



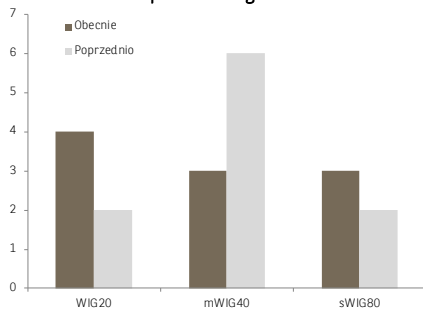
## AKCJE

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.

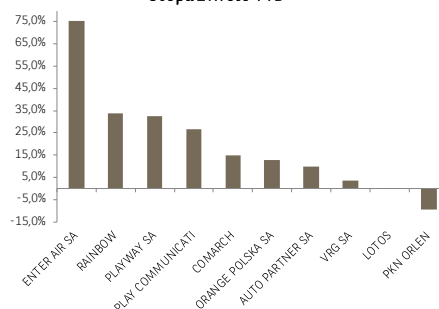
W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 3).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
AUTO PARTNER SA	Handel hurtowy	4,26	3,95	Po rozczarowujących z punktu widzenia osiągniętych marż oraz zysku netto wynikach 2Q19 nastąpiła blisko 20% przecena akcji, która naszym zdaniem nie jest w pełni uzasadniona, pozytywne perspektywy poprawy rentowności, poprawa sentymentu do mniejszych spółek; atrakcyjna wycena na tle CAR
COMARCH	IT	174,50	164,00	Spółka jest obecnie notowana z dwucyfrowym dyskontem w stosunku do średniej wycen rynkowych, a wskaźnik EV/EBITDA wynosi 6,4x (przy średniej z ostatnich dwóch lat na poziomie 7,4x).
ENTER AIR SA	Usługi	36,70	32,00	Perspektywy wynikowe pozytywne, nawet pomimo problemów z Boeingami MAX; spółka zyskuje na problemach konkurencji (Small Planets) oraz dobrej koniunkturze rynkowej
LOTOS	Paliwa	90,44	81,40	Niska wycena porównawcza, dobre warunki makro w II półroczu, oczekiwana poprawa wyników w 2020 r. z uwagi na inwestycję EFRA i regulację IMO2020.
ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacja	5,51	5,10	Wyprzedza akcje spółek sektora telekomunikacyjnego, która miała miejsce w poprzednim miesiącu traktujemy jako okazję inwestycyjną. Zgodnie z zapowiedziami zarządu, spodziewamy się również dalszej poprawy przepływów z działalności operacyjnej, co powinno być wsparte (podobnie jak w poprzednim kwartale) kontynuacją sprzedaży należności. Spółka opublikuje raport okresowy za III kwartał b.r. 28 października.
PKN ORLEN	Paliwa	100,80	90,00	Korzystne otoczenie makro powinno wspierać wyniki spółki, w szczególności w segmencie rafineryjnym (utrzymujące się w tym roku, wysokie premie lądowe oraz stabilne marże modelowe). W segmencie petrochemicznym wyniki powinny zostać wsparte niższymi r/r kosztami gazu. Liczymy również na kontynuację trendu wzrostowego wyniku EBITDA w segmencie detalicznym z uwagi na min. wzrost wolumenów.
PLAY COMMUNICATI	Telekomunikacja	28,10	25,00	Oczekujemy dalszej poprawy wyników i realizacji prognozy EBITDA w górnej jej granicach, czemu sprzyja kontrola kosztów (m.in. roaming krajowy) oraz coraz lepsze tendencje w przypadku przychodów
PLAYWAY SA	Usługi	187,80	167,00	Uważamy, iż drugie półrocze pod względem przychodów będzie dla spółki kluczowe w roku bieżącym, ze względu na plan premier. Oczekujemy pozytywnej kontrybucji premier szeregu dobrze znanych gier z grupy PlayWay na platformy mobile oraz Switch. Dodatkowo w segmencie PC premiery będą miały kluczowe tytuły jak Deadliest Catch: The Game, czy Drift19 dla którego PlayWay jest wydawcą.
RAINBOW	Usługi	26,60	24,50	Oczekujemy odbudowy rentowności w br z uwagi na ograniczenie podaży przez spółkę oraz zmniejszenia presji konkurencyjnej ze strony TUI. Pozytywna sytuacja polskiego konsumenta powinna przekładać się na wysoki popyt na wycieczki turystyczne. Od początku roku obserwujemy pozytywny trend wzrostu cen wycieczek turystycznych.
VRG SA	Handel detaliczny	4,12	3,80	Stabilnie rosnąca sprzedaż, struktura sprzedaży sprzyja poprawie rentowności, ponadto od br. synergii pochodzące z fuzji z Bytomiem będą wpływały na mocny wzrost biznesu.

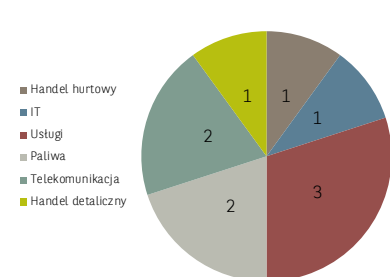
Liczba spółek z danego Indeksu



Stopa zwrotu YTD



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)
PKN1222	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-11-29	2022-12-08	2,79%	101,20	2,40%	100
ECN1022	ECHO INVESTMENT SA	2019-10-21	2022-10-27	4,69%	98,76	5,13%	100
GHE0320	GHELAMCO INVEST SP ZOO	2020-03-20	2020-03-30	5,79%	100,65	4,39%	100
KRU0224	KRUK SA	2019-10-28	2024-02-06	5,22%	100,18	5,17%	100
PKN0622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-11-27	2022-06-05	2,99%	101,26	2,44%	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)
BST0421	BEST SA	2019-10-07	2021-04-20	5,02%	94,94	8,69%	100
KRU0224	KRUK SA	2019-10-11	2024-02-06	5,22%	100,18	5,17%	100
ALR0524	ALIOR BANK SA	2019-10-28	2024-05-16	4,79%	103,50	3,95%	1 000
PCR1123	PCC ROKITA SA	2019-11-07	2023-11-17	5,00%	99,10	5,30%	100
KRU0521	KRUK SA	2019-11-11	2021-05-19	4,87%	100,15	4,67%	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)
WZ1129	obligacja skarbową	2019-11-25	2029-11-25	1,79%	97,48	2,07%	1 000
WZ0528	obligacja skarbową	2019-11-25	2028-05-25	1,79%	98,12	2,03%	1 000
DS1029	obligacja skarbową	2019-10-25	2029-10-25	2,75%	107,93	1,88%	1 000
DS0727	obligacja skarbową	2020-07-25	2027-07-25	2,50%	104,99	1,81%	1 000



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.sotdaj@bnpparibas.pl">paulina.sotdaj@bnpparibas.pl</a>

### 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 BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 dążyło do 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 BNP Paribas Bank Polska 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, opierając 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.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

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

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.

