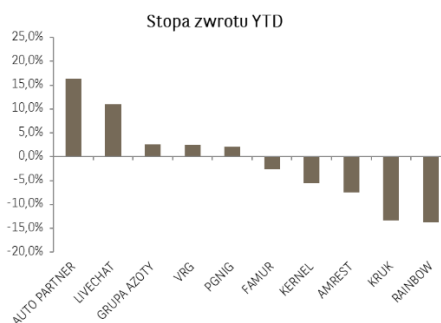
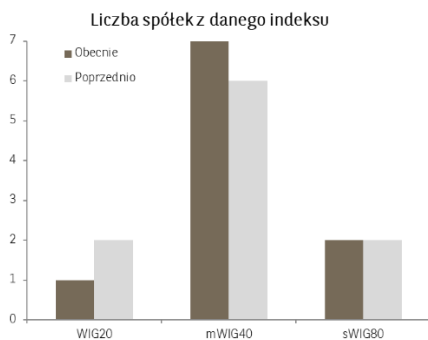


## AKCJE

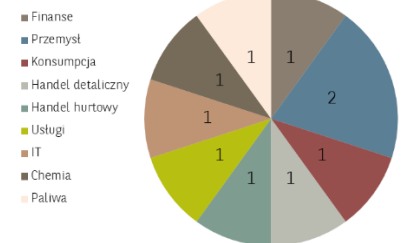
Prezentujemy aktualną listę akcji notowanych na GPW w Warszawie przygotowane przez analityków Biura Maklerskiego do publikacji w Gazecie Giełdy „Parkiet” w miesięcznym zestawieniu spółek mających wysoki potencjał do wzrostu. Kryteria selekcji opierają się na analizie fundamentalnej oraz arbitralnej opinii 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	5,02	4,75	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	42,30	40,00	Wzrosty cen nawozów w połączeniu ze spadkiem cen gazu przełożyły się na dobre wyniki spółki w I kw. 2019 r. W 2Q i 3Q pozytywne warunki dla spółki utrzymują się co może być dobrym zwiastunem odnośnie wyników finansowych.
AMREST HOLDINGS	Konsumpcja	40,75	35,50	Oczekujemy, iż utrzymanie dotychczasowych dynamik sprzedaży (+30% r/r w 2Q) i organicznego tempa rozwoju sieci, w połączeniu z pierwszymi efektami synergii ubiegłorocznych przejęć pozwolą na znaczącą poprawę wyników finansowych w 2019 r.
FAMUR	Przemysł	4,47	4,00	Silny rynek, podwyżki cen i efekty połączenia z Kopexem zrekompensują koszty surowców i pracy, pozytywnie oceniamy dywidendowy akcent w nowej strategii. Wyniki 1Q'19 potwierdzają b. dobrą sytuację w spółce.
KERNEL	Przemysł	48,35	45,00	Kurs po korekcie (rozczarować mogła strata na tradingu w 1Q), jednakże zwracamy uwagę na odbicie cen zbóż w połowie roku, co powinno wspierać wyniki w segmencie upraw.
KRUK SA	Finanse	184,00	168,00	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.
LIVECHAT SOFTWARE	IT	33,05	31,00	Uważamy, iż w działalności LiveChat nastąpił punkt zwrotny - od początku roku obserwujemy poprawę tempa pozyskiwania nowych klientów. Ponadto wyższy kurs USD/PLN r/r sprzyja rentowności spółki.
PGNIG	Paliwa	5,62	5,00	Uważamy, iż spadku kursu od początku roku zdyskontowały już gorsze warunki makro (niskie ceny gazu). Tymczasem wyniki 2Q, choć niższe r/r, to zaskoczyły pozytywnie względem rynkowych oczekiwań, co może dać sygnał do odreagowania.
RAINBOW	Usługi	24,00	22,00	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. Od początku roku obserwujemy pozytywny trend wzrostu cen wycieczek turystycznych.
VRG SA	Handel detaliczny	4,35	4,10	Stabilnie rosnąca sprzedaż, struktura sprzedaży sprzyja poprawie rentowności, ponadto od br. synergii 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)
CPS0426	CYFROWY POLSAT SA	2019-10-18	2026-04-24	3,54%	101,48	3,29%	1 000
PEO1027	BANK POLSKA KASA OPIEKI	2019-10-23	2027-10-29	3,31%	102,06	3,02%	1 000
ALR0321	ALIOR BANK SA	2019-09-20	2021-03-31	5,29%	103,10	3,34%	1 000
ORB0620	ORBIS SA	2019-12-17	2020-06-26	2,76%	100,75	1,90%	1 000
ECH1022	ECHO INVESTMENT SA	2019-10-04	2022-10-11	4,69%	99,18	4,97%	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)
KRU0224	KRUK SA	2019-07-29	2024-02-06	5,22%	100,73	5,04%	100
PCR0522	PCC ROKITA SA	2019-08-02	2022-05-11	5,00%	100,90	4,63%	100
ALR0820	ALIOR BANK SA	2019-08-02	2020-08-11	2,98%	100,45	2,53%	1 000
PCX0522	PCC EXOL SA	2019-08-07	2022-05-15	5,50%	102,35	4,59%	100
KRU1120	KRUK SA	2019-08-16	2020-11-26	4,62%	100,50	4,23%	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 skarbową	2019-10-29	2029-10-25	2,75%	105,15	2,18%	1 000
WS0428	obligacja skarbową	2020-04-25	2028-04-25	2,75%	105,05	2,11%	1 000
DS0727	obligacja skarbową	2020-07-24	2027-07-25	2,50%	103,08	2,08%	1 000
DS0726	obligacja skarbową	2020-07-24	2026-07-25	2,50%	103,07	2,02%	1 000





Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	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>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s_orzechowski@bnpparibas.pl">s_orzechowski@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 Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<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>

### 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](http://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 „kupuju”, „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.

