

czwartek, 2 kwietnia 2020 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: kwiecień 2020

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Bezprecedensowe zamknięcie gospodarek związane z epidemią COVID-19 wymusiło równie bezprecedensowe działania monetarne i fiskalne. Dzięki nim rynki dyskontują *V-shape recovery*. Pozostajemy negatywnie nastawieni do rynku akcji. Naszym zdaniem dyskontowany scenariusz jest zbyt optymistyczny, zakładamy dalsze spadki światowych indeksów.

Ze spółek

Finanse

Brak jasnej kwantyfikacji ryzyka spowodowanej wirusem COVID-19 napędził potężną przecenę indeksów, również bankowego. Nie ma precedensu do współwystępowania szoku popytowo-podażowego w obliczu pandemii, co utrudnia oszacowanie strat jakie spółki finansowe mogą ponieść. Z jednej strony wycena sektora dyskontuje aż nadto nasz bazowy scenariusz, ale z drugiej zmienność otoczenia powoduje, że ryzyka skierowane są w dół. W obecnych warunkach naszym top pickiem jest Pekao, a następnie PZU.

Chemia

Polskie spółki chemiczne (Ciech i Grupa Azoty) odczuwają ograniczony wpływ epidemii COVID-19 na swoją działalność. Potencjalnie skorzystają na niższych cenach CO₂, węgla koksowego i gazu.

Paliwa

Przecena surowców istotnie zmienia rozkład ryzyk w sektorze i perspektywy wyników, odciskając swoje piętno przede wszystkim w obszarze upstream (MOL). Najbliższe miesiące będą trudne także w segmencie przerobu (możliwe tąpnięcie na wolumenach), ale tutaj można docelowo liczyć na szybką odbudowę rentowności w otoczeniu taniej ropy i gazu (PKN Orlen). W przypadku PGNiG długo oczekiwana wygrana z Gazpromem likwiduje strukturalne ryzyko w obrocie.

Energetyka

Indeksy utilities w EU i USA nie oparły się globalnej przecenie (CO₂, korelacja z obligacjami korporacyjnymi), ale w ostatnich dniach odrobiły już istotną część strat. Defensywny profil biznesowy powinien zapewniać relatywną siłę do rynku, nawet pomimo tymczasowego spadku wolumenów (lockdown). Podtrzymujemy zalecenie kupuj dla CEZ. W polskich koncernach głównym zagrożeniem jest potencjalne uwikłanie w ratowanie górnictwa. Warto jednak odnotować spadek ryzyka regulacyjnego w obrocie w przyszłym roku.

Telekomunikacja, media, IT

Kluczowe zagrożenia w sektorze telekomunikacyjnym to: możliwe przeciążenia sieci, spadek liczby klientów, załamania się obrotów sprzętem, spadku popytu na roaming międzynarodowy. Jednak wrażliwość wyników przedstawicieli sektora jest dość niska: szacujemy spadki wyników EBITDA na 3-5% w 2020 r. Stąd zalecamy przeważanie sektora, a naszym top pick jest Play. Spółki mediowe są wrażliwe na ryzyko COVID-19 ze względu na spodziewany przez nas dwucyfrowy spadek rynku reklamy w 2020 r. Spółki z sektora IT cechują się mocnym bilansem i preferujemy te mniej wrażliwe na MSP i dywidendowe.

Przemysł, surowce

Przemysł i wydobywanie zostaną znacząco dotknięte przez epidemię COVID-19. Preferujemy spółki o mocnym bilansie (FMF, KSW) oraz producentów żywności (KSW, AST). Ryzyko złamania kowenantów widzimy w BRS i FTE.

Handel

Bezprecedensowa sytuacja związana z ograniczeniem działalności większości placówek handlowych ma istotny wpływ na wyniki i płynność finansową podmiotów z branży. W obecnej sytuacji preferowalibyśmy spółki o mocnych bilansach (LPP, VRG) oraz spółki handlu spożywczego (EUR, JMT). Unikilibyśmy spółek o wysokim zadłużeniu (CCC, EAT).

Deweloperzy

Z uwagi na przedłużającą się nieobecność analityka (zwolnienie lekarskie) zawieszamy nasze rekomendacje inwestycyjne dla Atal i Dom Development.

Przegląd miesięczny publikujemy wyjątkowo bez części zawierającej strony poświęcone poszczególnym spółkom, z uwagi na fakt, iż w związku z istotną zmianą otoczenia makro jesteśmy zmuszeni do szerokiej aktualizacji prognoz i wycen. Wyniki tych analiz wraz z analizą scenariuszową będziemy prezentować na bieżąco w osobnych publikacjach. Zachęcamy do lektury już opublikowanych raportów dotyczących spółek Cyfrowy Polsat, JSW, KGHM, LPP, MOL, Orange Polska, PGNiG, PKN Orlen, Play, polskich banków oraz spółek przemysłowych.

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	41 029	-16,7%	-29%
ATX	1 946	-30,2%	-39%
BUX	32 361	-19,6%	-30%
PX	771	-21,1%	-31%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	1 482	-16,2%	-31%
mWIG40	2 859	-20,2%	-27%
sWIG80	10 162	-12,6%	-16%
Banki	4 047	-31,3%	-40%
Budownictwo	1 919	-12,0%	-16%
Chemia	5 986	-9,1%	-29%
Energia	1 222	-9,3%	-38%
Gaming	20 505	+4,3%	+9%
Górnictwo	1 872	-16,2%	-39%
Informatyka	2 692	-5,0%	-5%
Media	4 136	-27,8%	-23%
Nieruchomości	1 851	-22,8%	-25%
Odzież	2 852	-33,7%	-50%
Paliwa	4 304	-5,3%	-34%
Spożywczy	2 666	-11,8%	-15%
Telekomunikacja	727	-6,0%	-17%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Libet	1,07	+105,0%	+100%
OPTeam	24,00	+35,6%	+141%
Bioton	3,17	+25,0%	-17%
Global Cosmed	1,20	+22,4%	-3%
Ten Square G	296,50	+17,2%	+50%
CCC	30,76	-57,2%	-72%
Enter Air	16,25	-59,4%	-63%
Forte	10,80	-61,8%	-65%
Altus TFI	0,75	-63,2%	-49%
Elektrobudowa	1,44	-77,5%	-81%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Atal	zawieszona	-
Dom Development	zawieszona	-

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 dzieleny 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:

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 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 sporządzenie materiału 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 za 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.

W związku z doniesieniami medialnymi o przystąpieniu Banku Pekao S.A. do procesu sprzedaży akcji mBanku przez Commerzbank z zamiarem złożenia oferty przedwstępnej, bezwzględnie powstrzymujemy się od komentowania tej kwestii i jej potencjalnego wpływu na wycenę oraz wyniki Banku Pekao S.A. Nasza rekomendacja i prognozy uwzględniają tylko i wyłącznie aktualny status kapitałowy Banku Pekao S.A. oraz oczekiwania dotyczące organicznego wzrostu tego banku. Jednocześnie bezwzględnie powstrzymujemy się od komentowania wpływu ewentualnej transakcji na PZU S.A., w przypadku którego Bank Pekao S.A. jest istotną częścią naszej wyceny.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitentów przed jego publikacją.

Sporządzenie nowych rekomendacji zakończyło się 2 kwietnia 2020 o godzinie 8:30. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 2 kwietnia 2020 o godzinie 8:30.

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.

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, BGŻ BNP Paribas, Boryszew, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Erste Bank, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Globalworth Poland, GPW, Groclin, Helio SA, i2 Development, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kruk, LW Bogdanka, MCI Capital, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA I Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, Pfeiderer Group, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawlplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, TIM, 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: Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Ergis, Globalworth Poland, Helio SA, MCI Capital, Mostostal Warszawa, NWA I Dom Maklerski, Pfeiderer Group, 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 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

11 bit studios	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Paradox Interactive, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
Agora	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroer Media
AmRest	Alesa, Autogrill, Chipotle Mexican, Collins Foods, Jack In The Box, McDonalds, Mitchells & Butlers, Starbucks, Texas Roadhouse, Wendy's, Yum! Brands
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
CCC	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Zalando
CD Projekt	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
CEZ	EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
Ciech	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, ICI Pakistan, MISR Chemical, PCC Rokita, OCI, Qingdao, Sesoda, Shandong Haihua, Soda Samayii, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessenderlo Chemie, 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, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Eurocash	Carrefour, Dino, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Famur	Caterpillar, Epiroc, Komatsu, Sandvik, Weir Group, Metso, Flsmidth
Grupa Azoty	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
Jeronimo Martins	BIM, Carrefour, Dino, Eurocash, Magnit, Metro, O'Key, Group, Tesco, X5
JSW	Alliance Resource Partners, Arch Coal, Banpu Public, BHP Billiton, Bukin Asam, China Coal, Cloud Peak Energy, Cokal, Henan Shenhua, LW Bogdanka, Natural Resource Partners, Peabody Energy, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heimao, Shanxi Xishan Coal & Elec, Shougang Fushan Resources, Stanmore Coal, Teck Resources, Terracom, Walter Energy, Warrior Met Coal, Yanzhou Coal Mining
Kernel	ADM, Andersnons, Astarta, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oillio Group, Ovostar, Wilmar
Kęty	Alcoa, Alumetal, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Fuji Seal, 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, KAZ Minerals, 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, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras
LPP	CCC, H&M, Hugo Boss, Inditex, 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, Statoil, Total
PKN Orlen	Braskem, Dow Chemical, Eastman, Formosa Plastics, Hellenic Petroleum, Huntsman, Lotos, Lotte, Lyondellbasell, Mitsubishi, Mitsui Chemicals, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, Petronas, Saras, Tupras, Westlake Chemical
PKP Cargo	Aurizon Holdings, Canadian National Railway, Canadian Pacific Railway, Center for Cargo Container, China Railway Group, China Railway Tielong Container Logistics, CSX Corp, Daqin Railway, Global Ports Holding, Globaltrans Investment, Hamburger Hafen und Logistik, Hub Group, Kansas City Southern, Kuehne + Nagel International, Log-In Logistica Intermodal, 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, TalkTalk, Tele2, Telecom Italia, 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	CCC, Chow Sang, Chow Tai Fook, H&M, Hugo Boss, Inditex, Lao Fen Xiang, Lao Feng, LPP, Luk Fook, Marks & Spencer, Next, Pandora, Tiffany

Rekomendacje Biura 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	równoważ	niedoważaj				
data wydania	2020-04-01	2019-12-05	2019-10-30	2019-08-30				
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-				
kurs z dnia rekomendacji	39,00	43,20	41,00	43,60				
Agora								
rekomendacja	kupuj							
data wydania	2019-10-30							
cena docelowa (PLN)	17,00							
kurs z dnia rekomendacji	9,50							
Ailleron								
rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ					
data wydania	2020-02-28	2019-10-31	2019-06-28					
cena docelowa (PLN)	-	-	-					
kurs z dnia rekomendacji	6,34	7,16	8,40					
Alior Bank								
rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj			
data wydania	2020-03-30	2020-02-21	2019-11-06	2019-07-03	2019-06-03			
cena docelowa (PLN)	24,72	30,50	31,00	72,30	77,00			
kurs z dnia rekomendacji	13,00	26,62	29,34	51,10	52,80			
Alumetal								
rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2020-04-01	2020-02-27	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-07	2019-08-30	2019-05-29	2019-04-15
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	34,60	43,50	42,80	39,30	35,40	34,50	38,20	41,40
Amica								
rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj			
data wydania	2020-04-01	2019-12-05	2019-09-20	2019-04-29	2019-04-02			
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-			
kurs z dnia rekomendacji	84,30	133,20	118,00	130,00	143,00			
AmRest								
rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj			
data wydania	2020-03-04	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-04-02			
cena docelowa (PLN)	40,00	47,00	48,00	48,00	48,00			
kurs z dnia rekomendacji	39,55	46,35	47,20	44,05	41,20			
Apator								
rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	równoważ	równoważ	
data wydania	2020-04-01	2020-03-04	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-18	2019-09-20	2019-04-29	
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	
kurs z dnia rekomendacji	16,20	20,00	20,70	21,10	22,00	22,60	25,80	
Asseco BS								
rekomendacja	przeważaj	równoważ						
data wydania	2020-01-30	2019-12-05						
cena docelowa (PLN)	-	-						
kurs z dnia rekomendacji	32,60	27,60						
Asseco Poland								
rekomendacja	trzymaj	trzymaj						
data wydania	2019-12-05	2019-06-03						
cena docelowa (PLN)	59,20	50,80						
kurs z dnia rekomendacji	57,35	51,10						
Asseco SEE								
rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj				
data wydania	2020-02-28	2019-12-05	2019-10-10	2019-04-11				
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-				
kurs z dnia rekomendacji	28,80	25,60	19,40	14,20				
Astarta								
rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj			
data wydania	2020-04-01	2020-01-30	2019-12-05	2019-10-30	2019-09-05			
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-			
kurs z dnia rekomendacji	11,50	15,90	15,90	16,85	23,00			
Atal								
rekomendacja	zawieszona	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj		
data wydania	2020-04-02	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	24,40	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	niedoważaj	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	
data wydania	2020-04-01	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	3,74	4,54	4,09	4,29	4,54	4,49	4,65	

CCC

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-03-19	2020-02-21	2019-12-05	2019-11-06	2019-09-05	2019-06-06	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	135,00	157,00	160,00	161,00	161,00	275,00
kurs z dnia rekomendacji	24,98	94,00	108,10	112,20	131,90	153,80	217,00

CD Projekt

rekomendacja	trzymaj	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
cena docelowa (PLN)	284,20	281,30	276,40	272,50	237,50	221,00
kurs z dnia rekomendacji	305,00	260,30	255,20	251,30	215,00	204,00

CEZ

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-02-20	2019-12-05	2019-06-25	2019-04-02
cena docelowa (CZK)	592,91	597,80	597,80	565,50
kurs z dnia rekomendacji	503,00	502,00	544,00	540,50

Ciech

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-02-13	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	47,46	44,41	42,03	41,72	55,00	68,11	68,66
kurs z dnia rekomendacji	39,40	36,40	34,00	41,60	42,65	44,85	54,80

Cognor

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	przeważaj	równoważ
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
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

Comarch

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-11-25	2019-07-25	2019-04-17
cena docelowa (PLN)	250,00	231,00	230,00
kurs z dnia rekomendacji	189,50	178,50	181,00

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-04-01	2020-03-04	2019-11-14	2019-05-31
cena docelowa (PLN)	24,10	26,10	26,10	24,15
kurs z dnia rekomendacji	23,82	26,24	28,86	26,00

Dino

rekomendacja	trzymaj	redukuj	akumuluj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj
data wydania	2020-03-04	2020-02-05	2019-11-25	2019-08-23	2019-08-13	2019-08-02	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	152,30	149,70	148,60	149,20	111,20	112,70	112,70
kurs z dnia rekomendacji	155,00	164,70	134,00	149,60	135,90	143,80	126,10

Dom Development

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-04-02	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-06	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	88,92	81,10	79,80	82,65	84,40
kurs z dnia rekomendacji	68,40	93,00	84,00	77,40	82,00	80,80

Enea

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-02-27	2019-11-06	2019-06-25	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	11,53	12,41	12,51
kurs z dnia rekomendacji	6,00	8,59	8,53	8,76

Energa

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-02-27	2019-11-06	2019-06-25	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	11,67	12,67	12,21
kurs z dnia rekomendacji	7,36	6,37	7,33	8,58

Ergis

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

Erste Group

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-03-04	2019-12-05	2019-08-28
cena docelowa (EUR)	36,61	36,61	40,38
kurs z dnia rekomendacji	29,44	32,20	30,03

Eurocash

rekomendacja	trzymaj	redukuj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	redukuj	redukuj	sprzedaj
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
cena docelowa (PLN)	19,80	19,80	18,10	18,10	18,10	18,10	18,90	18,90
kurs z dnia rekomendacji	19,94	22,22	23,80	20,62	18,60	19,31	21,00	22,58

Famur

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-03-04	2019-12-05	2019-08-07	2019-08-02	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09
cena docelowa (PLN)	4,58	5,18	5,33	6,71	6,96	6,67	6,90
kurs z dnia rekomendacji	2,73	2,98	4,42	4,47	5,24	4,85	4,82

Forte

rekomendacja	niedoważaj	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-04-01	2020-03-20	2020-01-30	2019-12-05	2019-09-20	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	11,20	11,80	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	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-03-04	2020-02-06	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	
cena docelowa (PLN)	30,55	30,31	30,31	32,75	37,12	34,09	39,77	45,93	45,93	44,42	45,39	
kurs z dnia rekomendacji	22,24	27,50	26,10	30,00	36,58	31,18	39,98	42,30	42,10	39,86	35,92	

GTC

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

Handlowy

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-03-30	2020-02-27	2019-12-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-21	2019-05-09
cena docelowa (PLN)	45,66	63,46	57,44	59,45	61,00	61,00	65,50
kurs z dnia rekomendacji	44,00	55,90	51,70	53,60	53,70	52,40	52,80

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	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-03-30	2020-02-04	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-08-02	2019-07-03
cena docelowa (PLN)	126,36	170,00	187,77	197,53	197,53	191,80	191,80
kurs z dnia rekomendacji	153,80	202,00	190,80	194,80	187,40	189,80	203,50

Jeronimo Martins

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

JSW

rekomendacja	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-03-27	2020-03-04	2020-02-05	2020-01-20	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-05-09
cena docelowa (PLN)	9,78	15,34	18,41	23,32	28,04	39,29	50,02	54,80
kurs z dnia rekomendacji	12,85	15,15	19,78	22,68	18,80	26,50	47,00	49,86

Kernel

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

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-03-04	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	360,29	335,44	333,45	298,64	327,11	345,32	326,37	341,33
kurs z dnia rekomendacji	381,00	338,50	313,50	283,00	310,00	337,00	347,50	324,00

KGHM

rekomendacja	redukuj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-03-24	2020-03-04	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
cena docelowa (PLN)	46,83	76,92	86,33	85,54	96,13	96,14	90,12	77,51	80,38	98,35	91,71	105,57
kurs z dnia rekomendacji	54,64	77,82	96,44	88,66	96,70	91,64	79,92	74,90	87,78	101,70	95,00	109,40

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

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	trzymaj	redukuj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05	2019-08-02	2019-06-03	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	67,19	68,47	77,80	72,31	65,95	65,41
kurs z dnia rekomendacji	61,06	76,78	85,20	88,66	87,82	86,22

LPP

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-03-24	2020-02-05	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	5 800,00	10 100,00	10 100,00	8 500,00	8 500,00	8 500,00	8 300,00	8 400,00
kurs z dnia rekomendacji	4 902,00	8 610,00	8 575,00	7 950,00	7 280,00	7 745,00	7 335,00	8 405,00

Mangata

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-04-01	2019-12-05	2019-09-20	2019-05-29	2019-05-09	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	50,00	72,00	66,00	69,50	69,00	71,00

Millennium

rekomendacja	kupuj	trzymaj	redukuj	trzymaj	sprzedaj	redukuj	kupuj
data wydania	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-08-02
cena docelowa (PLN)	4,06	5,47	5,47	5,47	5,18	5,18	10,00
kurs z dnia rekomendacji	3,30	5,06	5,91	5,49	6,40	5,48	7,51

MOL

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-03-31	2020-03-04	2020-02-05	2019-11-27	2019-11-06	2019-10-07	2019-08-02	2019-06-03	2019-04-02
cena docelowa (HUF)	1 927,00	2 726,00	2 816,00	3 302,00	3 258,00	3 258,00	3 258,00	3 223,00	3 223,00
kurs z dnia rekomendacji	1 849,00	2 530,00	2 618,00	2 926,00	3 042,00	2 826,00	3 004,00	3 276,00	3 278,00

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	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-03-27	2019-11-29	2019-09-05	2019-08-02	2019-06-19
cena docelowa (PLN)	6,90	7,40	7,50	7,50	7,50
kurs z dnia rekomendacji	5,88	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
data wydania	2019-05-09
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	66,00

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-03-30	2019-12-05	2019-08-02	2019-07-03	2019-05-30
cena docelowa (PLN)	83,51	115,20	119,75	121,00	121,00
kurs z dnia rekomendacji	55,32	96,34	99,88	112,95	103,75

Pfleiderer Group

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

PGE

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-02-27	2019-10-24	2019-06-25	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	12,20	13,26	13,39	13,38	13,66
kurs z dnia rekomendacji	5,15	8,42	9,00	9,23	8,61	10,10

PGNIG

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-03-23	2020-03-04	2020-01-28	2019-11-06	2019-09-05	2019-08-02	2019-05-28	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	3,24	3,88	4,06	5,64	6,33	6,33	6,47	6,92
kurs z dnia rekomendacji	3,14	3,20	3,86	5,07	4,49	5,62	5,58	6,31

PKN Orlen

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2020-03-23	2020-03-04	2020-02-03	2019-12-05	2019-11-14	2019-08-01	2019-06-03	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	58,61	66,70	68,03	94,17	94,17	92,82	80,01	79,39
kurs z dnia rekomendacji	52,58	62,26	75,66	88,50	102,45	97,36	96,78	99,94

PKO BP

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05	2019-08-02	2019-06-26	2019-05-09
cena docelowa (PLN)	26,90	39,69	39,69	39,50	47,17	47,17	40,92
kurs z dnia rekomendacji	22,75	33,10	36,00	34,99	39,34	42,20	37,78

PKP Cargo

rekomendacja	trzymaj	redukuj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-02-26	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-26
cena docelowa (PLN)	13,89	16,40	18,13	20,44
kurs z dnia rekomendacji	13,66	17,50	20,00	22,40

Play

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-03-25	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
cena docelowa (PLN)	33,50	36,00	36,00	33,10	34,20	34,20	29,00	29,00	25,25	26,70
kurs z dnia rekomendacji	29,04	34,80	31,30	27,16	33,34	31,22	33,34	25,08	24,42	24,08

Pozbud

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2020-04-01	2019-12-05	2019-09-05	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	0,81	1,80	2,14	2,37

PZU

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05	2019-09-05	2019-07-03	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	41,91	41,91	41,91	43,38	43,38	43,38
kurs z dnia rekomendacji	36,31	40,54	36,47	36,59	44,35	40,79

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	kupuj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-03-30	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06	2019-10-07	2019-08-02	2019-07-12	2019-06-03
cena docelowa (PLN)	229,52	287,90	265,50	276,55	276,55	337,00	337,00	377,27
kurs z dnia rekomendacji	173,90	304,00	279,00	317,40	286,00	319,60	357,20	365,20

Skarbiec Holding

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-03-04	2019-12-05	2019-06-03
cena docelowa (PLN)	21,20	29,34	28,17
kurs z dnia rekomendacji	18,80	17,20	16,50

Stelmet

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-04-01	2020-02-05	2019-12-05	2019-10-07	2019-09-05	2019-07-03
cena docelowa (PLN)	9,04	8,92	8,78	8,10	6,50	7,95
kurs z dnia rekomendacji	6,75	7,85	8,20	7,90	6,70	7,00

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	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-02-27	2019-11-06	2019-06-25	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	-	2,45	2,52	2,89
kurs z dnia rekomendacji	1,22	1,73	1,57	2,03

TIM

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-04-01	2019-12-05	2019-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,20	10,90	7,90

VRG

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

Wirtualna Polska

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

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