

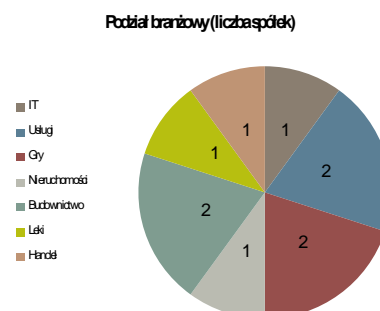
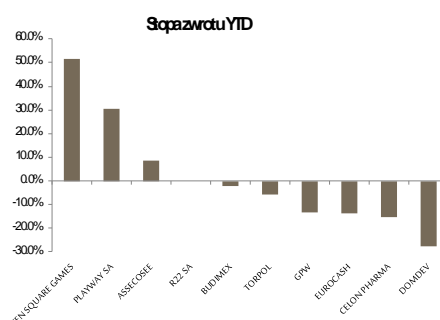
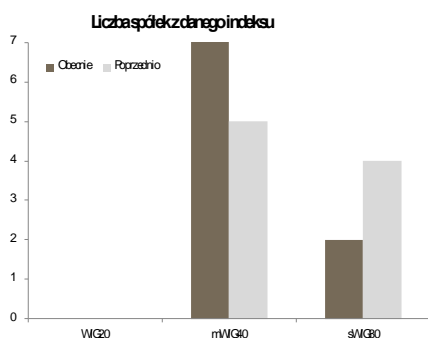


AKCJE

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	26.90	24.50	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).
BUDIMEX	Budownictwo	168.20	140.00	Wyniki za 4Q 19 pozytywnie zaskoczyły konsensus rynkowy i jednocześnie potwierdziły początek odwrócenia negatywnego trendu w rentowności zapoczątkowanego w 3Q 19. Na chwilę obecną wpływ COVID-19 na działalność spółki ograniczony.
CELON PHARMA	Leki	33.65	30.50	Oczekujemy zdecydowanej poprawy wyników w segmencie produkcji leków (powrót sprzedaży eksportowej Salmex oraz krajowej sprzedaży Valzek), na pozytywną ocenę spółki wpływa także oczekiwanie postępów w badaniach nad nowymi lekami, w szczególności Esketaminą.
DOMDEV	Nieruchomości	68.40	62.00	Wykorzystujemy korektę kursu do zwiększenia zaangażowania w sektorze nieruchomości, spodziewamy się dalszego wzrostu sprzedaży mieszkań oraz ich cen w średnim i długim horyzoncie.
EUROCASH	Handel	18.86	16.30	Spółka z sektora FMCG z ekspozycją na małe sklepy i supermarkety powinna w krótkim terminie skorzystać na zwiększonym popycie na dobra podstawowe, ponadto pozytywnie na wyniki w br. powinna działać zakończona integracja przejętych spółek w części detalicznej
GPW	Usługi	34.10	31.50	W obecnym otoczeniu defensywny walor, zwiększone obroty powinny przekładać się na poprawę wyników GPW
PLAYWAY SA	Gry	312.00	280.00	Wysoka zdolność do generowania gotówki, wypłata dywidendy, bogate portfolio gier oraz interesujący backlog czynią spółkę naszym top pickiem w segmencie gamingowym
R22 SA	Usługi	23.00	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	300.00	260.00	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.
TORPOL	Budownictwo	6.50	5.80	Spółka jest zabezpieczona zarówno po stronie backlogu, jak i stronie kosztowej – obecnie posiadanie długoterminowych kontraktów ze stroną rządową jest korzystną cechą na rynku budowlanym





OBLIGACJE

Poniżej przedstawiamy wybrane przez analityków Biura Maklerskiego obligacje, na podstawie kryteriów ilościowych jakimi są:

► Płynność obrotu wg danych za ostatni miesiąc

Instrument	E mite nt	Termin przyznania praw do wypłaty kuponu	Termin zapadalności	Kupon	Ostatnia cena	Rentowność do terminu zapadalności (YTM)	Wartość nominalna (PLN)
PK10622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	10-cze-2020	6/19/2022	2.89%	100.00	2.64%	100
KR U0521	KRUK SA	11-maj-2020	5/19/2021	4.86%	90.20	13.67%	100
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	6-kwi-2020	10/11/2022	4.69%	91.00	8.59%	100
GPW0122	WARSAW STOCK EXCHANGE	23-lip-2020	1/31/2022	2.74%	98.45	3.12%	100
PKN0622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	28-maj-2020	6/5/2022	2.99%	99.30	2.80%	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	E mite nt	Termin przyznania praw do wypłaty kuponu	Termin zapadalności	Kupon	Ostatnia cena	Rentowność do terminu zapadalności (YTM)	Wartość nominalna (PLN)
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	6-kwi-2020	10/11/2022	4.69%	91.00	8.59%	100
PHO 1021	PKO BANK HIPOTECZNY	10-kwi-2020	10/18/2021	2.21%	99.58	2.06%	100
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	19-kwi-2020	10/27/2022	4.69%	89.97	9.24%	100
KR U0521	KRUK SA	8-maj-2020	5/19/2021	4.86%	90.20	13.67%	100
ALR 0524	ALIOR BANK SA	8-maj-2020	5/16/2024	4.79%	97.50	5.08%	1,000

► Najwyższa rentowność (dla obligacji skarbowych)

Instrument	E mite nt	Termin przyznania praw do wypłaty kuponu	Termin zapadalności	Kupon	Ostatnia cena	Rentowność do terminu zapadalności (YTM)	Wartość nominalna (PLN)
WS0428	obligacja skarbową	24-kwi-2020	4/25/2028	2.75%	107.16	1.79%	1,000
WZ1129	obligacja skarbową	21-maj-2020	11/25/2029	1.79%	94.79	1.78%	1,000
DS1029	obligacja skarbową	23-paź-2020	10/25/2029	2.75%	108.68	1.75%	1,000
WZ0528	obligacja skarbową	21-maj-2020	5/25/2028	1.79%	95.82	1.74%	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 ochrony	Data Wyceny Wykupu	Opis
RCEW200325	Express	WIG20	831.32	5.2%	12.65%	-15.21%	2025-03-06	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 1764,81 pkt. Jeśli instrument bazowy notuje poniżej poziomu wykupu certyfikatu, horyzont czasowy wydłuża się do kolejnej daty wyceny. Na końcu życia produktu certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że kurs indeksu nie spadnie więcej niż do 70% ceny początkowej.
RCESX5E06232	Express	Euro Stoxx50	888.93	5.0%	23.74%	-28.72%	2023-06-01	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 3453,24 pkt. Jeśli instrument bazowy notuje poniżej poziomu wykupu certyfikatu, horyzont czasowy wydłuża się do kolejnej daty wyceny. Na końcu życia produktu certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że kurs indeksu nie spadnie więcej niż do 55% ceny początkowej.
RCESXPP0924	Express Step Down	Stoxx® Europe 600 Basic Resources	799.58	7.0%	33.82%	-21.33%	2024-09-25	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu autocall, które obniżają się z każdą kolejną obserwacją. Jeśli instrument bazowy notuje poniżej poziomu wykupu certyfikatu, horyzont czasowy wydłuża się do kolejnej daty wyceny. Na końcu życia produktu certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że kurs indeksu nie spadnie więcej niż do 60% ceny początkowej.
RCESX7E0923	Express	EURO STOXX® Banks Price Index	593.6	5.0%	85.31%	20.39%	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.
AT0000A22PC3	Express	STOXX® Europe 600 Oil & Gas EUR Price Index	70.96	8.3%	64.18%	-9.45%	2023-09-22	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 361,42 pkt. Jeśli instrument bazowy notuje poniżej poziomu wykupu certyfikatu, horyzont czasowy wydłuża się do kolejnej daty wyceny. Na końcu życia produktu certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że kurs indeksu nie spadnie więcej niż do 59% ceny początkowej.
AT0000A27ZL2	Odwrotnie zamienny	Total SA	80.67	11.0%	37.60%	37.29%	2024-05-21	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 49,00 EUR. Jeśli instrument bazowy notuje poniżej poziomu wykupu certyfikatu, horyzont czasowy wydłuża się do kolejnej daty wyceny. Na końcu życia produktu certyfikat ten zapewnia mechanizm bezpieczeństwa pod warunkiem, że kurs indeksu nie spadnie więcej niż do 55% ceny początkowej.





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 Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sienko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@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 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 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 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 „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.

