



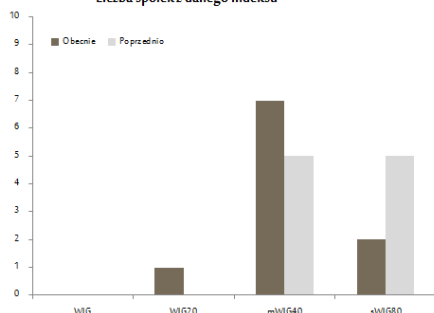
## AKCJE

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.

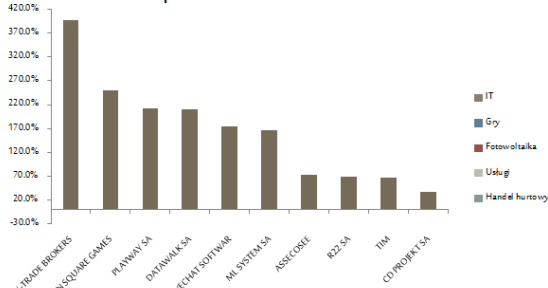
W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 4).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
ASSECOSEE	IT	40.50	41.00	pozytywnie oceniamy poziom kompetencji zarządu, w szczególności w zakresie polityki przejęć i planów konsolidacji rynków. W obecnym roku wyniki powinny wspierać ponadto synergii z przejętymi w 2019 r. podmiotami, tj. Necomplus 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 walorów
CD PROJEKT SA	Gry	364.80	319.00	Ostatnia informacja o opóźnieniu premiery gry Cyberpunk 2077 nie zmienia znacząco naszych prognoz względem potencjału sprzedażowego gry. Uważamy, iż w długim terminie skupienie się na jakości gry zawsze ostatecznie wpływa pozytywnie na poziom sprzedaży. Nie widzimy potencjału do kolejnych przesunięć premiery, gdyż pierwsza część grudnia jest ostatnim terminem w bieżącym oknie wydawniczym, które jest historycznie najlepsze dla producentów gier.
DATAWALK SA	IT	196.00	165.00	Jesteśmy pozytywnie nastawieni do spółki jako jednej z najbardziej perspektywicznych z segmentu nowych technologii na warszawskiej giełdzie. Oceniamy najnowszą emisję akcji, jako pozytywną w związku z faktem iż cena emisyjna jest 3,4 razy wyższa od ceny z poprzedniej rundy finansowania. Wzrost wyceny przedsiębiorstwa przy kolejnych rundach finansowania jest jednym z kluczowych czynników dla każdego startupu. Pozyskane środki zapewnią finansowanie działalności na najbliższe 3 do 5 lat.
ML SYSTEMSA	Fotowoltaika	82.00	70.00	Spółka z jednej strony mocno korzysta ze wzrastającej w naszym kraju popularności instalacji fotowoltaicznych, rozwija także ciekawe technologie produkcji innowacyjnych szyb z powłokami kwantowymi. Istotną pozytywną informacją jest także otrzymanie we wrześniu dofinansowania z PARP (88,5 mln zł) na projekt „Active Glass”, przez co spółka zrezygnowała z planowanej drugiej w tym roku emisji akcji.
LIVECHAT SOFTWAR	IT	96.10	87.00	Wstępne wyniki za 3Q'20 pokazują na dalszy wzrost liczby klientów głównej aplikacji LiveChat przy jednoczesnym wzroście ARPU (średni przychód z użytkownika). Zauważamy również duży wzrost klientów aplikacji ChatBot. Druga fala pandemii koronawirusa będzie naszym zdaniem utrzymywać dynamiczny trend digitalizacji przedsiębiorstw, gdzie jedną z kluczowych potrzeb jest obsługa klienta online, na co odpowiedzią jest aplikacja LiveChat. Uważamy, że wyniki w 4Q'20 dodatkowo będzie wspierać słabość polskiego złotego (spółka osiąga przychody w USD).
PLAYWAY SA	Gry	535.00	500.00	Wysoka zdolność do generowania gotówki, wypłata dywidendy, bogate portfolio gier oraz interesujący backlog czynią spółkę naszym top pickiem w segmencie gamingowym
R22 SA	Gry	31.20	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	580.00	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	14.90	13.15	Dane operacyjne za okres kwiecień-wrzesień 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.
X-TRADE BROKERS	Usługi	16.90	15.15	Wstępne wyniki za 3Q'20 oceniamy jako solidne. Obrót na instrumentach pochodnych CFD w lotach znalazł się na podobnym poziomie co w poprzednich dwóch kwartałach, lecz przy niższej osiągniętej rentowności na lota. Niemniej jednak analizując wyniki w szerszym horyzoncie rentowność wciąż pozostaje na podwyższonym poziomie. To co rozpatrujemy jako ściśle pozytywne to dynamiczne budowanie bazy klientów. Konserwatywnie P/E'21 wynosi więc 8,8x. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do spółki.

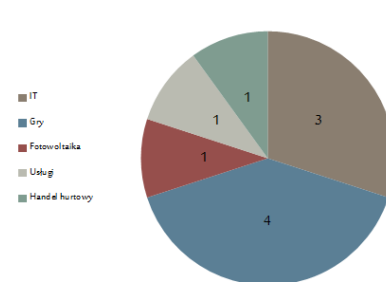
Liczba spółek z danego indeksu



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)
PKN0622	POLSKI KONCERN NAFTOWY	27-lis-2020	6/5/2022	1.49%	100.80	0.99%	100
ECH0721	ECHO INVESTMENT SA	29-gru-2020	7/6/2021	3.18%	99.21	4.18%	100
GPW0122	WARSAW STOCK EXCHANGE	23-sy-2021	1/31/2022	1.23%	100.56	0.74%	100
PKN1222	POLSKI KONCERN NAFTOWY	30-lis-2020	12/8/2022	1.29%	100.23	1.07%	100
PHO0821	PKO BANK HIPOTECZNY	20-lis-2020	8/30/2021	0.83%	99.65	1.27%	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)
KRU1120	KRUK SA	18-lis-2020	11/26/2020	3.13%	99.76	13.08%	100
PHO0821	PKO BANK HIPOTECZNY	20-lis-2020	8/30/2021	0.83%	99.65	1.27%	100
KRU1221	KRUK SA	30-lis-2020	12/8/2021	3.38%	99.90	3.79%	100
PKN1222	POLSKI KONCERN NAFTOWY	30-lis-2020	12/8/2022	1.29%	100.23	1.07%	100
BST0922	BEST SA	4-gru-2020	9/14/2022	3.63%	97.30	5.54%	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	22-paź-2021	10/25/2030	1.25%	100.46	1.20%	1,000
DS1029	obligacja skarbową	22-paź-2021	10/25/2029	2.75%	114.35	1.06%	1,000
DS0726	obligacja skarbową	23-lip-2021	7/25/2026	2.50%	110.68	0.58%	1,000
WZ0528	obligacja skarbową	23-lis-2020	5/25/2028	0.69%	99.54	0.31%	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	992.3	4.4%	5.21%	-31.00%	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.
RCLGAMESAOPEN	Tracker (Certyfikat indeksowy long)	WIG-Games	318.47	--	--	--	--	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.
RCESX5E06232	Express	Euro Stoxx50	1076.43	5.0%	6.83%	-44.63%	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.
RCESXP08232	Express	Stoxx® Europe 600 Basic Resources	953.05	5.0%	10.17%	-36.03%	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. Bariera kuponu to 80% wartości początkowej, czyli poziom 370,80 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.
RCESX7E0923	Express	STOXX® EURO STOXX® Banks Price Index	815	5.0%	38.04%	-8.37%	31/08/2023	Wcześniejszy wykup ma miejsce, jeśli w jakiegokolwiek dacie wyceny instrument bazowy notuje na lub powyżej poziomu początkowego 105,70 pkt., bądź poziomu 62,36 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 59% ceny początkowej.
AT0000A2HAS3	Tracker (Certyfikat indeksowy long)	Brent Crude Oil Future	159.96	--	--	--	--	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.
RCLWIGESGAOPEN	Tracker (Certyfikat indeksowy long)	WIG ESG	83.41	--	--	--	--	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 indeks WIG-ESG, który posiada ekspozycję na wybrane spółki z WIG20 oraz mWIG40, których biznes wpisuje się w ramy inwestycji społecznie odpowiedzialnych.
AT0000A2CN61	Certyfikat z ochroną kapitału (USD)	S&P Global Water Index	107.74	5.0%	4.42%	13.13%	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:
<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>

Zespół Obsługi Rynku Wtórnygo	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Sławomir Orzechowski</b>	<b>22 566 97 06</b>	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@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 Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozd@bnpparibas.pl">ewa.drozd@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@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 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 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.

