Materiał został opracowany przez mBank na zlecenie GPW w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

mBank Biuro maklerskie

mBank.pl

wtorek, 17 listopada 2026r. | komentarz specjalny

(+) cyber_Folks: Wyniki za 3Q'26 powyżej oczekiwań, pierwsze oszczędności PrestaShop

Rekomendacja: kupuj | cena docelowa: 209,00 PLN | cena bieżąca: 197,80 PLN

CBF PW; CBF.WA | e-Commerce, Polska

Opracowanie: Paweł Szpigiel +48 509 603 258

Wyniki cyber_Folks za 3Q'26 okazały się lepsze od naszych prognoz i konsensusu rynkowego. EBITDA skorygowana przewyższyła nasz szacunek o 6%, przede wszystkim dzięki segmentowi e-commerce, gdzie zaczęły być widoczne pierwsze efekty przeprowadzonej w 2Q'26 restrukturyzacji PrestaShop. Wyniki Vercom okazały się nieco lepsze od naszych prognoz, natomiast wyniki segmentu usług hostingowych były zgodne z oczekiwaniami. Po trzech kwartałach 2026 r. grupa zrealizowała blisko 75% całorocznego celu wyznaczonego w programie motywacyjnym i naszym zdaniem cel ten może zostać przekroczony. Spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku.

- Głównym źródłem pozytywnego zaskoczenia był segment e-commerce. Wzrost EBITDA w ujęciu kwartalnym był znacznie szybszy niż przychodów, a marża poprawiła się do 34,8% z 30,2% kwartał wcześniej. Uznajemy to za pierwszy efekt oszczędności w PrestaShop.
- W segmencie hostingu i domen dynamika przychodów w ujęciu rocznym spowolniła do 6%, natomiast marża EBITDA utrzymała się powyżej 50% (+2,5 p.p. r/r). ARPU LTM był nieznacznie niższy niż w 2Q'26 (hosting).
- Wyniki Vercom okazały się nieco lepsze od naszych oczekiwań. Wzrost cen MailerLite przekłada się niemal bezpośrednio na zysk brutto ze sprzedaży. Liczba nowych klientów była najwyższa w historii.
- Na poziomie wyniku netto pozytywne zaskoczenie było większe niż na poziomie EBITDA, co wynika z niższych kosztów jednorazowych oraz niższych kosztów finansowania po sprzedaży akcji Vercom.
- Na udziały niekontrolujące nadal przypadała ponad połowa skonsolidowanego zysku netto. W efekcie wrześniowego połączenia z Shoperem od 4Q'26 ich udział powinien spadać, choć przy większej liczbie akcji.
- Wolne przepływy pieniężne były niższe. Capex niemal podwoił się w stosunku do poziomu sprzed roku, a wydatki związane z restrukturyzacją PrestaShop były kontynuowane. Wysokość rezerwy utworzonej w 2Q'26 wskazuje, że w 4Q'26 można spodziewać się jeszcze odpływu ok. 13 mln PLN gotówki.
- Aby osiągnąć cel wyznaczony w programie motywacyjnym, w 4Q'26 grupa musi wypracować ok. 95 mln PLN skorygowanej EBITDA (nieco mniej niż w 3Q'26). Ponieważ czwarty kwartał jest sezonowo najmocniejszym kwartałem roku dla Vercom i e-commerce, cel w wysokości 365 mln PLN uznajemy za realny.
- Oprócz oszczędności kosztowych w 2027 r. dostrzegamy dodatkowy potencjał wynikający z monetyzacji płatności w PrestaShop, które dotychczas nie miału istotnego wpływu na przychody.

Wyniki cyber_Folks za 3Q 2026

(mln PLN)	Q3'26	Q3'25	R/R	Q3'26P	różn.	Konsensus	różn.
Przychody	280,4	215,9	29,9%	274,8	2,0%	274,5	2,2%
EBITDA skor.	**98,4**	**75,7**	**30,0%**	**92,9**	**5,9%**	**-**	**-**
Marża	35,1%	35,1%	-	33,8%	-	-	-
EBITDA	91,7	70,0	31,0%	84,9	8,0%	85,7	7,0%
EBIT	72,1	52,1	38,4%	64,9	11,1%	66,0	9,3%
Zysk netto	24,9	13,4	85,5%	18,1	37,5%	20,3	22,6%

Źródło: cyber_Folks, P – prognozy mBanku, konsensus PAP

Wyniki spółki cyber_Folks za 3Q'26 w podziale na segmenty

(mln PLN)	Q3'25	Q3'26	R/R
Przychody	**215,9**	**280,4**	**29,9%**
W tym cyber_Folks	46,2	48,9	5,8%
W tym Vercom	116,5	139,8	20,0%
W tym e-Commerce	53,5	92,2	72,3%
Pozostałe	-0,3	-0,5	-
EBITDA skor.	**75,7**	**98,4**	**30,0%**
W tym cyber_Folks	22,0	24,5	11,4%
W tym Vercom	35,2	44,0	25,0%
W tym e-Commerce	18,6	32,1	72,6%
Pozostałe	-0,1	-2,2	-

Źródło: cyber_Folks, mBank

DISCLAIMER

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:
EV: wartość rynkowa + dług netto; **EBIT:** zysk operacyjny; **EBITDA:** zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją; **dług netto:** kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ekwiwalent; **P/E:** (cena/zysk), cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję; **P/CE:** cena do zysku wraz z amortyzacją; **P/BV:** (cena/wartość księgowa), cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję; **P/CF:** wartość rynkowa / przepływy pieniężne operacyjne; **ROE:** (Return on Equity), zysk netto / średni poziom kapitałów własnych; **ROCE:** (Return on Capital Employed), EBIT / (średni poziom aktywów - średni poziom zobowiązań krótkoterminowych); **ROIC:** (Return on Invested Capital), EBIT x (1-stopa podatkowa) / (średni poziom kapitałów własnych + średni poziom kapitałów mniejszości + średni poziom długu netto); **FCFF:** przepływy pieniężne operacyjne - nakłady inwestycyjne - rata leasing; **FCFE:** FCFF - odsetki netto (dług + leasing); **EBITDA marża** – EBITDA/Przychody; **P** – prognoza mBanku

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

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku:
Rekomendacja jest ważna w okresie 12 miesięcy, o ile nie nastąpi wcześniejsza jej zmiana. Oczekiwane zwroty z poszczególnych rekomendacji są następujące:
KUPUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 10%
TRZYMAJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od 0% do +10%
SPRZEDAJ – oczekujemy, że inwestycja przyniesie stratę
W uzasadnionych przypadkach może zostać podjęta decyzja o odstąpieniu od wyżej prezentowanych zasad w szczególności w sytuacji dużej zmienności cen akcji spółki będącej przedmiotem rekomendacji w okresie bezpośrednio poprzedzającym moment wydania rekomendacji.

Szczegółowe objaśnienie metodologii wyceny znajduje się pod adresem: https://www.mdm.pl/bm/metody-wyceny
Silne i słabe strony metod wyceny stosowanych w rekomendacjach:
DCF – uważana za najbardziej właściwą 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) – wycena 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.

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane i opublikowane przez Biuro maklerskie mBanku. Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia opracowania. Opinie i szacunki zawarte w niniejszym opracownaiu zostały przygtowane na podstawie naszej najelpszej wiedzy i oceny na czas i dzień ich przygotowania i mogą podlegać zmianom bez powiadomienia. 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 opracowania wybrano istotne dane z całej historii Spółki będącej przedmiotem opracowania.

Do rekomendacji wybrano istotne informacje z całej historii spółek będących przedmiotem rekomendacji ze szczególnym uwzględnieniem okresu jaki upłynął od poprzedniej rekomendacji.

Rekomendacje są aktualizowane przynajmniej raz na 12 miesięcy.

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

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

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (https://www.gpw.pl/gpwpa) tworzy materiały analityczne dla spółki Auto Partner S.A, Cyber_Folks S.A, Newag S.A.. 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

Jest możliwe, że BM jako wyodrębniona jednostka organizacyjna Banku, na podstawie pełnomocnictw udzielonych przez klientów, w imieniu i na rzecz klienta nabywa lub zbywa, może nabywać lub zbywać lub w przeszłości nabywało lub zbywało instrument finansowy, którego Badanie inwestycyjne dotyczy lub instrument z nim powiązany.
Jest możliwe, że mTFI posiada, może posiadać lub w przeszłości posiadało pozycję w instrumencie finansowym, którego Badanie inwestycyjne dotyczy lub w instrumencie z nim powiązanym w portfelach inwestycyjnych funduszy, których organem jest lub którego portfelem inwestycyjnym zarządza mTFI.
Jest możliwe, że Bank posiada, może posiadać lub w przeszłości posiadał pozycję w instrumencie finansowym, którego Badanie inwestycyjne dotyczy lub w instrumencie z nim powiązanym w portfelach handlowych lub bankowych zarządzanych przez Bank.
Jest możliwe, że Bank lub inne spółki z grupy kapitałowej Banku posiadają, mogą posiadać lub w przeszłości posiadały pozycję w instrumencie finansowym, którego Badanie inwestycyjne dotyczy lub w instrumencie z nim powiązanym w portfelach przez siebie zarządzanych.

mBank S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem rekomendacji oferty świadczenia usług maklerskich i pobierania wynagrodzenia z tego tytułu.

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.

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.

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

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

Biuro maklerskie mBanku jest podmiotem podlegającym przepisom ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późń. zm.), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 – t.j. ze zm.) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 1871 z późń. zm.).

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

Biuro Maklerskie mBanku nie ma obowiązku zapewnienia, że instrumenty finansowe, o których mowa w niniejszej rekomendacji, są odpowiednie dla konkretnego inwestora. Inwestycje i usługi przedstawione lub uwzględnione w niniejszej rekomendacji mogą nie być odpowiednie dla konkretnego inwestora. Dlatego w przypadku wątpliwości dotyczących takich inwestycji lub usług inwestycyjnych zaleca się konsultację z niezależnym doradcą inwestycyjnym.

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: Auto Partner S.A, Cyber_Folks S.A, Newag S.A., mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

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.

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

Więcej informacji na temat instrumentów finansowych i związanego z nimi ryzyka można znaleźć na stronie https://www.mdm.pl/bm/MIFID. Decyzja o nabyciu instrumentów finansowych powinna być podejmowana wyłącznie na podstawie oferty lub innych publicznie dostępnych dokumentów i materiałów, publikowanych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie: https://mdm.pl/bm/analizy

W Biurze maklerskim mBanku S.A. („BM") obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne, ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Poszczególne rodzaje działalności maklerskiej zostały rozdzielone w ramach wewnętrznej struktury organizacyjnej BM, w szczególności departament sporządzający analizy został wydzielony od innej działalności maklerskiej. Stworzono „chińskie mury", czyli bariery informacyjne uniemożliwiające niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi komórkami organizacyjnym lub pracownikami BM.

Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem rekomendacji (o ile występuje) znajdują się poniżej. Informacje takie są aktualne na dzień publikacji ostatniego *Przeglądu miesięcznego* przez Biuro maklerskie mBanku lub na dzień wydania nowej rekomendacji dotyczącej poszczególnych emitentów.

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.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitenta przed jego publikacją.

Alior Bank SA, Amica SA, Answear.com SA, Bank Handlowy w Warszawie SA, Bank Millennium SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, BNP Paribas Bank Polska SA , Captor Therapeutics SA, CD Projekt SA, Cyber Folks SA, Develia SA, ING Bank Śląski SA, KRUK SA, Neuca SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Raiffeisen Bank International AG, Erste Bank Polska SA (dawniej Santander Bank Polska SA), Syn2Bio SA, ROBYG SA są klientami Biura maklerskiego mBanku.

Alior Bank SA, Allegro.eu SA, Amica SA, Answear.com SA, Archicom SA, Asseco Poland SA, Atal SA, Auto Partner SA, Bank Handlowy w Warszawie SA, Bank Millennium SA, Bank Ochrony Środowiska SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, Benefit Systems SA, BNP Paribas Bank Polska SA , Budimex, Captor Therapeutics SA, Modivo SA (dawniej CCC SA), CD Projekt SA, Cyber Folks SA, Cyfrowy Polsat SA, Develia SA, Dino Polska SA, Dom Development SA, Erste Group Bank AG, Eurocash SA, Forte SA, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Grupa Kęty SA, Grupa Pracuj SA, ING Bank Śląski SA, Inter Cars SA, Jastrzębska Spółka Węglowa SA, Jeronimo Martins SGPS SA, KGHM Polska Miedź SA, Komercni Banka AS, KRUK SA, LPP SA, Mo-BRUK SA, Neuca SA, Newag SA, Orange Polska SA, OTP Bank Plc., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Raiffeisen Bank International AG, Sanok Rubber Company SA, Scanway SA, Erste Bank Polska SA (dawniej Santander Bank Polska SA), Selvita SA, Text SA (dawniej Livechat), Vercom SA, Wirtualna Polska Holding SA, XTB SA, Creotech Instruments S.A., Banca Transilvania, ROBYG SA są klientami mBank S.A.

Bioceltix SA, Shoper SA, Synektik SA, XTB SA byli stroną umowy z Biuro maklerskie mBanku/mBank S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy.

Alior Bank SA, Amica SA, Answear.com SA, Archicom SA, Asseco Business Solutions SA, Asseco Poland SA, Atal SA, Auto Partner SA, Bank Handlowy w Warszawie SA, Bank Millennium SA, Bank Ochrony Środowiska SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, Benefit Systems SA, Bioceltix SA, BNP Paribas Bank Polska SA , Budimex, Captor Therapeutics SA, Modivo SA (dawniej CCC SA), CD Projekt SA, Cyber Folks SA, Cyfrowy Polsat SA, Develia SA, Dino Polska SA, Dom Development SA, Erste Group Bank AG, Eurocash SA, Forte SA, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Grupa Kęty SA, Grupa Pracuj SA, HUUUGE Inc, ING Bank Śląski SA, InPost SA, Inter Cars SA, Jastrzębska Spółka Węglowa SA, Jeronimo Martins SGPS SA, KGHM Polska Miedź SA, KRUK SA, LPP SA, Mo-BRUK SA, Murapol SA, Neuca SA, Newag SA, Orange Polska SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Raiffeisen Bank International AG, Rainbow Tours SA, Ryvu Therapeutics SA, Sanok Rubber Company SA, Erste Bank Polska SA (dawniej Santander Bank Polska SA), Selvita SA, Shoper SA, Syn2Bio SA, Synektik SA, TEN Square Games SA, Text SA (dawniej Livechat), Vercom SA, Wirtualna Polska Holding SA, XTB SA, ZABKA GROUP SOCIÉTÉ ANONYME, Creotech Instruments S.A., ROBYG SA są kontrahentami mBank S.A.

Osoba sporządzająca niniejszą rekomendację lub inna osoba należąca do tej samej grupy co ta osoba, w okresie ostatnich 12 miesięcy była – jako menadżer - odpowiedzialna lub współodpowiedzialna za przeprowadzenie publicznej oferty instrumentów finansowych emitenta: Develia SA, Dom Development SA, KRUK SA, ROBYG SA.

mBank Biuro maklerskie

mBank S.A.
Prosta 18
00-850 Warszawa
http://www.mbank.pl/

Departament Analiz

Beata Szparaga-Waśniewska, CFA
dyrektorka
+48 510 929 021
beata.szparaga-wasniewska@mbank.pl
biotechnologia, ochrona zdrowia

Paweł Szpigiel
+48 509 603 258
pawel.szpigiel@mbank.pl
media, IT, telekomunikacja, e-commerce

Michał Konarski
+48 515 025 640
michal.konarski@mbank.pl
banki, finanse

Mikołaj Lemańczyk, CFA
+48 501 663 511
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse, deweloperzy

Piotr Poniatowski
+48 509 603 046
piotr.poniatowski@mbank.pl
gaming, wypoczynek

Janusz Pięta
+48 506 065 659
janusz.pieta@mbank.pl
handel, e-commerce

Marlen Jakub Sargsyan
+48 519 419 895
marlen.sargsyan@mbank.pl
przemysł, surowce

Paweł Rudowski
+48 696 192 931
pawel.rudowski@mbank.pl
budownictwo, obronność

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

Andrzej Kowalczyk
+48 789 868 634 | +48 22 697 47 44
andrzej.kowalczyk@mbank.pl

Patryk Gniadek
+48 505 116 638 | +48 22 697 48 82
patryk.gniadek@mbank.pl

Andrzej Sychowski
+48 605 848 003 | +48 22 697 48 46
andrzej.sychowski@mbank.pl

Łukasz Płaska
+48 784 449 962 | +48 22 697 47 90
lukasz.plaska@mbank.pl

Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim
p.o. dyrektorki
+48 696 427 249
marzena.lempicka-wilim@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Maciej Sokołowski
dyrektor
maciej.sokolowski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
jaroslaw.banasiak@mbank.pl