czwartek, 17 września 2020 | opracowanie cykliczne

# Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

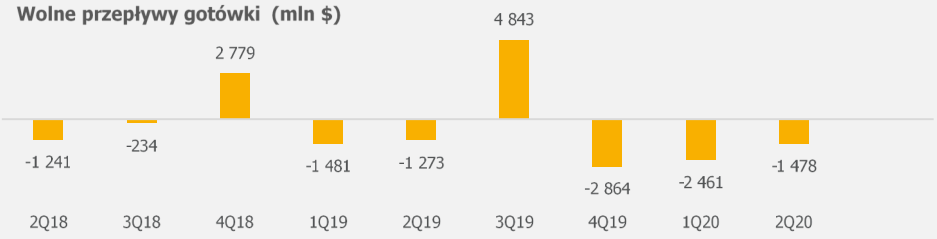
| DJIA | S&P 500 | Nasdaq | US10Y Bonds | US2Y Bonds | Dolar (spot) | Gold $/Oz | Oil $/b |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 28032,38 | 3385,49 | 11050,47 | 0,6969 | 0,137 | 93,214 | 1965,43 | 40,16 |
| 36,78 (0,13%) | -15,71 (-0,46%) | -139,85 (-1,25%) | -0,0196 (-2,81%) | -0,004 (-2,92%) | 0,2 (0,22%) | -21,21 (-1,08%) | -0,45 (-1,12%) |

## Informacje ze spółek

**General Electric**
(GE US)

**GE osiągnie dodatnie przepływy gotówki w drugiej połowie roku – kurs wzrósł ponad 10%**
Akcje General Electric wzrosły wczoraj o ponad 10% po tym, jak dyrektor generalny Larry Culp powiedział, że wolne przepływy pieniężne będą dodatnie w drugiej połowie tego roku. Komentarze GE były bardziej optymistyczne niż prognozy przedstawione przez firmę w lipcu, kiedy spodziewano się, że wolne przepływy pieniężne będą po prostu lepsze niż w pierwszej części roku. Culp określił kwartał czerwcowy jako „najtrudniejszy". W odpowiedzi na zawirowania wywołane pandemią, GE obniża koszty o $2 mld. CEO powiedział, że ograniczane są również wydatki kapitałowe.

Jednocześnie dyrektor generalny zapowiedział, że wyniki spółki w drugiej połowie roku przygotują grunt pod dodatni przepływ gotówki w 2021 roku.




**Eli Lilly**
(LLY US)

**Eli Lilly: leczenie przeciwciałami skróciła czas hospitalizacji związany z Covid-19**
Amerykańska firma farmaceutyczna Eli Lilly poinformowała, że pojedyncza dawka eksperymentalnego leczenia przeciwciał zmniejszyła potrzebę hospitalizacji i wizyt na pogotowiu dla pacjentów uczestniczących w badaniach klinicznych z umiarkowanym COVID-19. Firma zapowiedziała, że omówi wstępne wyniki, które nie zostały jeszcze sprawdzone przez zewnętrznych ekspertów, z globalnymi regulatorami. Spółka liczy, że dyskusje będą obejmowały dodatkowe badania kliniczne lub możliwość wydania zezwolenia na użycie w nagłych wypadkach.

**Sony Corp**
(SNE US)

**Nowe konsole od Sony i Microsoft**
Sony poinformowało, że w listopadzie trafi do sprzedaży piąta generacja konsol PlayStation. Konsola będzie dostępna w dwóch wersjach, jedna za około $400, a druga za $500. Obie konsole będą sprzedawane w kilku krajach, w tym w Stanach Zjednoczonych i Japonii od 12 listopada, a w pozostałych częściach świata tydzień później. W zeszłym tygodniu Microsoft oświadczył, że wypuści również dwie nowe konsole, Xbox Series X za $499 i Series S za $299, 10 listopada. Strategia wprowadzenia na rynek dwóch systemów do gier jednocześnie jest nowością dla Sony i Microsoft, które rywalizują na rynku od blisko dwóch dekad. Firmy liczą, że dzięki temu ruchowi przyciągną nowych użytkowników.

**Snowflake**
(SNOW US)

**Bardzo udany debiut Snowflake na giełdzie – kurs akcji rośnie na zamknięciu powyżej 100%**
Akcje Snowflake wzrosły o ponad 100% podczas wczorajszego debiutu na nowojorskiej giełdzie. Spółka założona w San Francisco w 2012 r. zajmuje się hurtowniami danych w chmurze i zamierza konsolidować dane w ramach jednej platformy. Wspaniały debiut Snowflake może być odbierany jako sygnał ogromnego zapotrzebowania Wall Street na firmy świadczące usługi w chmurze. Wczoraj właściciela zmieniło ok. 36 mln akcji. Cena ustalona w ramach budowania księgi popytu wyniosła $120. Wczoraj w trakcie sesji akcje osiągnęły nawet oszołamiający poziom $319 (+165%), żeby ostatecznie zamknąć się po $254 (+111%).

**General Motors**
(GM US)

**Napięcia chińsko-indyjskie mogą być źródłem nieplanowanych kosztów dla General Motors**
Opóźnienia w sprzedaży przez General Motors indyjskiej fabryki chińskiej firmie Great Wall Motor z powodu napięć pomiędzy Chinami a Indiami, mogą być źródłem ogromnych nieplanowanych kosztów dla GM. Sprzedaż została ogłoszona w styczniu i miała zostać zamknięta w 2 połowie 2020 r. Po czerwcowych śmiertelnych starciach na granicy pomiędzy państwami Indie zdecydowały się mocno ograniczyć inwestycje napływające z Chin. GM planował przeznaczyć spodziewane wpływy ze sprzedaży w kwocie $250-$300 mln na spłatę zobowiązań związanych z wyjściem z produkcji w Indiach. Opóźnienie sprzedaży może kosztować GM dodatkowe odprawy i nieplanowane koszty administracyjne.

**Southwest Airlines**
(LUV US)
**Boeing**
(BA US)

**Southwest tymczasowo uziemiło 130 samolotów Boeing 737-800**
Southwest Airlines poinformował, że tymczasowo uziemił 130 samolotów Boeing 737-800 po wykryciu rozbieżności w danych dotyczących masy samolotów. Spółka zdecydowała się na taki krok z powodu zachowania dużej ostrożności. Southwest zaznaczył, że tymczasowe wstrzymanie lotów minimalnie powinno wpłynąć na bieżącą działalność firmy. Dla Boeinga to kolejna wizerunkowa ujma, po wcześniejszym uziemieniu na całym świecie samolotów 737 MAX w związku z dwoma katastrofami lotniczymi, w których zginęło łącznie 346 osób.

## Podział na sektory

| Spółka | Rekomendacje** | | | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | | | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| **Finsnsowy** | | | | | | | **15,47** | | | |
| AIG | 10 | 8 | 0 | 38,88 | 29,77 | 30,60% | 11,98 | 6,84 | | |
| JP Morgan Chase & Co | 19 | 9 | 1 | 114,51 | 99,7 | 14,85% | 16,97 | 11,41 | | |
| Bank of America Corp | 15 | 13 | 1 | 27,91 | 25,6 | 9,02% | 16,36 | 12,04 | | |
| Wells Fargo & Co | 7 | 19 | 4 | 29,44 | 25,71 | 14,51% | 244,86 | 12,31 | | |
| Citigroup Inc | 23 | 4 | 0 | 67,5 | 46,02 | 46,68% | 14,55 | 7,60 | | |
| US Bancorp | 10 | 13 | 4 | 42,48 | 38,16 | 11,32% | 15,09 | 13,37 | | |
| American Express Co | 12 | 16 | 3 | 105,85 | 105,98 | -0,12% | 30,90 | 15,95 | | |
| CME Group Inc A | 10 | 9 | 3 | 181,85 | 170,2 | 6,84% | 24,32 | 24,17 | | |
| Goldman Sachs Group Inc | 16 | 10 | 0 | 247,76 | 200,68 | 23,46% | 11,58 | 8,74 | | |
| Morgan Stanley | 19 | 8 | 0 | 59,37 | 51,15 | 16,07% | 9,91 | 10,26 | | |
| **Telekomunikacyjny** | | | | | | | **26,02** | | | |
| Facebook Inc A | 47 | 6 | 3 | 287,23 | 263,52 | 9,00% | 29,25 | 23,66 | 17,53 | 13,86 |
| Alphabet Inc A | 39 | 4 | 0 | 1752,31 | 1512,09 | 15,89% | 29,54 | 23,13 | 15,55 | 12,64 |
| Verizon Communications Inc | 9 | 19 | 1 | 61,39 | 60,37 | 1,69% | 12,72 | 12,26 | 7,64 | 7,42 |
| Walt Disney Co | 20 | 10 | 1 | 135,6 | 132,09 | 2,66% | 84,08 | 48,14 | 32,15 | 25,88 |
| Comcast Corp A | 24 | 11 | 0 | 49 | 46,81 | 4,68% | 19,57 | 16,13 | 10,45 | 9,36 |
| Charter Communications Inc A | 23 | 8 | 1 | 642,21 | 630,07 | 1,93% | 48,65 | 31,78 | 12,54 | 11,66 |
| AT&T Inc | 10 | 16 | 4 | 32,9 | 29,24 | 12,52% | 9,20 | 9,09 | 6,84 | 6,70 |
| Electronic Arts | 22 | 11 | 0 | 155,33 | 126,74 | 22,56% | 23,09 | 21,38 | 14,80 | 14,18 |
| Netflix Inc | 28 | 10 | 6 | 511 | 483,86 | 5,61% | 71,24 | 50,91 | 46,65 | 35,80 |
| Twitter Inc | 8 | 28 | 5 | 36,21 | 39,6 | -8,56% | - | 57,06 | 32,82 | 22,67 |
| **Dóbr wyższego rzędu** | | | | | | | **41,16** | | | |
| Amazon.com Inc | 50 | 3 | 1 | 3651,78 | 3078,1 | 18,64% | 64,90 | 51,22 | 28,53 | 22,92 |
| Home Depot Inc | 21 | 11 | 2 | 298,9 | 281,63 | 6,13% | 24,68 | 23,66 | 16,52 | 15,91 |
| McDonald's Corp | 25 | 10 | 0 | 219,03 | 224,81 | -2,57% | 38,62 | 27,63 | 23,50 | 18,52 |
| NIKE Inc B | 28 | 5 | 2 | 118,11 | 118,59 | -0,40% | 49,70 | 35,40 | 35,78 | 26,91 |
| Starbucks Corp | 14 | 20 | 1 | 82,97 | 88,38 | -6,12% | 93,13 | 32,84 | 37,22 | 20,00 |
| Booking Holdings Inc | 15 | 18 | 1 | 1928,4 | 1806,66 | 6,74% | 92,75 | 25,92 | 48,46 | 17,35 |
| Lowe's Cos Inc | 24 | 5 | 1 | 181,44 | 166,71 | 8,84% | 19,64 | 19,82 | 12,55 | 13,33 |
| TJX Cos Inc | 25 | 2 | 1 | 62,3 | 57,32 | 8,69% | 367,44 | 22,76 | 51,49 | 13,25 |
| General Motors Company | 16 | 2 | 0 | 41,25 | 31,79 | 29,76% | 13,17 | 7,29 | 4,95 | 3,67 |
| Target Corp | 19 | 8 | 2 | 163,51 | 147,99 | 10,49% | 20,72 | 19,43 | 10,65 | 10,32 |
| **Dóbr powszechnego użytku** | | | | | | | **22,38** | | | |
| Procter & Gamble | 13 | 8 | 2 | 138,95 | 137,7 | 0,91% | 25,57 | 23,90 | 17,89 | 16,95 |
| Coca-Cola Co | 19 | 4 | 0 | 54,09 | 50,79 | 6,50% | 27,83 | 24,52 | 23,55 | 20,90 |
| PepsiCo Inc | 12 | 8 | 0 | 146,26 | 134,98 | 8,36% | 25,18 | 22,72 | 17,31 | 15,66 |
| Walmart Inc. | 26 | 11 | 2 | 146,28 | 136,26 | 7,35% | 25,47 | 24,29 | 12,61 | 12,44 |
| Philip Morris International | 14 | 4 | 0 | 88 | 80,6 | 9,18% | 15,91 | 14,34 | 12,38 | 11,22 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 1 | 18 | 2 | 41,22 | 36,28 | 13,62% | 7,75 | 7,28 | 7,64 | 6,96 |
| Mondelez International Inc | 22 | 1 | 0 | 62,65 | 57,97 | 8,07% | 22,40 | 20,70 | 18,96 | 17,72 |
| Costco Wholesale Corp | 20 | 14 | 2 | 355,67 | 343,73 | 3,47% | 39,92 | 36,48 | 22,00 | 20,13 |
| Altria Group Inc | 10 | 7 | 0 | 48,88 | 41,76 | 17,05% | 9,68 | 9,15 | 8,92 | 8,55 |
| Colgate-Palmolive Co | 10 | 7 | 4 | 80,02 | 76,91 | 4,04% | 25,95 | 24,53 | 16,95 | 16,25 |
| **Energetyczny** | | | | | | | **24,30** | | | |
| Exxon Mobil Corp | 4 | 19 | 6 | 48,24 | 37,81 | 27,59% | - | 25,01 | 10,57 | 7,56 |
| Chevron Corp | 16 | 10 | 1 | 99,36 | 78,56 | 26,48% | - | 28,41 | 9,55 | 6,48 |
| ConocoPhillips | 24 | 3 | 0 | 50,96 | 35,08 | 45,27% | - | 54,47 | 8,65 | 5,81 |
| Occidental Petroleum | 5 | 16 | 5 | 15,48 | 11,64 | 32,99% | - | - | 9,31 | 7,68 |
| EOG Resources | 23 | 12 | 0 | 65,03 | 40,86 | 59,15% | 157,76 | 21,28 | 6,32 | 5,16 |
| Schlumberger Ltd | 21 | 9 | 1 | 24,27 | 19,18 | 26,54% | 35,39 | 28,58 | 9,75 | 9,68 |
| Marathon Petroleum Corp. | 13 | 3 | 1 | 49,14 | 32,36 | 51,85% | - | 72,56 | 19,32 | 8,90 |
| Phillips 66 | 20 | 1 | 0 | 80,12 | 60,51 | 32,41% | 101,87 | 12,75 | 16,57 | 7,84 |
| Valero Energy Corp | 19 | 3 | 0 | 70,76 | 49,1 | 44,11% | - | 17,45 | 17,24 | 7,04 |
| Kinder Morgan Inc | 14 | 9 | 1 | 17,74 | 13,35 | 32,88% | 22,47 | 14,54 | 9,20 | 8,99 |
| **Ochrony Zdrowia** | | | | | | | **21,76** | | | |
| Johnson & Johnson | 14 | 5 | 1 | 163,63 | 148,4 | 10,26% | 18,71 | 16,37 | 14,28 | 12,62 |
| Unitedhealth Group Inc | 23 | 5 | 0 | 344,38 | 306,52 | 12,35% | 18,59 | 16,63 | 12,61 | 11,88 |
| Pfizer Inc | 7 | 11 | 0 | 41,41 | 36,78 | 12,59% | 13,06 | 12,24 | 11,95 | 10,68 |
| Merck & Co Inc | 17 | 4 | 0 | 98,28 | 85,57 | 14,85% | 14,97 | 13,70 | 11,90 | 10,81 |
| AbbVie Inc. | 15 | 5 | 0 | 109,39 | 89,78 | 21,84% | 8,59 | 7,42 | 10,08 | 8,38 |
| Amgen Inc | 17 | 12 | 2 | 262,44 | 247,76 | 5,93% | 15,71 | 14,72 | 11,69 | 11,53 |
| Medtronic plc | 20 | 7 | 1 | 117 | 107,49 | 8,85% | 26,51 | 19,14 | 19,65 | 15,42 |
| Abbott Laboratories | 17 | 4 | 2 | 113,72 | 105,7 | 7,59% | 32,06 | 26,02 | 23,94 | 19,39 |
| Lilly Eli & Co | 10 | 9 | 0 | 170,47 | 150,96 | 12,92% | 20,92 | 18,86 | 19,02 | 15,87 |
| Thermo Fisher Scientific | 17 | 3 | 1 | 448,84 | 433,88 | 3,45% | 27,81 | 24,92 | 23,31 | 21,31 |

| Spółka | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| **Przemysłowy** | | | | | | | **22,66** | | | |
| Boeing Co | 11 | 13 | 5 | 184,7 | 167,46 | 10,29% | - | 39,38 | - | 14,80 |
| 3M Co | 2 | 12 | 4 | 165,19 | 169,51 | -2,55% | 20,49 | 18,55 | 13,80 | 13,07 |
| Union Pacific Corp | 19 | 9 | 1 | 192,61 | 201,42 | -4,37% | 25,77 | 21,94 | 16,09 | 14,46 |
| Honeywell Intl Inc | 17 | 8 | 0 | 170,6 | 170 | 0,35% | 24,73 | 21,74 | 16,95 | 15,45 |
| Raytheon Technologies | 16 | 6 | 0 | 77,44 | 62,92 | 23,08% | 22,08 | 16,51 | 14,90 | 11,15 |
| United Parcel Service Inc B | 12 | 10 | 6 | 146,6 | 159,87 | -8,30% | 22,74 | 20,11 | 15,72 | 14,08 |
| Caterpillar Inc | 12 | 12 | 1 | 150,41 | 151,11 | -0,46% | 29,13 | 20,70 | 13,21 | 11,21 |
| Lockheed Martin | 15 | 9 | 0 | 437,77 | 395,58 | 10,67% | 16,34 | 14,84 | 12,19 | 11,25 |
| General Electric Co | 13 | 8 | 1 | 7,75 | 6,75 | 14,81% | - | 20,21 | 18,60 | 9,95 |
| CSX Corporation | 13 | 13 | 1 | 79,44 | 79,35 | 0,11% | 22,82 | 19,03 | 13,48 | 12,20 |
| **Materiałowy** | | | | | | | **25,09** | | | |
| DowDuPont Inc. | 23 | 12 | 1 | 267,59 | 248,84 | 7,53% | 32,10 | 28,39 | 17,79 | 16,11 |
| Linde plc | 3 | 16 | 2 | 190,13 | 207,82 | -8,51% | 50,59 | 39,23 | 26,40 | 22,64 |
| Ecolab Inc | 16 | 13 | 2 | 678 | 715,12 | -5,19% | 31,42 | 28,59 | 22,62 | 20,88 |
| Sherwin-Williams Co | 15 | 12 | 1 | 125,46 | 129,04 | -2,77% | 26,32 | 20,62 | 15,92 | 13,44 |
| PPG Industries Inc | 15 | 12 | 0 | 309,05 | 302,46 | 2,18% | 36,32 | 30,89 | 19,01 | 16,60 |
| Air Products & Chemicals Inc | 10 | 14 | 0 | 73,86 | 76,94 | -4,00% | 16,30 | 10,35 | 10,04 | 7,54 |
| Ball Corp | 9 | 6 | 1 | 78,46 | 84,67 | -7,33% | 30,54 | 26,75 | 18,32 | 16,87 |
| Dow Inc | 8 | 15 | 2 | 46,14 | 49,7 | -7,16% | 60,02 | 21,34 | 10,74 | 8,37 |
| Nucor Corp | 4 | 6 | 1 | 44,9 | 47,56 | -5,59% | 23,79 | 17,58 | 9,29 | 7,95 |
| Newmont Mining Corp | 16 | 6 | 1 | 76,4 | 67,29 | 13,54% | 27,39 | 17,08 | 10,32 | 7,90 |
| **Nieruchomości** | | | | | | | **50,01** | | | |
| American Tower Corp A | 17 | 4 | 1 | 280 | 263,29 | 6,35% | 63,50 | 53,21 | 28,55 | 26,65 |
| Simon Property Group A | 7 | 9 | 0 | 84,07 | 74,12 | 13,42% | 14,64 | 12,69 | 12,57 | 12,01 |
| Crown Castle Intl Corp | 8 | 10 | 1 | 172,35 | 166,17 | 3,72% | 70,17 | 58,93 | 26,09 | 24,22 |
| ProLogis Inc | 12 | 4 | 1 | 106,81 | 102,04 | 4,67% | 46,81 | 59,81 | 30,97 | 30,55 |
| Public Storage | 2 | 10 | 4 | 200,91 | 224,51 | -10,51% | 33,00 | 31,56 | 22,91 | 23,21 |
| Equinix Inc | 24 | 3 | 1 | 820,72 | 767,34 | 6,96% | 119,47 | 75,48 | 27,09 | 24,47 |
| Welltower Inc | 7 | 12 | 2 | 56,18 | 59,87 | -6,16% | 39,49 | 55,80 | 19,42 | 19,72 |
| AvalonBay Communities Inc | 8 | 11 | 1 | 167,25 | 153,09 | 9,25% | 29,74 | 32,80 | 19,49 | 19,42 |
| Equity Residential | 4 | 11 | 5 | 60,78 | 56,87 | 6,88% | 25,37 | 35,81 | 17,81 | 18,77 |
| Digital Realty Trust | 15 | 10 | 1 | 162,48 | 150,43 | 8,01% | 66,65 | 72,36 | 26,34 | 23,25 |
| **Technologiczny** | | | | | | | **31,90** | | | |
| Microsoft Corp | 31 | 5 | 0 | 233,28 | 205,05 | 13,77% | 31,72 | 27,92 | 20,35 | 18,15 |
| Apple Inc. | 27 | 12 | 5 | 119,65 | 112,13 | 6,71% | 34,70 | 29,16 | 23,98 | 20,77 |
| Visa Inc A | 32 | 5 | 1 | 221,83 | 205,13 | 8,14% | 40,87 | 35,11 | 30,07 | 26,57 |
| Intel Corp | 13 | 20 | 11 | 56,87 | 50,37 | 12,90% | 10,42 | 10,70 | 6,25 | 6,40 |
| Cisco Systems Inc | 15 | 12 | 2 | 48,8 | 40,42 | 20,73% | 13,06 | 12,19 | 8,95 | 8,54 |
| Nvidia Corp | 33 | 6 | 2 | 554,47 | 500,58 | 10,77% | 55,12 | 45,28 | 48,74 | 37,80 |
| Oracle Corp | 9 | 18 | 3 | 62,08 | 60,43 | 2,73% | 14,46 | 13,34 | 10,75 | 10,47 |
| Adobe Inc. | 20 | 7 | 1 | 552,73 | 476 | 16,12% | 48,03 | 42,55 | 36,77 | 31,58 |
| Intl Business Machines Corp | 6 | 11 | 2 | 135,56 | 124,22 | 9,13% | 11,21 | 10,17 | 9,51 | 8,99 |
| Micron Technology Inc | 27 | 6 | 1 | 61,94 | 50,21 | 23,36% | 18,24 | 11,96 | 6,05 | 4,69 |
| **Użyteczności Publicznej** | | | | | | | **16,50** | | | |
| NextEra Energy Inc | 11 | 7 | 1 | 287,28 | 280,35 | 2,47% | 30,73 | 28,32 | 17,73 | 16,25 |
| Duke Energy Corp | 9 | 9 | 0 | 92 | 84,84 | 8,44% | 16,70 | 16,18 | 12,10 | 11,69 |
| Dominion Energy Inc | 4 | 12 | 1 | 81,73 | 81,6 | 0,16% | 22,91 | 21,15 | 16,06 | 15,19 |
| Southern Co | 5 | 9 | 4 | 59,71 | 53,29 | 12,05% | 16,86 | 16,09 | 11,95 | 11,32 |
| Exelon Corp | 15 | 3 | 2 | 45,76 | 36,26 | 26,20% | 12,26 | 12,30 | 8,59 | 8,32 |
| American Electric Power | 14 | 4 | 1 | 92,37 | 80,46 | 14,80% | 18,60 | 17,31 | 11,91 | 11,00 |
| Sempra Energy | 11 | 8 | 0 | 143,79 | 120,84 | 18,99% | 15,91 | 15,08 | 12,90 | 11,80 |
| Public Service Enterprise Grp | 8 | 11 | 0 | 60,25 | 53 | 13,68% | 15,74 | 15,63 | 10,88 | 10,62 |
| Xcel Energy Inc | 2 | 11 | 2 | 66,86 | 70,92 | -5,72% | 25,46 | 23,91 | 13,79 | 12,69 |
| Consolidated Edison Inc | 2 | 11 | 5 | 77,13 | 75,68 | 1,92% | 17,84 | 16,75 | 10,23 | 9,63 |

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

**Biuro Maklerskie mBanku**

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

**Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej**

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

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

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

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

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

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

**Zespół Wsparcia**

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

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

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

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

**Departament Analiz**

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

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakakolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.