



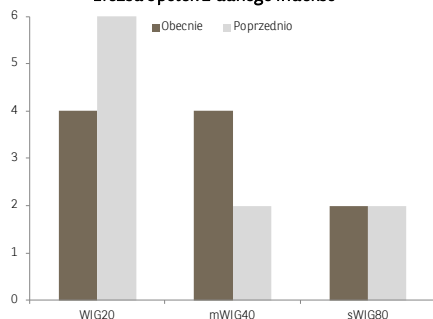
AKCJE

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.

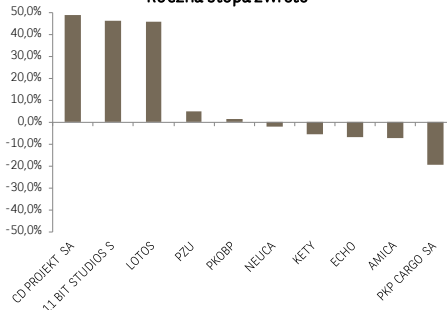
W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 3).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
11 BIT STUDIOS S	Usługi	258,50	220,00	Spadek o ponad 50% od szczytu z maja jest naszym zdaniem przereagowaniem, 11B ma dobre perspektywy jeżeli chodzi o monetyzację gry FrostPunk (kolejne dodatki) w perspektywie 2019 r.
AMICA	Przemysł	117,40	98,00	Wyniki 3Q znacząco przebiły rynkowy konsensus i okazały się znacząco wyższe r/r, co przelamuje negatywne tendencje z poprzednich kwartałów. Zwracamy też uwagę na atrakcyjną wycenę (P/E'19=8,1x)
CD PROJEKT SA	Usługi	148,30	122,00	Widzimy nagromadzenie negatywnych informacji, które wpłynęły na silną korektę kursu. Jednakże dobre debiuty gier zagranicznych producentów (Red Dead Redemption 2, Call of Duty) powinny wspierać długoterminowo oczekiwania odnośnie Cyberpunk 2077, debiut Gwinta i Thronebreaker powinny natomiast w krótszym terminie wspierać wyniki kwartałne.
ECHO	Deweloperzy	3,96	3,74	Lepsze od oczekiwań wyniki 3Q'18 z uwagi na wyższe rewaluacje nieruchomości. Zysk netto wyniósł 31,3 mln PLN (-38% r/r) co było prawie 2x powyżej prognoz. Spółka ogłosiła w ostatnim czasie kilka transakcji sprzedaży nieruchomości, co zabezpiecza środki na wypłatę zaliczkowej dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,50 PLN (DY=13%). Termin przyznania praw do dywidendy zaliczkowej przypada 12 grudnia.
KETY	Przemysł	343,00	318,00	Oczekujemy realizacji czterolecznej prognozy zysku netto (253 mln zł), co implikuje P/E=12,6x, a ostatnie spadki kursu akcji traktujemy jako okazję inwestycyjną. W grudniu zakładamy poprawę notowań spółek z mWIG40, co jest kolejnym argumentem za dodaniem Kęt do portfela.
LOTOS	Paliwa	83,80	74,00	Obserwujemy poprawę marż rafinerijnych w ostatnich miesiącach po korekcie na rynku ropy, pozytywnie oceniamy wyniki 3Q i zapowiedzi możliwego zwiększenia dywidendy. Kurs Lotosu wspierany jest też oczekiwaniem na przejęcie spółki przez PKN Orlen.
NEUCA	Handel hurtowy	260,00	225,00	Obserwujemy odwrócenie się niekorzystnych trendów w wynikach z poprzednich kwartałów, szczególnie w segmencie hurtu aptecznego. Ponadto segment biznesów pacjenckich zaczyna kontrybuować pozytywnie do rezultatów.
PKOBP	Banki	41,62	38,00	Oceniamy, iż PKO BP pokazuje 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	45,20	38,00	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.
PZU	Finanse	43,76	40,00	Oceniamy jako solidne wyniki za 3Q, dostrzegając szansę na utrzymanie stabilnych trendów w biznesie ubezpieczeniowym i poprawy rezultatów inwestycyjnych, dodatkowo PZU jest nisko wyceniane na tle branży

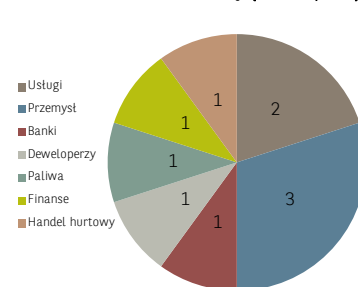
Liczba spółek z danego indeksu



Roczna stopa zwrotu



Podział branżowy (Liczba spółek)



**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)
PEO1027	BANK POLSKA KASA OPIEKI	2019-04-19	2027-10-29	3,31%	101,20	3,17%	1 000
PK10722	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-01-04	2022-07-13	2,98%	100,45	2,87%	100
CPS0721	CYFROWY POLSAT SA	2019-01-11	2021-07-21	4,28%	100,13	4,23%	1 000
ECH0721	ECHO INVESTMENT SA	2018-12-28	2021-07-06	4,68%	98,57	5,29%	100
KRU0521	KRUK SA	2019-02-11	2021-05-19	4,87%	99,74	4,98%	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)
PKN1222	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2018-11-30	2022-12-08	2,78%	100,03	2,79%	100
KRU0621	KRUK SA	2018-11-30	2021-06-08	4,81%	99,28	5,12%	1 000
GHE1220	GHELAMCO INVEST SP ZOO	2018-11-30	2020-12-09	5,78%	99,59	6,09%	100
BPO0626	BANK POCZTOWY SA	2018-12-03	2026-06-08	4,58%	105,20	3,82%	100
PCX0920	PCC EXOL SA	2018-12-07	2020-09-15	5,50%	100,72	5,07%	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%	97,61	3,05%	1 000
DS0727	obligacja skar bowa	2019-07-24	2027-07-25	2,50%	96,55	2,96%	1 000
DS0726	obligacja skar bowa	2019-07-24	2026-07-25	2,50%	97,62	2,85%	1 000
WZ0528	obligacja skar bowa	2019-05-23	2028-05-25	1,79%	96,16	2,24%	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 Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"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 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

