

środa, 30 czerwca 2021 | opracowanie cykliczne

Spółki przemysłowe: czerwiec 2021

Przemysł, Polska

Opracowanie: Jakub Szkopek +48 22 438 24 03, Piotr Poniatowski +48 22 438 24 09

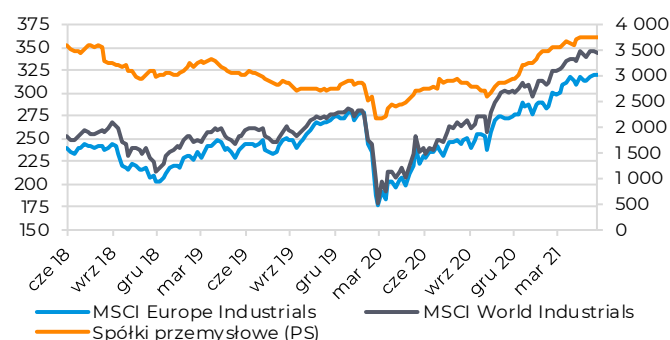
Przemysł (pozycjonowanie sektora: równoważ)

- Lokalnie **rekordowe wskaźniki PMI** dla przemysłu oraz **osłabienie PLN do EUR** korzystnie wpływają na otoczenie dla polskich spółek przemysłowych w perspektywie 2Q'21 i 3Q'21. Z większą ostrożnością spoglądamy natomiast na **wzrosty kosztów energii i pracy** w perspektywie 2022 roku. Widmo podwyżek stóp procentowych w Polsce może przekładać się na umocnienie waluty i pogorszenie warunków dla eksporterów.
- W 1Q'21 **73%** spółek przemysłowych zanotowało **poprawę r/r wyników finansowych**. Naszym zdaniem **momentum wyników pozostanie bardzo dobre w 2Q'21**, szczególności w przypadku eksporterów (Alumetal, Grupa Kęty, Forte, Mangata) i spółek stalowych (Cognor, Stalprodukt). Liczymy również na kolejny dobry kwartał w Astarce i Mo-BRUK.
- W krótkim terminie szybkie rozprzestrzenianie się **wariantu delta COVID-19** może **sprzyjać Amice i Forte** (spółki skorzystały na inwestycjach domowych po ogłoszeniu lock-down), z kolei **pod presją mogą się spółki cykliczne jak poddostawcy Automotive** (Alumetal, Boryszew, Mangata) czy **producenci maszyn dla górnictwa** (Famur).
- Krótkoterminowo warto zwrócić uwagę na **poprawiające się wskaźniki nastrojów w meblarstwie** w Niemczech (strona 9) oraz **rosnące ceny płyty** (co sprzyja Forte).
- Obecnie **najbardziej przekonani jesteśmy do: AC** (utrzymanie profilu dywidendowego, rozwój nowego segmentu – PV), **Astarta** (rekordowe wyniki w 2021 r. z uwagi na wysokie ceny cukru, zbóż, oleju sojowego i mleka, dywidenda i buyback – [patrz nasz komentarz](#)), **Cognor** (rekordowe spready na produkcji pręta żebrowanego po wzrostach cen stali; oczekiwane bliskie rekordów wyniki w 2021 roku – [patrz nasza rekomendacja](#)), **Kernel** (wyraźna poprawa wyników w 20/21 i 21/22, oczekiwany wzrost dywidend w przyszłości, przy okazji przeglądu miesięcznego prawdopodobnie podniesiemy nasze całoroczne prognozy).
- Unikalibyśmy spółek Amica** (niedoważaj) z uwagi na presję ze strony rosnących cen stali, kosztów frachtu morskiego, marketingu (więcej w naszym [komentarzu specjalnym](#) oraz [prognozie na 1Q'21](#)), a także **PKP Cargo** (w 2021 r. jedynie powolne odbudowywanie wolumenów, utrzymująca się ciągle presja kosztowa i inwestycyjna).
- Przy okazji nadchodzącego *Przeglądu miesięcznego* prawdopodobnie podwyższymy nasze prognozy dla Grupy Kęty po bardzo dobrych szacunkowych wynikach za 2Q'21. Ostatnie spadki cen akcji Mo-BRUK to okazja na zwiększenie alokacji na długi termin.
- NAJCIEKAWSZE PROPOZYCJE – PRZEWAŻENIE:** ACG, AST, COG, KER; **NIEDOWAŻENIE:** AMC, PKP

Chemia (pozycjonowanie sektora: niedoważaj)

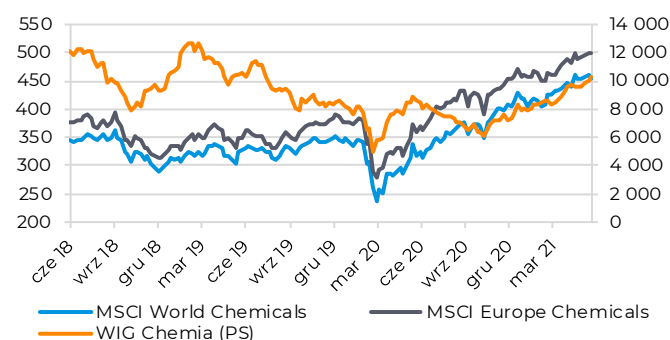
- Wzrost cen nawozów** w Europie oraz **sody kalcynowanej** w Chinach sprzyjają krótkoterminowo Grupie Azoty i Ciech. Wyzwaniem dla nich pozostają wzrosty cen gazu ziemnego, węgla koksującego i certyfikatów CO₂. Reuters poinformował, że **Komisja Europejska może się zdecydować na dalsze cięcia ilości darmowej alokacji certyfikatów CO₂**, co byłoby wyzwaniem dla Grupy Azoty i Ciech (obie spółki dostają odpowiednio 1,5 mln ton i ponad 4 mln ton darmowych uprawnień rocznie).
- Nie zmieniamy naszej neutralnej rekomendacji dla **Grupy Azoty** (ryzyko braku dywidendy przez kilka kolejnych lat z uwagi na konieczne inwestycje) oraz **Ciech** (spółka pozytywnie zaskoczyła wynikami za 1Q'21 oraz zadeklarowaną dywidendą za 2020 rok 3 PLN/akcja).
- Utrzymujemy nasze pozycjonowanie krajowego sektora na niedoważaj, preferując zagraniczne spółki jak **Covestro** i **Fuchs Petrolub**. Ciekawie w ze względu na ekspozycję na wodor wyglądają **Air Liquide** i **Linde**.

Indeks cenowy polskich spółek przem. na tle MSCI



Źródło: Bloomberg, mBank

Indeks WIG Chemia na tle MSCI



Zmiana kursu M/M* i YTD

Przemysł	M/M	YTD
Astarta	+18,1%	+98,4%
Bumech	+16,3%	+0,9%
Otmuchów	+14,2%	+109%
Hydrotor	+13,0%	+30,9%
Cognor	+11,9%	+96,6%
Radpol	+11,6%	+32,3%
Oponeo	+10,8%	+39,8%
Kęty	+10,2%	+38,0%
Pozbud	+10,1%	+62,3%
Mercor	+10,0%	+76,0%
Orzeł Biały	+9,7%	+58,6%
Rafamet	+7,1%	+20,8%
PKP Cargo	+5,6%	+58,8%
Relpol	-2,6%	+19,2%
Kernel	-2,8%	+15,0%
Protektor	-3,1%	-0,7%
Alumetal	-3,5%	+42,5%
Tarczyński	-3,8%	+14,4%
Mo-BRUK	-3,9%	+52,5%
Feerum	-4,0%	+8,0%
Global Cos.	-4,3%	-7,8%
Ursus	-4,6%	+20,4%
Primetech	-4,7%	+5,1%
Izostal	-5,9%	+38,9%
Fasing	-6,2%	+15,6%
Selena FM	-7,1%	+23,5%

Chemia	M/M	YTD
Ciech	+13,5%	+65,6%
PCC Rokita	+10,4%	+68,3%
Mercator	+4,5%	-40,6%
Police	+1,2%	+4,9%
ZA Puławy	-0,6%	+8,4%
Polwax	-1,2%	-21,8%
Azoty	-3,0%	+21,5%
Krakchemia	-6,5%	+71,4%
WIG-Chemia	+3,8%	+33,5%
WIG	+1,6%	+18,0%

*zmiana w okresie 30.05-29.06

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:

EV: wartość rynkowa + dług netto; **EBIT:** zysk operacyjny; **EBITDA:** zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją; **dług netto:** kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ekwiwalent; **P/E:** (cena/zysk), cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję; **P/CE:** cena do zysku wraz z amortyzacją; **P/BV:** (cena/wartość księgową), cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję; **P/CF:** wartość rynkowa / przepływy pieniężne operacyjne; **ROE:** (Return on Equity), zysk netto / średni poziom kapitałów własnych; **ROCE:** (Return on Capital Employed), EBIT x (średni poziom aktywów - średni poziom zobowiązań krótkoterminowych); **ROIC:** (Return on Invested Capital), EBIT x (1-stopa podatkowa) / (średni poziom kapitałów własnych + średni poziom kapitałów mniejszości + średni poziom długu netto); **FCFF:** przepływy pieniężne operacyjne - nakłady inwestycyjne - rata leasing; **FCFE:** FCFF - odsetki netto (dług + leasing) - rata leasing

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. Prostej 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, Sygnity, VRG. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzanie materiałów 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_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 rekomendacji okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Do opracowania wybrano istotne dane z całej historii Spółki będącej przedmiotem opracowania.

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, Sygnity, VRG, mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

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

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju, zmianą regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych. Wylimitowanie tych ryzyk jest praktycznie niemożliwe.

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

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

mBank S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem rekomendacji oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem rekomendacji (o ile występuje) znajdują się poniżej. Informacje takie są aktualne na dzień publikacji ostatniego Przeglądu miesięcznego przez Biuro maklerskie mBanku lub na dzień wydania nowej rekomendacji dotyczącej poszczególnych emitentów.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitenta przed jego publikacją.

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Answear, Asseco Poland, ATM, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska, Boryszew, BOŚ, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, Cognor, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatúra, Erbud, Ergis, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, GPW, Groclin, i2 Development, ING BSK, Kruk, Lokum Deweloper, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mo-BRUK, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA! Dom Maklerski, Opono.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

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_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 stosowanych w rekomendacjach:

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 dywidend 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 szczególnej prognozy.

Rekomendacje dotyczące poszczególnych spółek wydane w ciągu ostatnich 12 miesięcy

AC

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	równoważ
data wydania	2021-04-29	2020-12-08	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	37,00	36,40	38,50

Alumetal

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2021-05-31	2021-04-09	2021-02-26	2021-01-29	2021-01-15	2020-12-08	2020-10-19	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
kurs z dnia rekomendacji	68,00	59,00	52,80	53,20	52,00	44,50	36,00	35,90	38,00	40,10	

Amica

rekomendacja	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ
data wydania	2021-04-09	2021-02-26	2021-01-18	2020-12-08	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	153,20	145,00	145,80	149,60	136,60	145,00	120,00

Apator

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2021-04-29	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	23,90	22,40	20,60	20,80

Astarta

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-04-26	2021-01-28	2020-12-08	2020-10-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	38,20	36,20	25,20	21,80

Boryszew

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj
data wydania	2021-05-31	2020-12-08	2020-09-09	2020-06-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,29	2,87	3,39	3,59

Ciech

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-06-02	2021-05-07	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	47,47	40,97	32,59	34,27	30,10	34,09
kurs z dnia rekomendacji	46,70	41,30	30,35	27,45	27,25	32,30

Cognor

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-06-18	2021-04-09	2021-03-05	2021-02-10	2020-12-08	2020-09-25	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	4,30	3,19	3,19	2,89	2,29	2,03	1,98
kurs z dnia rekomendacji	3,57	3,16	2,55	2,15	1,25	1,10	0,93

Famur

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	2,50	3,30	2,86
kurs z dnia rekomendacji	2,53	1,90	1,70

Forte

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-05-31	2021-01-29	2020-12-08	2020-09-30	2020-08-28	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	59,90	43,50	38,80	32,40	28,85	20,25

Grupa Azoty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-01-14	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	34,74	30,23	23,65	24,54	25,83	29,90
kurs z dnia rekomendacji	37,68	31,00	28,95	26,85	25,30	30,45

Kernel

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2021-03-12	2021-01-27	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-23	2020-06-03
cena docelowa (PLN)	71,84	62,93	57,39	53,66	56,35	44,58
kurs z dnia rekomendacji	54,00	54,50	46,75	39,00	39,90	43,80

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-02	2020-06-25
cena docelowa (PLN)	553,55	534,23	472,99	422,81	465,74	453,70
kurs z dnia rekomendacji	610,00	569,00	449,50	410,00	482,50	432,00

Rekomendacje dotyczące poszczególnych spółek wydane w ciągu ostatnich 12 miesięcy
Kruszwica

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj	równoważ	przeważaj	równoważ
data wydania	2021-02-26	2021-01-12	2020-12-08	2020-10-29	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	65,80	66,00	56,60	53,20	60,40

Mangata

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2021-05-31	2021-04-09	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	87,80	70,60	55,50	47,00	50,50

Mo-BRUK

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-05-04	2021-04-09	2021-01-11
cena docelowa (PLN)	429,25	426,72	387,49
kurs z dnia rekomendacji	409,00	396,00	246,00

PKP Cargo

rekomendacja	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	redukuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	16,21	13,97	12,80	12,37
kurs z dnia rekomendacji	19,08	13,20	12,38	14,04

Pozbud

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,91	1,65	1,70

Stalprodukt

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-06-02	2021-03-05	2020-12-08	2020-08-07
cena docelowa (PLN)	403,06	397,79	370,99	336,15
kurs z dnia rekomendacji	382,00	321,50	210,50	186,00

Stelmet

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	8,55

mBank S.A.

Prosta 18
00-850 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprzedaż rynki zagraniczne

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

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

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

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

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

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

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański
dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
jaroslaw.banasiak@mbank.pl