

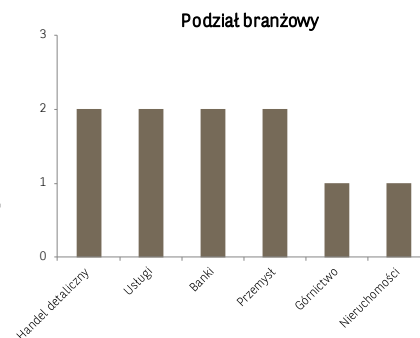
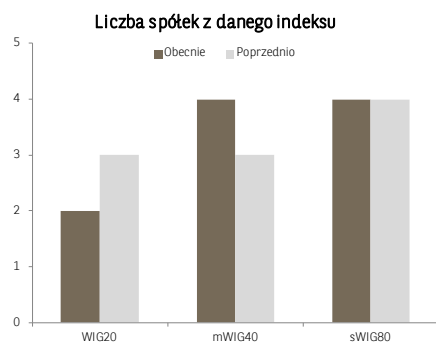


AKCJE

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. 3).

Spółka	Sektor	Ostatnia cena	Stop Loss	Opinia analityka
11 BIT STUDIOS S	Usługi	439,50	395,00	Wyniki w najbliższych kwartałach będą bazować na udanej premierze Frostpunk. Dodatkowym wsparciem dla przychodów powinien być mocny dolar. Ekspozycja na sektor gier - mimo negatywnych tendencji rynkowych branża zachowywała się relatywnie dobrze.
ALIOR BANK SA	Banki	70,45	64,00	Pozytywnie oceniamy przyjętą przez Bank strategię, oczekujemy dalszego odbicia kursu w związku z wysoką dynamiką wyników możliwą do osiągnięcia dzięki sprzyjającej koniunkturze i efektom synergii z przejęcia BPH.
ALUMETAL SA	Przemysł	48,50	44,00	Oczekujemy w najbliższych kwartałach dalszych wzrostów wolumenów, dla których wsparciem będzie zakład na Węgrzech oraz poprawy rentowności (wysoki popyt oraz marża benchmarkowa stopu 226 powyżej długoletniej średniej).
DINO POLSKA SA	Handel detaliczny	98,90	94,00	Korzystna koniunktura i rosnąca konsumpcja sprzyjają poprawie sprzedaży, doceniamy szybkie tempo otwarć nowych sklepów - zwiększona skala działalności będzie pozytywnie wpływać na rentowność biznesu.
ECHO	Nieruchomości	4,37	4,05	Pozytywnie oceniamy strategię tworzenia projektów multisegmentowych oraz platformy mieszkań na wynajem. Spółka podoba nam się z uwagi na dobrą koniunkturę w sektorze nieruchomości, wysoki DY (>10,0% na 2019 rok), potencjalną nadzwyczajną dywidendę po sprzedaży akcji EPP oraz relatywnie atrakcyjną wycenę względem branży.
FAMUR	Handel detaliczny	5,34	4,80	Silny popyt ze strony krajowych spółek górniczych, jak i rozwój eksportu po przejściu Kopexu będą argumentem za dalszym wzrostem wyników Famuru. Spółka, jako jeden z niewielu podmiotów w branży przemysłowej, jest w stanie przetrzymać na klientów rosnące ceny materiałów oraz kosztów pracy.
HANDLOWY	Banki	75,60	70,00	Sektor bankowy powinien korzystać na rosnących wolumenach kredytów (szczególnie w obszarze korporacyjnym) i opłat, czego jednym z głównych beneficjentów będzie Bank Handlowy.
JSW	Górnictwo	77,16	71,00	Atrakcyjna wycena (EV/EBITDA < 3,0x). Pomimo rosnących kosztów, utrzymanie mocnych cen węgla, jak i osłabienie PLN względem USD nie zostało "zauważone" przez rynek. Ponadto sprzyjać mogą decyzje ws przejścia Praire Maining.
STALEXP	Usługi	3,41	3,15	Sprzyjające otoczenie (wzrost przejazdów, podwyżki opłat, przy czym w 2Q wyższa baza r/r). Wysoka stopa dywidendy przekraczająca 8,0% oraz atrakcyjna wycena (wsk. C/Z na 2018 rok 5,7x). Dodatkowo, z uwagi na negatywny sentyment do mniejszych spółek, Stalexport zanotował mocną korektę w czerwcu, której nie uzasadniały fundamenty spółki.
VISTULA	Handel detaliczny	4,23	4,00	Oczekujemy, iż pozytywne czynniki z 2017 r. (rozwój e-commerce, lepsze zatowarowanie segmentu jubilerskiego, korzystny wpływ walut i struktury sprzedaży na rentowność) będą utrzymywać się również w 2018 r., co wraz z dalszym rozwojem franczyzy i kampanią marketingową przed MŚ w piłce nożnej, będą stanowić o dalszym, dwucyfrowym wzroście zysków w 2018 r.





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	2018-11-27	2022-06-05	2,98%	100,43	2,87%	100
KRU0321	KRUK SA	2018-09-14	2021-03-24	4,85%	100,00	4,88%	100
ALR0522	ALIOR BANK SA	2018-11-16	2022-05-16	5,03%	104,50	3,82%	1 000
GHE1119	GHELAMCO INVEST SP ZOO	2018-11-04	2019-11-04	5,78%	100,32	5,29%	100
ECN1022	ECHO INVESTMENT SA	2018-10-27	2022-10-27	4,68%	98,57	5,13%	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)
PCR1123	PCC ROKITA SA	2018-08-08	2023-11-17	5,00%	100,00	5,03%	100
PCR0522	PCC ROKITA SA	2018-08-11	2022-05-11	5,00%	100,50	4,83%	100
PCR0823	PCC ROKITA SA	2018-08-11	2023-08-11	5,00%	100,25	4,92%	100
PCX0522	PCC EXOL SA	2018-08-15	2022-05-15	5,50%	100,00	5,46%	100
KRU0521	KRUK SA	2018-08-19	2021-05-19	4,85%	99,35	4,96%	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)
WS0428	obligacja skar bowa	2019-04-24	2028-04-25	2,75%	96,80	3,14%	1 000
DS0727	obligacja skar bowa	2019-07-24	2027-07-25	2,50%	95,20	3,12%	1 000
DS0726	obligacja skar bowa	2019-07-24	2026-07-25	2,50%	96,19	3,05%	1 000
DS1023	obligacja skar bowa	2018-10-24	2023-10-25	4,00%	107,31	2,49%	1 000



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórznego	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

