



poniedziałek, 1 października 2018 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: październik 2018

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

W perspektywie najbliższych tygodni podtrzymujemy pozytywne nastawienie do rynku akcji zarówno dla krajów rozwiniętych, jak i rozwijających się.

Ze spółek

Finanse

Pozostajemy pozytywni na sektor bankowy w CEE chociaż indeks MSCI EME Banks spadł. Uważamy, że rekordowe wyniki spółek finansowych są jeszcze przed nami w tym roku, co powinno wspierać sentyment biorąc pod uwagę atrakcyjne wyceny. Największy potencjał wzrostu widzimy w walorach Aliora i Pekao w Polsce, a w regionie w Komercni Banka i OTP Banku.

Chemia

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

Paliwa

Marże rafineryjne po dobrym sierpniu znalazły się pod ogromną presją, do spadków wróciły też benchmarki petrochemiczne, stąd utrzymujący się pozytywny sentyment wokół PKN i LTS jest dla nas zaskoczeniem. Podtrzymujemy, że najciekawsze w sektorze są akcje PGN i MOL.

Energetyka

Sentyment do sektora pozostaje fatalny po zapowiedziach ministra dotyczących taryf dla gospodarstw domowych. Do czasu wyjaśnienia się tej kwestii pod większą presją mogą być akcje ENG i TPE. Największymi beneficjentami rekordowych cen energii, węgla i CO₂ są z kolei PGE i Enea.

Telekomunikacja, media, IT

W październiku spodziewamy się wzrostu kursów spółek IT, zwłaszcza w przypadku ACP, ATD, ASE i CMR. Naszym faworytem w mediach jest AGO (poprawa w kinach, możliwe dalsze cięcia kosztów Prasa). W telekomunikacji wybieramy OPL – liczymy na stabilne r/r wyniki, co poprawi sentyment.

Przemysł, surowce

Jak dotychczas 77% spółek przemysłowych poprawiło zeszłoroczne rezultaty i tyle samo podało wyniki, które były lepsze od naszych prognoz. Nie przekłada się to jednak na wzrosty cen akcji z uwagi na obserwowane odpływy z funduszy inwestycyjnych. Według nas dobrych wyników w 2Q'18 należy oczekiwać jeszcze w Kernelu. Obecnie najbardziej przekonani jesteśmy do inwestycji w akcje Amica, Famur, Forte i Kernel.

Budownictwo

EBITDA sektora spadła w 2Q'18 o 77% r/r. Struktura bilansów spółek uległa dalszemu pogorszeniu, a rynek przetargów infrastrukturalnych nie rozpieszcza wykonawców. Poza ELB, ERB i UNI jesteśmy negatywnie zastawieni do spółek z sektora.

Deweloperzy

Liderzy rynku nie zawiedli w sezonie wyników i utrzymali wysoką rentowność przy silnym wzroście przychodów. Oczekiwany przez nas spadek sprzedaży mieszkań w 3Q nie wpłynę na nasze pozytywne nastawienie do sektora.

Handel

Niesprzyjające warunki pogodowe we wrześniu przełożyły się na słabe wyniki sprzedażowe we IX'18 oraz na wyniki 3Q'18 spółek odzieżowych i obuwniczych. Oczekujemy odbicia wyników sprzedażowych w X'18 ze względu na przesunięcie popytu i efekt niskiej bazy. Podtrzymujemy pozytywne podejście do CCC, EUR, LPP, BTM oraz VST.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: 1AT, ALR, AMC, BTM, CCC, CIE, DOM, EBS, EUR, ECH, ENA, ERB, FMF, FTE, JSW, KGH, KRU, LCC, MOL, OTP, PEO, PGE, PGN, POZ, STL, VST, UNI

Negatywne: KSW, LTS, MIL, MON, PKN

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	58 975	-2,0%	-7%
ATX	3 344	+1,3%	-0%
BUX	37 171	-0,2%	-6%
PX	1 102	+2,7%	+7%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 285	-1,5%	-5%
mWIG40	4 169	-1,5%	-11%
sWIG80	11 484	-8,3%	-19%
Banki	7 876	-0,7%	-7%
Budownictwo	1 896	-9,8%	-33%
Chemia	9 830	-13,0%	-36%
Energia	2 208	-0,7%	-26%
Górnictwo	3 440	-4,7%	-22%
Informatyka	2 034	-0,5%	-0%
Media	4 525	-10,8%	-6%
Nieruchomości	2 034	-2,8%	-7%
Odzież	6 681	-3,4%	-11%
Paliwa	7 363	+5,3%	+3%
Spożywczy	3 442	-1,6%	-5%
Telekomunikacja	597	-4,2%	-20%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
PCM	8,96	+48,8%	-69%
Bumech	0,35	+20,7%	+13%
Handlowy	77,20	+13,5%	-0%
Capital Park	5,60	+13,4%	-3%
Comarch	167,00	+13,2%	-11%
Rafako	1,96	-40,6%	-56%
Medicalgo	45,55	-41,6%	-77%
Interma Trade	1,24	-42,1%	-62%
Altus TFI	2,40	-50,0%	-81%
TXM	0,63	-53,3%	-74%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Comarch	akumuluj ▶	180,50 PLN ▲
Eurocash	kupuj ▶	26,40 PLN ▼
LPP	kupuj ▲	10200 PLN ▶
Mangata	równoważ ▲	-
Netia	trzymaj ▲	4,30 PLN ▶
PBKM	kupuj ▲	66,40 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

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 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:

KUPIJ – 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 postępującego 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 świadczyć, 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.

Sporządzenie nowych rekomendacji zakończyło się 1 października 2018 o godzinie 8:51.
Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 1 października 2018 o godzinie 8:51.

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, Energia, 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, BOS, 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, Oponeo.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, Rawiplug, Robyg, Rubicon Partners NFI, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Stelmet, Sygnyty, Tarczyński, Tauron, TXM, Unibep, Uniwhheels, 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.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie:
http://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynek/analizy_i_rekomendacje/analiza_fundamentalna/rekomendacje?recent_filter_active=true&lang=pl

Nadzór nad działalnością mBank S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Osoby, które nie uczestniczyły w przygotowaniu rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do rekomendacji przed jej przekazaniem do publicznej wiadomości, to osoby zatrudnione w 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.

Zdyskontowanych dywidend (DDM) – polega ona na dyskontowaniu przyszłych dywidend generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych wypłaty dywidendy w modelu.

Zysków ekonomicznych – polega ona na dyskontowaniu przyszłych zysków ekonomicznych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu.

Zysków ekonomicznych aktywność netto (NAV) – wycena w oparciu o wartość majątku spółki; jedna z najczęściej używanych w przypadku spółek deweloperskich; jej wadą jest brak uwzględnienia w wycenie przyszłych zmian w przychodach/zyskach spółki po okresie szczegółowej prognozy.

Grupy porównawcze wykorzystywane w wycenie poszczególnych spółek

Agora	Axel Springer, Carmike Cinemas, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, Gruppo Editoriale L'espresso, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Regal Entertainment Group, Sanoma, Schibsted, Stroeer Media, Telegraaf Media Groep
AmRest	Alsea, Autogrill, Chipotle Mexican, Collins Foods, Jack In The Box, McDonalds, Mitchells & Butlers, Panera Bread, Starbucks, Texas Roadhouse, Wendy's, Yum! Brands
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
Atal, Dom Development	Archicom, Atal, Dom Development, i2 Development, JWC, LC Corp, Lokum Deweloper, Polnord, Ronson
Budimex, Erbud, Unibep	Budimex, Elektrobudowa, Elektrotim, Erbud, Herkules, Torpol, Trakcja, Ulma, Unibep, ZUE, Strabag, Porr, Hochtief, Bouygues, Salini, Astaldi, Mota Engil, Skanska, PEAB, NCC
Capital Park, GTC	BBI Development, Capital Park, Echo Investment, GTC, P.A. Nova, PHN, Alstria Office, Atrium European RE, CA Immobilien, Deutsche Euroshop, DIC Asset, Immofinanz, Klepierre, Unibail-Rodamco, S Immo
CCC	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Voox Net-a-Porter, Zalando
CD Projekt	Activision, Blizzard, CAPCOM, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Electronic Arts
CEZ, Enea, Energa, PGE, Tauron	CEZ, EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
Ciech	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, Dow Chemical, Huntsman, Soda Samayii, Solvay, Synthos, Tata Chemicals, Tessenderlo Chemie, Tronox, Wacker Chemie
Comarch	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
Cyfrowy Polsat	BT Group, Comcast, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Iliad, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Shaw Communications, Swisscom, Talktalk Telecom, TDC, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vimpelcom, Vodafone Group
Dino	Carrefour, Dixy Group, Emperia, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Echo Investment	Archicom, Atal, Capital Park, Dom Development, GTC, JWC, LC Corp, Lokum Deweloper, P.A. Nova, PHN, Polnord, Ronson
Elektrobudowa	Budimex, Elektrobudowa, Elektrotim, Erbud, Herkules, Torpol, Trakcja, Ulma, Unibep, ZUE, Strabag, Porr, Hochtief, Bouygues, Salini, Astaldi, Mota Engil, Skanska, PEAB, NCC, Siemens, Alstom, ABB, Schneider Electric
Eurocash	Carrefour, Dixy Group, Emperia, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Famur	Atlas Copco, Caterpillar, Duro Felguera, Komatsu, Sandvik, Shanghai Chuangli, Tian Di
Grupa Azoty	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
Jeronimo Martins	Carrefour, Emperia, Eurocash, Magnit, Tesco, X5
JSW	Alliance Resource Partners, Peabody Energy, Arch Coal, Semirara Mining and Power, Bukin Asam, Henan Shenhua, Yanzhou Coal Mining, Banpu Public, LW Bogdanka, Shaanxi Heima, China Coal, Shougang Fushan Resources, Cokal, Teck Resources
Kernel	Astarta, Andersnons, ADM, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oil Group, Ovostar, Wilmar
Kęty	Alcoa, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Impexmetal, Kaiser Aluminium, Mercor, Midas Holdings, Nippon Light Metal, Norsk Hydro, UACJ, United CO Rusal
KGHM	Anglo American, Antofagasta, BHP Billiton, Boliden, First Quantum Minerals, Freeport-Mcmoran, Grupo Mexico, Hudbay, Lundin, MMC Norilsk Nickel, OZ Minerals, Rio Tinto, Sandfire Resources, Southern Copper, Vedanta Resources
LC Corp	Archicom, Atal, Dom Development, Echo Investment, GTC, i2 Development, JWC, Lokum Deweloper, Polnord, Ronson
Lotos, MOL	Aker BP, Bashneft, BP, ENI, Galp, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras, Unipetrol
LPP	CCC, Gerry Weber, H&M, Hugo Boss, IC Companys, Inditex, Kappahl, Marks & Spencer, Next, Tom Tailor
Netia	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Iliad, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Megafon, Mobile Telesystems, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Rostelecom, Swisscom, Talktalk Telecom, TDC, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vimpelcom, Vodafone Group
Orange Polska	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, Netia, O2 Czech, Orange, Rostelecom, Swisscom, TDC, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
PGNiG	A2A, BP, Centrica, Enagas, Endesa, Enea, Energa, Engie, ENI, EON, Galp Energia, Gas Natural, Gazprom, Hera, MOL, Novatek, OMV, Red Electrica, Romgaz, RWE, Shell, Snam, SSE, Statoil, Total
PKN Orlen	Braskem, Dow Chemical, Eastman, Galp, Hellenic, Huntsman, Indorama, Lotos, Lotte, Lyondellbasell, Mitsubishi, Mitsui, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, Petronas, Saras, Tupras, Unipetrol, Westlake
Play	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Polska, TDC, Telecom Italia, TalkTalk, Tele2, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vimpel, Vodafone Group
Polwax	Alexandria Mineral Oils, Calumet Specialty Products, Ciech, Fuchs Petrolub, H&R, Moresco, Sasol
Skarbiec Holding	Affiliated Managers, AllianceBernstein, Altus, Ashmore Group, Blackrock, Brewin Dolphin, Eaton Vance Mgmt, Franklin Resources, GAM Holding, Invesco, Investec, Jupiter AM, Legg Mason, Liontrust AM, Och-Ziff Capital Mgmt., Quercus, Schroders, T Rowe Price
Stelmet	AFG Arbonia, Canfor, Century Plyboards, Deceuninck, Duratex, Forte, Greenply Industries, Interfor, Inwido, Louisiana Pacific, Nobia, Paged, Pflaiderer, Rayonier, Uzin UTZ, Vanachai Group, Vilmorin, West Fraser
Synthos	Apar Industries, Ashi Kasei, BASF, Dow Chemical, Grand Pacific, Kumcho PetroChemical, Lanxess, Polyone, Synthomer, Trinseo, TSRC, UBE Industries, ZEON
TXM	Brown Group, Bytom, Citi Trends, Duluth, Express, Giordano, Monnari, Premier Inv, The Buckle, Vistula
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Priceline Group, Yahoo!, Yandex

Rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

Agora					
rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2018-09-14	2018-04-06	2018-01-26	2017-11-23	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	15,40	18,40	18,90	18,00	18,80
kurs z dnia rekomendacji	8,48	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	przeważaj
data wydania	2018-09-13	2018-06-06	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	112,80	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

Aparator	
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	równoważ
data wydania	2018-09-05	2017-11-30
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	6,25	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
data wydania	2018-05-23	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,92	2,50

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	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-10-01	2018-05-09	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-11-27	2017-11-03	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	180,50	166,50	166,50	166,50	180,00	205,00	185,00	195,00
kurs z dnia rekomendacji	167,00	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	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-09-26	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	45,00	71,00	116,00	113,00
kurs z dnia rekomendacji	32,80	69,00	96,40	81,20

Elektrotim

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj	niedoważaj
data wydania	2018-09-27	2018-05-28	2017-11-16	2017-10-24
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,20	5,80	7,61	9,76

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

Energia

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	kupuj
data wydania	2018-10-01	2018-04-06	2018-03-05	2018-02-02	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	26,40	30,70	31,10	32,30	38,30	44,30
kurs z dnia rekomendacji	18,08	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	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

Jerónimo 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	kupuj
data wydania	2018-09-17	2018-02-02	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	292,77	300,94	340,17
kurs z dnia rekomendacji	187,80	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
data wydania	2018-06-22	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	3,58	3,50	3,74
kurs z dnia rekomendacji	2,39	2,70	3,10

Lokum Deweloper

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

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	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2018-10-01	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	10200,00	9500,00	9500,00	9500,00	9400,00	9900,00	8200,00	8400,00
kurs z dnia rekomendacji	8 625,00	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	równoważ	niedoważaj
data wydania	2018-10-01	2018-09-13	2018-06-22	2018-03-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	65,40	91,20	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
data wydania	2018-07-13	2018-05-23	2017-11-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	6,60	7,19	8,21

Netia

rekomendacja	trzymaj	redukuj	sprzedaj	redukuj
data wydania	2018-10-01	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02
cena docelowa (PLN)	4,30	4,30	4,30	4,60
kurs z dnia rekomendacji	4,50	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	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2018-10-01	2018-06-06	2018-04-06	2018-02-02	2018-01-05	2017-12-01	2017-10-02
cena docelowa (PLN)	66,40	76,26	76,83	76,00	71,00	71,00	66,30
kurs z dnia rekomendacji	57,80	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	równoważ	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-09-28	2018-08-08	2018-04-27	2017-11-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,45	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	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	7,73
kurs z dnia rekomendacji	5,82	5,53	6,20	5,71	5,98	6,58	6,03	6,63	6,79	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	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2018-09-14	2018-05-09	2018-02-02	2018-01-05
cena docelowa (PLN)	-	16,69	18,80	20,56
kurs z dnia rekomendacji	7,70	7,80	11,05	11,95

Pozbud

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2018-09-04	2017-11-13
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,57	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

Santander Bank Polska

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

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	równoważ
data wydania	2018-09-27	2018-05-28	2018-03-29	2018-02-02	2018-01-25	2017-11-27	2017-10-24
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,18	6,40	7,50	7,98	8,16	8,55	10,93

Trakcja

rekomendacja	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2018-09-27	2018-05-18	2018-03-29	2018-02-02	2018-01-25	2017-11-27	2017-10-24
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,47	3,65	6,75	7,24	7,56	7,69	10,30

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	równoważ	niedoważaj
data wydania	2018-09-27	2018-05-28	2018-03-29	2018-02-02	2018-01-25	2017-11-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,56	5,86	6,12	6,18	6,44	6,89

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