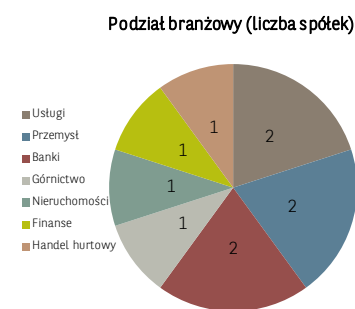
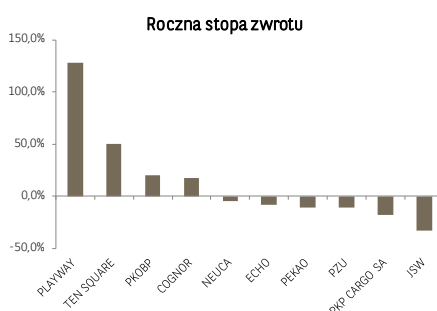
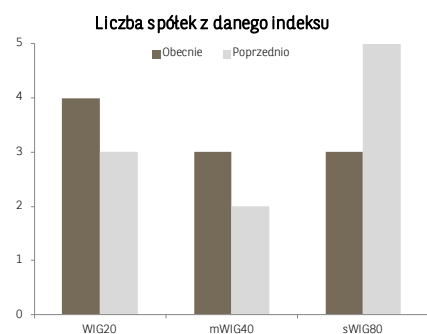


AKCJE

Prezentujemy aktualną listę akcji notowanych na GPW w Warszawie przygotowane przez analityków Biura Maklerskiego do publikacji w Gazecie Giełdy „Parkiet” w miesięcznym zestawieniu spółek mających wysoki potencjał do wzrostu. Kryteria selekcji opierają się na analizie fundamentalnej oraz arbitralnej opinii analityka na temat spółki. Prezentowane opinie nie są rekomendacją inwestycyjną w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku.

W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 3).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
COGNOR	Przemysł	1,69	1,60	Bardzo dobra koniunktura w branży stalowej powinna wspierać wyniki w kolejnych kwartałach. Zwracamy także uwagę na udaną restrukturyzację zadłużenia, która pozwala na zwiększenie inwestycji i wypłatę dywidendy.
ECHO	Nieruchomości	4,33	4,05	Pozytywnie oceniamy strategię tworzenia projektów multisegmentowych oraz platformy mieszkań na wynajem. Spółka podoba nam się z uwagi na dobrą koniunkturę w sektorze nieruchomości, wysoki DY (>10,0% na 2019 rok), potencjalną nadzwyczajną dywidendę po sprzedaży akcji EPP oraz relatywnie atrakcyjną wycenę względem branży.
JSW	Górnictwo	66,96	60,00	Atrakcyjna wycena (EV/EBITDA < 3,0x). Pomimo rosnących kosztów, utrzymanie mocnych cen węgla i koksu wspierają wyniki - w 2Q'18 były one znacznie powyżej oczekiwań. Spadek kursu na początku września wynikał ze spekulacji odnośnie konfliktu pomiędzy prezesem JSW, a Ministrem Energii. Informacje te nie zostały jednak potwierdzone, co naszym zdaniem powinno sprzyjać powrotowi wyceny JSW na poprzednie poziomy.
NEUCA	Handel hurtowy	258,50	240,00	Obserwujemy odwrócenie się niekorzystnych trendów w wynikach z poprzednich kwartałów, szczególnie w segmencie hurtu aptecznego. Ponadto segment biznesów pacjenckich zaczyna kontrybuować pozytywnie do rezultatów.
PEKAO	Banki	105,45	100,00	Bank notowany ze znacznym dyskontem do sektora pomimo solidnych perspektyw wzrostu wyników, wypłaty wysokiej dywidendy oraz informacji o odstąpieniu od fuzji z Aliorem.
PKOBP	Banki	42,10	40,00	Oceniamy, iż PKO BP pokazało najsolidniejsze wyniki wśród sektora bankowego. Zwiększamy w portfelu udział większych spółek, których kurs wspierany będzie przez zakupy inwestorów zagranicznych po reklasyfikacji Polski w indeksach
PKP CARGO SA	Przemysł	46,70	44,00	Wysoki poziom popytu na przewozy kolejowe przekłada się na ich wzrost cen, co z kolei, przy wysokiej dźwigni operacyjnej jest przyczyną bardzo mocnego wzrostu wyników PKP Cargo.
PLAYWAY SA	Usługi	145,50	130,00	PlayWay w drugim kwartale bieżącego roku zaraportował wyniki przewyższające oczekiwania rynkowego konsensusu. Oczekujemy, że nadchodzące premiery, w tym m.in. kontrowersyjnej gry Bum Simulator, będą wzmacniać zainteresowanie spółką, co będzie sprzyjać wzrostom notowań.
PZU	Finanse	38,96	38,00	Przyznanie praw do dywidendy we wrześniu powinno wspierać kurs w krótkim terminie; oceniamy jako solidne wyniki za 2Q, dostrzegając szansę na utrzymanie stabilnych trendów w biznesie ubezpieczeniowym i poprawy rezultatów inwestycyjnych, dodatkowo PZU jest nisko wyceniane na tle branży
TEN SQUARE GAMES	Usługi	93,50	88,00	Wykorzystujemy ostatnią korektę kursu do dodania do portfela, wyniki za 2Q'18 były bardzo dobre, a spółka znajduje się dopiero w początkowej fazie rozwoju portfela gier.



**OBLIGACJE**

Poniżej przedstawiamy wybrane przez analityków Biura Maklerskiego obligacje, na podstawie kryteriów ilościowych jakimi są:

► **Płynność obrotu wg danych za ostatni miesiąc**

Instrument	Emitent	Termin przyznania praw do wypłaty kuponu	Termin zapadalności	Kupon	Ostatnia cena	Rentowność do terminu zapadalności (YTM)	Wartość nominalna (PLN)
PKN0722	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-01-04	2022-07-13	2,98%	100,41	2,88%	100
ECH0721	ECHO INVESTMENT SA	2018-12-28	2021-07-06	4,68%	98,55	5,41%	100
PK10622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2018-11-27	2022-06-19	2,98%	100,41	2,88%	100
ECN1022	ECHO INVESTMENT SA	2018-10-22	2022-10-27	4,68%	97,80	5,41%	100
KRU0521	KRUK SA	2018-11-12	2021-05-19	4,85%	99,98	5,03%	100

► **Bliskość daty przyznania prawa do wypłaty kuponu – z punktu widzenia podatkowego opłacalnym jest sprzedać obligację przed i kupić po przyznaniu prawa do wypłaty kuponu**

Instrument	Emitent	Termin przyznania praw do wypłaty kuponu	Termin zapadalności	Kupon	Ostatnia cena	Rentowność do terminu zapadalności (YTM)	Wartość nominalna (PLN)
PKN0420	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2018-10-01	2020-04-09	5,00%	103,14	2,87%	100
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	2018-10-04	2022-10-11	4,60%	98,94	5,18%	100
PCR1023	PCC ROKITA SA	2018-10-03	2023-10-11	5,00%	100,00	5,02%	100
PCR1019	PCC ROKITA SA	2018-10-07	2019-10-15	5,50%	101,00	4,50%	100
BST0421	BEST SA	2018-10-12	2021-04-20	5,00%	91,00	9,27%	100

► **Najwyższa rentowność (dla obligacji skarbowych)**

Instrument	Emitent	Termin przyznania praw do wypłaty kuponu	Termin zapadalności	Kupon	Ostatnia cena	Rentowność do terminu zapadalności (YTM)	Wartość nominalna (PLN)
WS0428	obligacja skar bowa	2019-04-24	2028-04-25	2,75%	96,18	3,22%	1 000
DS0727	obligacja skar bowa	2019-07-24	2027-07-25	2,50%	94,91	3,17%	1 000
DS0726	obligacja skar bowa	2019-07-24	2026-07-25	2,50%	95,94	3,09%	1 000
DS1023	obligacja skar bowa	2018-10-24	2023-10-25	4,00%	106,88	2,53%	1 000





Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 97 538 318 zł, w całości wpłacony.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ BNP Paribas