mBank Biuro maklerskie

piątek, 19 listopada 2021 | opracowanie cykliczne

# Komentarz popołudniowy – rynki zagraniczne

Opracowali: 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 35870,95 | 4704,54 | 15993,71 | 1,5889 | 0,4979 | 95,828 | 1860,95 | 78,36 |
| -60,1 (-0,17%) | 15,87 (0,34%) | 72,14 (0,45%) | -0,0034 (-0,21%) | 0,0042 (0,84%) | -0,31 (-0,32%) | -2,08 (-0,11%) | 0,58 (0,74%) |

**Kohl's**
(KSS US)

**Akcje Kohl's zyskały 10% po publikacji wyników za 3 kwartał**
Sieć domów towarowych ogłosiła w czwartek, że jej sprzedaż wzrosła o 16% w 3 kwartale fiskalnym. Klienci kupowali więcej ubrań i kosmetyków ze sklepów stacjonarnych i przez internet. Kohl's podniósł prognozę na bieżący rok, po lepszych od oczekiwań wynikach. Przychody detalisty wyniosły $4,6 mld, podczas gdy analitycy oczekiwali $4,27 mld. Zysk na akcję w tym czasie wyniósł $1,65, a Wall Street szacowało $0,64. Sprzedaż cyfrowa wzrosła w 3 kwartale o 6% r/r.

Przychody w sklepach detalicznych wzrosły po ogłoszeniu współpracy z Sephorą. W sklepach Kohl's otworzono około 200 sklepów Sephora i zaplanowany jest dalszy rozwój. Sehpora przyciąga młodszych i bardziej zróżnicowanych klientów. Akcje Kohl's zyskały wczoraj ponad 10% na wartości.

**Ford**
(F US)

**Ford planuje zwiększyć produkcję pojazdów elektrycznych do 600 000 do 2023 roku**
Dyrektor generalny Forda Jim Farley powiedział, że spółka planuje zwiększyć zdolność produkcyjną pojazdów elektrycznych do 600 000 sztuk na całym świecie do 2023 roku. Taki ruch uczyniłby Forda drugim co do wielkości producentem pojazdów elektrycznych z siedzibą w USA, po Tesli. Produkcja powinna rozłożyć się na pierwsze trzy nowe pojazdy elektryczne Forda: Mustang Mach-E, F-150 Lightning i E-Transit. Farley podkreśla, że popyt na pojazdy elektryczne jest dużo większy niż spółka zakładała. General Motors, czyli kolejny wielki producent z Detroit również ma wielkie plany związane z rozwojem EV. Spółka zakłada, że sprzeda milion pojazdów elektrycznych na całym świecie do 2025 roku.

**Pfizer**
(PFE US)

**Administracja Bidena kupiła 10 mln dawek leku Pfizera na Covid o wartości ponad $5 mld**
Prezydent Joe Biden poinformował, że Stany Zjednoczone kupiły 10 mln dawek leku na Covid od firmy Pfizer, w ramach transakcji o wartość ponad $5 mld. Doustny lek przeciwwirusowy wykazał dużą skuteczność w zapobieganiu hospitalizacji wśród osób dorosłych o wysokim ryzyku. Paxlovid może pomóc leczyć koronawirusa w domu i zwolnić niezbędne miejsce w przeciążonej służbie zdrowia. Prezydent zapowiedział, że dostawa rozpocznie się pod koniec 2021 roku. Pfizer otrzyma od rządu USA $5,29 mld, pod warunkiem zatwierdzenia pigułki przez Agencję Żywności i Leków (FDA).

**Toyota**
(TM US)

**Toyota planuje budowę fabryki akumulatorów w USA**
Karolina Północna to stan, w którym Toyota może zbudować swoją pierwszą w USA fabrykę akumulatorów. Prace mają być prowadzone przy współpracy z Panasonic, a sam projekt częścią jeszcze większego planu inwestycyjnego o wartości 3.4 mld USD w horyzoncie do 2030 roku. Ten ma prowadzić do zwiększenia ilości elektrycznych pojazdów sprzedawanych w USA. Toyota obecnie w USA ma 10 zakładów produkcyjnych, a własne baterie chce wytwarzać już w 2025 roku. Spółka w ten sposób dąży do wykorzystania subsydiów szczególnie skierowanych wobec producentów aut elektrycznych.

**Apple**
(AAPL US)

**Apple coraz bliżej własnego autonomicznego auta**
Jeden z najbardziej rozpoznawalnych producentów elektroniki przyspiesza prace nad budową pojazdu autonomicznego, który zaprezentowany ma zostać już w 2025 roku. Przez ostatnie kilka lat zespół pracował nad dwoma koncepcjami. Pierwsza polegała na stworzeniu auta półautonomicznego podobnego do obecnych w innych samochodach, a druga zakładała możliwość całkowitego wyeliminowania kierowcy. Obecnie prace mają się skupiać nad tą drugą bardziej ambitną wersją. Jak na razie nikomu się to nie udało, a najbliżej wydaje się być Tesla. Pojawienie się marki Apple w branży motoryzacyjnej już wcześniej budziło duże emocje i wspierało notowania spółki.

mBank Biuro maklerskie

| Spółka | Rekomendacje** | | | Cena | Cena bieżąca | Potencjał | P/E | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | Docelowa* | | zmiany | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 |
| **Finsnsowy** | | | | | | | **14,30** | | | |
| AIG | 10 | 5 | 0 | 60,64 | 60,01 | 1,05% | 12,72 | 11,10 | | |
| JP Morgan Chase & Co | 19 | 9 | 3 | 174,75 | 171,78 | 1,73% | 11,55 | 14,37 | | |
| Bank of America Corp | 17 | 10 | 2 | 46,62 | 47,57 | -2,00% | 13,77 | 15,25 | | |
| Wells Fargo & Co | 15 | 12 | 0 | 52,22 | 50,66 | 3,08% | 11,28 | 13,77 | | |
| Citigroup Inc | 19 | 9 | 0 | 83,78 | 71,37 | 17,39% | 6,81 | 9,00 | | |
| US Bancorp | 12 | 11 | 1 | 65,95 | 62,74 | 5,12% | 12,20 | 14,50 | | |
| American Express Co | 14 | 15 | 2 | 186,78 | 187,08 | -0,16% | 20,45 | 19,66 | | |
| CME Group Inc A | 7 | 10 | 2 | 216,19 | 217,95 | -0,81% | 33,08 | 29,85 | | |
| Goldman Sachs Group Inc | 18 | 9 | 1 | 447,47 | 414,32 | 8,00% | 7,12 | 10,57 | | |
| Morgan Stanley | 20 | 9 | 1 | 109,73 | 101,8 | 7,79% | 12,86 | 13,58 | | |
| **Telekomunikacyjny** | | | | | | | **26,28** | | | |
| Facebook Inc A | 49 | 9 | 3 | 417,5 | 324,61 | 28,62% | 20,50 | 18,18 | 13,05 | 11,31 |
| Alphabet Inc A | 47 | 2 | 0 | 3211,07 | 2751,33 | 16,71% | 24,03 | 22,14 | 16,97 | 14,82 |
| Verizon Communications Inc | 6 | 22 | 1 | 59,35 | 52,93 | 12,13% | 9,86 | 9,86 | 7,48 | 7,35 |
| Walt Disney Co | 28 | 7 | 0 | 206,8 | 169,42 | 22,06% | 67,96 | 34,85 | 35,16 | 21,52 |
| Comcast Corp A | 28 | 7 | 1 | 66,34 | 54,22 | 22,35% | 17,54 | 14,54 | 10,00 | 8,94 |
| Charter Communications Inc A | 19 | 11 | 2 | 817,66 | 730,93 | 11,87% | 34,68 | 24,86 | 11,85 | 10,93 |
| AT&T Inc | 11 | 17 | 4 | 31,43 | 25,49 | 23,30% | 7,66 | 8,04 | 6,85 | 7,02 |
| Electronic Arts | 21 | 10 | 0 | 169,63 | 141,07 | 20,25% | 21,30 | 19,26 | 14,59 | 13,26 |
| Netflix Inc | 35 | 9 | 5 | 677,01 | 664,78 | 1,84% | 59,38 | 50,07 | 45,08 | 35,93 |
| Twitter Inc | 10 | 24 | 5 | 70,87 | 62,24 | 13,87% | 70,25 | 55,42 | 31,25 | 24,55 |
| **Dóbr wyższego rzędu** | | | | | | | **33,37** | | | |
| Amazon.com Inc | 60 | 0 | 0 | 4143,57 | 3335,55 | 24,22% | 48,60 | 40,74 | 23,24 | 18,69 |
| Home Depot Inc | 22 | 11 | 2 | 345,07 | 365,99 | -5,72% | 25,18 | 24,01 | 17,38 | 16,98 |
| McDonald's Corp | 29 | 11 | 0 | 265,88 | 238,44 | 11,51% | 26,34 | 24,16 | 17,83 | 16,72 |
| NIKE Inc B | 26 | 4 | 2 | 177,8 | 163,48 | 8,76% | 45,05 | 34,37 | 33,38 | 26,08 |
| Starbucks Corp | 22 | 15 | 1 | 128,47 | 114,55 | 12,15% | 35,50 | 30,76 | 22,14 | 19,45 |
| Booking Holdings Inc | 13 | 18 | 1 | 2532,75 | 2394,59 | 5,77% | 60,62 | 24,63 | 37,01 | 17,74 |
| Lowe's Cos Inc | 24 | 7 | 1 | 230,86 | 228,77 | 0,91% | 20,15 | 18,86 | 13,56 | 13,05 |
| TJX Cos Inc | 20 | 5 | 0 | 83,89 | 64,16 | 30,75% | 21,80 | 18,88 | 12,55 | 11,15 |
| General Motors Company | 22 | 2 | 0 | 74,41 | 57,77 | 28,80% | 9,28 | 8,59 | 6,21 | 5,11 |
| Target Corp | 24 | 6 | 1 | 279,86 | 255,93 | 9,35% | 20,03 | 19,86 | 11,64 | 11,63 |
| **Dóbr powszechnego użytku** | | | | | | | **22,01** | | | |
| Procter & Gamble | 11 | 11 | 2 | 151,14 | 140,83 | 7,32% | 23,76 | 22,18 | 16,94 | 15,94 |
| Coca-Cola Co | 19 | 9 | 0 | 61,61 | 54,45 | 13,15% | 24,18 | 22,40 | 21,22 | 19,52 |
| PepsiCo Inc | 12 | 9 | 1 | 166,06 | 159,97 | 3,81% | 25,64 | 23,78 | 17,79 | 16,53 |
| Walmart Inc. | 30 | 9 | 1 | 168,57 | 148,34 | 13,64% | 23,29 | 22,29 | 11,94 | 11,57 |
| Philip Morris International | 12 | 7 | 0 | 111,63 | 96,88 | 15,23% | 15,95 | 14,70 | 12,25 | 11,49 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 1 | 17 | 2 | 52,25 | 49 | 6,63% | 9,97 | 9,52 | 7,98 | 7,57 |
| Mondelez International Inc | 19 | 3 | 0 | 70,16 | 60,52 | 15,93% | 20,87 | 19,34 | 17,13 | 16,18 |
| Costco Wholesale Corp | 24 | 10 | 2 | 484,06 | 481,99 | 0,43% | 39,71 | 36,31 | 22,31 | 20,43 |
| Altria Group Inc | 9 | 10 | 0 | 52,88 | 48,22 | 9,66% | 10,43 | 9,95 | 9,38 | 9,15 |
| Colgate-Palmolive Co | 9 | 10 | 4 | 85,3 | 75,5 | 12,98% | 23,51 | 22,01 | 15,72 | 14,93 |
| **Energetyczny** | | | | | | | **31,50** | | | |
| Exxon Mobil Corp | 10 | 18 | 2 | 67,31 | 63,12 | 6,64% | 13,40 | 11,47 | 6,53 | 5,89 |
| Chevron Corp | 17 | 15 | 0 | 122,1 | 112,8 | 8,24% | 15,42 | 13,18 | 6,38 | 5,88 |
| ConocoPhillips | 24 | 4 | 0 | 84,77 | 75,72 | 11,95% | 14,43 | 11,64 | 5,88 | 5,13 |
| Occidental Petroleum | 12 | 11 | 4 | 38,2 | 33,93 | 12,58% | 20,76 | 15,30 | 5,63 | 5,52 |
| EOG Resources | 22 | 12 | 0 | 104,72 | 92 | 13,83% | 11,28 | 9,82 | 5,33 | 4,85 |
| Schlumberger Ltd | 25 | 5 | 1 | 36,61 | 33,91 | 7,96% | 27,00 | 18,76 | 12,25 | 10,18 |
| Marathon Petroleum Corp. | 16 | 2 | 0 | 71,82 | 67,52 | 6,37% | 48,58 | 19,04 | 8,54 | 6,88 |
| Phillips 66 | 14 | 6 | 0 | 89,27 | 82,89 | 7,70% | 31,35 | 13,73 | 13,30 | 8,84 |
| Valero Energy Corp | 17 | 2 | 1 | 88,71 | 80,99 | 9,53% | 91,83 | 14,63 | 11,59 | 6,67 |
| Kinder Morgan Inc | 7 | 14 | 4 | 19,25 | 17,67 | 8,94% | 13,20 | 17,88 | 9,34 | 10,39 |
| **Ochrony Zdrowia** | | | | | | | **22,55** | | | |
| Johnson & Johnson | 12 | 8 | 0 | 186,68 | 163,72 | 14,02% | 16,70 | 15,83 | 13,21 | 12,40 |
| Unitedhealth Group Inc | 23 | 4 | 1 | 472,13 | 449,16 | 5,11% | 23,85 | 20,76 | 16,67 | 14,80 |
| Pfizer Inc | 8 | 16 | 0 | 46,89 | 43,16 | 8,64% | 10,63 | 11,63 | 9,06 | 9,78 |
| Merck & Co Inc | 17 | 6 | 0 | 94,87 | 81,15 | 16,91% | 14,08 | 11,97 | 11,14 | 9,92 |
| AbbVie Inc. | 18 | 6 | 0 | 126,3 | 109,14 | 15,72% | 8,68 | 7,88 | 8,65 | 8,14 |
| Amgen Inc | 10 | 16 | 2 | 243,95 | 209,24 | 16,59% | 12,75 | 11,71 | 9,12 | 9,09 |
| Medtronic plc | 23 | 8 | 0 | 146,83 | 123,09 | 19,29% | 21,56 | 19,57 | 17,68 | 16,21 |
| Abbott Laboratories | 18 | 6 | 2 | 135,96 | 126,72 | 7,29% | 25,34 | 27,19 | 18,57 | 20,67 |
| Lilly Eli & Co | 14 | 5 | 1 | 274,65 | 243,75 | 12,68% | 30,89 | 29,02 | 26,54 | 24,73 |
| Thermo Fisher Scientific | 19 | 2 | 1 | 652,49 | 611,96 | 6,62% | 27,60 | 29,39 | 21,88 | 23,33 |

mBank Biuro maklerskie

| Spółka | Rekomendacje ** | | | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | | | | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 |
| **Przemysłowy** | | | | | | | **24,88** | | | |
| Boeing Co | 15 | 10 | 1 | 274,05 | 216,98 | 26,30% | - | 35,05 | 32,94 | 17,10 |
| 3M Co | 2 | 12 | 5 | 192,24 | 181,72 | 5,79% | 18,51 | 17,28 | 12,59 | 11,87 |
| Union Pacific Corp | 24 | 5 | 1 | 240,5 | 225,93 | 6,45% | 22,90 | 20,25 | 15,18 | 14,02 |
| Honeywell Intl Inc | 15 | 10 | 0 | 243,47 | 220,63 | 10,35% | 27,38 | 24,07 | 18,95 | 17,13 |
| Raytheon Technologies | 16 | 4 | 0 | 101,56 | 90,8 | 11,85% | 22,36 | 18,07 | 15,43 | 12,87 |
| United Parcel Service Inc B | 20 | 8 | 4 | 215,3 | 193,39 | 11,33% | 17,26 | 16,44 | 12,04 | 11,52 |
| Caterpillar Inc | 12 | 13 | 2 | 231,98 | 198,18 | 17,06% | 19,74 | 16,26 | 11,90 | 10,06 |
| Lockheed Martin | 12 | 10 | 0 | 423,06 | 365 | 15,91% | 15,49 | 13,06 | 10,42 | 10,10 |
| General Electric Co | 13 | 8 | 0 | 118,35 | 104,12 | 13,67% | 52,99 | 25,69 | 10,48 | 7,43 |
| CSX Corporation | 18 | 7 | 2 | 35,35 | 34,23 | 3,27% | 23,05 | 20,15 | 13,78 | 12,88 |
| **Materiałowy** | | | | | | | **22,37** | | | |
| DowDuPont Inc. | 27 | 10 | 0 | 339,28 | 307,97 | 10,17% | 29,66 | 27,04 | 17,10 | 16,03 |
| Linde plc | 6 | 18 | 1 | 230,92 | 218,69 | 5,59% | 44,62 | 35,71 | 24,56 | 21,12 |
| Ecolab Inc | 16 | 12 | 1 | 302,78 | 297,35 | 1,83% | 35,11 | 28,90 | 24,80 | 21,29 |
| Sherwin-Williams Co | 18 | 8 | 1 | 175,13 | 157,4 | 11,26% | 22,10 | 18,42 | 15,52 | 13,32 |
| PPG Industries Inc | 15 | 11 | 0 | 318,38 | 292,54 | 8,83% | 32,47 | 27,37 | 17,16 | 15,62 |
| Air Products & Chemicals Inc | 15 | 13 | 1 | 118,63 | 98,42 | 20,53% | 5,10 | 6,40 | 4,75 | 5,68 |
| Ball Corp | 10 | 10 | 1 | 100,58 | 90,11 | 11,62% | 25,35 | 21,57 | 16,71 | 14,83 |
| Dow Inc | 8 | 18 | 3 | 68,02 | 58,95 | 15,39% | 6,87 | 9,62 | 4,72 | 5,86 |
| Nucor Corp | 4 | 8 | 1 | 117,27 | 102,53 | 14,38% | 4,60 | 7,40 | 3,24 | 4,42 |
| Newmont Mining Corp | 14 | 7 | 0 | 71,3 | 56,38 | 26,46% | 16,88 | 15,97 | 7,13 | 6,85 |
| **Nieruchomości** | | | | | | | **51,42** | | | |
| American Tower Corp A | 15 | 8 | 1 | 298,59 | 268 | 11,41% | 49,66 | 48,57 | 26,40 | 24,74 |
| Simon Property Group A | 12 | 9 | 1 | 150,26 | 144,53 | 3,96% | 23,26 | 22,32 | 18,33 | 17,88 |
| Crown Castle Intl Corp | 11 | 9 | 2 | 194,22 | 167,81 | 15,74% | 63,59 | 51,49 | 24,31 | 23,00 |
| ProLogis Inc | 15 | 7 | 0 | 145,48 | 139,79 | 4,07% | 51,22 | 51,11 | 37,61 | 34,23 |
| Public Storage | 4 | 13 | 0 | 336 | 322,22 | 4,28% | 38,50 | 35,91 | 28,18 | 25,90 |
| Equinix Inc | 20 | 5 | 2 | 869,41 | 767,77 | 13,24% | 132,69 | 93,88 | 25,77 | 23,63 |
| Welltower Inc | 14 | 6 | 0 | 92,65 | 83,36 | 11,14% | 129,04 | 70,82 | 26,98 | 22,85 |
| AvalonBay Communities Inc | 7 | 16 | 2 | 239,88 | 230 | 4,30% | 42,66 | 61,06 | 28,71 | 26,62 |
| Equity Residential | 5 | 19 | 1 | 87,13 | 84,81 | 2,74% | 56,69 | 48,88 | 28,26 | 26,13 |
| Digital Realty Trust | 16 | 11 | 0 | 165,27 | 147,54 | 12,02% | 65,00 | 77,73 | 24,55 | 23,04 |
| **Technologiczny** | | | | | | | **33,86** | | | |
| Microsoft Corp | 40 | 5 | 0 | 337,04 | 307,29 | 9,68% | 35,03 | 30,50 | 23,85 | 20,72 |
| Apple Inc. | 36 | 8 | 2 | 167,05 | 146,55 | 13,99% | 26,28 | 26,06 | 19,64 | 19,72 |
| Visa Inc A | 35 | 6 | 0 | 280,82 | 230,65 | 21,75% | 39,66 | 31,89 | 30,47 | 24,84 |
| Intel Corp | 20 | 16 | 10 | 63,29 | 54,47 | 16,19% | 11,38 | 12,39 | 6,67 | 6,62 |
| Cisco Systems Inc | 15 | 16 | 0 | 62,44 | 55,19 | 13,14% | 16,10 | 15,03 | 11,25 | 10,63 |
| Nvidia Corp | 37 | 6 | 3 | 232,39 | 222,22 | 4,58% | 53,64 | 48,24 | 45,98 | 40,25 |
| Oracle Corp | 5 | 18 | 5 | 85,21 | 96,51 | -11,71% | 20,55 | 18,80 | 14,60 | 13,86 |
| Adobe Inc. | 23 | 6 | 0 | 709,96 | 622,83 | 13,99% | 49,92 | 43,73 | 36,50 | 32,02 |
| Intl Business Machines Corp | 6 | 11 | 2 | 149,94 | 142,32 | 5,35% | 13,25 | 11,92 | 9,29 | 9,33 |
| Micron Technology Inc | 27 | 6 | 1 | 95,38 | 67,26 | 41,81% | 7,59 | 6,13 | 4,10 | 3,56 |
| **Użyteczności Publicznej** | | | | | | | **19,76** | | | |
| NextEra Energy Inc | 17 | 7 | 0 | 88,75 | 80,99 | 9,58% | 32,06 | 29,50 | 19,94 | 17,36 |
| Duke Energy Corp | 5 | 15 | 0 | 106,29 | 99,86 | 6,44% | 19,16 | 18,27 | 12,78 | 11,96 |
| Dominion Energy Inc | 12 | 6 | 0 | 83,81 | 71,96 | 16,47% | 18,35 | 17,29 | 13,74 | 12,09 |
| Southern Co | 10 | 4 | 5 | 67 | 62,45 | 7,29% | 18,65 | 17,66 | 13,54 | 12,49 |
| Exelon Corp | 14 | 5 | 0 | 55,1 | 49,89 | 10,44% | 17,90 | 15,37 | 10,29 | 9,38 |
| American Electric Power | 15 | 5 | 1 | 96,94 | 82,99 | 16,81% | 17,71 | 16,68 | 12,15 | 11,12 |
| Sempra Energy | 10 | 10 | 0 | 148,06 | 127,42 | 16,20% | 15,59 | 15,11 | 12,90 | 12,09 |
| Public Service Enterprise Grp | 13 | 6 | 1 | 67,94 | 61,73 | 10,06% | 17,27 | 17,65 | 12,32 | 12,72 |
| Xcel Energy Inc | 4 | 9 | 2 | 70,36 | 64,68 | 8,78% | 21,74 | 20,40 | 12,89 | 11,93 |
| Consolidated Edison Inc | 1 | 8 | 9 | 73,54 | 72,89 | 0,89% | 17,15 | 16,14 | 10,17 | 9,55 |

mBank Biuro maklerskie

**mBank S.A.**
Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

## Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

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

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

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

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

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

## Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

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

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski, rynki zagraniczne
krzysztof.pakulski@mbank.pl

## Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

## Departament Analiz

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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które 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.