

poniedziałek, 12 sierpnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

| DJIA | S&P 500 | Nasdaq | US10Y Bonds | US2Y Bonds | Dolar (spot) | Gold \$/Oz | Oil \$/b |
|-----------------|-----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|--------------|----------------|
| 26287,44 | 2918,65 | 7959,14 | 1,7447 | 1,6466 | 97,491 | 1496,95 | 54,5 |
| -90,75 (-0,34%) | -19,44 (-0,66%) | -80,02 (-1%) | -0,0549 (-3,15%) | -0,0528 (-3,21%) | 0 (-0,01%) | 7,11 (0,48%) | -0,76 (-1,39%) |

Informacje ze spółek i sektorów

Microsoft Corp (MSFT US)
Amazon.com (AMZN US)
Microsoft podpisał umowę na wyłączność z najpopularniejszym graczem na świecie
 Microsoft pozyskał najpopularniejszego gracza na platformie streamingu gier Twitch, należącej do Amazon.com. Tyler „Ninja” Blevins na koniec lipca posiadał blisko 15 mln obserwujących, podczas gdy drugi najpopularniejszy gracz zaledwie 6,8 mln. Ten transfer jest bardzo istotny dla platformy Mixer i pokazuje determinację Microsoft do zwiększenia udziału w dynamicznie rozwijającym się rynku streamingu gier, który przynosi dochody z reklam i subskrypcji.

Liczba godzin relacji na żywo obejranych przez użytkowników w mld/rok



Osram Licht (OSR GR)

AMS złożył ofertę na akcje Osram Licht za €4,1 mld

Austriacki producent mikroprocesorów AMS złożył ofertę w wysokości €4,1 mld na Osram Licht, licząc na zerwanie porozumienia z funduszem private equity. Oferta AMS wynosi €38,5 za akcję i jest o 10% wyższa niż kwota zawarta w porozumieniu Osram z Carlyle Group i Bain Capital. W piątek na zamknięciu kurs akcji Osram Licht wynosił €31,65.

Przejęcie przez AMS stworzyłoby światowego lidera w dziedzinie sensorów i fotoniki, przy rocznych przychodach około €5 mld.

Nektar Therapeutics (NKTR US)

Kurs akcji spadł o 30% i osiągnął najniższe pułapy od 2017 r

Po tym jak spółka ogłosiła problemy związane z produkcją dwóch partii eksperymentalnych leków przeciwnowotworowych, kurs akcji podczas piątkowej sesji spadł o -30%. W trakcie sesji przecena sięgała 40%. Jest to kolejny cios dla firmy, która znalazł się pod silną presją. Jeszcze w maju kapitalizacja giełdowa Nektar sięgała blisko \$20 mld, dziś jest to niewiele ponad \$3,5 mld.

Tesla (TSLA US)

Samochód Tesli spłonął po uderzeniu w lawetę

Tesla Model 3 doszczętnie spłonęła po uderzeniu w lawetę, która zepsuta czekała na pomoc na moskiewskiej autostradzie. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez rosyjską stację REN TV samochód jechał na autopilocie z prędkością ok. 100 km/h i nie rozpoznał stojącej przed nim lawety. Kierowcy pojazdu i dwójce dzieci udało uciec się przed wybuchem auta. Przedstawiciele Tesli nie odnieśli się jeszcze do sprawy.

Bayer (BAYN GR)

Bayer nie zaproponował \$8 mld za roszczenia wszystkich amerykańskich ofiar Roundupa

Prawnik Ken Feinberg, pełniący funkcję mediatora w serii oskarżeń o szkodliwość środka Roundup, poinformował, że Bayer nie zaproponował wypłaty \$8 mld na zaspokojenie wszystkich roszczeń w tej sprawie. Tym samym zdementowana została informacja podana przez agencję Bloomberg, po której akcje Bayeru rosły nawet o 11% na piątkowej sesji (ostatecznie zyskały na zamknięciu 1,7%). Feinberg zaznacza, że w ramach prowadzonych dyskusji dotyczących mediacji nie były poruszane nawet tematy kompensacji.

Tyson Foods (TSN US)

Około 3800 pracowników Tyson Foods bez pracy po pożarze fabryki wołowiny

Spółka ogłosiła, że ok. 3800 pracowników zakładu mięsnego w Kansas przestanie pracować, ze względu na straty, które spowodował piątkowy pożar. Tyson Foods ma zapewnić pracownikom częściowo gwarantowane wynagrodzenie. Rzecznik prasowy spółki powiedział, że fabryka pozostanie zamknięta na czas nieokreślony. Tyson Foods nie posiada obecnie żadnych szczegółów dotyczących przyczyny pożaru ani rozmiarów poniesionych szkód. Długotrwałe zamknięcie fabryki może zmusić firmę do przeniesienia bydła przeznaczonego na ubój do innego obiektu, co wygenerowałoby dodatkowe koszty.

Podział na sektory

| Spółka | Rekomendacje | | | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|-------------------------------|--------------|---------|----------|----------------|--------------|------------------|--------------|-------|-----------|-------|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaj | | | | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Financials | | | | | | | 12,77 | | | |
| AIG | 12 | 7 | 0 | 60,31 | 56,26 | 7,20% | 10,99 | 10,88 | | |
| JP Morgan Chase & Co | 16 | 16 | 1 | 120,41 | 109,74 | 9,72% | 10,85 | 10,43 | | |
| Bank of America Corp | 19 | 15 | 0 | 33,12 | 28,33 | 16,91% | 9,99 | 9,26 | | |
| Wells Fargo & Co | 11 | 19 | 5 | 48,91 | 46,3 | 5,64% | 9,98 | 9,94 | | |
| Citigroup Inc | 28 | 2 | 1 | 82,26 | 66,05 | 24,54% | 8,71 | 7,79 | | |
| US Bancorp | 5 | 22 | 1 | 56,68 | 52,79 | 7,37% | 12,27 | 11,82 | | |
| American Express Co | 14 | 17 | 1 | 131,84 | 126,17 | 4,49% | 15,62 | 14,02 | | |
| CME Group Inc A | 8 | 8 | 3 | 204,56 | 215,72 | -5,17% | 32,40 | 29,60 | | |
| Goldman Sachs Group Inc | 13 | 12 | 2 | 238,5 | 206,9 | 15,27% | 8,92 | 8,14 | | |
| Morgan Stanley | 22 | 6 | 1 | 53,48 | 41,5 | 28,87% | 8,48 | 7,77 | | |
| Communication services | | | | | | | 20,27 | | | |
| Facebook Inc A | 46 | 6 | 2 | 228,8 | 187,85 | 21,80% | 21,11 | 16,86 | 13,29 | 10,80 |
| Alphabet Inc A | 39 | 6 | 0 | 1397,11 | 1188,9 | 17,51% | 21,78 | 19,33 | 12,43 | 10,67 |
| Verizon Communications Inc | 10 | 20 | 1 | 59,1 | 55,78 | 5,95% | 11,64 | 11,45 | 7,57 | 7,42 |
| Walt Disney Co | 23 | 8 | 1 | 154,71 | 138,52 | 11,69% | 23,21 | 22,85 | 17,78 | 16,05 |
| Comcast Corp A | 27 | 8 | 0 | 49,33 | 42,93 | 14,91% | 14,09 | 12,65 | 8,85 | 8,26 |
| Charter Communications Inc A | 18 | 11 | 1 | 422,52 | 379,57 | 11,32% | 57,13 | 29,82 | 10,07 | 9,32 |
| AT&T Inc | 17 | 14 | 1 | 34,27 | 34,54 | -0,78% | 9,67 | 9,48 | 7,45 | 7,40 |
| Electronic Arts | 25 | 10 | 0 | 111,97 | 91,97 | 21,75% | 20,13 | 18,23 | 13,25 | 11,74 |
| Netflix Inc | 31 | 9 | 4 | 388,27 | 308,93 | 25,68% | 79,64 | 44,98 | 45,03 | 30,89 |
| Twitter Inc | 11 | 24 | 7 | 40,9 | 41,53 | -1,52% | 20,38 | 37,18 | 21,95 | 18,59 |
| Consumer discretionary | | | | | | | 23,65 | | | |
| Amazon.com Inc | 53 | 2 | 0 | 2254,79 | 1807,58 | 24,74% | 55,20 | 40,99 | 22,23 | 17,89 |
| Home Depot Inc | 22 | 12 | 1 | 209,41 | 210,02 | -0,29% | 20,75 | 19,10 | 14,57 | 13,76 |
| McDonald's Corp | 26 | 9 | 0 | 230,97 | 221,15 | 4,44% | 27,54 | 25,27 | 19,63 | 18,56 |
| NIKE Inc B | 24 | 8 | 2 | 94,22 | 81,98 | 14,93% | 28,12 | 24,16 | 20,33 | 17,85 |
| Starbucks Corp | 14 | 21 | 1 | 95,61 | 96,3 | -0,72% | 34,11 | 30,90 | 21,28 | 18,98 |
| Booking Holdings Inc | 20 | 16 | 0 | 2085,37 | 1917,69 | 8,74% | 18,85 | 16,56 | 13,55 | 12,35 |
| Lowe's Cos Inc | 23 | 10 | 0 | 113,46 | 98,55 | 15,13% | 17,65 | 14,87 | 12,33 | 11,03 |
| TJX Cos Inc | 19 | 6 | 2 | 58 | 52,96 | 9,52% | 20,22 | 18,54 | 14,15 | 13,34 |
| General Motors Company | 16 | 7 | 0 | 47,79 | 39,61 | 20,65% | 5,91 | 6,12 | 3,21 | 3,27 |
| Target Corp | 14 | 14 | 0 | 89,57 | 82,41 | 8,69% | 13,95 | 13,07 | 8,19 | 7,96 |
| Consumer staples | | | | | | | 20,76 | | | |
| Procter & Gamble | 15 | 11 | 3 | 122,09 | 116,78 | 4,55% | 24,06 | 22,63 | 17,15 | 16,25 |
| Coca-Cola Co | 14 | 16 | 1 | 57,08 | 53,42 | 6,85% | 25,34 | 23,35 | 22,67 | 20,83 |
| PepsiCo Inc | 10 | 16 | 1 | 134,27 | 128,6 | 4,41% | 23,31 | 21,55 | 16,00 | 15,02 |
| Walmart Inc. | 19 | 15 | 2 | 112,3 | 107,28 | 4,68% | 22,07 | 21,23 | 11,54 | 11,27 |
| Philip Morris International | 15 | 5 | 1 | 97,11 | 82,59 | 17,58% | 15,92 | 14,63 | 12,36 | 11,49 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 3 | 18 | 3 | 58,47 | 52,79 | 10,76% | 8,85 | 8,78 | 7,77 | 7,62 |
| Mondelez International Inc | 19 | 5 | 0 | 60,85 | 54,69 | 11,26% | 22,05 | 20,40 | 18,64 | 17,55 |
| Costco Wholesale Corp | 18 | 11 | 1 | 273,29 | 273,94 | -0,24% | 33,50 | 31,99 | 18,77 | 17,28 |
| Altria Group Inc | 11 | 5 | 3 | 57,06 | 46,16 | 23,61% | 11,03 | 10,34 | 10,48 | 10,31 |
| Colgate-Palmolive Co | 6 | 17 | 2 | 74 | 71,52 | 3,47% | 25,16 | 23,49 | 16,10 | 15,33 |
| Energy | | | | | | | 15,25 | | | |
| Exxon Mobil Corp | 6 | 17 | 2 | 81,83 | 70,84 | 15,51% | 20,89 | 14,31 | 8,41 | 6,56 |
| Chevron Corp | 18 | 8 | 0 | 137,5 | 122,42 | 12,32% | 17,10 | 14,50 | 6,44 | 5,94 |
| ConocoPhillips | 16 | 4 | 0 | 76,13 | 54,01 | 40,96% | 12,66 | 12,67 | 4,50 | 4,62 |
| Occidental Petroleum | 3 | 18 | 0 | 58,75 | 47,13 | 24,66% | 13,54 | 14,84 | 5,72 | 4,22 |
| EOG Resources | 32 | 6 | 0 | 110,93 | 79,37 | 39,76% | 15,34 | 13,34 | 6,24 | 5,48 |
| Schlumberger Ltd | 23 | 12 | 1 | 47,68 | 34,53 | 38,08% | 22,94 | 17,39 | 9,34 | 8,28 |
| Marathon Petroleum Corp. | 19 | 1 | 0 | 80,06 | 48,39 | 65,45% | 10,56 | 6,25 | 7,17 | 5,64 |
| Phillips 66 | 12 | 7 | 0 | 116,8 | 100,44 | 16,29% | 12,65 | 9,67 | 8,08 | 6,92 |
| Valero Energy Corp | 19 | 3 | 0 | 102 | 78,85 | 29,36% | 14,28 | 8,07 | 7,46 | 5,34 |
| Kinder Morgan Inc | 13 | 10 | 1 | 21,79 | 20,37 | 6,97% | 20,60 | 18,97 | 10,90 | 10,43 |
| Health care | | | | | | | 19,31 | | | |
| Johnson & Johnson | 12 | 11 | 1 | 148,59 | 132,04 | 12,53% | 15,34 | 14,47 | 12,22 | 11,26 |
| Unitedhealth Group Inc | 24 | 1 | 0 | 297,74 | 248,63 | 19,75% | 16,78 | 14,93 | 11,97 | 10,68 |
| Pfizer Inc | 7 | 8 | 1 | 44,5 | 36,35 | 22,42% | 12,79 | 13,14 | 10,25 | 10,79 |
| Merck & Co Inc | 16 | 2 | 0 | 95,53 | 85,52 | 11,70% | 17,52 | 15,75 | 12,86 | 11,95 |
| AbbVie Inc. | 5 | 9 | 0 | 84,1 | 65,58 | 28,24% | 7,40 | 6,86 | 7,74 | 6,48 |
| Amgen Inc | 13 | 14 | 0 | 208,42 | 196,25 | 6,20% | 13,73 | 13,03 | 10,46 | 10,26 |
| Medtronic plc | 20 | 10 | 0 | 105,46 | 101,67 | 3,73% | 18,58 | 17,20 | 14,25 | 13,52 |
| Abbott Laboratories | 20 | 2 | 2 | 92,87 | 86,62 | 7,22% | 26,69 | 23,94 | 20,42 | 17,99 |
| Lilly Eli & Co | 7 | 12 | 0 | 124,29 | 113,77 | 9,25% | 19,88 | 17,10 | 16,23 | 14,35 |
| Thermo Fisher Scientific | 16 | 2 | 1 | 309,38 | 276,37 | 11,94% | 22,58 | 20,39 | 19,56 | 17,93 |

| Spółka | Rekomendacje | | | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|--------------------------------|--------------|---------|----------|----------------|--------------|------------------|--------|--------------|-----------|-------|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaj | | | | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Industrials | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 17,52 | | |
| Boeing Co | 18 | 9 | 2 | 417,38 | 337,55 | 23,65% | 49,72 | 14,68 | 24,65 | 10,35 |
| 3M Co | 4 | 14 | 4 | 179,88 | 163,47 | 10,04% | 17,40 | 15,99 | 12,57 | 11,52 |
| Union Pacific Corp | 18 | 9 | 1 | 187,04 | 168,01 | 11,33% | 18,76 | 16,52 | 12,76 | 11,82 |
| Honeywell Intl Inc | 20 | 7 | 0 | 184,68 | 166,67 | 10,81% | 20,55 | 18,70 | 14,40 | 13,42 |
| United Technologies Corp | 14 | 6 | 0 | 154,79 | 131,24 | 17,94% | 16,35 | 14,97 | 11,44 | 10,65 |
| United Parcel Service Inc B | 12 | 15 | 2 | 120,42 | 115,75 | 4,03% | 15,43 | 14,25 | 11,46 | 10,59 |
| Caterpillar Inc | 14 | 12 | 3 | 145,91 | 119,38 | 22,22% | 10,04 | 9,60 | 5,96 | 6,11 |
| Lockheed Martin | 14 | 9 | 0 | 388 | 377,01 | 2,92% | 17,85 | 14,87 | 12,68 | 11,14 |
| General Electric Co | 10 | 10 | 4 | 11,29 | 9,15 | 23,39% | 15,38 | 13,03 | 12,01 | 11,11 |
| CSX Corporation | 11 | 13 | 1 | 78,75 | 66,57 | 18,30% | 16,00 | 14,66 | 10,64 | 10,20 |
| Materials | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 16,51 | | |
| DowDuPont Inc. | 19 | 12 | 0 | 78,89 | #ARG! | #ARG! | - | - | - | - |
| Linde plc | 14 | 10 | 6 | 199,43 | 191,97 | 3,89% | 27,30 | 24,03 | 15,27 | 14,48 |
| Ecolab Inc | 9 | 14 | 1 | 204,72 | 205,97 | -0,61% | 34,84 | 31,06 | 20,27 | 18,78 |
| Sherwin-Williams Co | 16 | 13 | 1 | 513,18 | 519,76 | -1,27% | 24,69 | 21,54 | 18,93 | 16,92 |
| PPG Industries Inc | 11 | 14 | 2 | 123,95 | 115,33 | 7,47% | 18,39 | 16,70 | 12,67 | 11,82 |
| Air Products & Chemicals Inc | 14 | 10 | 1 | 238,55 | 229,87 | 3,78% | 27,85 | 24,45 | 15,08 | 13,49 |
| LyondellBasell Industries N.V. | 10 | 12 | 1 | 97,52 | 75,42 | 29,30% | 7,31 | 6,10 | 5,88 | 5,17 |
| Intl Paper Co | 5 | 10 | 1 | 48,29 | 39,85 | 21,18% | 8,82 | 9,75 | 6,82 | 7,18 |
| Nucor Corp | 9 | 5 | 1 | 57,73 | 51,06 | 13,06% | 10,42 | 11,12 | 6,41 | 6,86 |
| Newmont Mining Corp | 12 | 6 | 1 | 43,56 | 39,03 | 11,61% | 31,45 | 21,58 | 10,49 | 8,01 |
| Real estate | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 48,78 | | |
| American Tower Corp A | 7 | 12 | 1 | 216,31 | 222,23 | -2,66% | 60,13 | 52,89 | 27,82 | 25,85 |
| Simon Property Group A | 15 | 7 | 0 | 188,56 | 154,95 | 21,69% | 19,16 | 18,63 | 16,30 | 15,89 |
| Crown Castle Intl Corp | 7 | 8 | 2 | 130,25 | 141,24 | -7,78% | 72,95 | 67,19 | 24,66 | 23,40 |
| ProLogis Inc | 15 | 5 | 0 | 84,19 | 81,83 | 2,88% | 34,41 | 36,66 | 30,06 | 27,45 |
| Public Storage | 2 | 8 | 5 | 224,91 | 257,05 | -12,50% | 33,77 | 32,82 | 24,98 | 24,57 |
| Equinix Inc | 23 | 2 | 1 | 551,39 | 552,42 | -0,19% | 87,30 | 69,12 | 21,44 | 19,45 |
| Welltower Inc | 9 | 13 | 0 | 84,44 | 88,28 | -4,35% | 40,68 | 45,53 | 22,43 | 21,40 |
| AvalonBay Communities Inc | 10 | 14 | 0 | 213,52 | 206,01 | 3,65% | 43,06 | 40,96 | 24,12 | 22,66 |
| Equity Residential | 5 | 18 | 2 | 79,53 | 81,27 | -2,14% | 55,06 | 55,51 | 23,30 | 22,47 |
| Digital Realty Trust | 13 | 11 | 0 | 126,24 | 120,3 | 4,94% | 100,42 | 75,99 | 20,59 | 19,24 |
| Technology | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 21,53 | | |
| Microsoft Corp | 35 | 2 | 1 | 155,5 | 137,71 | 12,92% | 26,20 | 23,20 | 16,34 | 14,70 |
| Apple Inc. | 23 | 21 | 5 | 218,9 | 200,99 | 8,91% | 17,29 | 15,75 | 10,75 | 10,34 |
| Visa Inc A | 36 | 4 | 1 | 198,71 | 179,05 | 10,98% | 33,18 | 28,61 | 22,63 | 19,89 |
| Intel Corp | 15 | 19 | 10 | 54,07 | 45,98 | 17,59% | 10,55 | 10,40 | 6,73 | 6,46 |
| Cisco Systems Inc | 18 | 12 | 2 | 56,98 | 52,43 | 8,68% | 17,03 | 15,43 | 11,52 | 10,91 |
| Nvidia Corp | 26 | 9 | 4 | 179,45 | 154,18 | 16,39% | 28,98 | 21,90 | 25,44 | 19,43 |
| Oracle Corp | 8 | 23 | 4 | 57,15 | 53,9 | 6,03% | 13,88 | 12,94 | 10,17 | 9,84 |
| Adobe Inc. | 19 | 12 | 0 | 313,42 | 294,83 | 6,31% | 37,77 | 30,30 | 28,74 | 23,75 |
| Intl Business Machines Corp | 8 | 16 | 2 | 154,65 | 136,13 | 13,60% | 10,35 | 9,97 | 8,19 | 7,61 |
| Micron Technology Inc | 17 | 11 | 3 | 47,15 | 41,52 | 13,56% | 6,68 | 15,72 | 3,40 | 5,04 |
| Utilities | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 20,53 | | |
| NextEra Energy Inc | 18 | 2 | 1 | 219,62 | 216,48 | 1,45% | 25,85 | 23,85 | 14,42 | 13,39 |
| Duke Energy Corp | 5 | 13 | 2 | 93,2 | 89,75 | 3,84% | 18,17 | 17,36 | 12,68 | 11,91 |
| Dominion Energy Inc | 7 | 13 | 0 | 80,27 | 74,84 | 7,26% | 17,89 | 16,99 | 12,63 | 11,67 |
| Southern Co | 2 | 13 | 6 | 56,09 | 58,33 | -3,84% | 19,25 | 18,48 | 12,31 | 12,48 |
| Exelon Corp | 12 | 9 | 0 | 51,94 | 45,2 | 14,91% | 14,43 | 14,72 | 9,18 | 9,12 |
| American Electric Power | 9 | 10 | 1 | 91,78 | 89,97 | 2,01% | 21,74 | 20,41 | 13,06 | 12,05 |
| Sempra Energy | 9 | 5 | 1 | 146 | 137,68 | 6,04% | 22,78 | 19,64 | 14,66 | 12,91 |
| Public Service Enterprise Grp | 9 | 7 | 1 | 62,73 | 57,72 | 8,68% | 17,80 | 16,78 | 12,21 | 11,13 |
| Xcel Energy Inc | 5 | 10 | 1 | 60 | 61,77 | -2,87% | 23,60 | 22,13 | 13,09 | 12,09 |
| Consolidated Edison Inc | 1 | 10 | 7 | 87,53 | 87,26 | 0,31% | 20,06 | 19,10 | 11,60 | 10,96 |

Zródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Domu Maklerskiego mBanku.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
marcin.biegunski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.