

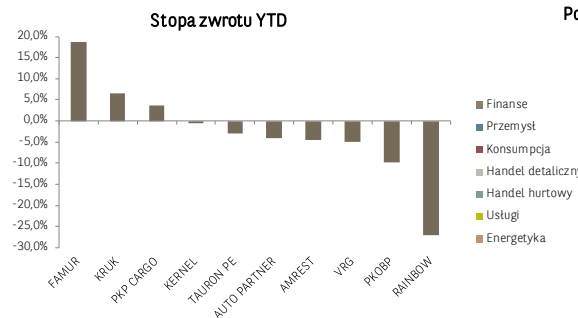
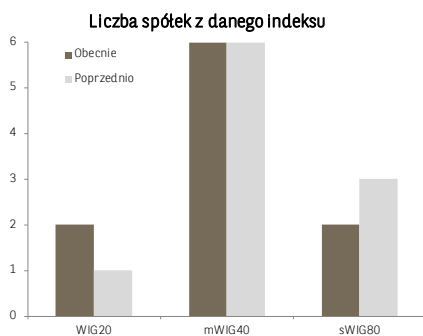


AKCJE

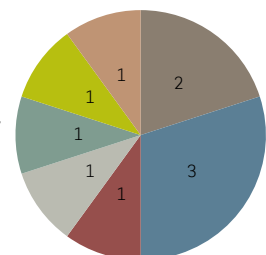
Prezentujemy aktualną listę akcji notowanych na GPW w Warszawie przygotowane przez analityków Biura Maklerskiego do publikacji w Gazecie Giełdy „Parkiet” w miesięcznym zestawieniu spółek mających wysoki potencjał do wzrostu. Kryteria selekcji opierają się na analizie fundamentalnej oraz arbitralnej opinii 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
KERNEL	Przemysł	46,70	44,00	Kurs po korekcie (rozczarować mogła strata na tradingu w 1Q), jednakże zwracamy uwagę na odbicie cen zbóż w ostatnim miesiącu, co powinno wspierać wyniki w segmencie upraw
AMREST HOLDINGS	Konsumpcja	38,40	35,50	Wykorzystujemy ostatnią korektę kursu do dodania akcji do portfela - oczekujemy, iż utrzymanie dotychczasowych dynamik sprzedaży i organicznego tempa rozwoju sieci, w połączeniu z pierwszymi efektami synergii ubiegłorocznych przejęć pozwolą na znaczącą poprawę wyników finansowych w 2019 r.
AUTO PARTNER SA	Handel hurtowy	4,58	4,40	W 3/2019 (35,9% r/r) utrzymanie wysokiej dynamiki po 2/2019 (+31,2% r/r), ponadto pozytywne perspektywy poprawy rentowności w 2019 r. i silny popyt na części do samochodów będą sprzyjać wzrostowi biznesu APR.
PKOBP	Finanse	39,25	36,00	Wyniki za I kwartał okazały się być powyżej oczekiwań dzięki niższym odpisom i zyskom na sprzedaży obligacji. Ponadto PKO BP pozostaje jednym z najtańszych banków w sektorze pod względem mnożnika C/Z = 11,68x na rok bieżący. Aktualnie uważamy, iż spółki z WIG20 będą relatywnie silniejsze względem małych i średnich spółek, co dodatkowo wpiera nasze oczekiwania względem notowań PKO BP.
RAINBOW	Usługi	21,50	19,00	Oczekujemy odbudowy rentowności w br z uwagi na ograniczenie podaży przez spółkę oraz zmniejszenia presji konkurencyjnej ze strony TUI. Pozytywna sytuacja polskiego konsumenta powinna przekładać się na wysoki popyt na wycieczki turystyczne.
FAMUR	Przemysł	4,87	4,30	Spadek kursu po sprzedaży pakietu akcji przez głównego akcjonariusza traktujemy jako okazję inwestycyjną biorąc pod uwagę bardzo dobre perspektywy spółki na najbliższe lata z uwagi na odbicie inwestycji górniczych w Polsce oraz rozwój Famuru na rynkach zagranicznych przewidziany w strategii spółki.
KRUK SA	Finanse	162,50	143,00	Niska wycena po ubiegłorocznych spadkach w połączeniu z dobrymi wynikami za 1Q i zapowiedziami odnośnie dalszego odbicia rentowności nabywanych portfeli tworzy naszym zdaniem okazję inwestycyjną.
TAURONPE	Energetyka	1,60	1,50	Zbliżamy się do wyjaśnienia regulacji odnośnie cen prądu, być może zmiany w rządzie po eurowyborach pozytywnie wpłyną na przeceniony sektor, ponadto chociaż perspektywa jest odległa to podoba nam się nowa strategia Tauronu - widać, iż zarząd dostrzegł problemy spółki i chce zbyc najgorsze aktywa
PKP CARGO SA	Przemysł	42,55	38,00	Wysoki poziom popytu na przewozy kolejowe przekłada się na ich wzrost cen, co z kolei, przy wysokiej dźwigni operacyjnej jest przyczyną bardzo mocnego wzrostu wyników PKP Cargo.
VRG SA	Handel detaliczny	3,84	3,60	Stabilnie rosnąca sprzedaż, struktura sprzedaży sprzyja poprawie rentowności, ponadto od br. synergie pochodzące z fuzji z Bytomiem będą wpływały na mocny wzrost biznesu.



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)
ALR1025	ALIOR BANK SA	2019-10-11	2025-10-20	4,49%	104,27	3,76%	1 000
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	2019-10-04	2022-10-11	4,69%	98,72	5,10%	100
PEO1027	BANK POLSKA KASA OPIEKI	2019-10-23	2027-10-29	3,31%	101,61	3,09%	1 000
KRU0521	KRUK SA	2019-08-13	2021-05-19	4,87%	100,00	4,88%	100
PKN0921	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-09-11	2021-09-19	2,79%	100,82	2,42%	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)
GHI1221	GHELAMCO INVEST SP ZOO	2019-05-30	2021-12-07	5,39%	100,25	5,27%	1 000
PCR0622	PCC ROKITA SA	2019-05-30	2022-06-07	5,00%	101,65	4,40%	100
KRU0620	KRUK SA	2019-05-31	2020-06-08	4,50%	100,33	4,14%	100
PKN1222	POLSKI KONCERN NAFTOWY	2019-05-31	2022-12-08	2,79%	100,99	2,55%	100
BPO0626	BANK POCZTOWY SA	2019-06-03	2026-06-08	4,59%	105,60	3,72%	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)
DS1029	obligacja skarbowa	2019-10-29	2029-10-25	2,75%	101,46	2,59%	1 000
WS0428	obligacja skarbowa	2020-04-25	2028-04-25	2,75%	101,86	2,51%	1 000
DS0727	obligacja skarbowa	2019-07-25	2027-07-25	2,50%	100,24	2,47%	1 000
WZ0528	obligacja skarbowa	2019-11-21	2028-05-25	1,79%	96,46	2,23%	1 000





Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórnoego	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	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 Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@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 Banku BGŻ BNP Paribas 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.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. "Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

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

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

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.

