

środa, 5 lutego 2020 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: luty 2020

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

2019-nCoV to nie koniec świata, ale jak na razie rynki bagatelizują zagrożenia i wpływ na światową gospodarkę. Inwestorzy euforycznie reagują na historyczne wyniki amerykańskich spółek i dane makro, naszym zdaniem przed nami okres obniżania prognoz.

Ze spółek

Finanse

W sezon wyników wchodzimy mając na uwadze rezerwy na ryzyko prawne związane z kredytami CHF oraz wpływ tzw. „małego TSUE”. Oba te wyniki sprawiają, że zagregowany wynik polskich banków spadnie w Q4 o 21% R/R. Uważamy, że konsensus na 2020 roku wśród polskich banków jest cały czas za wysoko, dlatego niezmiennie preferujemy banki regionalne.

Chemia

Spółki chemiczne korzystają ze spadku cen głównych surowców (gazu ziemnego, węgla koksującego). Wciąż pozytywnie w kontekście giełdowej inwestycji patrzymy na Ciech. Po korekcie notowań cen gazu i kursu akcji ciekawie wygląda Grupa Azoty – naszym zdaniem to czas na kupowanie.

Paliwa

Sentyment w sektorze downstream zaczyna się psuć na dobre, co znajduje odzwierciedlenie w waluacjach globalnych koncernów. Słabe odczyty marż modelowych powinny wymuszać rewizje konsensusu i utwierdzać w przekonaniu o zmianie fazy cyklu. Nie lepiej sytuacja wygląda w przypadku PGN, gdzie rekordowo niskie ceny gazu będą infekować tegoroczne wyniki.

Energetyka

Rok zaczął się dla energetyki słabo (taryfy G, problemy PGG, pogoda) i w krótkim terminie trudno znaleźć katalizatory takiego kalibru, który mógłby odwrócić sentyment. Wyniki 4Q mogą być lekko rozczarowujące, a komunikacja zarządów raczej nie jest nastawiona na wzrost wartości dla akcjonariuszy (strategia Enei, stanowisko Energi ws wezwania).

Telekomunikacja, media, IT

W lutym'20 liczymy na wzrost notowań Asseco SEE i Asseco BS. W sektorze mediowym naszym faworytem pozostaje Agora, pomimo wzrostu kursu o >23% w przeciągu ostatnich 3 miesięcy. W telekomunikacji utrzymujemy nasze zdanie, że Play jest atrakcyjniejszą spółką niż Cyfrowy Polsat (PLY + 18% vs. CPS w ciągu ostatnich 3 miesięcy).

Przemysł, surowce

W 4Q'19 oczekujemy, że 47% spółek przemysłowych pogorszy r/r wyniki finansowe. Pozytywnych zaskoczeń na wynikach 4Q szukalibyśmy w Amica i TIM, negatywnych zaś Kernel i PKP Cargo. Naszymi faworytami z przemysłu pozostają Astarta, Famur, Kruszwica i TIM. Unikalibyśmy Boryszew, Forte i PKP Cargo. Spółki górnicze pozostają pod negatywnym wpływem spowolnienia koniunktury w Chinach przez koronawirusa. W przypadku miedzi te odpowiadają za 50% konsumpcji, więc w krótkim terminie widzimy ryzyko wzrostu zapasów i dalszej korekty cen. Unikalibyśmy KGHM.

Deweloperzy

Styczeń przyniósł dobry news flow o sprzedaży mieszkań potwierdzając, że popyt pozostaje mocny. Nieco słabiej wypadła dynamika przekazania w 4Q, co przełoży się na nominalnie niższe wyniki r/r (m.in. w DOM, DVL, ARH). Wyniki 1AT choć lepsze r/r były poniżej oczekiwań, ale bieżący, mocny potencjał sprzedaży urealni się w wynikach finansowych dopiero w 2020-21.

Handel

Potencjalne problemy z poprawą rentowności EBITDA r/r w 4Q'19/1Q'20 w DNP mogą negatywnie wpłynąć na notowania spółki. Oczekujemy odwrócenia momentum wynikowego w CCC od 1Q'20.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: AST, ATT, CCC, CEZ, CIE, ENG, FMF, KSW, LPP, MOL, TIM, VRG

Negatywne: BRS, DNP, FTE, KGH, LTS, PKN, PKP

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	57 608	-1,7%	-0%
ATX	3 084	-4,1%	-3%
BUX	43 865	-4,9%	-5%
PX	1 090	-2,7%	-2%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 107	-3,1%	-2%
mWIG40	4 042	+1,4%	+3%
sWIG80	12 752	+4,1%	+6%
Banki	6 782	-0,9%	+0%
Budownictwo	2 418	+1,5%	+6%
Chemia	7 947	-8,5%	-5%
Energia	1 742	-13,2%	-11%
Gaming	21 738	+13,5%	+16%
Górnictwo	3 083	-1,5%	-0%
Informatyka	2 989	+4,7%	+5%
Media	6 238	+13,1%	+16%
Nieruchomości	2 553	+3,0%	+4%
Odzież	5 445	-4,5%	-4%
Paliwa	5 677	-13,4%	-13%
Spożywczy	3 317	+1,9%	+6%
Telekomunikacja	858	-1,5%	-2%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Tesgas	5,40	+83,7%	+86%
Medicalgo	27,30	+60,6%	+71%
LARQ	3,74	+55,8%	+64%
OncoArendi	14,60	+44,6%	+49%
Inter RAO	21,50	+41,4%	+44%
PGNiG	3,68	-18,0%	-15%
PGE	6,55	-19,6%	-18%
Braster	0,40	-24,3%	-29%
Work Service	0,39	-25,0%	-26%
Mabion	50,80	-38,0%	-34%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
11 bit studios	trzymaj ▼	439,00 PLN ▼
Atal	akumuluj ▼	44,28 PLN ▼
CD Projekt	trzymaj ▼	284,20 PLN ▲
Dino	redukuj ▼	149,70 PLN ▲
Eurocash	trzymaj ▲	19,80 PLN ►
Grupa Azoty	kupuj ▲	30,31 PLN ▼
Jeronimo Martins	trzymaj ►	16,30 EUR ▲
JSW	trzymaj ►	18,41 PLN ▼
Kernel	trzymaj ►	47,25 PLN ▲
KGHM	redukuj ▼	86,33 PLN ▲
Lotos	redukuj ►	68,47 PLN ▼
LPP	kupuj ►	10100 PLN ►
Millennium	redukuj ▼	5,47 PLN ►
MOL	akumuluj ►	2816,00 HUF ▼
PKO BP	akumuluj ►	39,69 PLN ▲
PKP Cargo	redukuj ►	16,40 PLN ▼
Play	akumuluj ▼	36,00 PLN ►
PZU	trzymaj ▼	41,91 PLN ►
Santander BP	trzymaj ►	287,90 PLN ▲
Stelmet	akumuluj ▲	8,92 PLN ▲
VRG	kupuj ▲	4,50 PLN ►
Wirtualna Polska	trzymaj ►	79,70 PLN ▲

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:

EV – dług netto + wartość rynkowa (EV – wartość ekonomiczna)
EBIT – zysk operacyjny
EBITDA – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
BOOK VALUE – wartość księgowa
WNDB – wynik na działalności bankowej
P/CE – cena do zysku wraz z amortyzacją
MC/S – wartość rynkowa do przychodów ze sprzedaży
EBIT/EV – zysk operacyjny do wartości ekonomicznej
P/E – (Cena/Zysk) – cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
ROE – (Return on Equity – zwrot na kapitale własnym) – roczny zysk netto dzielony przez średni stan kapitałów własnych
P/BV – (Cena/Wartość księgowa) – cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję
Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalent
Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

PRZEWAŻENIE (OW, overweight) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się lepiej od indeksu szerokiego rynku
RÓWNOWAŻENIE (N, neutral) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się neutralnie względem indeksu szerokiego rynku
NIEDOWAŻENIE (UW, underweight) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się gorzej od indeksu szerokiego rynku

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku:

Rekomendacja jest ważna w okresie 9 miesięcy, o ile nie nastąpi wcześniejsza jej zmiana. Oczekiwane zwroty z poszczególnych rekomendacji są następujące:

KUPIJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 15%
AKUMULUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od +5% do +15%
TRZYMAJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od -5% do +5%
REDUKUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od -15% do -5%
SPRZEDAJ – oczekujemy, że inwestycja przyniesie stratę większą niż 15%

Rekomendacje są aktualizowane przynajmniej raz na 9 miesięcy.

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego mBanku.

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (<https://www.gpw.pl/gpwpa>) tworzy materiały analityczne dla spółek: Cognor Holding, Comarch, VRG. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzanie materiałów mBank S.A. otrzymuje od GPW wynagrodzenie. Wszystkie materiały opracowane w ramach współpracy dostępne są pod adresem: https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynek/analizy_i_rekomendacje/program_wsparcia_pokrycia_analitycznego_gpw

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia opracowania. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Biuro maklerskie mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem rekomendacji. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednakże dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy sporządzaniu opracowania okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Do rekomendacji wybrano istotne informacje z całej historii spółek będących przedmiotem rekomendacji ze szczególnym uwzględnieniem okresu jaki upłynął od poprzedniej rekomendacji.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowić podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania. Niniejsze opracowanie jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowane lub przekazywane osobom trzecim. Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a mBank nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w materiałach. Niniejsze opracowanie, ani żadna z jego kopii nie może być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji materiałów stworzonych w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego na stronach internetowych spółek: Cognor Holding, Comarch, VRG, mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie niniejszego opracowania.

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju, zmianą regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych. Wyeliminowanie tych ryzyk jest praktycznie niemożliwe.

mBank S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem rekomendacji oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem rekomendacji (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitentów przed jego publikacją.

Sporządzanie nowych rekomendacji zakończyło się 5 lutego 2020 o godzinie 8:30. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 5 lutego 2020 o godzinie 8:30.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez mBank.

Jest możliwe, że mBank S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz przedsiębiorców i innych podmiotów wymienionych w niniejszym opracowaniu.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: ABC Data, Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BGZ BNP Paribas, BoomBIT, Boryszew, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Cognor, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Erste Bank, Famur, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Globalworth Poland, GPW, Groclin, Helio SA, i2 Development, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kruk, LW Bogdanika, Mangata, MCI Capital, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA I Dom Maklerski, Oponeo.pl, Orbis, OTP Bank, PA Nova, PBKM, Pfeiderer Group, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Prime Car Management, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawipul, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Trakcja, Unibep, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. pośredniczył w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji: ABC Data, BoomBIT, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Ergis, Globalworth Poland, Helio SA, MCI Capital, Mostostal Warszawa, NWA I Dom Maklerski, Orbis, Pfeiderer Group, Prime Car Management, Primetech.

Asseco Poland świadczy usługi informatyczne na rzecz mBank S.A.

mBank S.A. posiada umowę dotyczącą obsługi kasowej klientów Biura maklerskiego mBanku z Pekao oraz umowę abonamentową z Orange Polska S.A.

mBank S.A., jego akcjonariusze i pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitentów lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitentów wymienionych w opracowaniu.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody mBanku S.A.

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie: http://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynek/analizy_i_rekomendacje/analiza_fundamentalna/rekomendacje?recent_filter_active=true&lang=pl

Nadzór nad działalnością mBank S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Osoby, które nie uczestniczyły w przygotowaniu rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do rekomendacji przed jej przekazaniem do publicznej wiadomości, to osoby zatrudnione w Biurze maklerskim mBanku upoważnione do bezpośredniego dostępu do pomieszczeń, w których opracowywane były rekomendacje lub osoby upoważnione do dostępu do rekomendacji z racji pełnionej w Spółce funkcji, inne niż analitycy wymienieni jako sporządzający niniejszą rekomendację.

Niniejsza publikacja stanowi badania inwestycyjne w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565.

Wynagrodzenia analityków Departamentu Analiz odpowiedzialnych za sporządzanie badań inwestycyjnych mają charakter uznaniowy i nie zależą bezpośrednio od wynagrodzenia lub dochodów generowanych przez innych pracowników Banku, w szczególności tych których interesy handlowe mogą kolidować z interesami osób, wśród których rozpowszechniane są badania inwestycyjne przygotowane przez Departament Analiz Biura maklerskiego mBanku. Niemniej jednak, w związku z tym, iż jednym z kryteriów branych pod uwagę przy określaniu wysokości wynagrodzenia zmiennego analityków jest poziom realizacji budżetu przez jednostki odpowiedzialne za obsługę klientów, zwracamy uwagę na ryzyko związane z możliwością zakwestionowania sposobu wynagradzania osób sporządzających badania inwestycyjne przez właściwy organ nadzoru.

Silne i słabe strony metod wyceny zastosowanych w rekomendacji:

DCF – uważana za najbardziej wiążącą metodologicznie techniką wyceny; polega ona na dyskontowaniu przepływów finansowych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu

Wskaźnikowa – opiera się na porównaniu mnożników wyceny firm z branży; prosta w konstrukcji, lepiej niż DCF odzwierciedla bieżący stan rynku; do jej wad można zaliczyć dużą zmienność (wahania wraz z indeksami giełdowymi) oraz trudność w doborze grupy porównywalnych spółek.

Zdyskontowanych dywidend (DDM) – polega ona na dyskontowaniu przyszłych dywidend generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych wypłaty dywidendy w modelu.

Zysków ekonomicznych – polega ona na dyskontowaniu przyszłych zysków ekonomicznych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu.

Zdyskontowanych aktywów netto (NAV) – wyliczona w oparciu o wartość majątku spółki; jedna z najczęściej używanych w przypadku spółek deweloperskich; jej wadą jest brak uwzględnienia w wycenie przyszłych zmian w przychodach/zyskach spółki po okresie szczegółowej prognozy.

Grupy porównawcze wykorzystywane w wycenie poszczególnych spółek

11 bit studios	Activision, Blizzard, CAPCOM, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Electronic Arts, Paradox Interactive
Agora	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroer Media,
AmRest	Alsea, Autogrill, Chipotle Mexican, Collins Foods, Jack In The Box, McDonalds, Mitchells & Butlers, Panera Bread, Starbucks, Texas Roadhouse, Wendy's, Yum! Brands
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
Atal, Dom Development	Archicom, Atal, Develia, Dom Development, Lokum Deweloper, Echo Investment
CCC	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Voox Net-a-Porter, Zalando
CD Projekt	Activision, Blizzard, CAPCOM, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Electronic Arts
CEZ, Enea, Energa, PGE, Tauron	CEZ, EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
Ciech	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, Dow Chemical, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, MISR Chemical, OCI, Soda Samayii, Solvay, Shandong Haihua, Qingdao, Tata Chemicals, Tangshan Sanyou Chemical, Tessenderlo Chemie, Tronox, Wacker Chemie
Cognor	AK Steel, Alumetal, ArcelorMittal, Baoshan Iron & Steel, Commercial Metals, HeSteel, Hitachi Metals, Hyundai Steel, JFE Holdings, JSW Steel, Kloeckner & Co, Metalurgica Gerdau, Nippon Yakin Kogyo, Nucor, Olympic Steel, Outokumpu, POSCO, Salzgitter, SSAB, Steel Authority Of India, Steel Dynamics, Tata Steel, thyssenkrupp, United States Steel Corp, voestalpine
Comarch	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
Cyfrowy Polsat	BT Group, Comcast, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Iliad, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Shaw Communications, Talktalk Telecom, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Dino	Carrefour, Dixy Group, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Eurocash	Carrefour, Dixy Group, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Famur	Epiroc, Caterpillar, Duro Felguera, Komatsu, Sandvik
Grupa Azoty	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
Jeronimo Martins	Carrefour, Eurocash, Magnit, Tesco, X5
JSW	Alliance Resource Partners, Peabody Energy, Arch Coal, Semirara Mining and Power, Bukin Asam, Henan Shenhua, Shanxi Xishan Coal & Elec, Yanzhou Coal Mining, Banpu Public, LW Bogdanka, Shaanxi Heima, China Coal, Shougang Fushan Resources, Cokal, Teck Resources, Walter Energy, Stanmore Coal, Terracom, Cloud Peak Energy, Natural Resource Partners, Rio Tinto, BHP Billiton, Warrior Met Coal
Kernel	Astarta, Andersnons, ADM, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oillio Group, Ovostar, Wilmar
Kęty	Alcoa, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Impexmetal, Kaiser Aluminium, Mercor, Midas Holdings, Nippon Light Metal, Norsk Hydro, UACJ, United CO Rusal
KGHM	Anglo American, Antofagasta, BHP Billiton, Boliden, First Quantum Minerals, Freeport-McMoRan, Grupo Mexico, Hudbay, Lundin, MMC Norilsk Nickel, OZ Minerals, Rio Tinto, Sandfire Resources, Southern Copper, Vedanta Resources
Kruk	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
Lotos, MOL	Aker BP, Bashneft, BP, ENI, Galp, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras, Unipetrol
LPP	CCC, Gerry Weber, H&M, Hugo Boss, IC Companys, Inditex, Kappahl, Marks & Spencer, Next, Tom Tailor
Netia	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Orange Polska	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, Netia, O2 Czech, Orange, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
PGNiG	AZA, BP, Centrica, Enagas, Endesa, Enea, Energa, Engie, ENI, EON, Galp Energia, Gas Natural, Gazprom, Hera, MOL, Novatek, OMV, Red Electrica, Romgaz, RWE, Shell, Snam, SSE, Statoil, Total
PKN Orlen	Braskem, Dow Chemical, Eastman, Galp, Hellenic, Huntsman, Indorama, Lotos, Lotte, Lyondellbasell, Mitsubishi, Mitsui, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, Petronas, Saras, Tupras, Unipetrol, Westlake
PKP Cargo	Aurizon Holdings, Canadian Pacific Railway, Center for Cargo Container, China Railway Group, CSX Corp, Daqin Railway, Genesee & Wyoming, Global Ports Holding, Globaltrans Investment, Hamburger Hafen und Logistik, Hub Group, Kansas City Southern, Kuehne + Nagel International, Nikkon Holdings, Norfolk Southern Corp, Rumo, Tidewater Midstream, Union Pacific Corp
Play	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Belgium, Orange Polska, Telecom Italia, TalkTalk, Tele2, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vimpel, Vodafone Group
Skarbiec Holding	Affiliated Managers, AllianceBernstein, Ashmore Group, Blackrock, Brewin Dolphin, Eaton Vance Mgmt, Franklin Resources, GAM Holding, Invesco, Investec, Janus Henderson, Jupiter AM, Legg Mason, Liontrust AM, Och-Ziff Capital Mgmt., Schroders, Standard Life, T Rowe Price
Stelmet	AFG Arbonia, Canfor, Century Plyboards, Deceuninck, Duratex, Forte, Greenply Industries, Interfor, Inwido, Louisiana Pacific, Nobia, Pflaiderer, Rayonier, Uzin UTZ, Vanachai Group, Vilmorin, West Fraser
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
VRG	H&M, Inditex, Kappahl, Marks & Spencer, Next, Hugo Boss, CCC, LPP, Tiffany, Pandora, Lao Feng, Chow Sang, Luk Fook, Chow Tai Fook, Lao Fen Xiang

Rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

11 bit studios							
rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj			
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-05-20			
cena docelowa (PLN)	439,00	454,00	483,00	518,00			
kurs z dnia rekomendacji	440,00	360,50	332,00	398,00			

AC				
rekomendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj	równoważ
data wydania	2019-12-05	2019-10-30	2019-08-30	2019-03-22
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	43,20	41,00	43,60	48,50

Agora	
rekomendacja	kupuj
data wydania	2019-10-30
cena docelowa (PLN)	17,00
kurs z dnia rekomendacji	9,50

Ailleron		
rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2019-10-31	2019-06-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	7,16	8,40

Alior Bank			
rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-11-06	2019-07-03	2019-06-03
cena docelowa (PLN)	31,00	72,30	77,00
kurs z dnia rekomendacji	29,34	51,10	52,80

Alumetal							
rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-07	2019-08-30	2019-05-29	2019-04-15	2019-03-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	42,80	39,30	35,40	34,50	38,20	41,40	40,50

Amica				
rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2019-12-05	2019-09-20	2019-04-29	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	133,20	118,00	130,00	143,00

AmRest					
rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-04-02	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	47,00	48,00	48,00	48,00	46,00
kurs z dnia rekomendacji	46,35	47,20	44,05	41,20	41,40

Apator							
rekomendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-18	2019-09-20	2019-04-29	2019-03-05	2019-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	20,70	21,10	22,00	22,60	25,80	26,50	25,80

Asseco BS				
rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-03-29	2019-02-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	32,60	27,60	29,50	26,60

Asseco Poland				
rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2019-12-05	2019-06-03	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	59,20	50,80	53,00	51,20
kurs z dnia rekomendacji	57,35	51,10	54,30	48,00

Asseco SEE			
rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-12-05	2019-10-10	2019-04-11
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	25,60	19,40	14,20

Astarta				
rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-30	2019-09-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	15,90	15,90	16,85	23,00

Atal					
rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-07-03	2019-06-06	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	44,28	44,90	41,89	43,16	41,03
kurs z dnia rekomendacji	39,80	37,20	36,60	39,10	39,90

Atende		
rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2019-12-05	2019-10-31
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,06	3,14

Boryszew						
rekomendacja	niedoważaj	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-30	2019-09-20	2019-07-26	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,54	4,09	4,29	4,54	4,49	4,65

CCC

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-11-06	2019-09-05	2019-06-06	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	157,00	160,00	161,00	161,00	275,00	291,00
kurs z dnia rekomendacji	108,10	112,20	131,90	153,80	217,00	178,80

CD Projekt

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-09-05	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	284,20	281,30	276,40	272,50	237,50	221,00	217,70
kurs z dnia rekomendacji	305,00	260,30	255,20	251,30	215,00	204,00	190,00

CEZ

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-12-05	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (CZK)	597,80	597,80	565,50	537,80
kurs z dnia rekomendacji	502,00	544,00	540,50	568,00

Ciech

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	44,41	42,03	41,72	55,00	68,11	68,66	75,82
kurs z dnia rekomendacji	36,40	34,00	41,60	42,65	44,85	54,80	52,40

Cognor

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	przeważaj	równoważ	niedoważaj
data wydania	2019-12-06	2019-12-05	2019-11-04	2019-09-05	2019-07-25	2019-07-03	2019-06-14	2019-06-03	2019-05-09	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	1,25	1,25	1,55	2,00	1,84	1,84	1,79	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,20	1,17	1,52	1,65	1,75	1,77	1,64	1,60	1,59	1,94

Comarch

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2019-11-25	2019-07-25	2019-04-17	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	250,00	231,00	230,00	195,00	160,80
kurs z dnia rekomendacji	189,50	178,50	181,00	162,50	155,00

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	redukuje	redukuje
data wydania	2019-11-14	2019-05-31
cena docelowa (PLN)	26,10	24,15
kurs z dnia rekomendacji	28,86	26,00

Dino

rekomendacja	redukuje	akumuluj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuje	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-11-25	2019-08-23	2019-08-13	2019-08-02	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	149,70	148,60	149,20	111,20	112,70	112,70	105,90
kurs z dnia rekomendacji	164,70	134,00	149,60	135,90	143,80	126,10	100,30

Dom Development

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-06	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	88,92	81,10	79,80	82,65	84,40	84,10
kurs z dnia rekomendacji	93,00	84,00	77,40	82,00	80,80	75,00

Enea

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-11-06	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	11,53	12,41	12,51	13,12
kurs z dnia rekomendacji	8,59	8,53	8,76	10,73

Energa

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-11-06	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	11,67	12,67	12,21	13,26
kurs z dnia rekomendacji	6,37	7,33	8,58	10,14

Ergis

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-12-05	2019-10-30	2019-08-30	2019-05-29	2019-04-29	2019-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,84	3,20	2,48	3,00	3,00	2,75

Erste Group

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-08-28	2019-02-04
cena docelowa (EUR)	36,61	40,38	43,72
kurs z dnia rekomendacji	32,20	30,03	31,00

Eurocash

rekomendacja	trzymaj	redukuje	sprzedaj	redukuje	trzymaj	redukuje	redukuje	sprzedaj	redukuje
data wydania	2020-02-05	2019-11-25	2019-11-06	2019-09-05	2019-08-02	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	19,80	19,80	18,10	18,10	18,10	18,10	18,90	18,90	17,90
kurs z dnia rekomendacji	19,94	22,22	23,80	20,62	18,60	19,31	21,00	22,58	20,13

Famur

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-08-07	2019-08-02	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	5,18	5,33	6,71	6,96	6,67	6,90	6,61
kurs z dnia rekomendacji	2,98	4,42	4,47	5,24	4,85	4,82	4,98

Forte

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-09-20	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	32,30	28,15	23,25	28,35

GPW

rekomendacja	kupuj
data wydania	2020-01-16
cena docelowa (PLN)	47,82
kurs z dnia rekomendacji	40,85

Grupa Azoty

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-09-05	2019-08-02	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-03-05	
cena docelowa (PLN)	30,31	32,75	37,12	34,09	39,77	45,93	45,93	44,42	45,39	43,20	
kurs z dnia rekomendacji	26,10	30,00	36,58	31,18	39,98	42,30	42,10	39,86	35,92	43,88	

GTC

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	9,03

Handlowy

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2019-12-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-21	2019-05-09	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	57,44	59,45	61,00	61,00	65,50	65,50
kurs z dnia rekomendacji	51,70	53,60	53,70	52,40	52,80	65,90

Impexmetal

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj
data wydania	2019-08-30	2019-04-25
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,22	4,16

ING BSK

rekomendacja	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-02-04	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-08-02	2019-07-03
cena docelowa (PLN)	170,00	187,77	197,53	197,53	191,80	191,80
kurs z dnia rekomendacji	202,00	190,80	194,80	187,40	189,80	203,50

Jeronimo Martins

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-02-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-05-09	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (EUR)	16,30	14,30	14,30	14,30	14,10	13,60	14,60
kurs z dnia rekomendacji	15,78	14,92	15,88	13,89	13,15	13,40	12,38

JSW

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-02-05	2020-01-20	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-05-09	2019-03-25	2019-02-20	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	18,41	23,32	28,04	39,29	50,02	54,80	54,80	60,68	60,68
kurs z dnia rekomendacji	19,78	22,68	18,80	26,50	47,00	49,86	62,50	59,96	68,30

Kernel

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-10-07	2019-08-19	2019-06-03	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	47,25	41,60	40,76	42,70	58,63	62,86
kurs z dnia rekomendacji	47,20	41,20	42,90	48,60	46,50	49,20

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	335,44	333,45	298,64	327,11	345,32	326,37	341,33
kurs z dnia rekomendacji	338,50	313,50	283,00	310,00	337,00	347,50	324,00

KGHM

rekomendacja	redukuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-08	2019-11-06	2019-10-14	2019-08-22	2019-08-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	86,33	85,54	96,13	96,14	90,12	77,51	80,38	98,35	91,71	105,57	92,41
kurs z dnia rekomendacji	96,44	88,66	96,70	91,64	79,92	74,90	87,78	101,70	95,00	109,40	94,16

Komercni Banka

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-08-28	2019-08-02	2019-05-09
cena docelowa (CZK)	928,20	945,02	1000,00	1000,00
kurs z dnia rekomendacji	792,00	817,00	872,00	873,00

Kruk

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	210,31	213,65	279,32
kurs z dnia rekomendacji	150,90	152,30	167,60

Kruszwica

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	równoważ
data wydania	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-20	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	52,20	45,80	44,40	43,00	43,90

Lotos

rekomendacja	redukuj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-08-02	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	68,47	77,80	72,31	65,95	65,41	65,18	65,36
kurs z dnia rekomendacji	76,78	85,20	88,66	87,82	86,22	93,90	93,00

LPP

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	10 100,00	10 100,00	8 500,00	8 500,00	8 500,00	8 300,00	8 400,00	9 300,00	9 300,00
kurs z dnia rekomendacji	8 610,00	8 575,00	7 950,00	7 280,00	7 745,00	7 335,00	8 405,00	7 990,00	8 370,00

Mangata

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2019-12-05	2019-09-20	2019-05-29	2019-05-09	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	72,00	66,00	69,50	69,00	71,00

Millennium

rekomendacja	redukuj	trzymaj	sprzedaj	redukuj	kupuj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-08-02
cena docelowa (PLN)	5,47	5,47	5,18	5,18	10,00
kurs z dnia rekomendacji	5,91	5,49	6,40	5,48	7,51

MOL

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-11-27	2019-11-06	2019-10-07	2019-08-02	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (HUF)	2 816,00	3 302,00	3 258,00	3 258,00	3 258,00	3 223,00	3 223,00	3 423,00	3 433,00
kurs z dnia rekomendacji	2 618,00	2 926,00	3 042,00	2 826,00	3 004,00	3 276,00	3 278,00	3 250,00	3 284,00

Moneta Money Bank

rekomendacja	kupuj
data wydania	2019-08-28
cena docelowa (CZK)	94,33
kurs z dnia rekomendacji	75,95

Monnari

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2019-12-05	2019-07-17
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,99	4,66

Netia

rekomendacja	trzymaj
data wydania	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	4,70
kurs z dnia rekomendacji	4,44

Orange Polska

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2019-11-29	2019-09-05	2019-08-02	2019-06-19
cena docelowa (PLN)	7,40	7,50	7,50	7,50
kurs z dnia rekomendacji	6,46	6,12	6,70	7,29

OTP Bank

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj
data wydania	2019-12-05	2019-11-06	2019-08-28	2019-08-02	2019-07-03	2019-04-02
cena docelowa (HUF)	14 681,00	14 681,00	14 681,00	13 046,00	13 046,00	13 046,00
kurs z dnia rekomendacji	14 870,00	13 860,00	12 000,00	12 080,00	11 790,00	12 600,00

PBKM

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2019-05-09	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	-	66,57
kurs z dnia rekomendacji	66,00	68,80

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-08-02	2019-07-03	2019-05-30
cena docelowa (PLN)	115,20	119,75	121,00	121,00
kurs z dnia rekomendacji	96,34	99,88	112,95	103,75

Pfleiderer Group

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2019-09-20	2019-07-29	2019-07-26	2019-05-29	2019-04-16	2019-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	26,20	28,00	28,00	20,40	25,50	28,40

PGE

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-10-24	2019-06-25	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-03-26	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	12,20	13,26	13,39	13,38	13,66	13,77	14,47
kurs z dnia rekomendacji	8,42	9,00	9,23	8,61	10,10	9,88	11,86

PGNIG

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-01-28	2019-11-06	2019-09-05	2019-08-02	2019-05-28	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	4,06	5,64	6,33	6,33	6,47	6,92	7,08	7,72
kurs z dnia rekomendacji	3,86	5,07	4,49	5,62	5,58	6,31	6,58	7,63

PKN Orlen

rekomendacja	redukuj	trzymaj	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2020-02-03	2019-12-05	2019-11-14	2019-08-01	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	68,03	94,17	94,17	92,82	80,01	79,39	81,22	83,43
kurs z dnia rekomendacji	75,66	88,50	102,45	97,36	96,78	99,94	101,50	104,70

PKO BP

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-08-02	2019-06-26	2019-05-09
cena docelowa (PLN)	39,69	39,50	47,17	47,17	40,92
kurs z dnia rekomendacji	36,00	34,99	39,34	42,20	37,78

PKP Cargo

rekomendacja	redukuj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-26
cena docelowa (PLN)	16,40	18,13	20,44
kurs z dnia rekomendacji	17,50	20,00	22,40

Play

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-11-14	2019-09-12	2019-09-05	2019-08-02	2019-07-03	2019-05-31	2019-05-09	2019-04-12	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	36,00	36,00	33,10	34,20	34,20	29,00	29,00	25,25	26,70	21,30
kurs z dnia rekomendacji	34,80	31,30	27,16	33,34	31,22	33,34	25,08	24,42	24,08	22,80

Pozbud

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2019-12-05	2019-09-05	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,80	2,14	2,37

PZU

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	41,91	41,91	43,38	43,38	43,38	46,50	46,50
kurs z dnia rekomendacji	40,54	36,47	36,59	44,35	40,79	42,00	44,66

RBI

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2019-12-05	2019-11-06	2019-08-28
cena docelowa (EUR)	23,05	23,05	23,05
kurs z dnia rekomendacji	21,24	22,83	20,44

Santander Bank Polska

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-08-02	2019-07-12	2019-06-03
cena docelowa (PLN)	287,90	265,50	276,55	276,55	337,00	337,00	377,27
kurs z dnia rekomendacji	304,00	279,00	317,40	286,00	319,60	357,20	365,20

Skarbiec Holding

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2019-12-05	2019-06-03
cena docelowa (PLN)	29,34	28,17
kurs z dnia rekomendacji	17,20	16,50

Stelmet

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-07-03	2019-03-05	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	8,92	8,78	8,10	6,50	7,95	8,36	8,39
kurs z dnia rekomendacji	7,85	8,20	7,90	6,70	7,00	10,25	8,88

Tarczyński

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj
data wydania	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-20	2019-05-29	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	15,60	16,30	15,90	15,40	15,60

Tauron

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-11-06	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	2,45	2,52	2,89	3,12
kurs z dnia rekomendacji	1,73	1,57	2,03	2,37

TIM

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-12-05	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	10,90	7,90

VRG

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-02-05	2019-12-02	2019-07-26	2019-05-29	2019-03-28
cena docelowa (PLN)	4,50	4,50	5,20	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,93	3,94	4,20	3,90	4,29

Wirtualna Polska

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-02-05	2019-12-05	2019-07-03	2019-02-04
cena docelowa (PLN)	79,70	70,00	61,50	61,50
kurs z dnia rekomendacji	82,20	68,20	61,20	58,40

mBank S.A.
Senatorska 18
00-950 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

Kamil Kliszcz
dyrektor
+48 22 438 24 02
kamil.klischcz@mbank.pl
paliwa, energetyka

Jakub Szkopek
+48 22 438 24 03
jakub.szkopek@mbank.pl
przemysł, chemia, metale

Aleksandra Szklarczyk
+48 22 438 24 04
aleksandra.szklarczyk@mbank.pl
budownictwo, deweloperzy

Michał Marczak
+48 22 438 24 01
michal.marczak@mbank.pl
strategia

Paweł Szpigiel
+48 22 438 24 06
pawel.szpigiel@mbank.pl
media, IT, telekomunikacja

Piotr Poniatowski
+48 22 438 24 09
piotr.poniatowski@mbank.pl
przemysł

Michał Konarski
+48 22 438 24 05
michal.konarski@mbank.pl
banki, finanse

Piotr Bogusz
+48 22 438 24 08
piotr.bogusz@mbank.pl
handel, gaming

Mikołaj Lemańczyk
+48 22 438 24 07
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

Piotr Gawron
dyrektor
+48 22 697 48 95
piotr.gawron@mbank.pl

Adam Prokop
+48 22 697 47 90
adam.prokop@mbank.pl

Krzysztof Bodek
+48 22 697 48 89
krzysztof.bodek@mbank.pl

Magdalena Bernacik
+48 22 697 47 35
magdalena.bernacik@mbank.pl

Tomasz Jakubiec
+48 22 697 47 31
tomasz.jakubiec@mbank.pl

Andrzej Sychowski
+48 22 697 48 46
andrzej.sychowski@mbank.pl

Sprzedaż rynki zagraniczne

Bartosz Orzechowski
+48 22 697 48 47
bartosz.orzechowski@mbank.pl

Jędrzej Łukomski
+48 22 697 49 85
jedrzej.lukomski@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański
dyrektor
+48 22 697 47 06
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
+48 22 697 48 70
jaroslaw.banasiak@mbank.pl