

piątek, 2 sierpnia 2019 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: sierpień 2019

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Dalsza eskalacja wojny handlowej pogorszy i tak słabą kondycję w światowym przemyśle, co w coraz większym stopniu będzie negatywnie wpływało na relatywnie silne usługi i rynek pracy. W kolejnych miesiącach inwestorzy będą unikali ryzykownych aktywów, a główne światowe indeksy wejdą w fazę spadków.

Ze spółek

Finanse

Uważamy, że sentyment do polskiego sektora bankowego będzie kreował oczekiwany wyrok TSUE. Indeks WIG Banki jest obecnie notowany z 8% dyskontem do 5-letniej średniej. Ze względu na oczekiwany wyrok uważamy, że pozytywne wyniki w sektorze przejdą bez echa a wszelkie negatywne zaskoczenia zostaną zmultiplikowane w reakcji. Z drugiej strony oczekujemy, że banki regionalne oraz czeskie będą w obecnym środowisku traktowane jako bezpieczna przystań, a dodatkowo ich silne wyniki za 2Q'19 jako zachęta inwestycyjna. Naszym top-pick w regionie CEE pozostaje Erste.

Chemia

Perspektywa poprawy wyników w kolejnych kwartałach sprzyja Grupie Azoty. Naszym zdaniem kurs mógł zdyskontować już niskie ceny gazu oraz poprawę rezultatów. Ciech pozostaje pod wpływem braku oczekiwanej poprawy wyników i możliwych rewizji w dół konsensusu.

Paliwa

Marże rafineryjne utrzymują się wysoko, a dodatkowo sytuację podgrzewają problemy na Renie. Wszystko wskazuje więc na to, że po dobrym 2Q również 3Q będzie w sektorze mocny. W tym kontekście podnosimy nasze prognozy i wyceny, a przy obecnej waluacji preferujemy akcje MOL-a.

Energetyka

WIG-Energia praktycznie zniwelował niedawne wzrosty, co stanowi okazję inwestycyjną w kontekście wyklarowania się rekompensat oraz oczekiwanego spadku CO2. Najciekawiej wyglądają akcje Energi.

Telekomunikacja, media, IT

Po czerwcowej korekcie OPL potencjał do dalszego wzrostu przed udanym 2H'19. Podnosimy rekomendację do akumuluj. Do pozytywnego nastawienia wracamy też w przypadku PLY (katalizator: dobre wyniki za 2Q'19 i podniesienie guidance na cały rok). Wśród spółek IT polecamy ASE i CMR. Pod presją może być AGO (oczekiwane słabe wyniki za 2Q'19).

Przemysł, surowce

Nadchodzący sezon wyników finansowych, naszym zdaniem, może negatywnie przekładać się na sentyment do spółek z sektora przemysłu. W 2Q'19 proporcja spółek podających słabsze R/R wyniki wzrosła do 56% (najsłabszej odłak prowadzimy statystyki). Największych pozytywnych zaskoczeń oczekiwaliśmy w FMF i POZ. Negatywnie mogą zaskoczyć AML i BRS. Spółki surowcowe (JSW i KGH) podadzą słabsze R/R wyniki finansowe.

Deweloperzy

Podtrzymujemy selektywne nastawienie do sektora. Spadek przekazania w 2Q determinuje ujemną dynamikę wyników w DOM i 1AT, lecz po 1H wykonanie w DOM to już 47%, a w przypadku 1AT najmocniejszy będzie dopiero 4Q. Preferujemy akcje 1AT ze względu na szczególnie dobre przygotowanie ofertowe, które wspiera statystyki sprzedaży i przyszłe wyniki spółki.

Handel

Oczekiwane dobre wyniki oraz perspektywy na 2H'19 powinny wspierać zachowanie się kursów EAT, LPP i VRG. Słabe wyniki w 2Q'19 zaraportuje CCC, rezultaty EUR będą pod presją działań restrukturyzacyjnych, a rosnące ceny mięsa wieprzowego R/R mogą wpłynąć na rentowność DNP.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: 11B, 1AT, CDR, CEZ, EAT, EBS, ENA, ENG, FMF, JSW, KER, LPP, MOL, OPL, PEO, PGE, PGN, PLY, POZ, TIM, TPE, VRG

Negatywne: AML, BRS, CPS, DNP, IPX, LTS, PFL

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	58 864	-2,4%	+2%
ATX	2 961	-1,2%	+11%
BUX	40 474	-0,4%	+3%
PX	1 047	+0,7%	+10%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 241	-2,3%	+1%
mWIG40	3 911	-4,1%	+2%
sWIG80	11 936	+1,3%	+16%
Banki	7 260	-8,4%	-3%
Budownictwo	2 016	-3,6%	+5%
Chemia	10 432	-2,5%	+12%
Energia	2 056	-7,8%	-15%
Gaming	15 810	+3,8%	+59%
Górnictwo	3 125	-12,8%	-9%
Informatyka	2 444	+0,8%	+23%
Media	5 210	-0,1%	+15%
Nieruchomości	2 308	+3,5%	+21%
Odzież	5 566	-4,4%	-8%
Paliwa	7 428	+10,3%	-7%
Spożywczy	3 313	-0,8%	-2%
Telekomunikacja	873	-1,3%	+41%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Mostostal Plock	7,08	+58,7%	+137%
Mostostal W-wa	4,49	+46,7%	+116%
Bioton	5,74	+41,4%	+13%
Pfleiderer Group	27,70	+39,2%	-15%
Medicalgo	34,40	+20,3%	+30%
Getin Noble Bank	0,46	-18,0%	+23%
mBank	349,00	-18,1%	-18%
JSW	37,20	-18,8%	-45%
Millennium	7,51	-20,5%	-15%
PKP Cargo	32,90	-20,8%	-22%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Dino	sprzedaj ▼	112,70 PLN ►
Eurocash	trzymaj ▲	18,10 PLN ►
Famur	kupuj ►	6,71 PLN ▼
Grupa Azoty	trzymaj ▼	45,93 PLN ►
ING BSK	trzymaj ▲	191,80 PLN ►
Komercni Banka	akumuluj ▼	1000,00 CZK ►
Lotos	sprzedaj ►	72,31 PLN ▲
Millennium	kupuj ▲	10,00 PLN ►
MOL	akumuluj ▲	3258,00 HUF ▲
Orange Polska	akumuluj ▲	7,50 PLN ►
OTP Bank	trzymaj ▼	13046 HUF ►
Pekao	kupuj ▲	119,75 PLN ▼
PGNiG	akumuluj ▼	6,33 PLN ▼
PKO BP	kupuj ▲	47,17 PLN ►
Play	akumuluj ▲	34,20 PLN ▲
Santander BP	trzymaj ▲	337,00 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

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:

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.

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”), które 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

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 2 sierpnia 2019 o godzinie 8:57. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 2 sierpnia 2019 o godzinie 8:57.

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, BGŻ BNP Paribas, BoomBIT, Boryszew, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, CI Gmaes, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Erste Bank, Famur, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Globalworth Poland, Groclin, Helio SA, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kopex, Kruk, LW Bogdanka, Mangata, MCI Capital, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWAII Dom Maklerski, Onepo.pl, Orbis, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PEKABEX, Pfeiderer Group, PGE, PGNiG, PKO BP, Polenergia, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Prime Car Management, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawlplug, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Stelmet, Sygnynt, 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 Gmaes, Globalworth Poland, Helio SA, MCI Capital, Mostostal Warszawa, NWAII Dom Maklerski, Orbis, Pfeiderer Group, 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

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 zewnętrznego 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.

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

Grupy porównawcze wykorzystywane w wycenie poszczególnych spółek

11 bit studios	Aktivision, Blizzard, CAPCOM, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Electronic Arts, Paradox Interactive
Agora	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroer Media,
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
Atal	Archicom, Dom Development, i2 Development, JWC, LC Corp, Lokum Deweloper, Polnord, Ronson
CCC	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Voox Net-a-Porter, Zalando
CD Projekt	Aktivision, 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, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, MISR Chemical, OCI, Soda Samayii, Solvay, Shandong Haihua, Qingdao, Tata Chemicals, Tangshan Sanyou Chemical, Tessenderlo Chemie, Tronox, Wacker Chemie
Cognor	AK Steel, Alumetal, ArcelorMittal, Baoshan Iron & Steel, Commercial Metals, HeSteel, Hitachi Metals, Hyundai Steel, JFE Holdings, JSW Steel, Kloeckner & Co, Metalurgica Gerdau, Nippon Yakin Kogyo, Nucor, Olympic Steel, Outokumpu, POSCO, Salzgitter, SSAB, Steel Authority Of India, Steel Dynamics, Tata Steel, thyssenkrupp, United States Steel Corp, voestalpine
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, Talktalk Telecom, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Dino	Carrefour, Dixy Group, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Dom Development	Archicom, Atal, LC Corp, Lokum Deweloper, Echo
Eurocash	Carrefour, Dixy Group, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Famur	Epiroc, Caterpillar, Duro Felguera, Komatsu, Sandvik
Grupa Azoty	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
Jeronimo Martins	Carrefour, Eurocash, Magnit, Tesco, X5
JSW	Alliance Resource Partners, Peabody Energy, Arch Coal, Semirara Mining and Power, Bukin Asam, Henan Shenhua, Shanxi Xishan Coal & Elec, Yanzhou Coal Mining, Banpu Public, LW Bogdanka, Shaanxi Heima, China Coal, Shougang Fushan Resources, Cokal, Teck Resources, Walter Energy, Stanmore Coal, Terracom, Cloud Peak Energy, Natural Resource Partners, Rio Tinto, BHP Billiton, Warrior Met Coal
Kernel	Astarta, Andersnons, ADM, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oillio 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
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, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Orange Polska	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, Netia, O2 Czech, Orange, Rostelecom, 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 Belgium, Orange Polska, Telecom Italia, TalkTalk, Tele2, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vimpel, Vodafone Group
Skarbiec Holding	Affiliated Managers, AllianceBernstein, Ashmore Group, Blackrock, Brewin Dolphin, Eaton Vance Mgmt, Franklin Resources, GAM Holding, Invesco, Investec, Janus Henderson, Jupiter AM, Legg Mason, Liontrust AM, Och-Ziff Capital Mgmt., Schroders, Standard Life, T Rowe Price
Stelmet	AFG Arbonia, Canfor, Century Plyboards, Deceuninck, Duratex, Forte, Greenply Industries, Interfor, Inwido, Louisiana Pacific, Nobia, Pflaiderer, Rayonier, Uzin UTZ, Vanachai Group, Vilmorin, West Fraser
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
VRG	H&M, Inditex, Kappahl, Marks & Spencer, Next, Hugo Boss, CCC, LPP, Tiffany, Pandora, Lao Feng, Chow Sang, Luk Fook, Chow Tai Fook, Lao Fen Xiang



Rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

11 bit studios

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

AC

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

Agora

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

Ailleron

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

Alior Bank

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
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

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ
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

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj
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

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj
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

Apator

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	niedoważaj
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

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

Asseco BS

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

Asseco Poland

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	akumuluj
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

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

Atal

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2019-07-03	2019-06-06	2019-04-02
cena docelowa (PLN)	41,89	43,16	41,03
kurs z dnia rekomendacji	36,60	39,10	39,90

Atende

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

BBI Development

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

Boryszew

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2019-07-26	2019-04-29	2018-09-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,49	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
data wydania	2019-06-25	2019-04-02	2019-02-04	2018-11-05
cena docelowa (CZK)	597,80	565,50	537,80	518,72
kurs z dnia rekomendacji	544,00	540,50	568,00	549,00

Ciech

rekomendacja	trzymaj	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
cena docelowa (PLN)	41,72	55,00	68,11	68,66	75,82	77,05	82,52
kurs z dnia rekomendacji	41,60	42,65	44,85	54,80	52,40	42,58	56,95

Cognor

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	przeważaj	równoważ	niedoważaj	równoważ
data wydania	2019-07-25	2019-07-03	2019-06-14	2019-06-03	2019-05-09	2019-03-05	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	1,84	1,84	1,79	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,75	1,77	1,64	1,60	1,59	1,94	1,80

Comarch

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-07-25	2019-04-17	2019-03-05	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	231,00	230,00	195,00	160,80	173,30	180,50
kurs z dnia rekomendacji	178,50	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	sprzedaj	redukuj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-08-02	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-11-05
cena docelowa (PLN)	112,70	112,70	105,90	106,30	103,50
kurs z dnia rekomendacji	143,80	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	trzymaj	redukuj	redukuj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2019-08-02	2019-06-03	2019-05-09	2019-04-02	2019-02-04	2018-12-05	2018-10-01
cena docelowa (PLN)	18,10	18,10	18,90	18,90	17,90	18,20	26,40
kurs z dnia rekomendacji	18,60	19,31	21,00	22,58	20,13	18,00	18,08

Famur

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-08-02	2019-07-03	2019-06-03	2019-05-09	2019-02-04	2018-11-30	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	6,71	6,96	6,67	6,90	6,61	6,41	6,56
kurs z dnia rekomendacji	4,47	5,24	4,85	4,82	4,98	5,58	5,20

Forte

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2019-04-29	2018-10-31
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	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	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2019-08-02	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	45,93	44,42	45,39	43,20	33,00	31,47	41,13	42,13
kurs z dnia rekomendacji	42,30	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	trzymaj	redukuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-08-02	2019-07-03	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	191,80	191,80	191,80	199,63	200,00	200,00	212,00
kurs z dnia rekomendacji	189,80	203,50	191,40	183,60	166,00	181,00	190,00

Jeronimo 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
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
cena docelowa (PLN)	50,02	54,80	54,80	60,68	60,68	59,14	59,14	98,00	108,69
kurs z dnia rekomendacji	47,00	49,86	62,50	59,96	68,30	71,20	72,56	77,00	79,50

JWC

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

Kernel

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

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	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-08-02	2019-05-09	2018-12-05
cena docelowa (CZK)	1000,00	1000,00	1000,00
kurs z dnia rekomendacji	872,00	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	sprzedaj
data wydania	2019-08-02	2019-06-03	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-15	2018-09-03	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	72,31	65,95	65,41	65,18	65,36	59,84	57,21	52,51
kurs z dnia rekomendacji	88,66	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	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	redukuj	sprzedaj
data wydania	2019-08-02	2019-02-01	2018-11-14	2018-11-05	2018-10-04	2018-08-02
cena docelowa (PLN)	10,00	10,00	10,10	8,40	8,40	7,00
kurs z dnia rekomendacji	7,51	8,82	9,49	8,85	9,27	9,12

MOL

rekommendacja	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2019-08-02	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)	3258,00	3223,00	3223,00	3423,00	3433,00	3280,00	3280,00	3296,00	3296,00
kurs z dnia rekomendacji	3 004,00	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

rekomendacja	równoważ	niedoważaj
data wydania	2019-07-17	2018-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,66	4,75

Netia

rekomendacja	trzymaj	trzymaj
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

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2019-08-02	2019-06-19	2018-11-26
cena docelowa (PLN)	7,50	7,50	6,40
kurs z dnia rekomendacji	6,70	7,29	4,91

OTP Bank

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2019-08-02	2019-07-03	2019-04-02	2018-12-05
cena docelowa (HUF)	13046,00	13046,00	13046,00	13046,00
kurs z dnia rekomendacji	12 080,00	11 790,00	12 600,00	11 810,00

PA Nova

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

PBKM

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	akumuluj	kupuj
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

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

Pekao

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-08-02	2019-07-03	2019-05-30	2019-02-01	2018-12-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	119,75	121,00	121,00	131,80	136,29	138,70
kurs z dnia rekomendacji	99,88	112,95	103,75	110,60	113,25	107,20

Pfleiderer Group

rekomendacja	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	równoważ	przeważaj
data wydania	2019-07-29	2019-07-26	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	28,00	28,00	20,40	25,50	28,40	32,60	36,45	37,30

PGE

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
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

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2019-08-02	2019-05-28	2019-04-02	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-05	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	6,33	6,47	6,92	7,08	7,72	7,72	7,86
kurs z dnia rekomendacji	5,62	5,58	6,31	6,58	7,63	6,35	5,82

PKN Orlen

rekomendacja	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuje	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2019-08-01	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)	92,82	80,01	79,39	81,22	83,43	81,52	81,38	81,38	76,84
kurs z dnia rekomendacji	97,36	96,78	99,94	101,50	104,70	97,80	93,50	98,24	93,06

PKO BP

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2019-08-02	2019-06-26	2019-05-09	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04
cena docelowa (PLN)	47,17	47,17	40,92	40,92	45,00	47,00	47,00
kurs z dnia rekomendacji	39,34	42,20	37,78	39,51	41,96	40,39	42,55

Play

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2019-08-02	2019-07-03	2019-05-31	2019-05-09	2019-04-12	2019-02-04	2018-11-26	2018-10-17	2018-08-30	2018-08-30
cena docelowa (PLN)	34,20	29,00	29,00	25,25	26,70	21,30	21,30	21,50	22,60	22,60
kurs z dnia rekomendacji	31,22	33,34	25,08	24,42	24,08	22,80	16,54	17,14	21,90	21,90

Polnord

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

Polwax

rekomendacja	zawieszona
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	redukuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2019-08-02	2019-07-12	2019-06-03	2019-02-01	2018-12-05	2018-11-05	2018-10-04	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	337,00	337,00	377,27	388,00	400,00	400,00	400,00	430,00
kurs z dnia rekomendacji	319,60	357,20	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
data wydania	2019-07-03	2019-03-05	2019-02-04	2018-11-05	2018-09-03
cena docelowa (PLN)	7,95	8,36	8,39	7,72	20,45
kurs z dnia rekomendacji	7,00	10,25	8,88	7,50	11,35

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
data wydania	2018-10-16
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	0,59

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	kupuj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2019-07-26	2019-05-29	2019-03-28	2018-12-05	2018-11-08
cena docelowa (PLN)	5,20	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,20	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

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj
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

rekomendacja	zawieszona	równoważ
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
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 Bogusz
+48 22 438 24 08
piotr.bogusz@mbank.pl
handel, gaming

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

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

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

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

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