



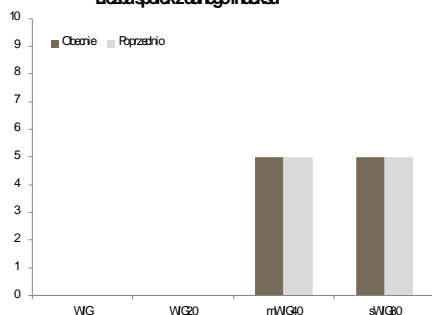
AKCJE

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.

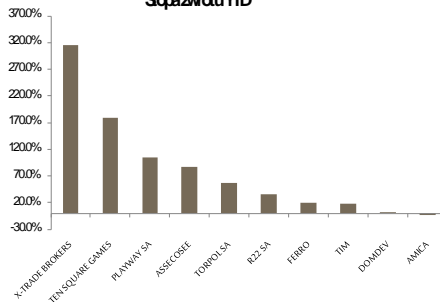
W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 4).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
AMICA	Handel hurtowy	132.00	120.00	Wyniki 2Q 20 będą zdecydowanie słabsze r/r, niemniej w naszej ocenie poprawa otoczenia w kolejnych kwartałach, co zapoczątkował już rynek w Niemczech czy Szwajcarii, mocna pozycja bilansowa, brak problemów z łańcuchem dostaw z Chin oraz niższe ceny surowców nie uzasadniają zaobserwowanej przeceny notowań.
ASSECOSEE	IT	46.50	40.00	Pozytywnie oceniamy poziom kompetencji zarządu, w szczególności w zakresie polityki przejęć i planów konsolidacji rynków. W obecnym roku wyniki powinny wspierać ponadto synergie z przejętymi w 2019 r. podmiotami, tj. Necomplis i Sonet. Pomimo wyartykułowania przez Zarząd negatywnego wpływu skutków pandemii na działalność spółki, otoczenie rynkowe wokół emitenta nie uległo zmianie w związku z czym jesteśmy pozytywnie nastawieni do walerów.
DOMDEV	Nieruchomości	96.80	89.00	Biorąc pod uwagę mocną pozycję bilansową Spółki, mimo wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok oraz oczekiwany dalszy stopniowy powrót popytu w kolejnych kwartałach (niskie stopy procentowe, nieruchomości jako inwestycja) pozytywnie oceniamy perspektywy Dom Development w średnim i długim terminie.
FERRO	Materiały budowlane	18.10	16.40	W kontekście COVID-19 Spółka widzi zmniejszony popyt na rynku, ale nie jest to mocne załamanie – wsparciem pozostaje duży udział kanału tradycyjnego oraz większa ekspozycja na remonty, a nie nowe inwestycje. Wsparciem w obecnym otoczeniu pozostaje również mocny bilans – zakładając finalne zakończenie lockdown w najbliższych tygodniach, wypłata dywidendy jest bardzo prawdopodobna.
PLAYWAY SA	Gry	488.00	440.00	Wysoka zdolność do generowania gotówki, wypłata dywidendy, bogate portfolio gier oraz interesujący backlog czynią spółkę naszym top pickiem w segmencie gamingowym.
R22 SA	Gry	31.10	28.00	Pozytywnie oceniamy wyniki za ostatni kwartał, widzimy przestrzeń do wzrostu wszystkich segmentów spółki (hosting, omnichannel, SaaS) w kolejnych kwartałach.
TEN SQUARE GAMES	Gry	552.00	506.00	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.
TIM	Handel hurtowy	12.60	11.30	Dane operacyjne za okres kwiecień-sierpień potwierdzają utrzymanie tendencji wzrostowej sprzedaży a nadal wysoki przyrost w kanale online oznacza ograniczony wpływ Covid-19 na rezultaty Grupy. Pozytywnie oceniamy perspektywy w kolejnych kwartałach z uwagi na malejące ryzyko przerwania łańcucha dostaw, oczekiwany dalszy wzrost kanału online oraz B2B, zmianę mixu produktowego oraz relatywnie niskie zadłużenie, co powinno sprzyjać utrzymaniu wypłaty dywidendy w kolejnych okresach.
TORPOL SA	Budownictwo	10.90	9.90	Spółka jest zabezpieczona zarówno po stronie backlogu, jak i stronie kosztowej – obecnie posiadanie długoterminowych kontraktów ze stroną rządową jest korzystną cechą na rynku budowlanym. Pozytywnie oceniamy bilans spółki oraz perspektywy wyników w najbliższych kwartałach, co przekłada się na atrakcyjną wycenę (8-9x PE '20).
X-TRADE BROKERS	Finanse	16.40	14.90	Umacnianie się w pozycji lidera na wybranych rynkach europejskich, a także dywersyfikacja poprzez obecność w Ameryce Łacińskiej dają XTB efekt skali, który pozwala skutecznie walczyć z konkurencją. Wysoka zmienność na rynkach w I połowie 2020 roku przełożyła się na rekordowy poziom zysku netto, chociaż wyniki za II kw. okazały się dla części inwestorów rozczarowaniem. Rozpatrujemy bieżącą korektę jako okazję, ze względu na znaczące rozbudowanie bazy klientów przez spółkę, co będzie pozytywnie wpływać na wyniki przyszłych kwartałów, a także na potencjalnie wysoką dywidendę.

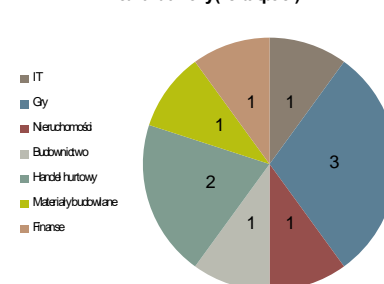
Liczba spółek z danej branży



Skopzwrotu 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	30-lis-2020	12/8/2022	1.29%	100.60	1.05%	100
PHO 0721	PKO BANK HIPOTECZNY	2-paź-2020	7/12/2021	0.86%	99.86	1.01%	100
PKN0921	POLSKI KONCERN NAFTOWY	11-wrz-2020	9/19/2021	2.63%	100.54	0.78%	100
ECN1022	ECHO INVESTMENT SA	17-gru-2020	10/27/2022	3.61%	96.40	4.79%	100
KRU0921	KRUK SA	31-paź-2020	9/30/2021	3.41%	99.89	3.49%	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)
PKN0921	POLSKI KONCERN NAFTOWY	11-wrz-2020	9/19/2021	2.63%	100.54	0.78%	100
PHO 1221	PKO BANK HIPOTECZNY	11-wrz-2020	12/20/2021	0.87%	99.50	1.22%	100
EC H0923	ECHO INVESTMENT SA	20-paź-2020	9/21/2023	4.64%	98.25	4.30%	100
KRU0321	KRUK SA	16-wrz-2020	3/24/2021	3.42%	99.93	3.52%	100
KR 10621	KRUK SA	21-wrz-2020	6/29/2021	3.41%	99.56	3.43%	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)
DS1030	obligacja skarbową	23-paź-2020	10/25/2030	1.25%	98.78	1.38%	1,000
DS1029	obligacja skarbową	23-paź-2020	10/25/2029	2.75%	112.15	1.33%	1,000
WS0428	obligacja skarbową	23-kwi-2021	4/25/2028	2.75%	111.00	1.23%	1,000
WZ1129	obligacja skarbową	23-lis-2020	11/25/2029	0.69%	97.70	0.54%	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
RCBMWIG401121	Express	mWIG40	1012.08	4.4%	3.15%	-29.03%	2021-11-03	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 3869,30 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 65% ceny początkowej.
RC LGAMESAOPEN	Tracker (Certyfikat indeksowy long)	WIG-Games	329.94	--	--	--	--	Certyfikaty indeksowe typu long dają możliwość gry na wzrosty czyli przy założeniu, że oczekiwanym trendem rynkowym jest trend wzrostowy. Inwestorzy uczestniczą 1:1 w rozwoju wartości instrumentu bazowego. Jeśli instrument bazowy notowany jest w walucie innej niż waluta certyfikatu, może dojść do odchylenia od odwzorowania 1:1. W przypadku tego certyfikatu instrumentem bazowym jest indeks WIG-Games, który obejmuje 5 najbardziej płynnych spółek z branży obejmującej producentów i wydawców gier.
RCE SXSE06232	Express	Euro Stoxx50	1034.23	5.0%	11.19%	-41.74%	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.
RCE SXPP08232	Express	Stoxx® Europe 600 Basic Resources	904.21	5.0%	19.44%	-33.00%	2023-07-31	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 463,51 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.
AT0000A22PC3	Express	STOXX® Europe 600 Oil & Gas EUR Price Index	65.33	8.3%	78.33%	-1.91%	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.
AT0000A1W5S8	Express	STOXX® EURO STOXX® Banks Price Index	520.23	5,50%	134.51%	37.69%	31/05/2021	Wcześniejszy wykup na poziomie wyższej kwoty wykupu ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 129,73 pkt, bądź poziomu 83,32 pkt w dacie zapadalności. 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 65% ceny początkowej.
AT0000A2HAS3	Tracker (Certyfikat indeksowy long)	Brent Crude Oil Future	150.87	--	--	--	--	Certyfikaty indeksowe typu long dają możliwość gry na wzrosty czyli przy założeniu, że oczekiwanym trendem rynkowym jest trend wzrostowy. Inwestorzy uczestniczą 1:1 w rozwoju wartości instrumentu bazowego. Jeśli instrument bazowy notowany jest w walucie innej niż waluta certyfikatu lub jeśli instrumentem bazowym jest kontrakt terminowy (future) na surowiec, może dojść do odchylenia. W przypadku tego certyfikatu instrumentem bazowym jest aktywna seria kontraktów terminowych na ropę naftową Brent.
AT0000A2C N61	Certyfikat z ochroną kapitału (USD)	S&P Global Water Index	104.19	5.0%	7.98%	24.88%	2025-03-03	Certyfikat z ochroną kapitału zorientowany na wzrost instrumentem bazowym jest indeks S&P Global Water Index, który posiada ekspozycję na globalne firmy, których biznes powiązany jest z wodą. Klient w Dniu Wykupu partycypuje w zmianie indeksu bazowego, ale maksymalny zysk to 12,5%.



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 Wtórnego	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@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
Damian Sieńko	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 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl 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.

