



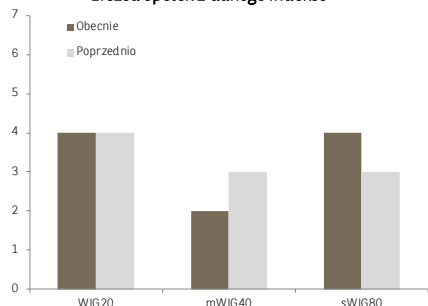
## AKCJE

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.

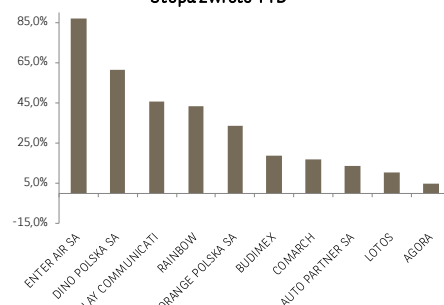
W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 4).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
AUTO PARTNER SA	Handel hurtowy	4,38	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	177,50	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	40,00	36,00	Perspektywy wynikowe pozytywne, nawet pomimo problemów z Boeingami MAX; spółka zyskuje na problemach konkurencji (Small Planets) oraz dobrej koniunkturze rynkowej
LOTOS	Paliwa	97,76	87,00	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	6,41	5,33	Wyprzedaż akcji 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.
DINO POLSKA SA	Handel detaliczny	154,70	140,00	pozytywnie oceniamy perspektywę biznesu Dino w długim terminie. Dobra sytuacja makro (rosnąca inflacja, rozpoczęcie wydat 500+ na 1 dziecko, itd.) powinna sprzyjać wynikom również w 2H.
PLAY COMMUNICATI	Telekomunikacja	30,34	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
BUDIMEX	Budownictwo	135,00	115,00	Wzrost rentowności we wstępnych wynikach 3Q19 odbieramy jako początek odwrócenia negatywnego trendu rentowności. Spółka cechuje się stabilną sytuacją bilansową na tle konkurencji przy rekordowym poziomie zleceń, a dodatkowym wsparciem w kolejnych kwartałach będą wyniki segmentu deweloperskiego. Z uwagi na stopniową poprawę otoczenia w budownictwie, pozytywnie oceniamy Spółkę.
RAINBOW	Usługi	29,00	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.
AGORA	Usługi	10,50	9,50	Po mocnym spadku kursu spowodowanym słabymi wynikami za 2Q, oczekujemy poprawy rezultatów w 3Q (dobra frekwencja w kinach, poprawa na rynku reklamy), co powinno skutkować zmniejszeniem dyskonta w wycenie.

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)
PKN0921	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2020-03-11	2021-09-19	2,79%	100,98	2,27%	100
KRU0321	KRUK SA	2019-12-16	2021-03-24	4,87%	100,29	4,64%	100
ECN1022	ECHO INVESTMENT SA	2019-10-21	2022-10-27	4,69%	99,20	4,98%	100
PKN0622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-11-27	2022-06-05	2,99%	101,35	2,41%	100
KRU0521	KRUK SA	2019-11-11	2021-05-19	4,87%	100,23	4,71%	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)
ALR0522	ALIOR BANK SA	2019-11-07	2022-05-16	5,04%	101,20	4,43%	1 000
KRU0521	KRUK SA	2019-11-11	2021-05-19	4,87%	100,23	4,71%	100
ECH0522	ECHO INVESTMENT SA	2019-11-14	2022-05-22	4,59%	100,19	4,51%	100
BST0222	BEST SA	2019-11-20	2022-02-28	5,22%	91,70	9,24%	100
PHO0821	PKO BANK HIPOTECZNY	2019-11-22	2021-08-30	2,22%	100,00	2,31%	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 skar bowa	2019-11-21	2029-11-25	1,79%	98,00	2,01%	1 000
WZ0528	obligacja skar bowa	2019-11-21	2028-05-25	1,79%	98,28	2,01%	1 000
DS1029	obligacja skar bowa	2020-10-23	2029-10-25	2,75%	107,16	1,95%	1 000
WS0428	obligacja skar bowa	2020-04-24	2028-04-25	2,75%	106,26	1,94%	1 000





## CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE RCB

Poniżej przedstawiamy wybrane przez analityków Biura Maklerskiego certyfikaty strukturyzowane, które charakteryzują się w naszej ocenie atrakcyjnym stosunkiem możliwego do osiągnięcia zysku względem podejmowanego przez inwestora ryzyka, co ocenione zostało na podstawie czynników takich jak m.in. bieżąca wycena certyfikatu względem aktywa bazowego, odległość do bariery czy potencjalnej rentowności do terminu wykupu.

Nazwa	Typ	Instrument bazowy	Cena certyfikatu w PLN	Kupon p.a.	Rentowność do wykupu/ Max zysk	Odległość do bariery	Data Wyceny Wykupu	Opis
RCBMWIG401121	Bonusowy	mWIG40	921,84	4,4%	15,74%	49,75%	2021-11-03	Certyfikat jest produktem bez ochrony kapitału wypłacającym stałe roczne kupony w wysokości 4,4% w skali roku. Certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że kurs indeksu nie dotknie bariery, która wynosi 65% ceny początkowej.
RCRBSPX0822	Bonusowy odwrócony	S&P 500	758,08	--	56,12%	12,48%	2022-07-29	S&P 500® Certyfikat Bonusowy Odwrócony z Limitem Górnym daje Inwestorowi możliwość uzyskania stopy zwrotu w wysokości 32% za okres 5 lat (Bonus w wysokości 1320 PLN za jeden Certyfikat), pod warunkiem, że w trakcie trwania inwestycji, kurs indeksu S&P 500® nie wzrośnie do poziomu lub powyżej bariery równej 140% wartości początkowej indeksu (ciągła obserwacja bariery).
RCRKRU1220	Odwrotnie zamienny	Kruk	982,68	7,89%	15,44%	27,61%	2020-12-18	Inwestycja w Certyfikaty Odwrotnie Zamienne z barierą dolną umożliwia uzyskanie wysokiego kuponu odsetkowego na koniec inwestycji niezależnie od ceny instrumentu bazowego. Forma wykupu, w terminie zapadalności Certyfikatu, zależy natomiast od ceny instrumentu bazowego.
RCRPZU1220	Odwrotnie zamienny	PZU	992,94	5,45%	9,68%	28,85%	2020-12-18	Inwestycja w Certyfikaty Odwrotnie Zamienne z barierą dolną umożliwia uzyskanie wysokiego kuponu odsetkowego na koniec inwestycji niezależnie od ceny instrumentu bazowego. Forma wykupu, w terminie zapadalności Certyfikatu, zależy natomiast od ceny instrumentu bazowego.
RCRCCC0321	Odwrotnie zamienny	CCC S.A.	917,06	7,97%	21,64%	22,74%	2021-03-19	Inwestycja w Certyfikaty Odwrotnie Zamienne z barierą dolną umożliwia uzyskanie wysokiego kuponu odsetkowego na koniec inwestycji niezależnie od ceny instrumentu bazowego. Forma wykupu, w terminie zapadalności Certyfikatu, zależy natomiast od ceny instrumentu bazowego.



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	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 Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokołowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<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 Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózd	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@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 wyłączenie 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 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, 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana 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 „kupuń”, „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.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00  
e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)