

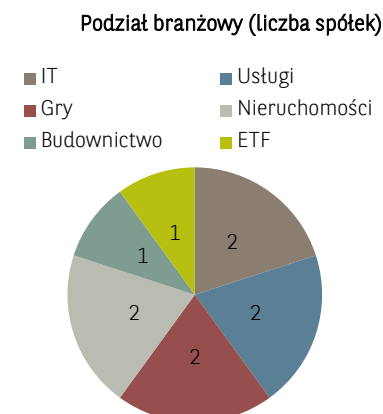
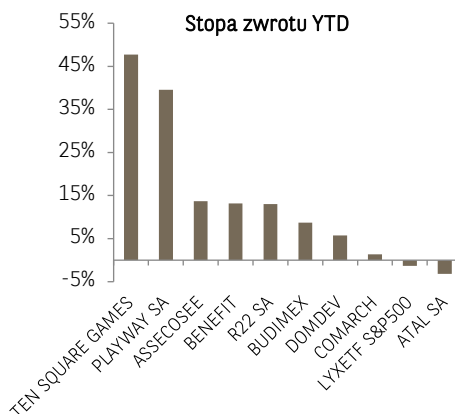
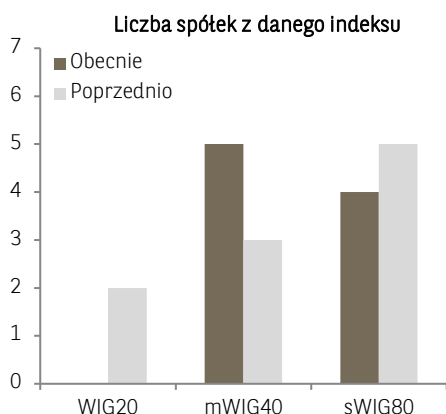


AKCJE

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
ASSECOSEE	IT	28,40	22,00	Pozytywnie oceniamy poziom kompetencji zarządu w szczególności w zakresie polityki oraz perspektywy na obecny i przyszły rok (backlog na Q4 2019 wzrósł o 45% r/r, +14% wyłączając akwizycje, w przyszłym roku spodziewane są synergije z przejętymi podmiotami, tj. Necomplus i Sonet).
ATAL SA	Nieruchomości	37,50	32,00	Pozytywnie oceniamy rynek deweloperów mieszkaniowych w kraju, ponadto podoba nam się strategia geograficznej dywersyfikacji spółki oraz wysoko wypłacanej dywidendy.
BENEFIT	Usługi	986,00	860,00	Spółka odzyskuje zaufanie inwestorów po słabym początku 2019 r. – wyniki za 3Q były znacząco lepsze od oczekiwań, a perspektywy utrzymania wzrostu biznesu w 2020 r. są pozytywne.
BUDIMEX	Budownictwo	187,80	160,00	Wyniki za 4Q19 pozytywnie zaskoczyły konsensus rynkowy i jednocześnie potwierdziły początek odwrócenia negatywnego trendu w rentowności zapoczątkowanego w 3Q19.
COMARCH	IT	189,00	162,00	Spółka jest obecnie notowana z dwucyfrowym dyskontem w stosunku do średniej wycen rynkowych, a wskaźnik EV/EBITDA wynosi 6,7x (przy średniej z ostatnich dwóch lat na poziomie 7,4x).
DOMDEV	Nieruchomości	100,00	84,00	Wykorzystujemy korektę kursu do zwiększenia zaangażowania w sektorze nieruchomości, spodziewamy się dalszego wzrostu sprzedaży mieszkań oraz ich cen
LYXETF S&P500	ETF	122,50	110,00	Naszym zdaniem skala jak i szybkość spadków na globalnych rynkach akcji w skutek informacji o rozprzestrzenianiu się koronawirusa stwarza okazję inwestycyjną w przypadku amerykańskiego indeksu S&P500. Jest to obecnie nasza preferowana inwestycja, jeżeli chodzi o zagraniczne rynki akcji z uwagi na relatywną siłę amerykańskiej gospodarki. Ponadto na korzyść S&P500 działa oczekiwane przyspieszenie dynamiki wzrostu zysków w kolejnych kwartałach oraz struktura sektorowa w której dominują spółki z sektorów wzrostowych, które są mniej zależne od bieżącej koniunktury gospodarczej.
PLAYWAY SA	Gry	334,00	255,00	Wysoka zdolność do generowania gotówki, wypłata dywidendy, bogate portfolio gier oraz interesujący backlog czynią spółkę naszym top pickiem w segmencie gamingowym
R22 SA	Usługi	26,40	21,00	Pozytywnie oceniamy wyniki za ostatni kwartał, widzimy przestrzeń do wzrostu wszystkich segmentów spółki (hosting, omnichannel, SaaS) w kolejnych kwartałach.
TEN SQUARE GAMES	Gry	298,00	220,00	Uważamy, że w związku z nowymi obiecującymi produktami, prawdopodobnie rekordowymi wynikami rocznymi wspieranymi ulgą podatkową IP Box (efektywna stopa podatkowa za rok 2019 wyniosła 9,4% jednostkowego zysku brutto), a także dużym potencjałem uzyskania licencji na rynek chiński, obecna przecena stanowi okazję inwestycyjną.





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	2020-05-29	2022-12-08	2,79%	101,00	2,36%	100
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	2020-04-06	2022-10-11	4,69%	99,57	5,10%	100
GPW0122	WARSAW STOCK EXCHANGE	2020-07-23	2022-01-31	2,74%	100,78	2,30%	100
KR10621	KRUK SA	2020-03-20	2021-06-29	4,86%	100,00	4,86%	100
BST0921	BEST SA	2020-03-13	2021-09-23	5,00%	95,10	8,58%	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

PKN0921	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2020-03-11	2021-09-19	2,79%	100,80	2,24%	100
PCR1223	PCC ROKITA SA	2020-03-12	2023-12-20	5,00%	99,03	5,09%	100
BST0622	BEST SA	2020-03-13	2022-06-21	5,00%	91,50	8,73%	100
KRU0921	KRUK SA	2020-03-20	2021-09-30	4,86%	99,98	4,87%	100
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	2020-04-06	2022-10-11	4,69%	99,57	5,10%	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	2020-05-21	2029-11-25	1,79%	97,77	2,02%	1 000
WZ0528	obligacja skarbową	2020-05-21	2028-05-25	1,79%	98,10	2,02%	1 000
DS0727	obligacja skarbową	2020-07-24	2027-07-25	2,50%	105,61	1,69%	1 000
DS1029	obligacja skarbową	2020-10-23	2029-10-25	2,75%	108,66	1,76%	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/ISIN	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	953,16	4,4%	14,15%	-32,54%	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	942,61	5,8%	36,80%	-32,60%	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%	12,96%	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).
RCTWSX5E0921	Twin Win	Euro Stoxx50	1054,73	--	42,22%	-44,11%	2021-09-02	Certyfikat jest wyposażony w mechanizm Twin Win (dający możliwość zarabiania na wzrostach jak i umiarkowanych spadkach indeksu). W dniu wykupu profil wypłaty Certyfikatu pozwala Inwestorom na transformację umiarkowanych strat (do - 44,99%) w zyski w stosunku 1:1 o ile w trakcie trwania produktu indeks nie przekroczy barier 55% wartości początkowej. Dodatkowo nie zależnie od powyższego, następuje zachowanie udziału we wzrostach indeksu w stosunku 1:1 maksymalnie do poziomu 150% wartości początkowej indeksu.
RCESX7E0923	Express	EURO STOXX® Banks Price Index	830,1	5,0%	32,51%	-24,64%	2023-08-23	Certyfikat ekspresowy daje możliwość wcześniejszego automatycznego zakończenia inwestycji, o ile w danej obserwacji indeks znajdzie się powyżej wartości początkowej. W powyższym wypadku inwestor otrzymuje zwrot środków oraz dodatkowy kupon na poziomie 2,5% za każdy półroczny okres. Jeśli nie dojdzie do automatycznego wykupu wcześniej, to w dacie obserwacji końcowej jeśli indeks znajduje się poniżej 59% wartości początkowej, to inwestor partycypuje 1:1 w zmianie indeksu bazowego.
RCRPZU1220	Odwrotnie zamienny	PZU	1008,8	5,45%	8,54%	23,67%	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.





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

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	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 Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdż	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 jakkolwiek 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 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 „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.

