

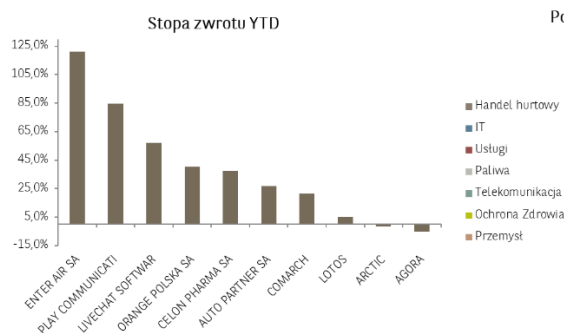
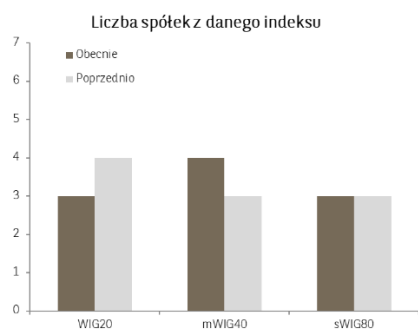


AKCJE

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
AGORA	Usługi	10,05	9,50	Po słabszych wynikach za 2Q, rezultaty 3Q zaskoczyły pozytywnie. EBITDA (z wyłączeniem MSSF16) była o 178% wyższa wynosząc 47,4 mln zł, co było dwukrotnie powyżej konsensusu prognoz (22,2 mln zł). Spółka poprawiła rezultaty w każdym z raportowanych segmentów, co potwierdza naszym zdaniem silną pozycję rynkową kin Helios, odbicie w segmencie Radia i Outdoor oraz postępującą restrukturyzację części Druku i Prasy.
AUTO PARTNER SA	Handel hurtowy	4,60	4,00	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, biorąc pod uwagę poprawę marży q/q w 3Q oraz zapowiedzi o pracy nad rentownością w kolejnych kwartałach.
ARCTIC	Przemysł	3,40	3,20	Od początku roku poprawia się otoczenie biznesowe Arctic Paper, mianowicie obserwowane są silne spadki cen celulozy (ponad 20% r/r), która stanowi główny element kosztowy produkcji papieru. Równocześnie ceny papieru spadają w tempie 1-4% rocznie, przez co znacząco poprawia się marża realizowana przez spółkę. Ponadto zarząd Arctic oczekuje utrzymania opisanych warunków rynkowych przynajmniej do 2Q'20, co oznacza pozytywne perspektywy odnośnie wyników.
CELON PHARMA SA	Ochrona Zdrowia	43,65	38,00	Oczekujemy poprawy wyników od IV kwartału w związku z wznowieniem sprzedaży leku Valzek w Polsce oraz rozpoczęciem sprzedaży leku Salmex na rynku hiszpańskim oraz francuskim. Największy potencjał spółki tworzą jednak nowe projekty, dla których rok 2020 może okazać się przełomowy (zakończenie kolejnych etapów badań klinicznych).
COMARCH	IT	196,50	180,00	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	42,30	34,50	Perspektywy wynikowe pozytywne, nawet pomimo problemów z Boeingami MAX; spółka zyskuje na problemach konkurencji (Small Planets, Thomas Cook) oraz dobrej koniunkturze rynkowej
LOTOS	Paliwa	82,60	75,00	Niska wycena porównawcza, dobre warunki makro w II półroczu, oczekiwana poprawa wyników w 2020 r. z uwagi na inwestycję EFRA i regulację IMO2020.
LIVECHAT SOFTWARE	IT	40,50	36,00	Wyniki za II kwartał roku obrotowego 2019/2020 okazały się pozytywnym zaskoczeniem na tle rosnącego ARPU oraz niższych od oczekiwań kosztów operacyjnych. Obecnie czekamy aż spółka wprowadzi nowy cennik, który powinien koncentrować się na dalszym wzroście ARPU.
ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacja	6,91	6,20	Wyniki finansowe za III kwartał oceniamy pozytywnie, gdyż okazały się być lepsze od konsensusu rynkowego. Cieszy przede wszystkim wzrost zysku EBITDAaL r/r z wyłączeniem transakcji na nieruchomościach (+7% r/r)
PLAY COMMUNICATI	Telekomunikacja	33,00	30,00	Wyniki finansowe za III kw. oceniamy umiarkowanie pozytywnie, gdyż okazały się być nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych, co również znalazło odzwierciedlenie w notowaniach akcji spółki. Pozytywnie zaskoczyły przede wszystkim mocne odczyty FCFE oraz kolejne w tym roku podwyższenie prognoz wyników na cały 2019 rok.



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)
KGH0629	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	2019-12-17	2029-06-27	3,44%	101,51	3,26%	1 000
ALR0522	ALIOR BANK SA	2020-05-08	2022-05-16	5,04%	102,65	3,84%	1 000
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	2020-04-06	2022-10-11	4,69%	99,93	4,87%	100
PEO1027	BANK POLSKA KASA OPIEKI	2020-04-22	2027-10-29	3,31%	102,15	3,01%	1 000
PHN0623	POLSKI HOLDING NIERUCHOM	2020-05-28	2023-06-05	4,19%	102,80	3,38%	1 000

► 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)
MVP1222	MARVIPOL DEVELOPMENT SA	2019-12-04	2022-12-12	6,04%	98,30	6,65%	10 000
BNF1221	BENEFIT PARTNERS SP ZOO	2019-12-05	2021-12-13	5,72%	100,00	6,08%	85
PCX0920	PCC EXOL SA	2019-12-06	2020-09-15	5,50%	100,21	5,11%	100
PK10622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-12-11	2022-06-19	2,99%	101,20	2,42%	100
PCR1223	PCC ROKITA SA	2019-12-12	2023-12-20	5,00%	100,11	4,92%	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)
WZ0528	obligacja skar bowa	2020-05-21	2028-05-25	1,79%	98,01	2,05%	1 000
WZ1129	obligacja skar bowa	2020-05-21	2029-11-25	1,79%	97,78	2,04%	1 000
DS1029	obligacja skar bowa	2020-10-23	2029-10-25	2,75%	106,50	2,02%	1 000
WS0428	obligacja skar bowa	2020-04-24	2028-04-25	2,75%	105,67	2,01%	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	957,3	4,4%	13,65%	51,43%	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.
RCBWIGZL0323	Bonusowy	WIG20/Złoto	1003,7	--	28,60%	38,92%	2023-02-28	Certyfikat jest produktem bez ochrony kapitału wypłacającym bonus w wysokości 29% za cały okres inwestycji. Certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że notowania komponentów w koszyku nie dotkną bariery, która wynosi 55% ceny początkowej.
RCRBSPX0822	Bonusowy odwrócony	S&P 500	763,9	--	72,80%	11,51%	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).
RCRSABP0321	Odwrotnie zamienny	Santander PL	985,8	5,52%	10,57%	33,64%	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.
RCRPZU1220	Odwrotnie zamienny	PZU	981,9	5,45%	11,52%	26,04%	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.	884,5	7,97%	27,76%	18,74%	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:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórniego	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s_orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.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 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 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 „kupuji”, „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
www.bnpparibas.pl