery:

Kwota zainwestowana x [100% + 100% x MAX(0, Wzrost indeksu)]

Jeśli indeks przekroczy Bariere:

Gwarantowany kupon = 6%

■ Cechy dodatkowe

- ▶ Udział we wzrostach indeksu RDXUSD na poziomie 100%, pod warunkiem, że indeks nigdy nie osiągnie w okresie trwania transakcji wartości 140% od swojego początkowego poziomu.
- ▶ 6% gwarantowany kupon, wypłacany w dacie zapadalności w przypadku, gdy indeks przekroczy Bariere ustaloną na poziomie 140%.
- ▶ Dzienna płynność.



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking



Brazylia



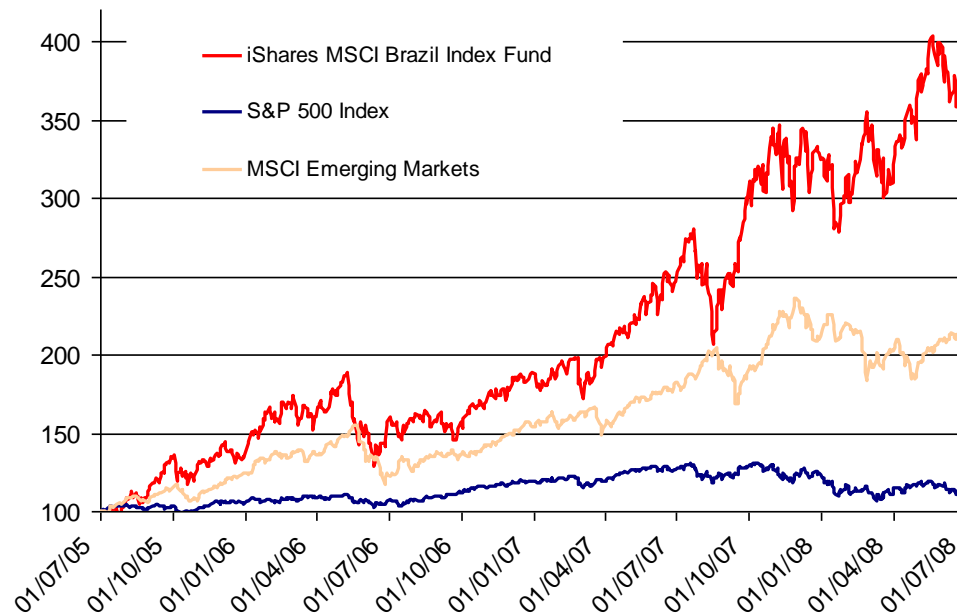
Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Brazylia

- Gospodarka Brazylijska znajduje się obecnie w trendzie wzrostowym porównywalnym jedynie do „cudu gospodarczego” lat 70-tych.
- Stabilne warunki kredytowe w Brazylii oraz niskie realne stopy procentowe sprzyjają utrzymaniu wysokiego popytu wewnętrznego.
- Wysoki poziom inwestycji oraz przepływ pracowników z szarej strefy do realnej gospodarki (przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej efektywności pracy) powinny utrzymać tempo wzrostu gospodarczego na poziomie 4,7-4,6% (średnio) w latach 2008 i 2009.
- Brazylia posiada nadwyżkę sektora publicznego w wysokości 4% PKB (dane na 2007 r.). Rząd Brazylii planuje zachowanie 3,8% nadwyżki w 2008 r.

Historyczne wyniki głównego indeksu brazylijskich spółek



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International, Bloomberg. Wykres na podstawie danych od dnia 1 lipca 2005 do 1 lipca 2008. Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji wyników przyszłych.



Brazylia – przykładowa wycena produktu

- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 4 lata
- Aktywo bazowe: iShares MSCI Brazil Index Fund (EWZ US Equity), tracker indeksu BOVESPA
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Call Azjatycki, z 8 półrocznymi obserwacjami
- Forma wypłaty:

Kwota zainwestowana x [100% + 100% x MAX(0, Średnia arytmetyczna poziomu indeksu odnotowana w kolejnych obserwacjach)]

- Cechy dodatkowe:

Rynek wtórny: codzienny, zapewniony przez Merrill Lynch z maksymalną różnicą pomiędzy ceną kupna, a ceną sprzedaży wynoszącą 1%



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking



Polska ?



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking



Hossa czy bessa?

Hossa wróci na Polską giełdę?

- Ostatnie 12 miesięcy przyniosło znaczną przecenę na polskim rynku akcji, co przełożyło się na słabe wyniki głównego indeksu rynku jakim jest WIG20.
- Obecnie, zdaniem większości analityków i profesjonalnych uczestników rynku, polska giełda zaczyna być ponownie atrakcyjnym miejscem do zakupu akcji.

WIG 20 – główny benchmark Polskiego rynku

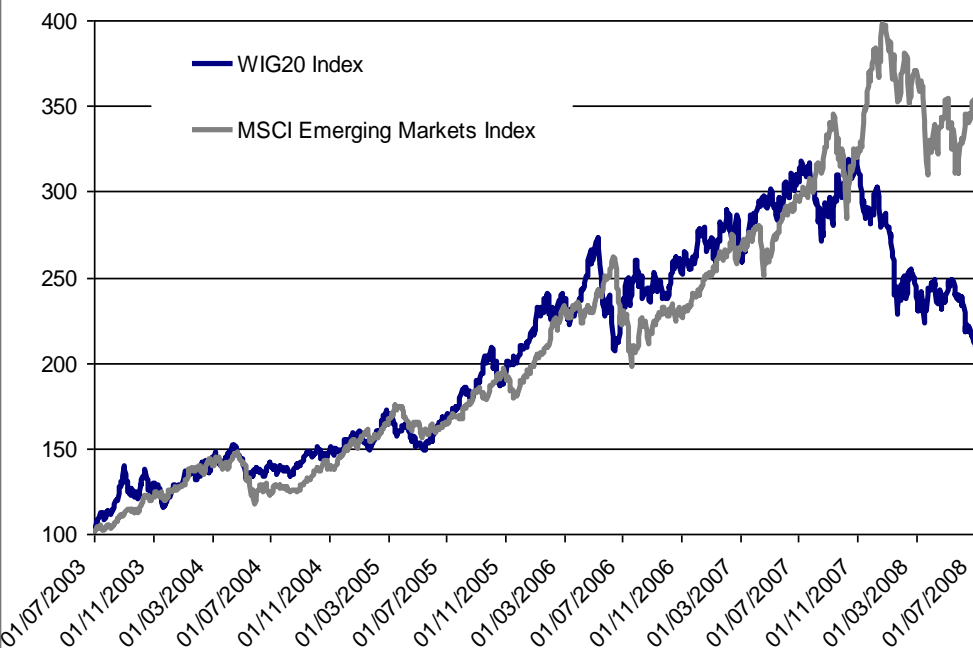
- Większość domów maklerskich oraz funduszy inwestycyjnych przewiduje wzrost wartości indeksu w najbliższym czasie, oto prognozy niektórych z nich:
 - ▶ DI BRE Bank: 7-procentowy wzrost indeksu w ciągu 2008 roku
 - ▶ Union Investment TFI: 5-10-procentowy wzrost indeksu w ciągu 2008 roku
 - ▶ DM Millennium: 10-15-procentowy wzrost indeksu w ciągu 2008 roku
 - ▶ ING Wholesale Banking: 23-procentowy wzrost indeksu do lutego 2009



Indeks WIG20 – najpłynniejsza inwestycja

- WIG20 jest indeksem cenowym opartym na 20 największych i najczęściej handlowanych spółkach notowanych na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych.
- Indeks ma ogromny potencjał wzrostu względem innych indeksów rynków wschodzących.

Historyczne wyniki indeksu WIG20 za ostatnie 5 lat



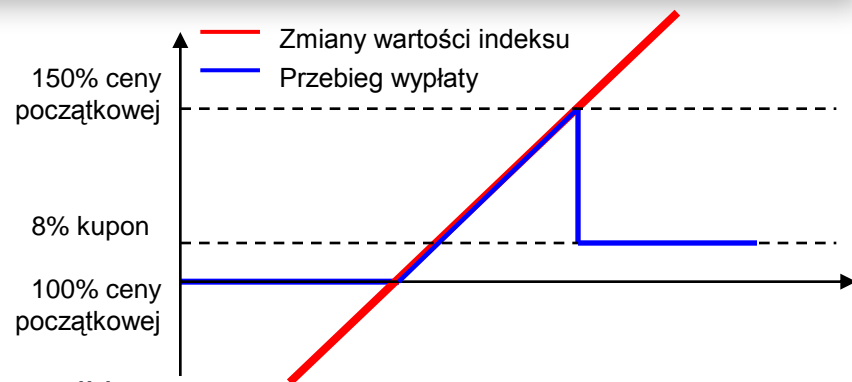
Skład indeksu WIG20 na 1 lipca 2008

Nazwa	Kurs z dnia 10 czerwca w PLN	Kapitalizacja rynkowa w PLN	Udział w składzie indeksu w %
PKOBP	46,30	16 506 876 000	16,4
PEKAO	176,30	14 489 920 700	14,4
PKNORLEN	37,21	11 535 025 580	11,4
KGHM	97,10	11 303 411 000	11,2
TPSA	20,40	10 304 590 800	10,2
GTC	36,90	4 360 805 100	4,3
GETIN	11,30	3 560 313 600	3,5
PGNIG	3,83	3 447 000 000	3,4
BRE	384,00	3 416 448 000	3,4
BZWBK	158,10	3 406 422 600	3,3
ASSECOPOL	61,85	3 086 129 450	3,1
PBG	299,50	2 667 047 500	2,7
POLIMEXMS	5,68	2 311 953 120	2,3
TVN	17,27	2 280 399 880	2,3
CEZ	177,00	2 020 101 000	2,0
LOTOS	30,56	1 430 085 760	1,4
AGORA	32,49	1 412 762 670	1,4
CERSANIT	20,18	1 345 198 800	1,3
BIOTON	0,63	967 170 960	0,9
POLNORD	84,20	531 638 800	0,5
		100 383 301 320	100,0



Inwestować i nie stracić: gwarancja kapitału i udział we wzrostach indeksu WIG20

- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 2 lata
- Aktywo bazowe: Indeks WIG20
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Opcja Barrierowa z wyłącznikiem
- Forma wypłaty:



Jeśli indeks nie przekroczy Bariery:

Kwota zainwestowana x [100% + 100% x MAX(0, Wzrost Indeksu)]

Jeśli indeks przekroczy Bariere:

Gwarantowany kupon = 8%

- Cechy dodatkowe:
 - ▶ Udział we wzrostach indeksu WIG20 na poziomie 100%, pod warunkiem, że indeks nigdy nie osiągnie w okresie trwania transakcji wartości 150% od swojego początkowego poziomu.
 - ▶ 8% gwarantowany kupon, wypłacany w dacie zapadalności w przypadku, gdy indeks przekroczy Bariere ustaloną na poziomie 150%.
 - ▶ Niska minimalna kwota inwestycji (5 000 PLN).



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking



Energia Odnawialna



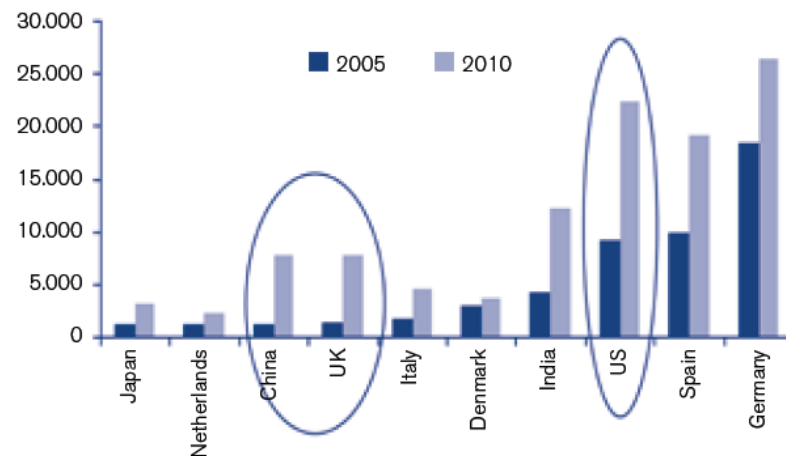
Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

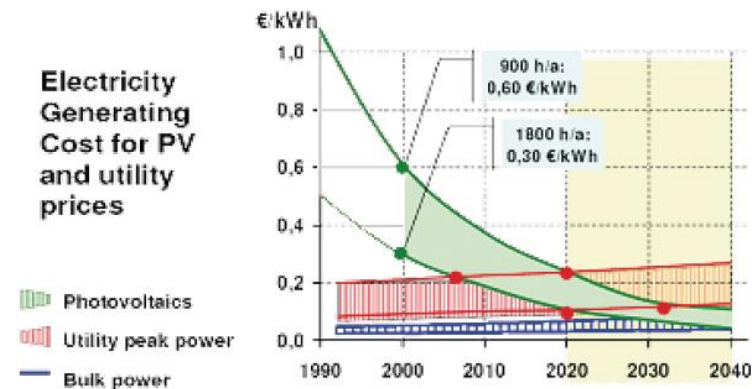
Dlaczego energia odnawialna?

- **Energia wiatrowa** – stosowana w obecnej chwili w ponad 50 krajach, z ogromną ilością projektów realizowanych w celu powiększenia dostępnych mocy, bardzo konkurencyjna cenowo względem elektrowni opartych na ropie czy gazie.
- **Energia słoneczna** – w ostatnich latach zyskuje na popularności dzięki znacznemu spadkowi kosztów paneli słonecznych.
- **Biopaliwa** – już w obecnej chwili stanowią alternatywę wobec paliw tradycyjnych, generując 1/3 wzrostu produkcji benzyny na świecie
 - ▶ Cel Unii Europejskiej:
 - ▶ 5.75% paliwa transportowego ma pochodzić z biopaliw do roku 2010 oraz 10% do roku 2020.

Wzrost mocy wiatrowych, około 10% rocznie do 2010



Energia słoneczna – korzyści z obniżania kosztów technologii



Merrill Lynch

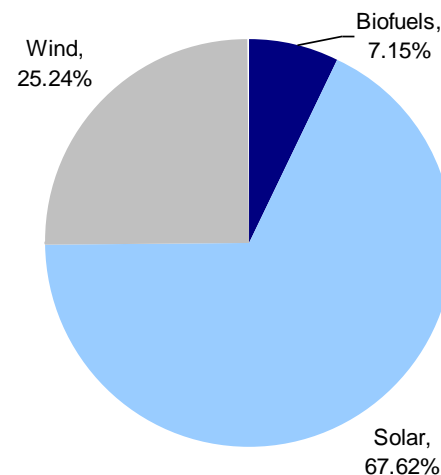
Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International, Bloomberg. Wykres na podstawie danych od dnia 1 lipca 2005 do 1 lipca 2008. Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji wyników przyszłych.

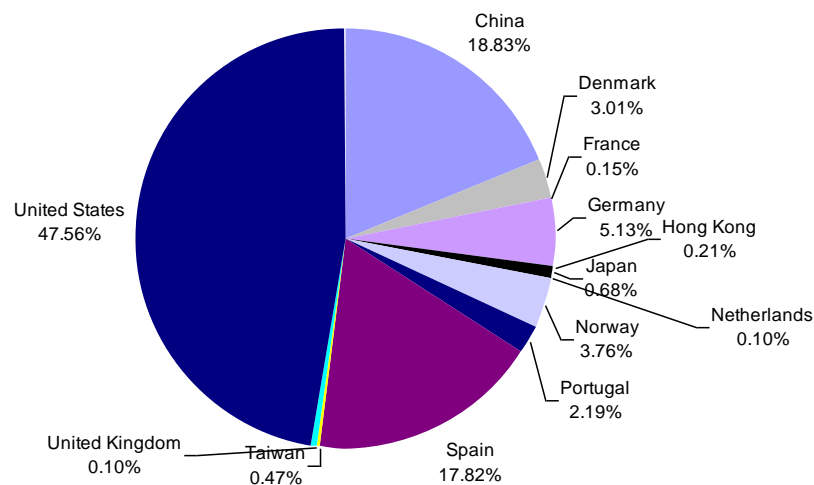
Energia odnawialna – ML Renewable Energy Index

- Indeks odzwierciedla wyniki sektora energii odnawialnej i opiera się na spółkach z trzech subsektorów: energii wiatrowej, słonecznej oraz biopaliw.
- Sektor energii odnawialnej rozwija się w tempie 25-30% rocznie, ze względu na wzrastające zapotrzebowanie na nowe źródła energii, będące alternatywą dla drożących paliw tradycyjnych.
- Głównymi czynnikami rozwoju rynku energii odnawialnej jest trwały, długoterminowy wzrost zapotrzebowania, wspierany przez:
 - Polityków, którzy wspierają rozwój energii odnawialnej jako technologii bardziej przyjaznej dla środowiska.
 - Coraz większe możliwości produkcji energii odnawialnej, dzięki zwiększeniu jej dostępności i zmniejszającym się cenach.

Skład sektorowy



Skład regionalny



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

ML Renewable Energy vs. S&P 500 Outperformance

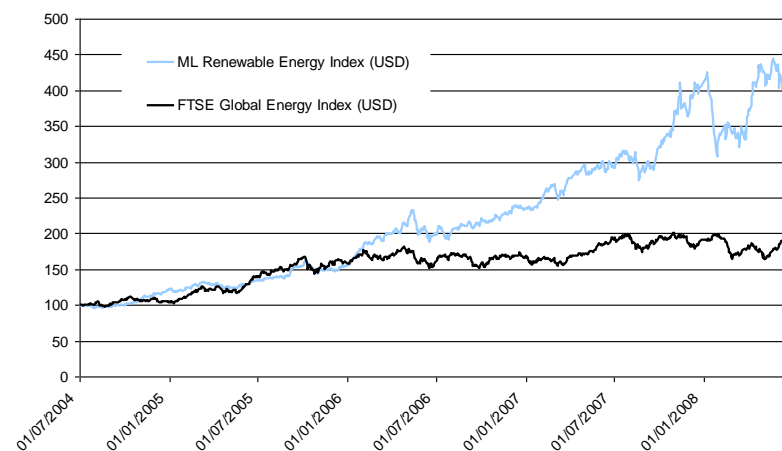
- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 4 lata
- Aktywo bazowe: ML Renewable Energy oraz S&P 500
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Call Azjatycki, z 4 rocznymi obserwacjami

- Forma wypłaty:

Kwota zainwestowana x [100% + 100% x MAX(0,różnica w wynikach między indeksami bazowymi, zanotowana w trakcie 4 obserwacji)]

- Cechy dodatkowe:
 - ▶ Obligacja przyjmuje pozycję długą na indeksie ML Renewable Energy oraz pozycję krótką na indeksie S&P 500.
 - ▶ Indeks ML Renewable Energy osiągnął w ostatnich 4 latach wyniki na poziomie 41% rocznie (dla porównania średni wynik indeksu FTSE Global Energy to 26,5% rocznie w tym samym okresie).
 - ▶ Zapewnia 100% grawancję kapitału oraz 100% partycypację w różnicy w wynikach powyższych indeksów (różnica oparta na 4 rocznych obserwacjach)

Wyniki historyczne ML Renewable Energy Index





Infrastruktura rynków wschodzących



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Dlaczego infrastruktura?

- Merrill Lynch oczekuje, iż kraje klasyfikowane jako rynki wschodzące wydadzą 1.3 bln USD na inwestycje infrastrukturalne w okresie 2007 – 2010.
- Wydatki infrastrukturalne na rynkach wschodzących były względnie niskie do tej pory i sektor ten pozostawał relatywnie nie doinwestowany. W opinii Banku Światowego, kraje rozwijające się muszą zwiększyć swoje wydatki na infrastrukturę z 2-3% PKB do 5.5% PKB.
- Rosnąca urbanizacja zwiększa presję na wydatki infrastrukturalne: każdego tygodnia przez kolejne 20 lat, kolejny 1 mln ludzi będzie oczekiwał dostępu do wody, elektryczności, komunikacji i środków transportu.

Podstawowe wskaźniki dotyczące stanu rozwoju infrastruktury

	Afryka	Wschodnia Azja	Wschodnia Europa	Ameryka Łacińska	Bliski Wschód	Południowa Ameryka
Populacja	674	1823	474	518	300	1378
% żyjący za mniej niż 1\$ dziennie	46	15	4	1	2	31
% udział mieszkańców miast	36	43	65	77	59	28
% udział mieszkańców miast do roku 2030	51	62	7	85	7	42

% udział mieszkańców mających dostęp do:

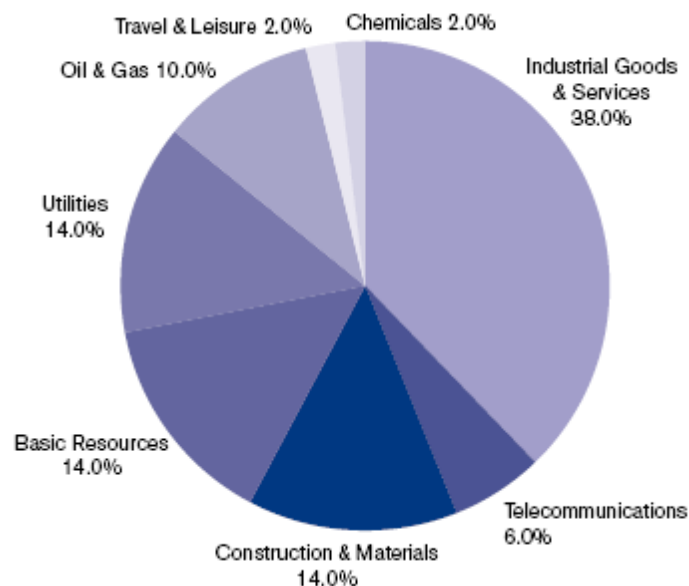
Elektryczności	24	88	99	89	92	43
Bieżącej wody	58	78	91	89	88	84
Kanalizacji	36	49	82	74	75	35
Całorocznych dróg ubitych w zakresie 2km	34	95	77	54	51	65
Liczba telefonów komórkowych oraz stacjonarnych na 100 mieszkańców	62	357	438	416	237	61



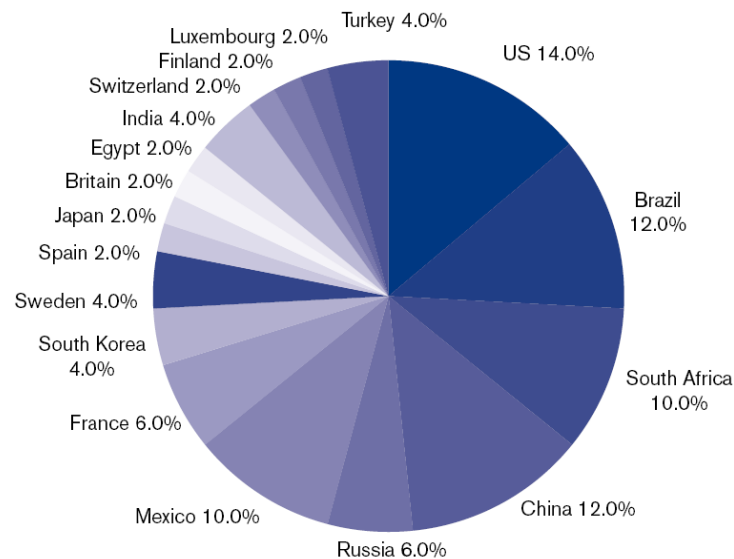
Infrastruktura – ML EM Infrastructure Index

- Merrill Lynch stworzył Indeks Infrastruktury Rynków Wschodzących składający się z 50 spółek będących liderami sektora, wybranych przez komitet analityków (ML Emerging Markets Infrastructure Committee).
- Skład indeksu podlega okresowej weryfikacji przez komitet analityków ML. Spółki, które przestają spełniać kryteria fundamentalne oraz płynności mogą zostać usunięte z indeksu. Ich liczba może wynosić od 15 do 50.

Skład sektorowy



Skład regionalny



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

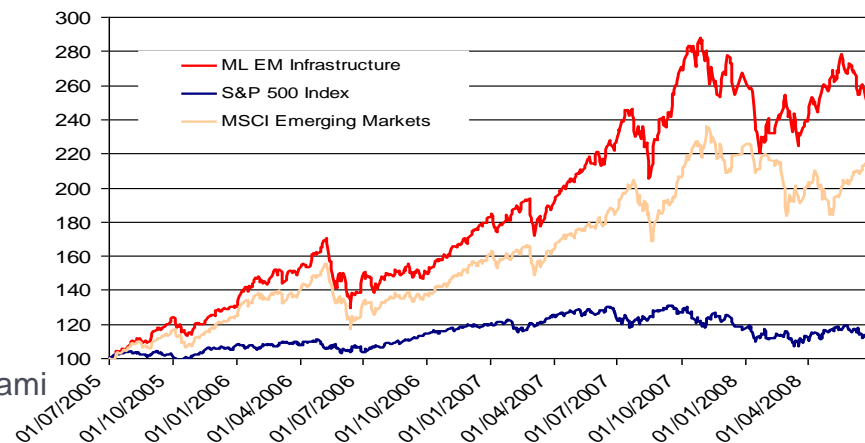
ML EM Infrastructure vs. S&P 500 Outperformance

- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 3 lata
- Aktywo bazowe: ML EM Infrastructure oraz S&P 500
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Call Azjatycki, z 3 rocznymi obserwacjami
- Forma wypłaty:

Kwota zainwestowana x [100% + 120% x MAX(0,różnica w wynikach między indeksami bazowymi, zanotowana w trakcie 3 obserwacji)]

- Cechy dodatkowe:
 - ▶ Obligacja przyjmuje pozycję długą na indeksie ML EM Infrastructure oraz pozycję krótką na indeksie S&P 500.
 - ▶ Indeks osiągnął w ostatnich 3 latach wyniki na poziomie 35.6% rocznie (dla porównania średni wynik indeksu MSCI Emerging markets to 23% rocznie w tym samym okresie).

Wyniki historyczne ML EM Infrastructure Index





Sektor transportowy



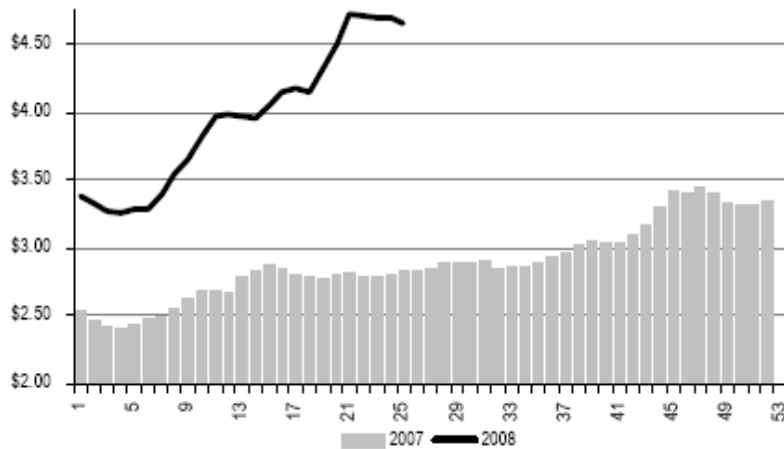
Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

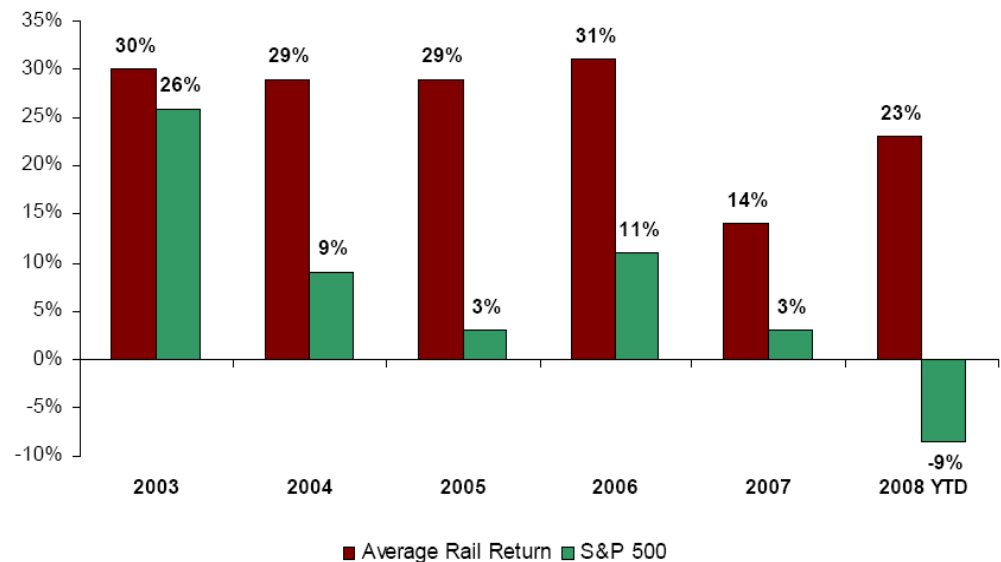
Dlaczego transport?

- W ostatnim czasie obserwujemy znaczne zmiany na rynku transportowym
 - ▶ Transport samochodowy i lotniczy staje się mniej zyskowy ze względu na rosnące ceny paliw
 - ▶ Transport kolejowy i morski jest coraz popularniejszy dzięki mniejszemu uzależnieniu od cen paliw oraz większej zdolności do przenoszenia wyższych cen paliw na klientów.

Porównanie cen paliwa diesel w latach 2007 i 2008



Wyniki spółek zapewniających transport kolejowy względem wyników indeksu S&P 500



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International.

Dlaczego transport?

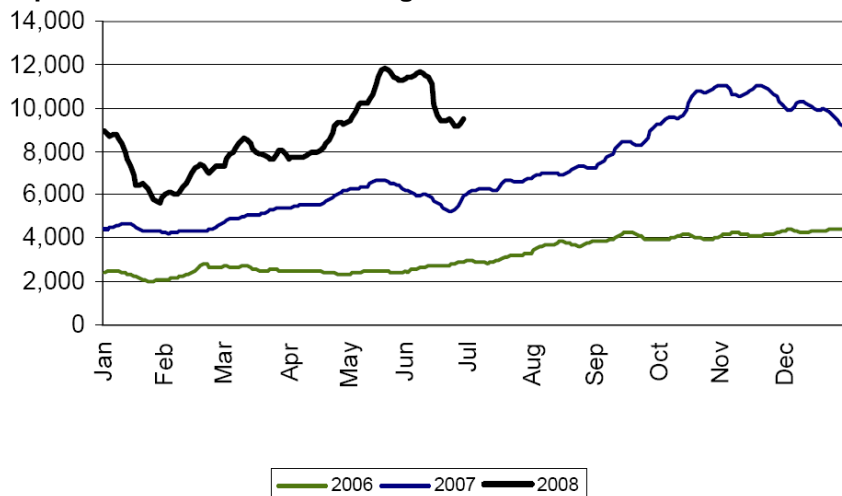
- Obserwuje się zwiększony popyt na przewozy kolejowe i morskie, co jest wynikiem zwiększonej ilości transportowanych towarów rolnych oraz surowców naturalnych przewożonych tymi typami transportu.

Zmiany w przewozach poszczególnych typów towarów w porównaniu z rokiem poprzednim

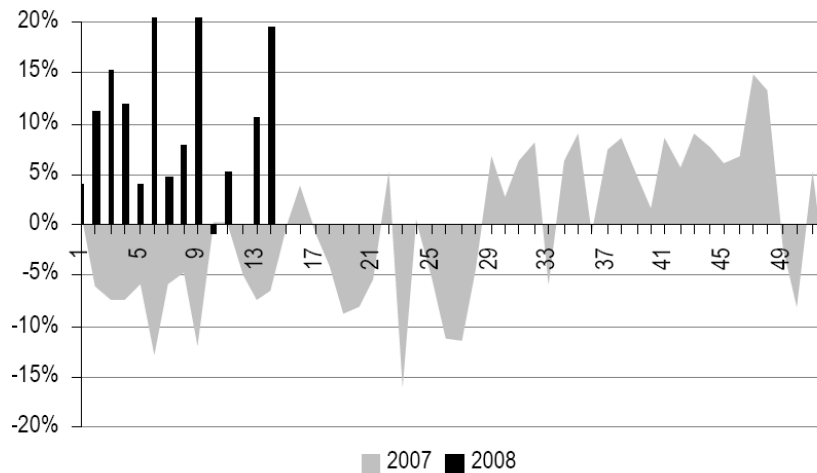
	2008 wk 14	2007 wk 14	% Δ	2Q08 QTD	% Δ
Intermodal (37.0%)	313,375	315,446	-0.7%	223,839	-0.7%
Coal (21.9%)	185,353	165,363	12.1%	132,395	-12.1%
Chemicals (8.0%)	67,780	65,621	3.3%	48,414	-3.3%
Auto (4.1%)	35,088	43,527	-19.4%	25,063	-19.4%
Forest Prod. (4.1%)	34,935	40,211	-13.1%	24,954	-13.1%
Grain (4.9%)	41,199	34,450	19.6%	29,428	-19.6%
Total Carloads	847,021	830,645	2.0%	605,015	2.0%

Source: AAR. Top 6 commodities shown represent 80.0% of total carloads.

Wyniki Baltic Dry Index – przedstawiającego średnią cenę przewozu kontenera morskigo



Zmiany w ilości zboża przeżonego transportem kolejowym w porównaniu z latami poprzednimi



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International.



Przykładowy koszyk spółek transportowych

- Spółki o pozytywnej rekomendacji Merrill Lynch, działające w poszczególnych branżach transportowych.

Nazwa	Kod Bloomberg	Kontynent	Typ transportu
Burlington Northern Santa Fe Corporation,	BNI US	Ameryka Północna	Kolejowy
J.B. Hunt Transport Services	JBHT US	Ameryka Północna	Morski
Kansas City Southern,	KSU US	Ameryka Północna	Kolejowy, morski
Norfolk Southern Corporation	NSC US	Ameryka Północna	Kolejowy
Union Pacific Corporation,	UNP US	Ameryka Północna	Kolejowy
Arriva PLC	ARI LN	Europa	Autobusowy, kolejowy
FirstGroup plc	FGP LN	Europa	Kolejowy
Go-Ahead Group	GOG LN	Europa	Autobusowy, kolejowy
Stagecoach Group	SGC LN	Europa i Ameryka Północna	Autobusowy, kolejowy
China COSCO Holdings Company	1919 HK	Azja	Morski
Mitsui OSK Lines	9104 JT	Azja	Morski
China Shipping	1138 HK	Azja	Morski



Merrill Lynch

Global Markets & Investment Banking

Źródło: Merrill Lynch International.

Produkt oparty o spółki transportowe

- Forma inwestycji: Obligacja
- Emitent: Merrill Lynch & Co.
- Okres zapadalności: 3 lata
- Aktywo bazowe: Koszyk spółek transportowych
- Waluta: PLN
- Typ opcji: Call z indyw. ograniczeniem

Wyniki historyczne koszyka spółek transportowych



- Forma wypłaty:

Kwota zainwestowana x [100% + 100% x MAX(0%, Wzrost wartości koszyka spółek)]

- Cechy dodatkowe:
 - ▶ Wartość koszyka spółek reprezentujących sektor transportowy osiągnęła w ostatnich latach średni przyrost na poziomie 35%.
 - ▶ Obligacja z wbudowaną opcją typu Call z indywidualnym ograniczeniem wzrostu spółek z koszyka transportowego, wynoszącym 90% stopy zwrotu dla każdej ze spółek.
 - ▶ Partycypacja we wzroście wartości spółek z koszyka = 100%





Uwagi prawne

- Niniejszy komunikat jest przekazywany na żądanie adresata wyłącznie w celu określenia charakteru papierów wartościowego lub innego instrumentu, o którym tu mowa. Jest on przekazywany państwu tylko do Państwa wiadomości przy wyraźnym założeniu, że które adresat przyjmuje do wiadomości, że nie stanowi on oferty takiego papieru wartościowego ani sposobu oferowania lub sprzedaży papieru wartościowego. Warunki tu przedstawione są jedynie przykładowe i mogą ulec zmianie. O ile uważamy przedstawione tu informacje za wiarygodne, nie składamy oświadczenia, że są one rzetelne lub kompletne i z tego względu nie należy na nich polegać jako takich. Każda pisemna oferta takiego papieru wartościowego może być złożona wyłącznie w formie Dokumentów Ofertowych lub tym podobnego dokumentu i jakichkolwiek uzupełnień z nim związanych. Z papierem wartościowym, o którym tu mowa, może wiązać się wysokie ryzyko w tym, między innymi, ryzyko straty zainwestowanego kapitału, procentowe, indeksowe, walutowe, kredytowe, polityczne, utraty płynności, utraty wartości z upływem czasu, towarowe i rynkowe i może on nie być odpowiedni dla wszystkich inwestorów. My lub nasze podmioty powiązane mogą nabywać lub zbywać papiery wartościowe lub posiadać długie lub krótkie pozycje w papierach wartościowych gospodarczo związane z papierami wartościowymi, o których tu mowa. My lub nasze podmioty powiązane mogą pozostawać z emitentem jakiegokolwiek papieru wartościowego, o którym tu mowa, w stosunku banki inwestycyjnego lub innym stosunku gospodarczym.
- Merrill Lynch International nie będzie odpowiedzialny za skutki polegania na oświadczeniach lub informacjach dotyczących niniejszego dokumentu ani jakichkolwiek w nim brakach. Nie składamy żadnych oświadczeń i nie udzielamy żadnych porad dotyczących kwestii rachunkowych lub możliwych skutków podatkowych niniejszej teoretycznej transakcji. Przed nabyciem papierów wartościowych inwestorzy powinni zasięgnąć porady swoich doradcami inwestycyjnych, podatkowych i innych profesjonalnych doradców.
- Obligacje nie zostaną dopuszczone do obrotu publicznego w żadnej jurysdykcji, a zatem będą dostępne wyłącznie zgodnie z odpowiednimi, dostępnymi zasadami oferty prywatnej. Oznacza to, że papiery wartościowe mogą nie być dostępne we wszystkich jurysdykcjach lub mogą być dostępne wyłącznie ograniczonej liczbie kwalifikowanych inwestorów.

