

środa, 3 lipca 2019 | opracowanie cykliczne

## Przegląd miesięczny: lipiec 2019

### Rynek akcji, makroekonomia

#### Rynek akcji

Niepewny rezultat negocjacji pomiędzy USA a Chinami, pogarszająca się globalna sytuacja gospodarcza (dodatkowo potwierdzona zapowiedzią łagodzenia polityki monetarnej przez banki centralne) oraz ryzyko eskalacji konfliktu z Iranem skłaniają nas do obniżenia alokacji do pozycji neutralnej.

#### Ze spółek

##### Finanse

Wzrost wycen polskich banków w czerwcu spowodował spadek naszego potencjału wzrostu do <5%, co sugeruje selektywne i bardziej neutralne podejście inwestycyjne. Jednocześnie rynek nadal oczekuje na informacje dotyczące potencjalnego inwestora lub restrukturyzacji w GNB oraz Idea Banku. Bardziej interesująco wyglądają wyceny czeskich oraz regionalnych banków, gdzie widzimy dwucyfrowy potencjał wzrostu. Katalizatorem dla kursu KB i EBS może być pozytywna konkluzja sagi podatkowej w Czechach.

##### Chemia

Naszym zdaniem polski sektor chemiczny ma szansę wciąż zachowywać się lepiej od rynku z uwagi na oczekiwane wzrosty wyników w kolejnych kwartałach. Obecnie najciekawiej wygląda Grupa Azoty. Ciech nie przestaje rozczarowywać inwestorów.

##### Paliwa

Marże rafineryjne już się znormalizowały po mocnych odczytach majowych i perspektywy na drugie półrocze są dla sektora mało budujące, szczególnie że baza odniesienia 2H'18 jest wymagająca. Utrzymujemy negatywne nastawienie do LTS i PKN. Liczymy na odbicie cen gazu i dlatego podtrzymujemy rekomendację kupuj dla PGN.

##### Energetyka

WIG-Energia zaliczył w ostatnich dniach spektakularne odbicie, ale nadal dystans do europejskiej grupy porównawczej jest znaczący w ujęciu YTD. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do sektora zwracając uwagę na potencjalne katalizatory (poprawa wyników w kolejnych okresach, wypłata rekompensat, PEP40, fundusz modernizacyjny).

##### Telekomunikacja, media, IT

W czerwcu zrealizowały się nasze rekomendacje na PLY (wzrost notowań o >105% od wydania naszego raportu z listopada'18) i OPL. Obecnie mamy do nich neutralne nastawienie, na ich tle CPS wygląda mało atrakcyjnie przy obecnej waluacji rynkowej. Inwestorów przestrzegamy przed nadmiernym optymizmem dot. podwyżki cen. Potencjał do dalszych wzrostów w sektorze jest już ograniczony. W sektorze IT nasz wybór to niezmiennie CMR i ASE.

##### Przemysł, surowce

Wśród naszych faworytów pozostają Cognor, Famur, Kernel, Pozbud i TIM. Unikalibyśmy Alumental i Impexmetal. Słabsze wyniki Boryszew w 2Q'19 mogą prowadzić do naruszenia umów z bankami (kowenanty). Ciekawie w perspektywie kolejnych kilku kwartałów może naszym zdaniem wyglądać Astarta (rekordowo niski areał buraka na Ukrainie). Kurs JSW prawdopodobnie zdyskontował już większość ryzyk, czas na odreagowanie.

##### Deweloperzy

W raporcie z 6.VI wskazaliśmy, że bardziej wymagający rynek nie powinien na razie zaszkodzić DOM i 1AT. Jednocześnie preferujemy 1AT, które wyróżnia się dobrym przygotowaniem ofertowym i obecnością na rynkach wzrostowych, co potwierdzają dobre wolumeny sprzedaży 1H19 (+25% r/r).

##### Handel

Wyniki sprzedażowe w czerwcu powinny być wspierane przez dobre warunki pogodowe. Naszym zdaniem najlepiej z sektora będą się zachowywały EAT, LPP oraz VRG. Słabe wyniki w 2Q'18 powinny zaraportować CCC, a rezultaty EUR będą nadal pod presją prowadzonych działań reorganizacyjnych.

##### Kluczowe rekomendacje

**Pozytywne:** ATT, 1AT, CEZ, COG, EAT, EBS, ENA, ENG, FMF, JSW, KER, LPP, OTP, PEO, PGE, PGN, PKO, POZ, VST, TIM, TPE

**Negatywne:** AML, CPS, EUR, ING, IPX, LTS, PKN

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	60 538	+4,5%	+5%
ATX	2 985	+3,5%	+11%
BUX	40 767	-0,3%	+4%
PX	1 041	+0,9%	+10%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 341	+4,7%	+3%
mWIG40	4 109	+4,7%	+7%
sWIG80	11 786	+3,4%	+14%
Banki	7 958	+6,1%	+7%
Budownictwo	2 121	+6,0%	+11%
Chemia	10 741	+2,2%	+15%
Energia	2 254	+5,1%	-7%
Górnictwo	3 527	+4,6%	+3%
Informatyka	2 438	+4,7%	+22%
Media	5 286	+7,1%	+17%
Nieruchomości	2 231	+6,0%	+17%
Odzież	5 746	+6,1%	-5%
Paliwa	6 736	-6,0%	-16%
Spożywczy	3 344	+3,7%	-1%
Telekomunikacja	894	+24,1%	+44%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Bumech	4,30	+43,3%	+86%
Trakcja	2,38	+37,7%	-40%
Orange	6,77	+31,5%	+41%
Play	33,34	+27,2%	+70%
PHN	13,00	+26,8%	+47%
CI Games	0,98	-14,8%	+20%
Idea Bank	2,12	-17,8%	-13%
Ursus	0,86	-21,1%	-43%
CFI Holding	0,36	-24,2%	-37%
Prairie Mining	0,64	-31,2%	-43%

#### Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Alior Bank	kupuj ▶	72,30 PLN ▼
Atal	akumuluj ▶	41,89 PLN ▼
Ciech	trzymaj ▼	41,72 PLN ▼
Cognor	akumuluj ▶	1,84 PLN ▲
Dom Dev	trzymaj ▶	79,80 PLN ▼
Famur	kupuj ▶	6,96 PLN ▲
Grupa Azoty	akumuluj ▶	45,93 PLN ▲
Grupa Kęty	trzymaj ▲	345,32 PLN ▲
Handlowy	akumuluj ▶	59,45 PLN ▼
ING BSK	redukuj ▼	191,80 PLN ▶
JSW	akumuluj ▲	50,02 PLN ▼
KGHM	trzymaj ▶	98,35 PLN ▲
LPP	akumuluj ▶	8500 PLN ▲
OTP Bank	kupuj ▲	13046 HUF ▶
Pekao	akumuluj ▼	121,00 PLN ▶
Play	trzymaj ▼	29,00 PLN ▶
PZU	trzymaj ▼	43,38 PLN ▶
Stelmet	trzymaj ▶	7,95 PLN ▼
Wirtualna Polska	trzymaj ▼	61,50 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 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 posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (<https://www.gpw.pl/gpwpa>) tworzy materiały analityczne dla spółek: Cognor Holding, Comarch, VRG. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzenie materiałów mBank S.A. otrzymuje od GPW wynagrodzenie. Wszystkie materiały opracowane w ramach współpracy dostępne są pod adresem: [https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy\\_i\\_rynek/analizy\\_i\\_rekomendacje/program\\_wsparcia\\_pokrycia\\_analitycznego\\_gpw](https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynek/analizy_i_rekomendacje/program_wsparcia_pokrycia_analitycznego_gpw)

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia opracowania. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które 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. Do rekomendacji wybrano istotne informacje z całej historii spółek będących przedmiotem rekomendacji ze szczególnym uwzględnieniem okresu jaki upłynął od poprzedniej rekomendacji.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowić podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania. Niniejsze opracowanie jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowane lub przekazywane osobom trzecim. Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a mBank nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w materiałach. Niniejsze opracowanie, ani żadna z jego kopii nie może być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji materiałów stworzonych w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego na stronach internetowych spółek: Cognor Holding, Comarch, VRG, mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

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.

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 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 lipca 2019 o godzinie 8:43.  
Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 3 lipca 2019 o godzinie 8:43.

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.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: ABC Data, Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BGZ BNP Paribas, BoomBIT, Boryszew, Capital Park, CD Projekt, CI Games, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Erste Bank, Famur, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Groclin, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kopex, Kruk, LW Bogdanka, Mangata, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, Oponeo.pl, Orbis, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PEKABEX, PGE, PGNiG, PKO BP, Polenergia, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Prime Car Management, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawplug, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiac Holding, Solar Company, Stelmel, Sygnyty, Tarczyński, TOYA, Trakcja, Unibep, Uniwheels, Vistal Gdynia, YOLO, Zastal, ZUE.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. pośredniczył w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji: ABC Data, BoomBIT, Centrum Nowoczesnych Technologii, CI Games, Globalworth Poland, Orbis, Polenergia, Prime Car Management, Primetech.

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 abonentową 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](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 wiążącą 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.

**Zdyskontowanych aktywów netto (NAV)** – wyliczona 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

**11 bit studios**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-05-20
cena docelowa (PLN)	518,00
kurs z dnia rekomendacji	398,00

**AC**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2019-03-22	2018-11-30
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	48,50	41,50

**Agora**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2018-11-27	2018-09-14
cena docelowa (PLN)	16,00	15,40
kurs z dnia rekomendacji	9,50	8,48

**Ailleron**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>	<b>niedoważaj</b>
data wydania	2019-06-28	2019-01-31
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	8,40	11,75

**Alior Bank**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	72,30	77,00	87,00	92,50	96,00
kurs z dnia rekomendacji	51,10	52,80	57,50	56,65	62,90

**Alumetal**

<b>rekomendacja</b>	<b>niedoważaj</b>	<b>równoważ</b>	<b>równoważ</b>	<b>równoważ</b>
data wydania	2019-05-29	2019-04-15	2019-03-28	2018-08-23
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	51,00	51,00	51,00	51,00

**Amica**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>	<b>przeważaj</b>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2019-04-29	2019-04-02	2018-09-13
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	130,00	143,00	112,80

**AmRest**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>trzymaj</b>
data wydania	2019-04-02	2019-03-05	2018-12-05	2018-11-05	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	48,00	46,00	46,00	41,20	42,60
kurs z dnia rekomendacji	41,20	41,40	39,60	40,00	40,60

**Aparator**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>	<b>przeważaj</b>	<b>przeważaj</b>	<b>równoważ</b>	<b>niedoważaj</b>
data wydania	2019-04-29	2019-03-05	2019-02-27	2019-01-30	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	25,80	26,50	25,80	25,40	24,20

**Archicom**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	11,90

**Asseco BS**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2019-03-29	2019-02-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	29,50	26,60

**Asseco Poland**

<b>rekomendacja</b>	<b>trzymaj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>
data wydania	2019-06-03	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	50,80	53,00	51,20	49,60	49,00
kurs z dnia rekomendacji	51,10	54,30	48,00	48,30	45,90

**Asseco SEE**

<b>rekomendacja</b>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2019-04-11
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	14,20

**Atal**

<b>rekomendacja</b>	<b>akumuluj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-07-03	2019-06-06	2019-04-02	2018-07-04
cena docelowa (PLN)	41,89	43,16	41,03	42,86
kurs z dnia rekomendacji	36,60	39,10	39,90	36,40

**Atende**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>
data wydania	2019-01-31
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	4,40

**BBI Development**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	0,63



## Boryszew

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2019-04-29	2018-09-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,65	6,25

## Budimex

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2018-12-05	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	-	125,00
kurs z dnia rekomendacji	119,40	122,60

## Capital Park

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	4,60

## CCC

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-06-06	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05
cena docelowa (PLN)	161,00	275,00	291,00	288,00	272,00
kurs z dnia rekomendacji	153,80	217,00	178,80	204,60	173,60

## CD Projekt

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	redukuj
data wydania	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-23	2018-10-16
cena docelowa (PLN)	237,50	221,00	217,70	170,40	136,60
kurs z dnia rekomendacji	215,00	204,00	190,00	139,00	158,60

## CEZ

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-05	2018-07-04
cena docelowa (CZK)	597,80	565,50	537,80	518,72	440,96
kurs z dnia rekomendacji	544,00	540,50	568,00	549,00	550,00

## Ciech

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-05	2018-08-02	2018-07-04
cena docelowa (PLN)	41,72	55,00	68,11	68,66	75,82	77,05	82,52	81,14
kurs z dnia rekomendacji	41,60	42,65	44,85	54,80	52,40	42,58	56,95	53,05

## Cognor

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	przeważaj	równoważ	niedoważaj	równoważ
data wydania	2019-07-03	2019-06-14	2019-06-03	2019-05-09	2019-03-05	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	1,84	1,79	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,77	1,64	1,60	1,59	1,94	1,80

## Comarch

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-04-17	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	230,00	195,00	160,80	173,30	180,50
kurs z dnia rekomendacji	181,00	162,50	155,00	160,00	167,00

## Cyfrowy Polsat

rekomendacja	redukuj	trzymaj
data wydania	2019-05-31	2018-11-26
cena docelowa (PLN)	24,15	23,20
kurs z dnia rekomendacji	26,00	22,50

## Dino

rekomendacja	redukuj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05
cena docelowa (PLN)	112,70	105,90	106,30	103,50
kurs z dnia rekomendacji	126,10	100,30	100,40	84,70

## Dom Development

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-06-06	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	79,80	82,65	84,40	84,10	84,10	87,80
kurs z dnia rekomendacji	77,40	82,00	80,80	75,00	66,00	72,80

## Echo

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,94

## Elektrobudowa

rekomendacja	zawieszona	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-09-26
cena docelowa (PLN)	-	45,00
kurs z dnia rekomendacji	32,00	32,80

## Elektrotim

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-09-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,80	4,20

## Elemental

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	1,17

**Enea**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-29
cena docelowa (PLN)	12,41	12,51	13,12	15,58
kurs z dnia rekomendacji	8,53	8,76	10,73	10,50

**Energa**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-29	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	12,67	12,21	13,26	13,54	15,27
kurs z dnia rekomendacji	7,33	8,58	10,14	9,16	8,40

**Erbud**

rekomendacja	zawieszona	kupuj
data wydania	2018-12-05	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	-	14,40
kurs z dnia rekomendacji	9,64	9,60

**Ergis**

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	niedoważaj
data wydania	2019-05-29	2019-04-29	2019-02-27	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,00	3,00	2,75	2,80

**Erste Bank**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-02-04	2018-12-05	2018-08-02
cena docelowa (EUR)	43,72	46,18	43,00
kurs z dnia rekomendacji	31,00	34,41	37,14

**Eurocash**

rekomendacja	redukuj	redukuj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	18,10	18,90	18,90	17,90	18,20	26,40
kurs z dnia rekomendacji	19,31	21,00	22,58	20,13	18,00	18,08

**Famur**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-02-04	2018-11-30	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	6,96	6,67	6,90	6,61	6,41	6,56
kurs z dnia rekomendacji	5,24	4,85	4,82	4,98	5,58	5,20

**Forte**

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2019-04-29	2018-10-31	2018-07-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	40,60	40,60	40,60

**Getin Noble Bank**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	-	1,00
kurs z dnia rekomendacji	0,33	0,53

**Grupa Azoty**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-03-05	2018-11-23	2018-11-05	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	45,93	44,42	45,39	43,20	33,00	31,47	41,13	42,13
kurs z dnia rekomendacji	42,10	39,86	35,92	43,88	32,36	24,00	38,00	42,20

**GTC**

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2019-03-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	9,03

**Handlowy**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj	redukuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-21	2019-05-09	2019-03-05	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	59,45	61,00	61,00	65,50	65,50	65,50	76,00	90,00
kurs z dnia rekomendacji	53,60	53,70	52,40	52,80	65,90	69,10	71,10	76,90

**Herkules**

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,10

**i2 Development**

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	11,30

**Impexmetal**

rekomendacja	niedoważaj	równoważ
data wydania	2019-04-25	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,16	3,40

**ING BSK**

rekomendacja	redukuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-08-02	2018-07-04
cena docelowa (PLN)	191,80	191,80	199,63	200,00	200,00	212,00	212,00
kurs z dnia rekomendacji	203,50	191,40	183,60	166,00	181,00	190,00	178,40



## Jerónimo Martins

rekommendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-05-09	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-08-02
cena docelowa (EUR)	14,30	14,10	13,60	14,60	14,50	15,20
kurs z dnia rekomendacji	13,89	13,15	13,40	12,38	10,60	12,65

## JSW

rekommendacja	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj	redukuj	sprzedaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-05-09	2019-03-25	2019-02-20	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-26	2018-09-03	2018-08-02	2018-07-04
cena docelowa (PLN)	50,02	54,80	54,80	60,68	60,68	59,14	59,14	98,00	108,69	107,00
kurs z dnia rekomendacji	47,00	49,86	62,50	59,96	68,30	71,20	72,56	77,00	79,50	77,50

## JWC

rekommendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	2,58

## Kernel

rekommendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-06-03	2019-03-05	2018-11-05	2018-07-23
cena docelowa (PLN)	58,63	62,86	60,85	59,18
kurs z dnia rekomendacji	46,50	49,20	52,10	50,50

## Grupa Kęty

rekommendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	redukuj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02	2019-01-18	2018-12-05	2018-10-29	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	345,32	326,37	341,33	324,30	309,30	309,30	367,45	355,61
kurs z dnia rekomendacji	337,00	347,50	324,00	336,50	343,00	365,50	387,50	321,50

## KGHM

rekommendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-15	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	98,35	91,71	105,57	92,41	84,56	87,99	104,21	111,08
kurs z dnia rekomendacji	101,70	95,00	109,40	94,16	92,60	85,40	90,80	96,00

## Komercni Banka

rekommendacja	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-05-09	2018-12-05
cena docelowa (CZK)	1000,00	1000,00
kurs z dnia rekomendacji	873,00	906,50

## Kruk

rekommendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-09-17
cena docelowa (PLN)	213,65	279,32	292,77	292,77
kurs z dnia rekomendacji	152,30	167,60	177,10	187,80

## Kruszwica

rekommendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj
data wydania	2019-04-02	2018-10-16	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	43,90	43,90	65,40

## LC Corp

rekommendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	2,55

## Lokum Deweloper

rekommendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	17,40

## Lotos

rekommendacja	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-15	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	65,95	65,41	65,18	65,36	59,84	57,21	52,51
kurs z dnia rekomendacji	87,82	86,22	93,90	93,00	73,50	69,90	65,86

## LPP

rekommendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	8500,00	8300,00	8400,00	9300,00	9300,00	9300,00	10200,00
kurs z dnia rekomendacji	7 745,00	7 335,00	8 405,00	7 990,00	8 370,00	7 730,00	8 625,00

## Mangata

rekommendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj
data wydania	2019-05-29	2019-05-09	2019-04-29	2018-10-01	2018-09-13
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	69,50	69,00	71,00	65,40	91,20

## Millennium

rekommendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	redukuj	sprzedaj
data wydania	2019-02-01	2018-11-14	2018-11-05	2018-10-04	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	10,00	10,10	8,40	8,40	7,00
kurs z dnia rekomendacji	8,82	9,49	8,85	9,27	9,12

## MOL

rekommendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-15	2018-11-05	2018-09-03
cena docelowa (HUF)	3223,00	3223,00	3423,00	3433,00	3280,00	3280,00	3296,00	3296,00
kurs z dnia rekomendacji	3 276,00	3 278,00	3 250,00	3 284,00	3 206,00	3 088,00	3 006,00	2 870,00

**Monnari**

<b>rekomendacja</b>	<b>niedoważaj</b>	<b>równoważ</b>
data wydania	2018-12-05	2018-07-13
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,75	6,60

**Netia**

<b>rekomendacja</b>	<b>trzymaj</b>	<b>trzymaj</b>
data wydania	2018-11-26	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	4,70	4,30
kurs z dnia rekomendacji	4,66	4,50

**Orange Polska**

<b>rekomendacja</b>	<b>trzymaj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-06-19	2018-11-26
cena docelowa (PLN)	7,50	6,40
kurs z dnia rekomendacji	7,29	4,91

**OTP Bank**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>
data wydania	2019-07-03	2019-04-02	2018-12-05
cena docelowa (HUF)	13046,00	13046,00	13046,00
kurs z dnia rekomendacji	11 790,00	12 600,00	11 810,00

**PA Nova**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	17,25

**PBKM**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-05-09	2019-03-05	2018-12-05	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	-	66,57	66,57	66,40
kurs z dnia rekomendacji	66,00	68,80	62,00	57,80

**Prime Car Management**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2018-08-23
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	7,96

**Pekao**

<b>rekomendacja</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-07-03	2019-05-30	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	121,00	121,00	131,80	136,29	138,70
kurs z dnia rekomendacji	112,95	103,75	110,60	113,25	107,20

**Pfleiderer Group**

<b>rekomendacja</b>	<b>równoważ</b>	<b>równoważ</b>	<b>równoważ</b>	<b>niedoważaj</b>	<b>równoważ</b>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2019-05-29	2019-04-16	2019-02-27	2019-01-30	2018-09-28	2018-08-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	20,40	25,50	28,40	32,60	36,45	37,30

**PGE**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-06-25	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-03-26	2019-02-04	2018-11-29
cena docelowa (PLN)	13,26	13,39	13,38	13,66	13,77	14,47	14,82
kurs z dnia rekomendacji	9,00	9,23	8,61	10,10	9,88	11,86	11,47

**PGNIG**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-05-28	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-05	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	6,47	6,92	7,08	7,72	7,72	7,86
kurs z dnia rekomendacji	5,58	6,31	6,58	7,63	6,35	5,82

**PKN Orlen**

<b>rekomendacja</b>	<b>sprzedaj</b>	<b>sprzedaj</b>	<b>sprzedaj</b>	<b>sprzedaj</b>	<b>sprzedaj</b>	<b>redukuj</b>	<b>sprzedaj</b>	<b>sprzedaj</b>
data wydania	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-15	2018-11-05	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	80,01	79,39	81,22	83,43	81,52	81,38	81,38	76,84
kurs z dnia rekomendacji	96,78	99,94	101,50	104,70	97,80	93,50	98,24	93,06

**PKO BP**

<b>rekomendacja</b>	<b>akumuluj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>
data wydania	2019-06-26	2019-05-09	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	47,17	40,92	40,92	45,00	47,00	47,00
kurs z dnia rekomendacji	42,20	37,78	39,51	41,96	40,39	42,55

**Play**

<b>rekomendacja</b>	<b>trzymaj</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>redukuj</b>
data wydania	2019-07-03	2019-05-31	2019-05-09	2019-04-12	2019-02-04	2018-11-26	2018-10-17	2018-08-30	2018-07-03
cena docelowa (PLN)	29,00	29,00	25,25	26,70	21,30	21,30	21,50	22,60	23,50
kurs z dnia rekomendacji	33,34	25,08	24,42	24,08	22,80	16,54	17,14	21,90	24,88

**Polnord**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	9,77

**Polwax**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2018-09-14
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	7,70



## Pozbud

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-04-29	2018-09-04
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,37	3,57

## PZU

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-07-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	43,38	43,38	46,50	46,50	46,50	47,50	47,50
kurs z dnia rekomendacji	44,35	40,79	42,00	44,66	43,80	40,60	42,00

## Ronson

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	0,84

## Santander Bank Polska

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-06-03	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	377,27	388,00	400,00	400,00	400,00	430,00
kurs z dnia rekomendacji	365,20	373,80	364,80	353,80	367,00	376,00

## Skarbiec Holding

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-06-03	2018-12-05	2018-11-05	2018-08-31
cena docelowa (PLN)	28,17	31,36	31,02	36,86
kurs z dnia rekomendacji	16,50	23,50	21,70	25,30

## Stelmet

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-07-03	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-05	2018-09-03	2018-07-04
cena docelowa (PLN)	7,95	8,36	8,39	7,72	20,45	20,24
kurs z dnia rekomendacji	7,00	10,25	8,88	7,50	11,35	10,70

## Tarczyński

rekomendacja	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2019-05-29	2019-04-29	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	15,40	15,60	17,50

## Tauron

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-29	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	2,52	2,89	3,12	3,06	2,77
kurs z dnia rekomendacji	1,57	2,03	2,37	2,21	2,00

## TIM

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-04-29	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	7,90	7,48

## Torpol

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2018-12-05	2018-09-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,60	5,18

## Trakcja

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj
data wydania	2018-12-05	2018-09-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,75	3,47

## TXM

rekomendacja	zawieszona	kupuj
data wydania	2018-10-16	2018-07-04
cena docelowa (PLN)	-	3,48
kurs z dnia rekomendacji	0,59	1,28

## Ulma

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	72,00

## Unibep

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	4,81

## VRG

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-05-29	2019-03-28	2018-12-05	2018-11-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,90	4,29	3,83	4,06

## Wasko

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	1,27



**Wirtualna Polska**

<b>rekomendacja</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2019-07-03	2019-02-04	2018-12-05	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	61,50	61,50	61,50	60,00	60,00
kurs z dnia rekomendacji	61,20	58,40	52,20	57,00	49,00

**ZUE**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>	<b>równoważ</b>
data wydania	2018-12-05	2018-09-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,64	5,56

## 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](mailto:kamil.klischcz@mbank.pl)  
paliwa, energetyka

**Michał Marczak**  
+48 22 438 24 01  
[michal.marczak@mbank.pl](mailto:michal.marczak@mbank.pl)  
strategia

**Michał Konarski**  
+48 22 438 24 05  
[michal.konarski@mbank.pl](mailto:michal.konarski@mbank.pl)  
banki, finanse

**Jakub Szkopek**  
+48 22 438 24 03  
[jakub.szkopek@mbank.pl](mailto:jakub.szkopek@mbank.pl)  
przemysł, chemia, metale

**Paweł Szpigiel**  
+48 22 438 24 06  
[pawel.szpigiel@mbank.pl](mailto:pawel.szpigiel@mbank.pl)  
media, IT, telekomunikacja

**Piotr Bogusz**  
+48 22 438 24 08  
[piotr.bogusz@mbank.pl](mailto:piotr.bogusz@mbank.pl)  
handel

**Aleksandra Szklarczyk**  
+48 22 438 24 04  
[aleksandra.szklarczyk@mbank.pl](mailto:aleksandra.szklarczyk@mbank.pl)  
budownictwo, deweloperzy

**Piotr Poniatowski**  
+48 22 438 24 09  
[piotr.poniatowski@mbank.pl](mailto:piotr.poniatowski@mbank.pl)  
przemysł

**Mikołaj Lemańczyk**  
+48 22 438 24 07  
[mikolaj.lemanczyk@mbank.pl](mailto:mikolaj.lemanczyk@mbank.pl)  
finanse

### Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

#### Maklerzy

**Piotr Gawron**  
dyrektor  
+48 22 697 48 95  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Krzysztof Bodek**  
+48 22 697 48 89  
[krzysztof.bodek@mbank.pl](mailto:krzysztof.bodek@mbank.pl)

**Tomasz Jakubiec**  
+48 22 697 47 31  
[tomasz.jakubiec@mbank.pl](mailto:tomasz.jakubiec@mbank.pl)

**Jędrzej Łukomski**  
+48 22 697 49 85  
[jedrzej.lukomski@mbank.pl](mailto:jedrzej.lukomski@mbank.pl)

**Adam Prokop**  
+48 22 697 47 90  
[adam.prokop@mbank.pl](mailto:adam.prokop@mbank.pl)

**Andrzej Sychowski**  
+48 22 697 48 46  
[andrzej.sychowski@mbank.pl](mailto:andrzej.sychowski@mbank.pl)

**Tomasz Galanciak**  
+48 22 697 49 68  
[tomasz.galanciak@mbank.pl](mailto:tomasz.galanciak@mbank.pl)

**Magdalena Bernacik**  
+48 22 697 47 35  
[magdalena.bernacik@mbank.pl](mailto:magdalena.bernacik@mbank.pl)

#### Sprzedaż rynki zagraniczne

**Marzena Łempicka-Wilim**  
wicedyrektor  
+48 22 697 48 82  
[marzena.lempicka@mbank.pl](mailto:marzena.lempicka@mbank.pl)

**Bartosz Orzechowski**  
+48 22 697 48 47  
[bartosz.orzechowski@mbank.pl](mailto:bartosz.orzechowski@mbank.pl)

### Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

**Kamil Szymański**  
dyrektor  
+48 22 697 47 06  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

**Jarosław Banasiak**  
wicedyrektor  
+48 22 697 48 70  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)