

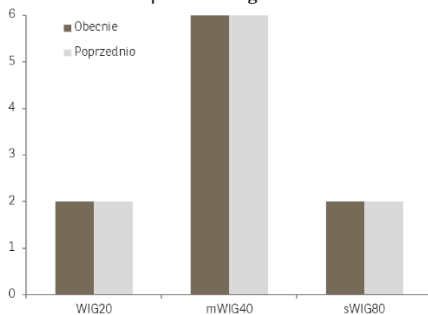
AKCJE

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.

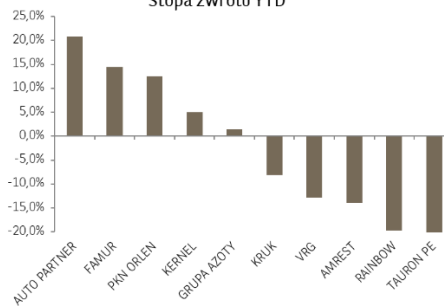
W celu uzyskania informacji prosimy o kontakt z zespołem maklerów – Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórny (dane na s. 3).

| Spółka | Sektor | Ostatnia cena | Stop Loss | Opinia analityka |
|-----------------|-------------------|---------------|-----------|--|
| AUTO PARTNER SA | Handel hurtowy | 4,70 | 4,40 | Spółka w kolejnych miesiącach 2019 r. utrzymuje ok. 30% dynamikę przychodów r/r, ponadto pozytywne perspektywy poprawy rentowności w 2019 r. i silny popyt na części do samochodów będą sprzyjać wzrostowi biznesu APR. |
| GRUPA AZOTY SA | Chemia | 42,32 | 37,00 | Wzrosty cen nawozów w połączeniu ze spadkiem cen gazu przełożyły się na dobre, wstępne wyniki spółki w I kw. 2019 r. W 2Q'19 pozytywne warunki dla spółki utrzymują się co może być dobrym zwiastunem odnośnie wyników finansowych. |
| AMREST HOLDINGS | Konsumpcja | 37,95 | 35,50 | Korekta kursu od marca uatrakcyjniła wycenę. Równocześnie 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. |
| FAMUR | Przemysł | 5,27 | 5,00 | Silny rynek, podwyżki cen i efekty połączenia z Kopexem zrekomensują koszty surowców i pracy, pozytywnie oceniamy dywidendowy akcent w nowej strategii. Wyniki 1Q'19 potwierdzają b. dobrą sytuację w spółce. |
| KERNEL | Przemysł | 49,05 | 45,00 | 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. |
| KRUK SA | Finanse | 179,10 | 165,00 | 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. |
| PKN ORLEN | Paliwa | 91,54 | 85,00 | Oczekujemy, że największe, negatywne czynniki w ostatnim czasie (min. spadek marż w I kw. b.r. oraz kłopoty z dostawami ropy rurociągiem „Przyjaźni”) zostały już zdyskontowane w cenie (-17 proc. YTD). Wsparciem dla kursu akcji w najbliższym czasie powinien być powrót dyferencjału do dodatnich wartości, wysokie premie lądowe i lepsze m/m marże w segmencie downstream. |
| RAINBOW | Usługi | 27,20 | 24,00 | 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. |
| TAURON PE | Energetyka | 1,72 | 1,60 | Zbliżamy się do wyjaśnienia regulacji odnośnie cen prądu, zwracamy uwagę na niską wycenę sektora, ponadto chociaż perspektywa jest odległa to podoba nam się nowa strategia Tauronu - widać, iż zarząd dostrzegł problemy spółki i chce zbyć najgorsze aktywa. |
| VRG SA | Handel detaliczny | 4,00 | 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. |

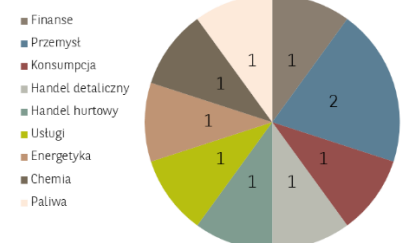
Liczba spółek z danego indeksu



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) |
|------------|-------------------------|--|---------------------|-------|---------------|--|-------------------------|
| PK10622 | POLSKI KONCERN NAFTOWY | 2019-12-11 | 2022-06-19 | 2,99% | 100,86 | 2,63% | 100 |
| ECH1022 | ECHO INVESTMENT SA | 2019-10-04 | 2022-10-11 | 4,69% | 98,76 | 5,08% | 100 |
| KR10621 | KRUK SA | 2019-09-20 | 2021-06-29 | 4,87% | 100,11 | 4,72% | 100 |
| GPW0122 | WARSAW STOCK EXCHANGE | 2019-07-23 | 2022-01-31 | 2,74% | 101,08 | 2,35% | 100 |
| PEO1027 | BANK POLSKA KASA OPIEKI | 2019-10-23 | 2027-10-29 | 3,31% | 101,60 | 3,09% | 1 000 |

► **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) |
|------------|------------------------|--|---------------------|-------|---------------|--|-------------------------|
| ECH0721 | ECHO INVESTMENT SA | 2019-07-01 | 2021-07-06 | 4,69% | 99,71 | 4,82% | 100 |
| PCR1023 | PCC ROKITA SA | 2019-07-03 | 2023-10-11 | 5,00% | 101,01 | 4,62% | 100 |
| KRU1023 | KRUK SA | 2019-07-04 | 2023-10-12 | 5,22% | 100,25 | 5,15% | 1 000 |
| PKN0722 | POLSKI KONCERN NAFTOWY | 2019-07-05 | 2022-07-13 | 2,89% | 100,91 | 2,63% | 100 |
| DNP1020 | DINO POLSKA SA | 2019-07-05 | 2020-10-13 | 3,02% | 100,50 | 2,62% | 1 000 |

► **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 skar bowa | 2019-10-29 | 2029-10-25 | 2,75% | 103,40 | 2,37% | 1 000 |
| WS0428 | obligacja skar bowa | 2020-04-25 | 2028-04-25 | 2,75% | 103,22 | 2,34% | 1 000 |
| DS0727 | obligacja skar bowa | 2019-07-23 | 2027-07-25 | 2,50% | 101,44 | 2,30% | 1 000 |
| WZ0126 | obligacja skar bowa | 2019-07-23 | 2026-01-25 | 1,79% | 98,47 | 2,04% | 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 Wtórny | 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 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 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.

