

poniedziałek, 4 lutego 2019 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: luty 2019

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Luty przyniesie rozstrzygnięcie negocjacji USA-Chiny. Wynik rozmów określi kierunek dla indeksów na kolejne miesiące. Większe prawdopodobieństwo przypisujemy, że „jakaś forma” porozumienia zostanie osiągnięta, co oznacza pozytywny scenariusz dla akcji.

Ze spółek

Finanse

Luty może być bardzo interesującym miesiącem dla polskiego sektora bankowego. Według zapowiedzi polityków procedowana ma być ustawa frankowa. Ponadto, oczekujemy dobrych wyników sektora, które powinny wskazać kierunek wyników w 2019 roku. Naszymi top-pickami w Polsce pozostają Pekao oraz Alior – banki bez ekspozycji na CHF i z atrakcyjnymi wycenami. W regionie preferujemy Erste Bank, który nawet po korekcie o Rumunię prezentuje ponad 40% potencjał wzrostu.

Chemia

ATT naszym zdaniem zdyskontowały już prawdopodobną poprawę wyników w 2019 roku. Potencjał wzrostu ma naszym zdaniem jeszcze CIE. Obie spółki zaraportują słabszy r/r 4Q'18, co może wyhamować dynamiczne wzrosty zanotowane od początku roku.

Paliwa

Marże rafinerijne znacząco osłabły, co powinno napędzać obawy o utrzymanie wyników. Podobnie sytuacja wygląda w przypadku petrochemii. Podtrzymujemy negatywne zalecenia dla LTS i PKN. Po wzrostach zamykamy pozytywną rekomendację dla PGN, także w kontekście spadków cen gazu.

Energetyka

Warunkiem utrzymania pozytywnych tendencji z ostatnich tygodni jest domknięcie systemu rekompensat za zamrożenie cen bez ujemnego wpływu na wyniki obrotu. Po wzrostach na PGE, większy potencjał dostrzegamy w ENG i TPE. W przypadku Enei obniżamy prognozy i wycenę.

Telekomunikacja, media, IT

Liczymy na wzrost kursu OPL z/w na oczekiwania dobrych wyników za 4Q'18. Zmieniamy podejście do PLY na neutralne (po zmianie +36% od wydania naszego listopadowego raportu). W IT wskazujemy na ACP i ASE. Dobra koniunktura w reklamie internetowej oraz rekordowy 4Q'18 w kinach powinny przełożyć się na umocnienie notowań odpowiednio WPL i AGO.

Przemysł, surowce

Przed spółkami przemysłowymi ostatni kwartał poprawy rezultatów. Na 23 prognozy 60% spółek powinno poprawić r/r wyniki, a 20% pogorszyć. Przy wynikach Zarządy mogą studiować oczekiwania na 2019 rok z uwagi na wyższe koszty (energia + płace) oraz niesprzyjające otoczenie dla eksporterów (spadek PMI w Niemczech). Największy potencjał do pozytywnych zaskoczeń w 4Q'18 mają ACG, AMC, FMF, KER i TIM, a negatywnych JSW, KGH, i TAR.

Deweloperzy

Styczeń przyniósł odbicie w sektorze nieruchomości. Po dołku na przełomie 2018/19, WIG-Nieruchomości zyskał +9,8% YTD. Mediana wycen spółek nieruchomościowych (DOM, 1AT, LCC, ARH, LKD) wciąż poniżej średniej historycznej (P/E=5,1x vs. 7,2x). Dane rynkowe wskazują na stabilizację sprzedaży. Rosnące ceny mieszkań powinny kompensować wzrost kosztów budowy. Podtrzymujemy pozytywne nastawienie dla akcji DOM i 1AT.

Handel

Solidne dane sprzedażowe w EAT powinny pozwolić na powrót do dwucyfrowej dynamiki EBITDA r/r. Przed wynikami za 4Q'18 negatywnie mogą reagować DNP (kolejny kwartał spowolnienia IFl), EUR (brak poprawy organicznej EBITDA r/r) oraz CCC (oczekiwany istotny spadek wyniku r/r).

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: ACG, ALR, AMC, CDR, CIE, EAT, EBS, ENA, ENG, FMF, KER, LPP, PEO, PGE, POZ, TIM, TPE

Negatywne: EGS, EUR, JSW, LTS, PFL, PKN, TAR

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	60 660	+5,1%	+5%
ATX	2 991	+8,9%	+9%
BUX	40 973	+4,7%	+5%
PX	1 048	+6,3%	+6%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD
WIG20	+5,1%	+5%
mWIG40	+4,4%	+4%
sWIG80	+5,8%	+6%
Banki	+3,2%	+3%
Budownictwo	+1,0%	+1%
Chemia	+17,0%	+17%
Energia	+15,1%	+15%
Górnictwo	+6,9%	+7%
Informatyka	+5,2%	+5%
Media	+8,5%	+8%
Nieruchomości	+9,8%	+10%
Odzież	+1,7%	+2%
Paliwa	+1,6%	+2%
Spożywczy	+1,7%	+2%
Telekomunikacja	+8,9%	+9%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Asseco Poland	akumuluj ▲	51,20 PLN ▲
CCC	kupuj ►	291,00 PLN ▲
CD Projekt	akumuluj ▼	217,70 PLN ▲
CEZ	trzymaj ►	537,80 CZK ▲
Ciech	kupuj ►	75,82 PLN ▼
Comarch	trzymaj ▼	160,80 PLN ▼
Dino	trzymaj ▼	105,90 PLN ▼
Dom Develop.	akumuluj ▼	84,10 PLN ►
Enea	kupuj ►	13,12 PLN ▼
Energa	kupuj ►	13,26 PLN ▼
Erste Bank	kupuj ►	43,72 EUR ▼
Eurocash	redukuj ▼	17,90 PLN ▼
Famur	kupuj ►	6,61 PLN ▲
Jeronimo Martins	kupuj ►	14,60 EUR ▲
JSW	redukuj ►	60,68 PLN ▲
KGHM	trzymaj ►	92,41 PLN ▲
Kruk	kupuj ►	279,32 PLN ▼
Lotos	sprzedaj ►	65,36 PLN ▲
LPP	akumuluj ▼	9300 PLN ►
MOL	trzymaj ►	3433,00 HUF ▲
PGE	kupuj ►	14,47 PLN ▼
PGNiG	trzymaj ▼	7,72 PLN ►
PKN Orlen	sprzedaj ►	83,43 PLN ▲
Play	trzymaj ▼	21,30 PLN ►
PZU	trzymaj ▼	46,50 PLN ►
Stelmet	trzymaj ►	8,39 PLN ▲
Tauron	kupuj ►	3,12 PLN ▲
Wirtualna Polska	akumuluj ▼	61,50 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 Domu Maklerskiego mBanku:

Rekomendacja jest ważna w okresie 6-9 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 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 posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.

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 Dom Maklerski mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem rekomendacji. Dom Maklerski 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.

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. W szczególności ani niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

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

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

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.

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 4 lutego 2019 o godzinie 8:43.
Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 4 lutego 2019 o godzinie 8:43.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BEST, BGŻ BNP Paribas, Boryszew, Santander Bank Polska, Capital Park, CD Projekt, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Erste Bank, Ferrum, Getin Holding, Getin Noble Bank, Groclin, i2 Development, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kopex, Kruk, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, Opono.pl, Orbis, OTP Bank, PA Nova, PGE, PGNiG, PKN Orlen, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Prochem, Projrzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawiplug, Rubicon Partners NFI, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Stelmec, Sygnity, Tarczyński, Unibep, Uniwhheels, Vistal Gdynia, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE, PEKABEX.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. był oferującym/współoferującym akcje emitenta w ofercie publicznej spółki: Cognor Holding.

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

mBank S.A. posiada umowę dotyczącą obsługi kasowej klientów Domu Maklerskiego mBanku z Pekao oraz umowę abonentową 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.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez Dom Maklerski mBanku.

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 Domu 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/analiza_i_rynek/analiza_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 Domu 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 Domu 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 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.

Grupy porównawcze wykorzystywane w wycenie poszczególnych spółek

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	Archicom, Dom Development, i2 Development, JWC, LC Corp, Lokum Deweloper, Polnord, Ronson
GTC	BBI Development, Capital Park, Echo Investment, P.A. Nova, PHN, Alstria Office, Atrium European RE, CA Immobilien, Deutsche Euroshop, DIC Asset, Immofinanz, Klepierre, Unibail-Rodamco, S Immo
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
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
Dom Development	Archicom, Atal, LC Corp, Lokum Deweloper, Echo
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 Heimao, 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
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, Orange Polska, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
PGNiG	A2A, 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
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



Rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

AC

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2018-11-30
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	41,50

Agora

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-11-27	2018-09-14	2018-04-06
cena docelowa (PLN)	16,00	15,40	18,40
kurs z dnia rekomendacji	9,50	8,48	14,50

Ailleron

rekomendacja	niedoważaj	równoważ
data wydania	2019-01-31	2018-03-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	11,75	16,20

Alior Bank

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	87,00	92,50	96,00
kurs z dnia rekomendacji	57,50	56,65	62,90

Alumetal

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-08-23
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	51,00

Amica

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-09-13	2018-06-06
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	112,80	121,00

AmRest

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2018-12-05	2018-11-05	2018-09-03	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	46,00	41,20	42,60	426,00	407,00
kurs z dnia rekomendacji	39,60	40,00	40,60	449,50	425,00

Apator

rekomendacja	równoważ	niedoważaj	równoważ
data wydania	2019-01-30	2018-12-05	2018-02-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	25,40	24,20	24,00

Archicom

rekomendacja	zawieszona	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-04-26
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	11,90	15,00	15,30

Asseco BS

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-03-28
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	28,00

Asseco Poland

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	redukuj	redukuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-09-03	2018-06-06	2018-03-27	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	51,20	49,60	49,00	41,20	41,20	44,00
kurs z dnia rekomendacji	48,00	48,30	45,90	44,00	45,20	45,62

Asseco SEE

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-04-26	2018-03-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	11,70	12,95

Atal

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-07-04	2018-06-22	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	42,86	42,86	47,00	49,20
kurs z dnia rekomendacji	36,40	37,30	43,40	42,40

Atende

rekomendacja	równoważ	przeważaj
data wydania	2019-01-31	2018-03-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,40	4,25

BBI Development

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-04-26	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	0,63	0,66	0,70

Boryszew

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-09-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	6,25

Budimex

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-08-02	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	125,00	163,00	216,39	246,00
kurs z dnia rekomendacji	119,40	122,60	153,00	215,00	197,80

Capital Park

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	8,35	8,42
kurs z dnia rekomendacji	4,60	5,95	5,95

CCC

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	291,00	288,00	272,00	295,00	295,00	295,00	286,00	295,00
kurs z dnia rekomendacji	178,80	204,60	173,60	242,80	255,60	257,40	243,00	281,00

CD Projekt

rekomendacja	akumuluj	kupuj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2019-02-04	2018-11-23	2018-10-16	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	217,70	170,40	136,60	90,80	90,00
kurs z dnia rekomendacji	190,00	139,00	158,60	114,90	115,00

CEZ

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-11-05	2018-07-04	2018-05-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (CZK)	537,80	518,72	440,96	458,38	449,51	449,51	506,40	532,50
kurs z dnia rekomendacji	568,00	549,00	550,00	551,00	567,00	519,50	495,00	530,00

Ciech

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-11-05	2018-08-02	2018-07-04	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	75,82	77,05	82,52	81,14	88,64	89,71	85,40	85,87	90,13	90,13
kurs z dnia rekomendacji	52,40	42,58	56,95	53,05	60,20	55,00	57,00	55,90	61,25	61,25

Cognor

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	1,80

Comarch

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	160,80	173,30	180,50	166,50	166,50	166,50	180,00
kurs z dnia rekomendacji	155,00	160,00	167,00	145,00	131,50	155,00	177,00

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2018-11-26	2018-06-15	2018-04-06	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	23,20	24,90	25,30	24,90
kurs z dnia rekomendacji	22,50	22,76	24,84	22,80

Dino

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-04	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	105,90	106,30	103,50	103,50	103,50	103,50	95,40
kurs z dnia rekomendacji	100,30	100,40	84,70	107,40	96,65	85,10	85,00

Dom Development

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-08-02	2018-06-22	2018-03-20	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	84,10	84,10	87,80	87,80	103,10	103,00
kurs z dnia rekomendacji	75,00	66,00	72,80	85,80	85,80	82,00

Echo

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	5,63	6,31
kurs z dnia rekomendacji	3,94	5,23	5,05

Elektrobudowa

rekomendacja	zawieszona	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-09-26	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	45,00	71,00	116,00	113,00
kurs z dnia rekomendacji	32,00	32,80	69,00	96,40	81,20

Elektrotim

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-09-27	2018-05-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,80	4,20	5,80

Elemental

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-04-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,17	1,09

Enea

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-02-04	2018-11-29	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	13,12	15,58	12,62	11,78	12,11	12,98
kurs z dnia rekomendacji	10,73	10,50	9,57	9,10	10,36	11,07



Energa

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-11-29	2018-09-03	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	13,26	13,54	15,27	15,58	14,91	14,71	15,20
kurs z dnia rekomendacji	10,14	9,16	8,40	9,00	9,96	10,11	12,21

Erbud

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-09-03	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	-	14,40	22,00	23,10	29,60	29,40
kurs z dnia rekomendacji	9,64	9,60	14,90	19,40	21,60	21,30

Ergis

rekomendacja	niedoważaj	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-04-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,80	4,06

Erste Bank

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-08-02	2018-06-06	2018-02-02
cena docelowa (EUR)	43,72	46,18	43,00	40,00	40,00
kurs z dnia rekomendacji	31,00	34,41	37,14	34,78	40,64

Eurocash

rekomendacja	redukuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	17,90	18,20	26,40	30,70	31,10	32,30
kurs z dnia rekomendacji	20,13	18,00	18,08	24,41	21,99	26,04

Famur

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-11-30	2018-08-02	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	6,61	6,41	6,56	6,95	7,06	7,28	7,29
kurs z dnia rekomendacji	4,98	5,58	5,20	5,94	6,04	6,10	6,20

Forte

rekomendacja	równoważ	przeważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2018-10-31	2018-07-27	2018-04-27	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	40,60	40,60	50,70	43,00

GetBack

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-04-16
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	4,52

Getin Noble Bank

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-12-05	2018-10-04	2018-05-09	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	-	1,00	1,40	1,50
kurs z dnia rekomendacji	0,33	0,53	1,17	1,45

Gino Rossi

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-05-23
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	0,63

Grupa Azoty

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-11-23	2018-11-05	2018-09-03	2018-08-02	2018-05-25	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	33,00	31,47	41,13	42,13	44,40	60,99	67,13	73,42
kurs z dnia rekomendacji	32,36	24,00	38,00	42,20	42,60	51,10	56,55	72,00

GTC

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	9,60	9,70	9,70
kurs z dnia rekomendacji	9,39	8,64	9,67

Handlowy

rekomendacja	redukuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04	2018-04-06
cena docelowa (PLN)	65,50	76,00	90,00	94,00
kurs z dnia rekomendacji	69,10	71,10	76,90	77,50

Herkules

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,10

i2 Development

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-05-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	11,30	15,40	17,30

Impexmetal

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,40

ING BSK

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-08-02	2018-07-04	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	191,80	199,63	200,00	200,00	212,00	212,00	212,00
kurs z dnia rekomendacji	191,40	183,60	166,00	181,00	190,00	178,40	198,00

Jeronimo Martins

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-08-02	2018-06-06	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (EUR)	14,60	14,50	15,20	16,40	16,40	16,90	16,90
kurs z dnia rekomendacji	12,38	10,60	12,65	13,52	14,90	15,17	17,12

JSW

rekomendacja	redukuj	redukuj	sprzedaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-26	2018-09-03	2018-08-02	2018-07-04	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	60,68	59,14	59,14	98,00	108,69	107,00	115,23	109,12	108,14	120,71
kurs z dnia rekomendacji	68,30	71,20	72,56	77,00	79,50	77,50	86,66	79,32	86,78	92,80

JWC

rekomendacja	zawieszona	równoważ	niedoważaj
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-03-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,58	3,48	4,16

Kernel

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-11-05	2018-07-23	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	60,85	59,18	53,04	53,46	53,47
kurs z dnia rekomendacji	52,10	50,50	50,80	48,80	50,90

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	redukuj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-01-18	2018-12-05	2018-10-29	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	324,30	309,30	309,30	367,45	355,61	371,08	363,01	357,21	379,66	391,41	391,41
kurs z dnia rekomendacji	336,50	343,00	365,50	387,50	321,50	360,50	353,00	346,00	352,50	385,00	385,00

KGHM

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-15	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-04	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	92,41	84,56	87,99	104,21	111,08	112,92	118,98	115,43	122,81	128,62
kurs z dnia rekomendacji	94,16	92,60	85,40	90,80	96,00	96,52	92,50	88,00	102,50	111,50

Komercni Banka

rekomendacja	akumuluj
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (CZK)	1000,00
kurs z dnia rekomendacji	906,50

Kruk

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-09-17	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	279,32	292,77	292,77	300,94
kurs z dnia rekomendacji	167,60	177,10	187,80	222,20

Kruszwica

rekomendacja	równoważ	niedoważaj
data wydania	2018-10-16	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	43,90	65,40

LC Corp

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	3,58	3,50	3,74
kurs z dnia rekomendacji	2,55	2,39	2,70	3,10

Lokum Deweloper

rekomendacja	zawieszona	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-03-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	17,40	18,80	17,80

Lotos

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	redukuj	redukuj
data wydania	2019-02-04	2018-11-15	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	65,36	59,84	57,21	52,51	52,51	52,81	51,73	51,08	52,67
kurs z dnia rekomendacji	93,00	73,50	69,90	65,86	54,50	55,62	54,60	56,30	57,78

LPP

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01	2018-06-18	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	9300,00	9300,00	10200,00	10200,00	9500,00	9500,00	9500,00	9400,00
kurs z dnia rekomendacji	8 370,00	7 730,00	8 625,00	9 025,00	9 260,00	8 900,00	8 620,00	9 790,00

Mangata

rekomendacja	równoważ	niedoważaj	równoważ	niedoważaj
data wydania	2018-10-01	2018-09-13	2018-06-22	2018-03-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	65,40	91,20	90,00	95,60

Millennium

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	redukuj	sprzedaj	redukuj
data wydania	2019-02-01	2018-11-14	2018-11-05	2018-10-04	2018-08-02	2018-04-06
cena docelowa (PLN)	10,00	10,10	8,40	8,40	7,00	7,00
kurs z dnia rekomendacji	8,82	9,49	8,85	9,27	9,12	8,35



MOL

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-15	2018-11-05	2018-09-03	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (HUF)	3433,00	3280,00	3280,00	3296,00	3296,00	2995,00	2954,00	2898,00	3027,00	3152,00
kurs z dnia rekomendacji	3 284,00	3 206,00	3 088,00	3 006,00	2 870,00	2 654,00	2 790,00	2 864,00	2 718,00	3 080,00

Monnari

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	przeważaj
data wydania	2018-12-05	2018-07-13	2018-05-23
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,75	6,60	7,19

Netia

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	sprzedaj	redukuj
data wydania	2018-11-26	2018-10-01	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	4,70	4,30	4,30	4,30	4,60
kurs z dnia rekomendacji	4,66	4,50	5,00	5,27	5,30

Orange Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2018-11-26	2018-04-06
cena docelowa (PLN)	6,40	7,60
kurs z dnia rekomendacji	4,91	5,83

OTP Bank

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-12-05	2018-06-06	2018-02-02
cena docelowa (HUF)	13046,00	12090,00	12090,00
kurs z dnia rekomendacji	11 810,00	10 210,00	11 560,00

PA Nova

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-03-29	2018-02-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	17,25	22,30	23,30

PBKM

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-12-05	2018-10-01	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	66,57	66,40	76,26	76,83	76,00
kurs z dnia rekomendacji	62,00	57,80	73,00	77,00	73,00

Prime Car Management

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-08-23	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	15,54	33,00	35,30
kurs z dnia rekomendacji	7,96	12,70	23,60	28,80

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	131,80	136,29	138,70
kurs z dnia rekomendacji	110,60	113,25	107,20

Pfleiderer Group

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-01-30	2018-09-28	2018-08-08	2018-04-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	32,60	36,45	37,30	37,30

PGE

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-02-04	2018-11-29	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	14,47	14,82	13,60	12,89	12,61	13,30
kurs z dnia rekomendacji	11,86	11,47	9,28	9,81	10,28	11,87

PGNIG

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-11-05	2018-09-03	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	7,72	7,72	7,86	8,28	8,17	7,96	7,51	7,65
kurs z dnia rekomendacji	7,63	6,35	5,82	5,53	6,20	5,71	5,98	6,58

PKN Orlen

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	redukuj	redukuj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2019-02-04	2018-11-15	2018-11-05	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	83,43	81,52	81,38	81,38	76,84	76,84	76,73	76,89	80,55	82,84	82,84
kurs z dnia rekomendacji	104,70	97,80	93,50	98,24	93,06	82,50	82,30	89,52	95,20	107,90	107,90

PKO BP

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	redukuj
data wydania	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-04-06	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	40,92	45,00	47,00	47,00	38,00	38,00
kurs z dnia rekomendacji	39,51	41,96	40,39	42,55	39,74	42,20

Play

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-11-26	2018-10-17	2018-08-30	2018-07-03	2018-04-06
cena docelowa (PLN)	21,30	21,30	21,50	22,60	23,50	30,93
kurs z dnia rekomendacji	22,80	16,54	17,14	21,90	24,88	32,70

Polnord

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,77	9,04	10,50

Polwax

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2018-09-14	2018-05-09	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	16,69	18,80
kurs z dnia rekomendacji	7,70	7,80	11,05

Pozbud

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2018-09-04
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,57

PZU

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05	2018-08-02	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	46,50	46,50	47,50	47,50	50,58	50,58
kurs z dnia rekomendacji	44,66	43,80	40,60	42,00	41,55	44,17

Ronson

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2018-12-05	2018-06-22	2018-04-03	2018-03-29	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	0,84	1,09	1,32	1,32	1,45

Santander Bank Polska

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-09-03	2018-03-05
cena docelowa (PLN)	388,00	400,00	400,00	400,00	430,00	430,00
kurs z dnia rekomendacji	373,80	364,80	353,80	367,00	376,00	357,80

Skarbiec Holding

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-11-05	2018-08-31	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	31,36	31,02	36,86	56,30
kurs z dnia rekomendacji	23,50	21,70	25,30	30,60

Stelmet

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-11-05	2018-09-03	2018-07-04	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	8,39	7,72	20,45	20,24	26,48	27,72	28,37
kurs z dnia rekomendacji	8,88	7,50	11,35	10,70	14,75	17,15	19,20

Tarczyński

rekomendacja	niedoważaj	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-05-30
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	17,50	14,50

Tauron

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-02-04	2018-11-29	2018-09-03	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	3,12	3,06	2,77	2,76	2,73	2,98	3,38
kurs z dnia rekomendacji	2,37	2,21	2,00	2,01	2,38	2,69	3,08

TIM

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	7,48

Torpol

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-09-27	2018-05-28	2018-03-29	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,60	5,18	6,40	7,50	7,98

Trakcja

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-09-27	2018-05-18	2018-03-29	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,75	3,47	3,65	6,75	7,24

TXM

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-10-16	2018-07-04	2018-05-09	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	3,48	5,44	5,41
kurs z dnia rekomendacji	0,59	1,28	2,10	2,36

Ulma

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-05-28	2018-03-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	72,00	73,00	66,50

Unibep

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	10,10	10,80
kurs z dnia rekomendacji	4,81	7,50	8,60

VRG

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-11-08	2018-05-23	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,83	4,06	4,79	5,16



Wasko

rekomendacja	zawieszona	równoważ	przeważaj
data wydania	2018-12-05	2018-05-30	2018-03-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,27	1,68	2,25

Wirtualna Polska

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-09-03	2018-08-02	2018-04-24	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	61,50	61,50	60,00	60,00	60,00	56,40	56,10
kurs z dnia rekomendacji	58,40	52,20	57,00	49,00	54,00	52,20	51,80

ZUE

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-09-27	2018-05-28	2018-03-29	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,64	5,56	5,86	6,12	6,18

Dom Maklerski mBanku

Senatorska 18
00-082 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**Maklerzy**

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

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

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

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

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

Szymon Kubka, CFA, PRM
+48 22 697 48 54
szymon.kubka@mbank.pl

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

Tomasz Galanciak
+48 22 697 49 68
tomasz.galanciak@mbank.pl

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

Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim
wicedyrektor
+48 22 697 48 82
marzena.lempicka@mbank.pl

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