

wtorek, 5 maja 2020 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: maj 2020

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Podtrzymujemy negatywne nastawienie do rynku akcji. Biorąc pod uwagę skalę szkód jakie COVID-19 wyrządził w gospodarce oraz fakt, że znoszeniu kwarantanny będzie towarzyszyła nadal utrzymująca się epidemia, uważamy że powrót do poziomu PKB i EPS spółek zajmie dużo więcej czasu niż dziś dyskontuje rynek.

Ze spółek

Finanse

Sektor bankowy wszedł w sezon wyników z dużą dozą niepewności. Zarządy potwierdzają, że dodatkowe rezerwy w 1Q oparte są na modelach, a nie stanie faktycznym. Wyniki Santandera potwierdziły, że 1Q będzie mocno zniekształcony przez zdarzenia jednorazowe, zaś Erste podał zaskakująco niską projekcję kosztu ryzyka w 2020 r. Z drugiej strony pozytywnie patrzymy na pakiet bankowy przyjęty przez KE w ostatnich dniach, który pozwoli zmitygować część ryzyka i wesprze wyjście z kryzysu. W Polsce top pickami są w bankach Pekao i Santander, a w pozostałych finansach PZU.

Chemia

Wzrost wyników powinien wspierać sentyment do Grupy Ciech. Notowania Grupy Azoty będą pod wpływem słabego oczekiwanego 1Q'20 oraz suszy.

Paliwa

Szok popytowy przesuwają się z rynku surowca na produkty, co będzie z kolei przekładać się na presję na marże w obszarze downstream. W tym kontekście zamykamy już pozytywną rekomendację na PKN Orlen. Nadal pozytywnie postrzegamy akcje PGNiG (segment obrotu+odbicie gazu).

Energetyka

Nadal pozytywnie oceniamy akcje CEZ (wyniki, dywidenda, spadek ryzyka w projekcie atomowym). W polskim sektorze perspektywy wyników wyglądają obiecująco, ale kluczowy katalizator pozostaje w rękach polityków (PGG).

Telekomunikacja, media, IT

Telekomunikacja powinna zachowywać się wciąż lepiej na tle rynku z/w na niską wrażliwość na COVID-19. Podtrzymujemy nasze view: kursy PLY i OPL powinny zachowywać się lepiej niż walory CPS. W sektorze mediowym kluczową negatywną rekomendacją jest WPL, gdzie spodziewamy się istotnego pogorszenia się trendów wynikowych już w 1Q'20. Przejęcie Interii przez CPS powinno schłodzić sentyment do spółki. Mocny bilans oraz pewne opóźnienie we wpływie COVID-19 na wyniki powinny wspierać sentyment do sektora. Naszym top pickiem jest ASE.

Gaming

Kursy akcji spółek z segmentu gier wideo istotnie wzrosły w ostatnich tygodniach. Widzimy ograniczony potencjał do wzrostu spółek takich jak 11B, CDR i TEN.

Przemysł

Spółki przemysłowe mają przed sobą trudną pierwszą połowę roku. Zakładamy, że część z nich już w 1Q'20 zanotuje spadek wyników finansowych. Najbardziej przekonani jesteśmy do producentów żywności (Astarta i Kruszewica), o zdrowym bilansie (Stelmet) i tych z dużym udziałem e-commerce w sprzedaży (TIM). Unikilibyśmy mocno zadłużonych spółek jak Boryszew i Forte. Spółki surowcowe odczuwają spadek popytu, nie pomaga perspektywa spadkowych wyników w 1Q'20.

Handel

Sektor handlowy najmocniej odczuł negatywny wpływ COVID-19. Otwarcie galerii handlowych powinno pomóc w odbudowie sprzedaży. Spółki z sektora powinny odnotować bardzo słabe wyniki za 1H'20. Oczekujemy zwiększonej aktywności promocyjnej w kolejnych tygodniach.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: ASE, AST, CEZ, CIE, KSW, OPL, PGN, PLY, STL, TIM

Negatywne: DNP, JSW, KGH, LTS, WPL

| Indeksy | Kurs bieżący | 1M | YTD |
|---------|--------------|--------|-------|
| WIG | 45 024 | +8,4% | -2,2% |
| ATX | 2 145 | +9,2% | -3,3% |
| BUX | 34 577 | +7,2% | -2,5% |
| PX | 863 | +11,4% | -2,2% |

| Indeksy sektorowe WIG | 1M | YTD | |
|-----------------------|--------|--------|-------|
| WIG20 | 1 601 | +6,4% | -2,5% |
| mWIG40 | 3 234 | +13,2% | -1,7% |
| sWIG80 | 11 626 | +14,1% | -3% |
| Banki | 3 815 | -3,0% | -4,4% |
| Budownictwo | 2 368 | +17,6% | +4% |
| Chemia | 7 694 | +29,3% | -8% |
| Energia | 1 326 | +5,1% | -3,2% |
| Gaming | 27 087 | +28,6% | +4,4% |
| Górnictwo | 2 340 | +23,7% | -2,4% |
| Informatyka | 3 076 | +15,2% | +9% |
| Media | 4 861 | +18,7% | -1,0% |
| Nieruchomości | 2 079 | +13,3% | -1,5% |
| Odzież | 3 655 | +31,8% | -3,5% |
| Paliwa | 4 706 | +0,3% | -2,7% |
| Spożywczy | 2 855 | +7,6% | -9% |
| Telekomunikacja | 810 | +8,6% | -7% |

| Top 5 / Worst 5 | 1M | YTD | |
|-----------------|-------|---------|-------|
| Global Cosmed | 3,90 | +225,0% | +215% |
| Rainbow Tours | 17,30 | +95,3% | -51% |
| XTB | 8,40 | +88,2% | +119% |
| Datawalk | 64,80 | +85,1% | +18% |
| CCC | 48,60 | +68,2% | -56% |
| Handlowy | 37,50 | -8,9% | -2,8% |
| Bioton | 3,80 | -13,8% | +0% |
| Miraculum | 1,17 | -16,4% | -3% |
| Millennium | 2,66 | -17,1% | -55% |
| PZ Cormay | 1,07 | -28,9% | +7% |

Nowe rekomendacje

| Spółka | Rekomendacja | Cena docelowa |
|------------------|--------------|---------------|
| 11 bit studios | trzymaj ▶ | 422,00 PLN ▼ |
| Ailleron | równoważ ▶ | - |
| Asseco BS | równoważ ▶ | - |
| Asseco Poland | trzymaj ▶ | 63,90 PLN ▲ |
| Asseco SEE | przeważaj ▶ | - |
| Atende | równoważ ▶ | - |
| CD Projekt | trzymaj ▶ | 342,50 PLN ▲ |
| CEZ | akumuluj ▼ | 527,86 CZK ▼ |
| Dino | redukuj ▼ | 151,60 PLN ▼ |
| Eurocash | trzymaj ▶ | 20,50 PLN ▲ |
| KGHM | sprzedaj ▼ | 46,83 PLN ▶ |
| LPP | trzymaj ▼ | 5800 PLN ▶ |
| Netia | akumuluj ▲ | 4,40 PLN ▼ |
| PKN Orlen | trzymaj ▼ | 58,61 PLN ▶ |
| PKP Cargo | trzymaj ▶ | 12,37 PLN ▼ |
| Tauron | zawieszona ▶ | - |
| Ten Square Games | trzymaj ▼ | 462,00 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 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/gpwwa>) 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_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 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 prognoza 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.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez Biuro maklerskie mBanku.

Sporządzenie nowych rekomendacji zakończyło się 5 maja 2020 o godzinie 8:40.
Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 5 maja 2020 o godzinie 8:40.

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BGZ 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, NWAJ Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, Pfeleiderer Group, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primatech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiifeisen 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, NWAJ Dom Maklerski, Pfeleiderer Group, Primatech.

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 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.

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 Heima, Shanxi Xishan Coal & Elec, Shougang Fushan Resources, Stanmore Coal, Teck Resources, Terracom, Walter Energy, Warrior Met Coal, Yanzhou Coal Mining |
| Kernel | ADM, Anderssons, 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 |
| Ten Square Games | Nexon, NetEase, IGG, Gree, NHN, Naver, Koei, Wuhu, Tencent, Zynga |
| 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 | trzymaj | kupuj | kupuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-11-06 | 2019-05-20 |
| cena docelowa (PLN) | 422,00 | 439,00 | 454,00 | 483,00 | 518,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 408,50 | 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 | akumuluj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-15 | 2019-10-30 |
| cena docelowa (PLN) | 8,60 | 17,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 7,74 | 9,50 |

Ailleron

| rekomendacja | równoważ | równoważ | równoważ | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-28 | 2019-10-31 | 2019-06-28 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 6,26 | 6,34 | 7,16 | 8,40 |

Alior Bank

| rekomendacja | kupuj | kupuj | kupuj | trzymaj | kupuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-16 | 2020-03-30 | 2020-02-21 | 2019-11-06 | 2019-07-03 | 2019-06-03 |
| cena docelowa (PLN) | 21,00 | 24,72 | 30,50 | 31,00 | 72,30 | 77,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 16,45 | 13,00 | 26,62 | 29,34 | 51,10 | 52,80 |

Alumetal

| rekomendacja | równoważ | równoważ | równoważ | równoważ | równoważ | niedoważaj | niedoważaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-01 | 2020-02-27 | 2020-01-30 | 2019-12-05 | 2019-10-07 | 2019-08-30 | 2019-05-29 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 34,60 | 43,50 | 42,80 | 39,30 | 35,40 | 34,50 | 38,20 |

Amica

| rekomendacja | równoważ | równoważ | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-01 | 2019-12-05 | 2019-09-20 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 84,30 | 133,20 | 118,00 |

AmRest

| rekomendacja | trzymaj | trzymaj | trzymaj | akumuluj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-03-04 | 2019-12-05 | 2019-11-06 | 2019-10-07 |
| cena docelowa (PLN) | 40,00 | 47,00 | 48,00 | 48,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 39,55 | 46,35 | 47,20 | 44,05 |

Apator

| rekomendacja | równoważ | równoważ | równoważ | równoważ | niedoważaj | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-01 | 2020-03-04 | 2020-01-30 | 2019-12-05 | 2019-10-18 | 2019-09-20 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 16,20 | 20,00 | 20,70 | 21,10 | 22,00 | 22,60 |

Asseco BS

| rekomendacja | równoważ | równoważ | przeważaj | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-04-23 | 2020-01-30 | 2019-12-05 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 35,80 | 35,80 | 32,60 | 27,60 |

Asseco Poland

| rekomendacja | trzymaj | trzymaj | trzymaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2019-12-05 | 2019-06-03 |
| cena docelowa (PLN) | 63,90 | 59,20 | 50,80 |
| kurs z dnia rekomendacji | 64,70 | 57,35 | 51,10 |

Asseco SEE

| rekomendacja | przeważaj | przeważaj | przeważaj | przeważaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-28 | 2019-12-05 | 2019-10-10 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 31,40 | 28,80 | 25,60 | 19,40 |

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 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-02 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-07-03 | 2019-06-06 |
| cena docelowa (PLN) | - | 44,28 | 44,90 | 41,89 | 43,16 |
| kurs z dnia rekomendacji | 24,40 | 39,80 | 37,20 | 36,60 | 39,10 |

Atende

| rekomendacja | równoważ | równoważ | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2019-12-05 | 2019-10-31 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 2,94 | 3,06 | 3,14 |

Boryszew

| rekomendacja | niedoważaj | niedoważaj | równoważ | równoważ | niedoważaj | niedoważaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-01 | 2020-01-30 | 2019-12-05 | 2019-10-30 | 2019-09-20 | 2019-07-26 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 3,74 | 4,54 | 4,09 | 4,29 | 4,54 | 4,49 |

CCC

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

CD Projekt

| rekomendacja | trzymaj | trzymaj | akumuluj | akumuluj | akumuluj | akumuluj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-11-06 | 2019-09-05 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 342,50 | 284,20 | 281,30 | 276,40 | 272,50 | 237,50 |
| kurs z dnia rekomendacji | 357,90 | 305,00 | 260,30 | 255,20 | 251,30 | 215,00 |

CEZ

| rekomendacja | akumuluj | kupuj | kupuj | akumuluj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-20 | 2019-12-05 | 2019-06-25 |
| cena docelowa (CZK) | 527,86 | 592,91 | 597,80 | 597,80 |
| kurs z dnia rekomendacji | 451,00 | 503,00 | 502,00 | 544,00 |

Ciech

| rekomendacja | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj | trzymaj | kupuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-14 | 2020-02-13 | 2019-12-05 | 2019-09-05 | 2019-07-03 | 2019-06-03 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 45,14 | 47,46 | 44,41 | 42,03 | 41,72 | 55,00 | 68,11 |
| kurs z dnia rekomendacji | 31,80 | 39,40 | 36,40 | 34,00 | 41,60 | 42,65 | 44,85 |

Cognor

| rekomendacja | trzymaj | trzymaj | trzymaj | trzymaj | akumuluj | trzymaj | akumuluj | akumuluj | akumuluj | przeważaj | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-22 | 2019-12-06 | 2019-12-05 | 2019-11-04 | 2019-09-05 | 2019-07-25 | 2019-07-03 | 2019-06-14 | 2019-06-03 | 2019-06-03 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 0,94 | 1,25 | 1,25 | 1,55 | 2,00 | 1,84 | 1,84 | 1,79 | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 0,95 | 1,20 | 1,17 | 1,52 | 1,65 | 1,75 | 1,77 | 1,64 | 1,60 | 1,59 | - |

Comarch

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

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 | redukuj | trzymaj | redukuj | akumuluj | trzymaj | sprzedaj | sprzedaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-03-04 | 2020-02-05 | 2019-11-25 | 2019-08-23 | 2019-08-13 | 2019-08-02 |
| cena docelowa (PLN) | 151,60 | 152,30 | 149,70 | 148,60 | 149,20 | 111,20 | 112,70 |
| kurs z dnia rekomendacji | 173,70 | 155,00 | 164,70 | 134,00 | 149,60 | 135,90 | 143,80 |

Dom Development

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

Enea

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

Energa

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

Ergis

| rekomendacja | zawieszona | równoważ | równoważ | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2019-12-05 | 2019-10-30 | 2019-08-30 | 2019-05-29 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 3,84 | 3,20 | 2,48 | 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 | trzymaj | redukuj | sprzedaj | redukuj | trzymaj | redukuj | redukuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-05 | 2019-11-25 | 2019-11-06 | 2019-09-05 | 2019-08-02 | 2019-06-03 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 20,50 | 19,80 | 19,80 | 18,10 | 18,10 | 18,10 | 18,10 | 18,90 |
| kurs z dnia rekomendacji | 21,10 | 19,94 | 22,22 | 23,80 | 20,62 | 18,60 | 19,31 | 21,00 |

Famur

| rekomendacja | trzymaj | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-30 | 2020-03-04 | 2019-12-05 | 2019-08-07 | 2019-08-02 | 2019-07-03 | 2019-06-03 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 2,20 | 4,58 | 5,18 | 5,33 | 6,71 | 6,96 | 6,67 | 6,90 |
| kurs z dnia rekomendacji | 2,08 | 2,73 | 2,98 | 4,42 | 4,47 | 5,24 | 4,85 | 4,82 |

Forte

| rekomendacja | niedoważaj | niedoważaj | niedoważaj | równoważ | równoważ |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-01 | 2020-03-20 | 2020-01-30 | 2019-12-05 | 2019-09-20 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 11,20 | 11,80 | 32,30 | 28,15 | 23,25 |

GPW

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

Grupa Azoty

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| rekomendacja | trzymaj | kupuj | kupuj | kupuj | trzymaj | trzymaj | trzymaj | trzymaj | trzymaj | trzymaj | akumuluj | akumuluj | kupuj |
| data wydania | 2020-04-17 | 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 | 2019-07-03 | 2019-06-03 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 28,42 | 30,55 | 30,31 | 30,31 | 32,75 | 37,12 | 34,09 | 39,77 | 45,93 | 45,93 | 44,42 | 44,42 | 45,39 |
| kurs z dnia rekomendacji | 28,00 | 22,24 | 27,50 | 26,10 | 30,00 | 36,58 | 31,18 | 39,98 | 42,30 | 42,10 | 39,86 | 39,86 | 35,92 |

Handlowy

| | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|
| rekomendacja | trzymaj | trzymaj | akumuluj | akumuluj | akumuluj | akumuluj | kupuj | kupuj |
| data wydania | 2020-04-16 | 2020-03-30 | 2020-02-27 | 2019-12-05 | 2019-07-03 | 2019-06-03 | 2019-05-21 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 39,86 | 45,66 | 63,46 | 57,44 | 59,45 | 61,00 | 61,00 | 65,50 |
| kurs z dnia rekomendacji | 39,50 | 44,00 | 55,90 | 51,70 | 53,60 | 53,70 | 52,40 | 52,80 |

Impexmetal

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

ING BSK

| | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| rekomendacja | sprzedaj | sprzedaj | sprzedaj | trzymaj | trzymaj | akumuluj | trzymaj | redukuj |
| data wydania | 2020-04-16 | 2020-03-30 | 2020-02-04 | 2019-12-05 | 2019-10-07 | 2019-09-05 | 2019-08-02 | 2019-07-03 |
| cena docelowa (PLN) | 114,14 | 126,36 | 170,00 | 187,77 | 197,53 | 197,53 | 191,80 | 191,80 |
| kurs z dnia rekomendacji | 141,00 | 153,80 | 202,00 | 190,80 | 194,80 | 187,40 | 189,80 | 203,50 |

Jerónimo Martins

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

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 | trzymaj | redukuj |
| data wydania | 2020-04-07 | 2020-03-04 | 2019-12-05 | 2019-11-06 | 2019-10-07 | 2019-09-05 | 2019-07-03 | 2019-06-03 |
| cena docelowa (PLN) | 335,96 | 360,29 | 335,44 | 333,45 | 298,64 | 327,11 | 345,32 | 326,37 |
| kurs z dnia rekomendacji | 339,00 | 381,00 | 338,50 | 313,50 | 283,00 | 310,00 | 337,00 | 347,50 |

KGHM

| | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| rekomendacja | sprzedaj | redukuj | trzymaj | redukuj | trzymaj | trzymaj | akumuluj | akumuluj | trzymaj | redukuj | trzymaj | trzymaj |
| data wydania | 2020-05-05 | 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 |
| cena docelowa (PLN) | 46,83 | 46,83 | 76,92 | 86,33 | 85,54 | 96,13 | 96,14 | 90,12 | 77,51 | 80,38 | 98,35 | 91,71 |
| kurs z dnia rekomendacji | 74,00 | 54,64 | 77,82 | 96,44 | 88,66 | 96,70 | 91,64 | 79,92 | 74,90 | 87,78 | 101,70 | 95,00 |

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 |
| data wydania | 2019-12-05 |
| cena docelowa (PLN) | 210,31 |
| kurs z dnia rekomendacji | 150,90 |

Kruszwica

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

Lotos

| | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| rekomendacja | redukuj | trzymaj | redukuj | redukuj | sprzedaj | sprzedaj |
| data wydania | 2020-04-07 | 2020-03-04 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-08-02 | 2019-06-03 |
| cena docelowa (PLN) | 59,22 | 67,19 | 68,47 | 77,80 | 72,31 | 65,95 |
| kurs z dnia rekomendacji | 65,10 | 61,06 | 76,78 | 85,20 | 88,66 | 87,82 |

LPP

| | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|
| rekomendacja | trzymaj | kupuj | kupuj | kupuj | trzymaj | kupuj | akumuluj | akumuluj |
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-03-24 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-10-07 | 2019-09-05 | 2019-07-03 | 2019-06-03 |
| cena docelowa (PLN) | 5 800,00 | 5 800,00 | 10 100,00 | 10 100,00 | 8 500,00 | 8 500,00 | 8 500,00 | 8 300,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 6 075,00 | 4 902,00 | 8 610,00 | 8 575,00 | 7 950,00 | 7 280,00 | 7 745,00 | 7 335,00 |

Mangata

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

Millennium

| rekomendacja | trzymaj | kupuj | trzymaj | redukuj | trzymaj | sprzedaj | redukuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-16 | 2020-03-30 | 2020-03-04 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-11-06 | 2019-10-07 | 2019-08-02 |
| cena docelowa (PLN) | 3,38 | 4,06 | 5,47 | 5,47 | 5,47 | 5,18 | 5,18 | 10,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 3,28 | 3,30 | 5,06 | 5,91 | 5,49 | 6,40 | 5,48 | 7,51 |

MOL

| rekomendacja | trzymaj | akumuluj | akumuluj | akumuluj | akumuluj | kupuj | akumuluj | 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 |
| 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 |
| 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 |

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 | akumuluj | trzymaj |
|--------------------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2019-12-05 |
| cena docelowa (PLN) | 4,40 | 4,70 |
| kurs z dnia rekomendacji | 3,91 | 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 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2019-12-05 | 2019-11-06 | 2019-08-28 | 2019-08-02 | 2019-07-03 |
| cena docelowa (HUF) | 14 681,00 | 14 681,00 | 14 681,00 | 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 |

PBKM

| rekomendacja | zawieszona |
|--------------------------|------------|
| data wydania | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 66,00 |

Pekao

| rekomendacja | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj | akumuluj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-16 | 2020-03-30 | 2019-12-05 | 2019-08-02 | 2019-07-03 | 2019-05-30 |
| cena docelowa (PLN) | 77,70 | 83,51 | 115,20 | 119,75 | 121,00 | 121,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 54,30 | 55,32 | 96,34 | 99,88 | 112,95 | 103,75 |

Pfleiderer Group

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

PGE

| rekomendacja | zawieszona | zawieszona | kupuj | kupuj | kupuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-27 | 2020-02-27 | 2019-10-24 | 2019-06-25 | 2019-06-03 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | 12,20 | 13,26 | 13,39 | 13,38 |
| kurs z dnia rekomendacji | 4,05 | 5,15 | 8,42 | 9,00 | 9,23 | 8,61 |

PGNIG

| rekomendacja | kupuj | trzymaj | trzymaj | trzymaj | kupuj | kupuj | akumuluj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-07 | 2020-03-23 | 2020-03-04 | 2020-01-28 | 2019-11-06 | 2019-09-05 | 2019-08-02 | 2019-05-28 |
| cena docelowa (PLN) | 4,44 | 3,24 | 3,88 | 4,06 | 5,64 | 6,33 | 6,33 | 6,47 |
| kurs z dnia rekomendacji | 3,48 | 3,14 | 3,20 | 3,86 | 5,07 | 4,49 | 5,62 | 5,58 |

PKN Orlen

| rekomendacja | trzymaj | akumuluj | trzymaj | redukuj | trzymaj | redukuj | trzymaj | sprzedaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-03-23 | 2020-03-04 | 2020-02-03 | 2019-12-05 | 2019-11-14 | 2019-08-01 | 2019-06-03 |
| cena docelowa (PLN) | 58,61 | 58,61 | 66,70 | 68,03 | 94,17 | 94,17 | 92,82 | 80,01 |
| kurs z dnia rekomendacji | 59,52 | 52,58 | 62,26 | 75,66 | 88,50 | 102,45 | 97,36 | 96,78 |

PKO BP

| rekomendacja | akumuluj | kupuj | kupuj | akumuluj | akumuluj | kupuj | akumuluj | akumuluj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-16 | 2020-03-30 | 2020-03-04 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-08-02 | 2019-06-26 | 2019-05-09 |
| cena docelowa (PLN) | 24,85 | 26,90 | 39,69 | 39,69 | 39,50 | 47,17 | 47,17 | 40,92 |
| kurs z dnia rekomendacji | 22,14 | 22,75 | 33,10 | 36,00 | 34,99 | 39,34 | 42,20 | 37,78 |

PKP Cargo

| rekomendacja | trzymaj | trzymaj | redukuj | redukuj | redukuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-26 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-11-26 |
| cena docelowa (PLN) | 12,37 | 13,89 | 16,40 | 18,13 | 20,44 |
| kurs z dnia rekomendacji | 11,46 | 13,66 | 17,50 | 20,00 | 22,40 |

Play

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

Pozbud

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

PZU

| rekomendacja | kupuj | kupuj | trzymaj | akumuluj | kupuj | trzymaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-28 | 2020-03-04 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-09-05 | 2019-07-03 |
| cena docelowa (PLN) | 35,93 | 41,91 | 41,91 | 41,91 | 43,38 | 43,38 |
| kurs z dnia rekomendacji | 29,92 | 36,31 | 40,54 | 36,47 | 36,59 | 44,35 |

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 | kupuj | trzymaj | trzymaj | redukuj | trzymaj | trzymaj | redukuj | trzymaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-16 | 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) | 194,52 | 229,52 | 287,90 | 265,50 | 276,55 | 276,55 | 337,00 | 337,00 | 377,27 |
| kurs z dnia rekomendacji | 160,70 | 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 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2019-12-05 | 2019-10-07 | 2019-09-20 | 2019-05-29 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | - | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 15,60 | 16,30 | 15,90 | 15,40 |

Tauron

| rekomendacja | zawieszona | zawieszona | kupuj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-02-27 | 2019-11-06 | 2019-06-25 |
| cena docelowa (PLN) | - | - | 2,45 | 2,52 |
| kurs z dnia rekomendacji | 1,14 | 1,22 | 1,73 | 1,57 |

Ten Square Games

| rekomendacja | trzymaj | kupuj |
|--------------------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-05-05 | 2020-04-23 |
| cena docelowa (PLN) | 462,00 | 462,00 |
| kurs z dnia rekomendacji | 450,00 | 371,00 |

TIM

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

VRG

| rekomendacja | trzymaj | kupuj | akumuluj | kupuj | przeważaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-06 | 2020-02-05 | 2019-12-02 | 2019-07-26 | 2019-05-29 |
| cena docelowa (PLN) | 2,00 | 4,50 | 4,50 | 5,20 | - |
| kurs z dnia rekomendacji | 1,94 | 3,93 | 3,94 | 4,20 | 3,90 |

Wirtualna Polska

| rekomendacja | redukuj | trzymaj | trzymaj | trzymaj |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| data wydania | 2020-04-20 | 2020-02-05 | 2019-12-05 | 2019-07-03 |
| cena docelowa (PLN) | 63,10 | 79,70 | 70,00 | 61,50 |
| kurs z dnia rekomendacji | 67,80 | 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