

poniedziałek, 3 września 2018 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: wrzesień 2018

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Początek września i rozstrzygnięcie kwestii taryf celnych określi kierunek rynku w kolejnych tygodniach. Przyspieszenie wzrostu PKB w USA oraz lepsze wyniki i PPK w Polsce to argumenty za wzrostem indeksów.

Ze spółek

Finanse

Pozostajemy pozytywni na sektor bankowy w CEE. Wyniki polskiego sektora bankowego zaskoczyły wolumenem kredytów detalicznych oraz poprawą marży a zagranicznych bardzo niskim kosztem ryzyka. Największy potencjał wzrostu widzimy w walorach Aliora, Pekao i Handlowego w Polsce, a w regionie w Komercni Banka i Erste Banku.

Chemia

Wyższe ceny gazu, węgla i energii są obecnie największym wyzwaniem dla chemii. Naszym top pickiem pozostaje Ciech, Azoty mogą zanotować techniczną odbitkę po ostatnich spadkach.

Paliwa

Krótki okres wysokich marż rafineryjnych powoli dobiega końca, a dyferencjał Ural/Brent spadł poniżej 0,5 USD/Bbl. Jednocześnie wrócił pozytywny sentyment na rynku ropy i gazu, co powinno wspierać spółki z dużą ekspozycją na segment E&P. Preferujemy akcje MOL-a oraz PGNiG.

Energetyka

Indeks WIG-Energia wyznaczył kolejne minima i to w otoczeniu rosnących marż na wytwarzaniu i pozytywnego zaskoczenia parametrami aukcji mocowych. Naszym zdaniem obawy rynku o rentowność obrotu są przesadzone i sentyment będzie się poprawiał wraz z konsensusem na 2019.

Telekomunikacja, media, IT

We wrześniu spodziewamy się wzmocnienia kursów spółek IT. Widzimy potencjał do wzrostów w ACP, ATD, ASE i CMR. Podtrzymujemy pozytywne podejście do AGO oraz WPL. Naszym faworytem wśród spółek telekomunikacyjnych pozostaje OPL.

Przemysł, surowce

Jak dotychczas 71% spółek przemysłowych poprawiło zeszłoroczne rezultaty i tyle samo podało wyniki, które były lepsze od naszych prognoz. Jak na razie wśród największych pozytywnych zaskoczeń wymienilibyśmy Alumental, Apator, Cognor, Forte i Grupę Kęty. Według nas dobrych wyników w 2Q'18 należy oczekiwać jeszcze w Famurze i Kernelu. Obecnie najbardziej przekonani jesteśmy do inwestycji w akcje Amica, Famur, Forte i Kernel.

Budownictwo

Pierwsze publikacje wyników za 2Q potwierdzają obawy o kondycję sektora budowlanego. W spółkach budownictwa infrastrukturalnego najgorsze jeszcze przed nami.

Deweloperzy

Sezon wyników jak dotąd bez niespodzianek. Presja kosztowa ze strony wykonawców nie powinna przesłonić dobrych perspektyw sektora.

Handel

Spowolnienie dynamiki Ifl w DNP względem poprzednich kwartałów w 2Q'18 negatywnie przełożyło się na notowania spółki. Podtrzymujemy pozytywne podejście do CCC, EUR, LPP, BTM oraz VST. Unikilibyśmy inwestycji w akcje EAT ze względu na oczekiwane spowolnienie dynamiki EBTIDA r/r w 2Q'18.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: 1AT, ACP, ALR, AMC, ASE, ATD, BTM, CCC, CIE, CMR, EBS, ECH, ENA, ENG, ERB, EUR, FMF, FTE, JSW, KGH, LCC, LPP, MOL, PEO, PFL, PGE, PGN, STL, UNI, TPE, VST

Negatywne: CEZ, KSW, LTS, MIL, PKN

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	60 201	+0,4%	-6%
ATX	3 300	-3,6%	-1%
BUX	37 233	+4,2%	-5%
PX	1 073	-1,8%	+4%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 338	+1,8%	-4%
mWIG40	4 231	-2,6%	-10%
sWIG80	12 559	-3,7%	-11%
Banki	7 934	+0,2%	-6%
Budownictwo	2 102	-3,8%	-25%
Chemia	11 298	-6,3%	-26%
Energia	2 224	-8,2%	-26%
Górnictwo	3 608	-5,0%	-18%
Informatyka	2 044	-2,2%	+0%
Media	5 073	+6,9%	+6%
Nieruchomości	2 092	-2,3%	-5%
Odzież	6 917	+0,5%	-8%
Paliwa	6 992	+6,1%	-2%
Spożywczy	3 499	-2,1%	-4%
Telekomunikacja	624	-3,5%	-16%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Kopex	1,81	+82,8%	-52%
CFI Holding	0,55	+34,1%	+53%
CI Games	1,08	+25,6%	+5%
Prairie Mining	1,57	+24,6%	+7%
Kęty	387,50	+20,9%	+2%
Erbud	9,60	-34,7%	-49%
Altus TFI	4,80	-39,1%	-62%
Idea Bank	4,29	-42,6%	-81%
PCM	6,02	-49,8%	-79%
Getin Holding	0,25	-56,9%	-82%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
AmRest	trzymaj ▲	426,00 PLN ►
Asseco Poland	akumuluj ▲	49,00 PLN ▲
BZ WBK	akumuluj ▼	430,00 PLN ►
Energia	kupuj ►	15,27 PLN ▼
Erbud	kupuj ►	14,40 PLN ▼
Grupa Azoty	trzymaj ►	41,13 PLN ▼
Grupa Kęty	trzymaj ►	367,45 PLN ▲
JSW	kupuj ►	98,00 PLN ▼
KGHM	kupuj ►	104,21 PLN ▼
Lotos	sprzedaj ►	57,21 PLN ▲
MOL	kupuj ▲	3296,00 HUF ▲
PGNiG	kupuj ►	7,86 PLN ▼
PKN Orlen	sprzedaj ►	81,38 PLN ▲
Stelmet	kupuj ►	20,45 PLN ▲
Tauron	kupuj ►	2,77 PLN ▲
Wirtualna Polska	akumuluj ▼	60,00 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 dzielony 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

PRZEWAGAŻENIE (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 Domu Maklerskiego mBanku:

Rekomendacja jest ważna w okresie 6-9 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 posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.

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 Dom Maklerski mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem rekomendacji. Dom Maklerski 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.

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. W szczególności ani niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

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. Wyeliminowanie 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.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitentów przed jego publikacją.

Sporządzanie nowych rekomendacji zakończyło się 3 września 2018 o godzinie 8:42.
Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 3 września 2018 o godzinie 8:42.

mBank S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla następujących spółek: Asseco Business Solutions (spółka z grupy Asseco Poland), Atal, BOŚ, BZ WBK, Capital Park, Ergis, ES-System, IMS, MLP Group, Neuca, PBKM, Pemug, Polimex-Mostostal, Solar Company, TXM, Vistal Gdynia, Zastal, ZUE.

mBank S.A. pełni funkcję animatora rynku dla następujących spółek: Alior Bank, Asseco Business Solutions (spółka z grupy Asseco Poland), Atal, BOŚ, BZ WBK, Capital Park, CCC, Cyfrowy Polsat, Enea, Erga, Ergis, ES-System, Eurocash, IMS, JSW, KGHM, Kruk, Lotos, LW Bogdanka, MLP Group, Neuca, Orange Polska, PBKM, PGNiG, PKN Orlen, Polimex-Mostostal, PZU, Solar Company, Tauron, TXM, Vistal Gdynia, Zastal, ZUE.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: Agora, Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Asseco Business Solutions (spółka z grupy Asseco Poland), Atal, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BEST, BGŻ BNP Paribas, Boryszew, BOŚ, BZ WBK, Capital Park, CCC, CD Projekt, Cognor, Cyfrowy Polsat, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energia, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Erste Bank, ES-System, Eurocash, Famur, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Groclin, Grupa Azoty, i2 Development, Impexmetal, IMS, INDATA, ING BSK, JSW, KGHM, Kopex, Kruk, LC Corp, LW Bogdanka, Mennica Polska, MLP Group, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, Opono.pl, Orange Polska, Orbis, OTP Bank, PA Nova, PBKM, Pekabex, Pemug, PGE, PGNiG, PKN Orlen, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawlplug, Robyg, Rubicon Partners NFI, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Stelmet, Sygnity, Tarczyński, Tauron, TXM, Unibep, Uniwheels, Work Service, Vistal Gdynia, YOLO, Zastal, ZUE.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. był oferującym/współoferującym akcje emitenta w ofercie publicznej spółki: Cognor Holding.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. pełnił rolę prowadzącego lub współprowadzącego Księgę Popytu w transakcjach na akcjach: Asseco SEE, Cognor Holding, LC Corp, PBKM.

Asseco Poland świadczy usługi informatyczne na rzecz mBank S.A.

mBank S.A. posiada umowę dotyczącą obsługi kasowej klientów Domu 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.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez Dom Maklerski mBanku.

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 Domu Maklerskiego mBanku.

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 Domu 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 Domu 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.

Zdykontowanych 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.

Zdykontowanych 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.



Rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

Agora

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-04-06	2018-01-26	2017-11-23	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	18,40	18,90	18,00	18,80
kurs z dnia rekomendacji	14,50	13,15	15,20	17,10

Ailleron

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-03-28	2018-01-30	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	16,20	17,60	18,73

Alior Bank

rekomendacja	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-02-01	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	109,00	90,00
kurs z dnia rekomendacji	85,50	78,10

Alumetal

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-08-23
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	51,00

Amica

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-06-06	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	121,00	130,00

AmRest

rekomendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-09-03	2018-04-06	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	426,00	426,00	407,00	422,00
kurs z dnia rekomendacji	406,00	449,50	425,00	403,00

Apator

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-02-28
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	24,00

Archicom

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-06-22	2018-04-26	2018-01-25
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	15,00	15,30	15,75

Asseco BS

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-03-28	2018-01-30	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	28,00	28,90	26,29

Asseco Poland

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	redukuj	redukuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2018-09-03	2018-06-06	2018-03-27	2018-02-02	2017-12-01	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	49,00	41,20	41,20	44,00	44,80	44,80
kurs z dnia rekomendacji	45,90	44,00	45,20	45,62	44,47	47,00

Asseco SEE

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-04-26	2018-03-28	2018-01-30	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	11,70	12,95	13,25	11,45

Atal

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-07-04	2018-06-22	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	42,86	42,86	47,00	49,20
kurs z dnia rekomendacji	36,40	37,30	43,40	42,40

Atende

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-03-28	2018-01-30	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,25	4,85	4,46

BBI Development

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2018-04-26	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	0,66	0,70

Boryszew

rekomendacja	równoważ
data wydania	2017-11-30
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	9,85

Budimex

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2018-08-02	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	125,00	163,00	216,39	246,00
kurs z dnia rekomendacji	122,60	153,00	215,00	197,80

Bytom

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	równoważ
data wydania	2018-05-23	2017-11-28	2017-09-13
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,92	2,50	2,67

BZ WBK

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2018-09-03	2018-03-05	2018-02-01	2017-12-01	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	430,00	430,00	430,00	377,87	377,87
kurs z dnia rekomendacji	376,00	357,80	420,00	370,00	358,50

Capital Park

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	8,35	8,42
kurs z dnia rekomendacji	5,95	5,95

CCC

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	295,00	295,00	295,00	286,00	295,00	292,00	292,00	308,00
kurs z dnia rekomendacji	242,80	255,60	257,40	243,00	281,00	293,00	239,85	276,00

CD Projekt

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2018-04-06	2018-02-02	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	90,80	90,00	74,34
kurs z dnia rekomendacji	114,90	115,00	116,25

CEZ

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2018-07-04	2018-05-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-11-03	2017-10-02
cena docelowa (CZK)	440,96	458,38	449,51	449,51	506,40	532,50	548,60	512,33	512,33
kurs z dnia rekomendacji	550,00	551,00	567,00	519,50	495,00	530,00	490,70	481,30	441,30

Ciech

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-08-02	2018-07-04	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	82,52	81,14	88,64	89,71	85,40	85,87	90,13	79,54
kurs z dnia rekomendacji	56,95	53,05	60,20	55,00	57,00	55,90	61,25	65,16

Comarch

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-11-27	2017-11-03	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	166,50	166,50	166,50	180,00	205,00	185,00	195,00
kurs z dnia rekomendacji	145,00	131,50	155,00	177,00	178,30	163,50	178,50

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-06-15	2018-04-06	2018-03-05	2018-01-31	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	24,90	25,30	24,90	25,70	24,40
kurs z dnia rekomendacji	22,76	24,84	22,80	24,70	24,58

Dino

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-04	2018-02-02	2018-01-18
cena docelowa (PLN)	103,50	103,50	103,50	95,40	95,40
kurs z dnia rekomendacji	107,40	96,65	85,10	85,00	80,00

Dom Development

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-08-02	2018-06-22	2018-03-20	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	87,80	87,80	103,10	103,00
kurs z dnia rekomendacji	72,80	85,80	85,80	82,00

Echo

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-04-06	2018-02-02	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	5,63	6,31	6,42
kurs z dnia rekomendacji	5,23	5,05	5,19

Elektrobudowa

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	71,00	116,00	113,00
kurs z dnia rekomendacji	69,00	96,40	81,20

Elektrotim

rekomendacja	równoważ	przeważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2018-05-28	2017-11-16	2017-10-24	2017-09-14
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,80	7,61	9,76	11,98

Elemental

rekomendacja	równoważ
data wydania	2018-04-27
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	1,09

Enea

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	12,62	11,78	12,11	12,98	12,82	12,82	14,59
kurs z dnia rekomendacji	9,57	9,10	10,36	11,07	12,19	11,89	14,80

**Energa**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-09-03	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	15,27	15,58	14,91	14,71	15,20	14,97	14,81	14,49
kurs z dnia rekomendacji	8,40	9,00	9,96	10,11	12,21	12,60	12,09	13,40

Erbud

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-09-03	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2017-12-15	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	14,40	22,00	23,10	29,60	29,40	28,70	29,80
kurs z dnia rekomendacji	9,60	14,90	19,40	21,60	21,30	20,60	24,70

Ergis

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2018-04-27	2018-01-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,06	4,77

Erste Bank

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2018-08-02	2018-06-06	2018-02-02
cena docelowa (EUR)	43,00	40,00	40,00
kurs z dnia rekomendacji	37,14	34,78	40,64

Eurocash

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	30,70	31,10	32,30	38,30	44,30
kurs z dnia rekomendacji	24,41	21,99	26,04	27,48	38,62

Famur

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-08-02	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	6,56	6,95	7,06	7,28	7,29	7,24
kurs z dnia rekomendacji	5,20	5,94	6,04	6,10	6,20	6,18

Forte

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-07-27	2018-04-27	2018-02-02	2018-01-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	40,60	50,70	43,00	49,10

GetBack

rekomendacja	zawieszona	kupuj
data wydania	2018-04-16	2017-11-30
cena docelowa (PLN)	-	33,38
kurs z dnia rekomendacji	4,52	23,00

Getin Noble Bank

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-01	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	1,40	1,50	1,50	1,27
kurs z dnia rekomendacji	1,17	1,45	1,83	1,61

Gino Rossi

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2018-05-23	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	0,63	1,29

Grupa Azoty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-05-25	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	41,13	42,13	44,40	60,99	67,13	73,42	73,64	78,52	80,77
kurs z dnia rekomendacji	38,00	42,20	42,60	51,10	56,55	72,00	74,40	71,30	79,80

GTC

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	9,60	9,70	9,70	10,00
kurs z dnia rekomendacji	9,39	8,64	9,67	9,90

Handlowy

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2018-04-06	2018-02-01	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	94,00	94,00	85,00
kurs z dnia rekomendacji	77,50	84,70	83,70

Herkules

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2018-01-25	2017-10-24
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,67	3,60

i2 Development

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2018-06-22	2018-05-28	2018-01-12
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	15,40	17,30	14,90

ING BSK

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2018-08-02	2018-07-04	2018-03-05	2018-02-01	2017-12-01
cena docelowa (PLN)	212,00	212,00	212,00	212,00	152,39
kurs z dnia rekomendacji	190,00	178,40	198,00	220,00	203,00

Jeronimo Martins

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2018-08-02	2018-06-06	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-11-03
cena docelowa (EUR)	15,20	16,40	16,40	16,90	16,90	17,10	17,10
kurs z dnia rekomendacji	12,65	13,52	14,90	15,17	17,12	16,50	15,85

JSW

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-07-04	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-01-30
cena docelowa (PLN)	98,00	108,69	107,00	115,23	109,12	108,14	120,71	122,30
kurs z dnia rekomendacji	77,00	79,50	77,50	86,66	79,32	86,78	92,80	101,00

JWC

rekomendacja	równoważ	niedoważaj	równoważ
data wydania	2018-06-22	2018-03-29	2018-01-25
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,48	4,16	4,41

Kernel

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-07-23	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	59,18	53,04	53,46	53,47	57,20	58,70
kurs z dnia rekomendacji	50,50	50,80	48,80	50,90	47,51	48,25

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	367,45	355,61	371,08	363,01	357,21	379,66	391,41	390,72
kurs z dnia rekomendacji	387,50	321,50	360,50	353,00	346,00	352,50	385,00	408,00

KGHM

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-06	2018-05-09	2018-04-04	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-08	2017-11-23	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	104,21	111,08	112,92	118,98	115,43	122,81	128,62	114,71	103,08	103,08	124,12
kurs z dnia rekomendacji	90,80	96,00	96,52	92,50	88,00	102,50	111,50	113,10	100,00	114,25	117,40

Komercni Banka

rekomendacja	kupuj
data wydania	2017-12-01
cena docelowa (CZK)	1111,00
kurs z dnia rekomendacji	899,00

Kruk

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2018-02-02	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	300,94	340,17
kurs z dnia rekomendacji	222,20	293,45

Kruszwica

rekomendacja	niedoważaj
data wydania	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	65,40

LC Corp

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-06-22	2018-04-06	2018-02-02	2017-09-26
cena docelowa (PLN)	3,58	3,50	3,74	3,54
kurs z dnia rekomendacji	2,39	2,70	3,10	2,69

Lokum Deweloper

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-06-22	2018-03-29	2018-01-25	2017-09-14
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	18,80	17,80	18,00	16,30

Lotos

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	redukuj	redukuj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-11-29	2017-11-03	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	57,21	52,51	52,51	52,81	51,73	51,08	52,67	51,53	51,53	51,61	51,61
kurs z dnia rekomendacji	69,90	65,86	54,50	55,62	54,60	56,30	57,78	58,48	61,66	66,37	59,75

LPP

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-06-18	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	10200,00	9500,00	9500,00	9500,00	9400,00	9900,00	8200,00	8400,00
kurs z dnia rekomendacji	9 025,00	9 260,00	8 900,00	8 620,00	9 790,00	9 990,00	8 173,95	8 172,05

Mangata

rekomendacja	równoważ	niedoważaj
data wydania	2018-06-22	2018-03-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	90,00	95,60

Millennium

rekomendacja	sprzedaj	redukuj	sprzedaj
data wydania	2018-08-02	2018-04-06	2018-02-01
cena docelowa (PLN)	7,00	7,00	7,00
kurs z dnia rekomendacji	9,12	8,35	9,59

MOL

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-09-03	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-11-29	2017-10-02
cena docelowa (HUF)	3296,00	2995,00	2954,00	2898,00	3027,00	3152,00	3104,00	3077,00
kurs z dnia rekomendacji	2 870,00	2 654,00	2 790,00	2 864,00	2 718,00	3 080,00	3 121,00	3 000,00



Monnari

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-07-13	2018-05-23	2017-11-28	2017-09-13
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	6,60	7,19	8,21	8,93

Netia

rekomendacja	redukuj	sprzedaj	redukuj
data wydania	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	4,30	4,30	4,60
kurs z dnia rekomendacji	5,00	5,27	5,30

Orange Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2018-04-06	2017-12-12
cena docelowa (PLN)	7,60	7,30
kurs z dnia rekomendacji	5,83	5,39

OTP Bank

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2018-06-06	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-11-03	2017-10-02
cena docelowa (HUF)	12090,00	12090,00	10901,00	10901,00	10901,00	10901,00
kurs z dnia rekomendacji	10 210,00	11 560,00	10 960,00	10 055,00	10 715,00	9 895,00

PA Nova

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-03-29	2018-02-28	2017-11-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	22,30	23,30	24,00

PBKM

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	76,26	76,83	76,00	71,00	71,00	66,30
kurs z dnia rekomendacji	73,00	77,00	73,00	69,60	63,00	63,00

Prime Car Management

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-08-23	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	15,54	33,00	35,30
kurs z dnia rekomendacji	7,96	12,70	23,60	28,80

Pekao

rekomendacja	kupuj
data wydania	2018-02-01
cena docelowa (PLN)	157,00
kurs z dnia rekomendacji	135,90

Pfleiderer Group

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-08-08	2018-04-27	2017-11-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	37,30	37,30	36,65

PGE

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	13,60	12,89	12,61	13,30	13,20	13,61
kurs z dnia rekomendacji	9,28	9,81	10,28	11,87	11,93	13,30

PGNIG

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-09-03	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-11-03	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	7,86	8,28	8,17	7,96	7,51	7,65	7,73	7,73	7,73
kurs z dnia rekomendacji	5,82	5,53	6,20	5,71	5,98	6,58	6,03	6,63	6,79

PKN Orlen

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	redukuj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-06-29	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-11-29	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	81,38	76,84	76,84	76,73	76,89	80,55	82,84	81,80	86,55
kurs z dnia rekomendacji	98,24	93,06	82,50	82,30	89,52	95,20	107,90	121,60	121,70

PKO BP

rekomendacja	trzymaj	redukuj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-01	2017-12-01
cena docelowa (PLN)	38,00	38,00	38,00	31,20
kurs z dnia rekomendacji	39,74	42,20	45,66	42,30

Play

rekomendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-08-30	2018-07-03	2018-04-06	2018-01-25
cena docelowa (PLN)	22,60	23,50	30,93	34,70
kurs z dnia rekomendacji	21,90	24,88	32,70	33,20

Polnord

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2018-06-22	2018-02-02	2017-12-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,04	10,50	8,70

Polwax

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-05-09	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	16,69	18,80	20,56
kurs z dnia rekomendacji	7,80	11,05	11,95

Pozbud

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2017-11-13
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	2,98

PZU

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2018-08-02	2018-03-05	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	47,50	50,58	50,58	51,83
kurs z dnia rekomendacji	42,00	41,55	44,17	45,00

Ronson

rekomendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2018-06-22	2018-04-03	2018-03-29	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,09	1,32	1,32	1,45

Skarbiec Holding

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2018-08-31	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	36,86	56,30
kurs z dnia rekomendacji	25,30	30,60

Stelmet

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-09-03	2018-07-04	2018-05-09	2018-03-05	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	20,45	20,24	26,48	27,72	28,37
kurs z dnia rekomendacji	11,35	10,70	14,75	17,15	19,20

Tarczyński

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2018-05-30	2018-01-29	2017-11-20
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	14,50	13,05	11,00

Tauron

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-09-03	2018-05-29	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	2,77	2,76	2,73	2,98	3,38	3,23	3,64
kurs z dnia rekomendacji	2,00	2,01	2,38	2,69	3,08	3,10	3,75

Torpol

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2018-05-28	2018-03-29	2018-02-02	2018-01-25	2017-11-27	2017-10-24	2017-09-14
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	6,40	7,50	7,98	8,16	8,55	10,93	12,05

Trakcja

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2018-05-18	2018-03-29	2018-02-02	2018-01-25	2017-11-27	2017-10-24	2017-09-14
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,65	6,75	7,24	7,56	7,69	10,30	12,80

TXM

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-07-04	2018-05-09	2018-02-02	2017-12-01	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	3,48	5,44	5,41	5,74	5,77
kurs z dnia rekomendacji	1,28	2,10	2,36	2,02	1,99

Ulma

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2018-05-28	2018-03-29	2017-11-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	73,00	66,50	73,90

Unibep

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2018-04-06	2018-02-02	2018-01-05	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	10,10	10,80	10,80	14,00
kurs z dnia rekomendacji	7,50	8,60	9,76	9,90

Vistula

rekomendacja	przeważaj	równoważ	przeważaj	równoważ	przeważaj
data wydania	2018-05-23	2018-02-02	2018-01-19	2017-12-13	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,79	5,16	4,34	4,36	3,88

Wasko

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-05-30	2018-03-28	2018-01-30	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,68	2,25	2,24	1,98

Wirtualna Polska

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2018-09-03	2018-08-02	2018-04-24	2018-04-06	2018-02-02	2018-01-05	2017-11-03
cena docelowa (PLN)	60,00	60,00	60,00	56,40	56,10	53,00	53,00
kurs z dnia rekomendacji	57,00	49,00	54,00	52,20	51,80	48,20	43,00

ZUE

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2018-05-28	2018-03-29	2018-02-02	2018-01-25	2017-11-27	2017-09-14
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,86	6,12	6,18	6,44	6,89	9,20

Dom Maklerski mBanku

Senatorska 18
00-082 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

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

Michał Marczak
+48 22 438 24 01
michal.marczak@mbank.pl
strategia

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

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

Paweł Szpigiel
+48 22 438 24 06
pawel.szpigiel@mbank.pl
media, IT, telekomunikacja

Piotr Zybala
+48 22 438 24 04
piotr.zybala@mbank.pl
budownictwo, deweloperzy

Piotr Bogusz
+48 22 438 24 08
piotr.bogusz@mbank.pl
handel

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

Piotr Gawron
dyrektor
+48 22 697 48 95
piotr.gawron@mbank.pl

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

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

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

Adam Prokop
+48 22 697 47 90
adam.prokop@mbank.pl

Szymon Kubka, CFA, PRM
+48 22 697 48 54
szymon.kubka@mbank.pl

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

Tomasz Galanciak
+48 22 697 49 68
tomasz.galanciak@mbank.pl

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

Sprzedaż rynki zagraniczne

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

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