

czwartek, 5 listopada 2020 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: listopad 2020

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Druga fala COVID wkrótce osiągnie apogeum zachorowań, a jej negatywny wpływ na gospodarkę jest znacząco mniejszy niż na wiosnę. Uważamy, że jest to dobry czas do kupna akcji na GPW w perspektywie kolejnych miesięcy i kwartałów – szczególnie mocno przecenionych spółek cyklicznych.

Ze spółek

Finanse

Wyniki za 3Q'20 napawają optymizmem i oczekujemy, że ich efektem będzie podwyższenie prognoz także na 2021 r. Zwracamy uwagę na niskie wyceny, gdzie nierzadko kurs akcji spółek zbliżył się do poziomów IPO sprzed ponad dekady (np. Pekao). Niemniej w listopadzie bez wątpienia sektor finansowy cechować będzie duża zmienność, napędzana przez kolejne restrykcje czy brak decyzji na temat dywidend. Z banków przeważamy Erste, OTP, Monetę ponad polski sektor. Wśród spółek finansowych PZU powinien być pośrednim beneficjentem restrykcji dzięki niższej szkodowości.

Chemia

Odbicie produkcji szkła płaskiego w Polsce w IX'20 zwiastować może bardziej optymistyczny outlook na ceny sody w 2021 roku. Naszym zdaniem warto postawić na Ciech (podnosimy z trzymaj do kupuj).

Surowce

Duża ilość pozycji spekulacyjnych na miedzi może sygnalizować nadchodzącą korektę cen (negatywnie dla KGHM). Lepszy PMI w przemyśle stalowym w Chinach, możliwa pomoc z PFR i odbijające ceny węgla koksowego sprzyjają JSW.

Paliwa

Makro w rafineriach wciąż nie wspiera, ale wyceny w średnim terminie są już bardzo atrakcyjne (preferujemy LTS i MOL). Korekta cen gazu popsła nieco sentyment na PGNiG, ale utrzymujemy nasze pozytywne nastawienie.

Energetyka

Ostatnie spadki WIG-Energia były zaskakujące w kontekście coraz mocniej komunikowanej transformacji sektora. Naszym zdaniem to ciekawy moment na budowanie średnioterminowej pozycji pod przyszłoroczne zmiany.

Telekomunikacja, Media, IT

W sektorze telekomunikacyjnym preferujemy OPL, po dobrych wynikach za 3Q'20 i wezwaniu na PLY przez francuski Iliad. Podtrzymujemy pozytywne podejście do sektora IT, gdzie spodziewamy się dobrego sezonu wyników za 3Q'20. Potencjał do wzrostu mają zwłaszcza: ACP, ASE, CMR i SGN.

Gaming

Spółki z sektora mogą być beneficjentem wprowadzenia lockdown w poszczególnych gospodarkach. Przeważalibyśmy CD Projekt (premiera gry w grudniu) oraz Ten Square Games (obietująca sprzedaż Hunting Clash).

Przemysł

Sentyment do sektora wspierany jest przez poprawiające się wskaźniki PMI nowych zamówień w przemyśle w Niemczech. Dodatkowo dane o produkcji sprzedanej GUS za IX'20 wskazują na dalszą odbudowę wolumenów w większości segmentów. Oczekujemy, że w 3Q'20 50% spółek poprawi r/r wyniki, a pozytywnych zaskoczeń oczekujemy w AMC, AST, FMF, FTE, KSW.

Handel

Ze względu na wprowadzenie lockdown w Polsce i innych krajach z regionu oczekujemy presji na kursy spółek z sektora. Niemniej wykorzystyalibyśmy spadki do akumulowania akcji LPP i VRG. Ze spółek handlu spożywczego preferowalibyśmy EUR, JMT. Unikilibyśmy DNP.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: AMC, AST, CDR, CEZ, CIE, COG, EUR, EBS AV, FMF, JMT, KER, KSW, LTS, LPP, MOL, MONET CP, OPL, PEP, PGN, PZU, SGN, STP, TEN, TIM, VRG

Negatywne: DNP, KGH

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	47 294	-3,6%	-18%
ATX	2 147	+3,3%	-31%
BUX	34 775	+4,0%	-25%
PX	865	+0,9%	-20%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	1 641	-3,2%	-23%
mWIG40	3 375	-5,1%	-12%
sWIG80	13 518	-3,2%	+15%
Banki	3 436	-7,4%	-49%
Budownictwo	2 919	-2,7%	+28%
Chemia	6 432	-2,9%	-23%
Energia	1 611	-16,7%	-18%
Gaming	33 315	+0,9%	+78%
Górnictwo	3 956	+8,6%	+28%
Informatyka	3 647	-3,5%	+29%
Media	4 768	+0,3%	-11%
Odzież	3 478	-13,9%	-39%
Paliwa	3 665	-8,4%	-44%
Spożywczy	2 961	-1,2%	-5%
Telekomunikacja	884	-2,1%	+1%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Asbis	7,21	+44,2%	+141%
BAH	0,61	+18,6%	-39%
Astarta	20,30	+18,4%	+27%
Lubawa	1,47	+16,2%	+86%
MLP Group	80,50	+14,2%	+50%
CCC	41,78	-26,1%	-62%
Work Service	0,74	-26,9%	+40%
Rafako	0,64	-27,6%	-30%
Mabion	22,85	-28,4%	-70%
Krynica Vitamin	21,50	-29,5%	+374%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Alior Bank	akumuluj ▲	14,98 PLN ►
CD Projekt	akumuluj ►	421,60 PLN ▼
Ciech	kupuj ▲	34,27 PLN ▲
GPW	redukuj ▲	39,19 PLN ►
Grupa Kęty	trzymaj ►	422,81 PLN ▼
Handlowy	kupuj ▲	37,64 PLN ►
JSW	trzymaj ►	20,14 PLN ▼
Kernel	kupuj ►	53,66 PLN ▼
LPP	kupuj ►	7 600 PLN ▼
PKO BP	akumuluj ▲	22,58 PLN ►
Ten Square Games	akumuluj ►	722,00 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 Biura 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 mBanku.

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (<https://www.gpw.pl/gpwpa>) tworzy materiały analityczne dla spółek: Cognor Holding, Comarch, Sygnity, 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/analiza_i_rynek/analiza_i_rekomendacje/program_wsparcia_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 Biuro maklerskie mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem rekomendacji. Biuro maklerskie 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 za 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, Sygnity, 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 5 listopada 2020 o godzinie 8:30. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 5 listopada 2020 o godzinie 8:30.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez mBank.

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: Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BGŻ BNP Paribas, Boryszew, BOŚ, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Ferrum, Gaming Factory S.A., GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Globalworth Poland, GPW, Groclin, Helio SA, i2 Development, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kruk, LW Bogdanka, MCI Capital, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA I Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, Pfliederer Group, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawlplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Trakcja, Unibep, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. pośredniczył w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji: BOŚ, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Ergis, Globalworth Poland, Helio SA, MCI Capital, Mostostal Warszawa, NWA I Dom Maklerski, Pfliederer Group, Primetech.

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

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

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 Biura 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/analiza_i_rynek/analiza_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 Biurze 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 Biura maklerskiego mBanku. Niemniej jednak, w związku z tym, iż jednym z kryteriów branych pod uwagę przy określaniu wysokości wynagrodzenia zmiennego analityków jest bieżąca realizacja 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	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Paradox Interactive, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
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, Starbucks, Texas Roadhouse, Wendy's, Yum! Brands
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
CCC	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Zalando
CD Projekt	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
CEZ	EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
Ciech	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, ICI Pakistan, MISR Chemical, PCC Rokita, OCI, Qingdao, Sesoda, Shandong Haihua, Soda Samayii, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessenderlo Chemie, 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, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Eurocash	Carrefour, Dino, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Famur	Caterpillar, Epiroc, Komatsu, Sandvik, Weir Group, Metso, Flsmidth
Grupa Azoty	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
Jeronimo Martins	BIM, Carrefour, Dino, Eurocash, Magnit, Metro, O'Key, Group, Tesco, X5
JSW	Alliance Resource Partners, Arch Coal, Banpu Public, BHP Billiton, Bukin Asam, China Coal, Cloud Peak Energy, Cokal, Henan Shenhui, LW Bogdanka, Natural Resource Partners, Peabody Energy, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heimao, Shanxi Xishan Coal & Elec, Shougang Fushan Resources, Stanmore Coal, Teck Resources, Terracom, Walter Energy, Warrior Met Coal, Yanzhou Coal Mining
Kernel	ADM, Andersnons, Astarta, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oillio Group, Ovostar, Wilmar
Kęty	Alcoa, Alumetal, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Fuji Seal, 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, KAZ Minerals, Hudbay, Lundin, MMC Norilsk Nickel, OZ Minerals, Rio Tinto, Sandfire Resources, Southern Copper, Vedanta Resources
Kruk	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
Lotos, MOL	Aker BP, Bashneft, BP, ENI, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras
LPP	CCC, H&M, Hugo Boss, Inditex, 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, Orange Polska, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
PGNiG	AZA, BP, Centrica, Enagas, Endesa, Enea, Energa, Engie, ENI, EON, Galp Energia, Gas Natural, Gazprom, Hera, MOL, Novatek, OMV, Red Electrica, Romgaz, RWE, Shell, Snam, Statoil, Total
PKN Orlen	Braskem, Dow Chemical, Eastman, Formosa Plastics, Hellenic Petroleum, Huntsman, Lotos, Lotte, Lyondellbasell, Mitsubishi, Mitsui Chemicals, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, Petronas, Saras, Tupras, Westlake Chemical
PKP Cargo	Aurizon Holdings, Canadian National Railway, Canadian Pacific Railway, Center for Cargo Container, China Railway Group, China Railway Tielong Container Logistics, CSX Corp, Daqin Railway, Global Ports Holding, Globaltrans Investment, Hamburger Hafen und Logistik, Hub Group, Kansas City Southern, Kuehne + Nagel International, Log-In Logistica Intermodal, Nikkon Holdings, Norfolk Southern Corp, Rumo, Tidewater Midstream, Union Pacific Corp
Play	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Belgium, Orange Polska, TalkTalk, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vimpel, Vodafone Group
PlayWay	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Hasbro, Konami, SEGA Sammy, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Gungho Online, Squasre Enix, Playtech, 11 bit studios
Polenergia	Abo Wind, Avangrid, Azure Power Global, Boralex, Cez, Clearway Energy, E.On, EdF, EDP, EDP Renovaveis, Elia Group, Encavis, Endesa, Enel, Engie, Eolus Wind, EVN, Falck Renewables, Fortum, Iberdrola, Iren, National Grid, Neoen, Orsted, PNE, Red Electrica, Redes Energeticas, Renova, RWE, Scatec Solar, Solaria Energia, SSE, Terna, Terna Energy, Tilt Renewables, Transalta Renewables, Xcel Energy
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
Stalprodukt	Baoshan Iron and Steel, Befesa, Boliden, Cleveland Cliffs, Gem, Hinustan Zinc, Kloeckner, Korea Zinc, Material Technologies, Novolipetsk Steel, Nyrstar, Posco, Salgitter, SSAB, Tata Steel, ThyssenKrupp, Umicore, United States Steel, Vallourec, Voestalpine, Yechiu Metal Recycling
Sygnity	Ailleron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
Ten Square Games	Nexon, NetEase, IGG, Gree, NHN, Naver, Koei, Wuhu, Tencent, Zynga
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
VRG	CCC, Chow Sang, Chow Tai Fook, H&M, Hugo Boss, Inditex, Lao Fen Xiang, Lao Feng, LPP, Luk Fook, Marks & Spencer, Next, Pandora, Tiffany

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy
11 bit studios

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-09-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	493,00	476,00	422,00	439,00	454,00	483,00
kurs z dnia rekomendacji	482,00	475,00	408,50	440,00	360,50	332,00

AC

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	38,50	36,50	39,00	43,20

Agora

rekomendacja	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-06-03	2020-04-15
cena docelowa (PLN)	8,60	8,60
kurs z dnia rekomendacji	8,36	7,74

Ailleron

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2020-05-05	2020-02-28
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	6,26	6,34

Alior Bank

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-21	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	14,98	14,98	21,00	24,72	30,50	31,00
kurs z dnia rekomendacji	13,39	15,19	16,45	13,00	26,62	29,34

Alumetal

rekomendacja	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-10-19	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2020-02-27	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,00	35,90	38,00	40,10	37,00	34,60	43,50	42,80	39,30

Amica

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	136,60	145,00	120,00	84,30	133,20

AmRest

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-03-04	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	40,00	47,00	48,00
kurs z dnia rekomendacji	39,55	46,35	47,20

Apator

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2020-03-04	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	20,60	20,80	16,20	20,00	20,70	21,10

Asseco BS

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj	równoważ
data wydania	2020-09-02	2020-05-05	2020-04-23	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,00	35,80	35,80	32,60	27,60

Asseco Poland

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-09-02	2020-08-04	2020-06-03	2020-05-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	80,70	68,39	68,39	63,90	59,20
kurs z dnia rekomendacji	70,20	66,50	72,60	64,70	57,35

Asseco SEE

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-08-07	2020-05-05	2020-02-28	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	43,70	31,40	28,80	25,60

Astarta

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-10-27	2020-05-11	2020-04-01	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	21,80	11,75	11,50	15,90	15,90

Atal

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-04-02	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	44,28	44,90
kurs z dnia rekomendacji	24,40	39,80	37,20

Atende

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2020-05-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,94	3,06

Boryszew

rekomendacja	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2020-09-09	2020-06-08	2020-04-01	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,39	3,59	3,74	4,54	4,09

CCC

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-03-19	2020-02-21	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	-	135,00	157,00	160,00
kurs z dnia rekomendacji	24,98	94,00	108,10	112,20

CD Projekt

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	421,60	429,10	429,10	388,10	342,50	284,20	281,30	276,40
kurs z dnia rekomendacji	381,20	382,60	440,70	388,20	357,90	305,00	260,30	255,20

CEZ

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-10-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-20	2019-12-05
cena docelowa (CZK)	514,80	514,80	527,86	592,91	597,80
kurs z dnia rekomendacji	438,00	489,00	451,00	503,00	502,00

Ciech

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-11-05	2020-10-02	2020-07-02	2020-05-29	2020-04-14	2020-02-13	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	34,27	30,10	34,09	38,94	45,14	47,46	44,41
kurs z dnia rekomendacji	27,45	27,25	32,30	39,25	31,80	39,40	36,40

Cognor

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-09-25	2020-08-04	2020-04-22	2019-12-06	2019-12-05	2019-11-04
cena docelowa (PLN)	2,03	1,98	0,94	1,25	1,25	1,55
kurs z dnia rekomendacji	1,10	0,93	0,95	1,20	1,17	1,52

Comarch

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-09-29	2020-05-13	2019-11-25
cena docelowa (PLN)	247,60	220,30	250,00
kurs z dnia rekomendacji	204,00	210,00	189,50

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-09-02	2020-04-01	2020-03-04	2019-11-14
cena docelowa (PLN)	26,30	24,10	26,10	26,10
kurs z dnia rekomendacji	26,92	23,82	26,24	28,86

Dino

rekomendacja	sprzedaj	redukuj	redukuj	trzymaj	redukuj	akumuluj
data wydania	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-04	2020-02-05	2019-11-25
cena docelowa (PLN)	155,60	155,60	151,60	152,30	149,70	148,60
kurs z dnia rekomendacji	199,10	185,70	173,70	155,00	164,70	134,00

Dom Development

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2020-04-02	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	88,92
kurs z dnia rekomendacji	68,40	93,00

Enea

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	kupuj
data wydania	2020-06-23	2020-02-27	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	-	-	11,53
kurs z dnia rekomendacji	7,90	6,00	8,59

Energa

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	kupuj
data wydania	2020-06-03	2020-02-27	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	-	-	11,67
kurs z dnia rekomendacji	8,19	7,36	6,37

Ergis

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,84

Erste Group

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-08-10	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (EUR)	26,00	36,61	36,61
kurs z dnia rekomendacji	19,85	29,44	32,20

Eurocash

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj	sprzedaj
data wydania	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-05	2019-11-25	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	19,90	19,90	20,50	19,80	19,80	18,10
kurs z dnia rekomendacji	17,34	18,50	21,10	19,94	22,22	23,80

Famur

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-08-04	2020-04-30	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	2,86	2,20	4,58	5,18
kurs z dnia rekomendacji	1,70	2,08	2,73	2,98

Forte

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2020-09-30	2020-08-28	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2020-03-20	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	32,40	28,85	20,25	17,60	11,20	11,80	32,30	28,15

GPW

rekomendacja	redukuj	sprzedaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-11-05	2020-09-30	2020-05-20	2020-01-16
cena docelowa (PLN)	39,19	39,19	41,56	47,82
kurs z dnia rekomendacji	44,80	47,10	40,00	40,85

Grupa Azoty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-09-02	2020-07-02	2020-04-17	2020-03-04	2020-02-06	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	25,83	29,90	28,42	30,55	30,31	30,31	32,75	37,12
kurs z dnia rekomendacji	25,30	30,45	28,00	22,24	27,50	26,10	30,00	36,58

Handlowy

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-27	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	37,64	37,64	39,86	45,66	63,46	57,44
kurs z dnia rekomendacji	29,60	38,00	39,50	44,00	55,90	51,70

ING BSK

rekomendacja	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2020-10-02	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	117,78	117,78	114,14	126,36	170,00	187,77
kurs z dnia rekomendacji	124,40	145,20	141,00	153,80	202,00	190,80

Jeronimo Martins

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-08-04	2020-06-03	2020-02-05
cena docelowa (EUR)	15,30	15,30	16,30
kurs z dnia rekomendacji	14,29	15,46	15,78

JSW

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-04	2020-03-27	2020-03-04	2020-02-05	2020-01-20	2019-12-05	
cena docelowa (PLN)	20,14	25,96	15,82	16,41	9,78	15,34	18,41	23,32	28,04	
kurs z dnia rekomendacji	18,20	25,00	15,18	17,40	12,85	15,15	19,78	22,68	18,80	

Kernel

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-11-05	2020-09-23	2020-06-03	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	53,66	56,35	44,58	47,25	41,60
kurs z dnia rekomendacji	39,00	39,90	43,80	47,20	41,20

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-11-05	2020-09-02	2020-06-25	2020-04-07	2020-03-04	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	422,81	465,74	453,70	335,96	360,29	335,44	333,45
kurs z dnia rekomendacji	410,00	482,50	432,00	339,00	381,00	338,50	313,50

KGHM

rekomendacja	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-10-02	2020-07-29	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-24	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-08	2019-11-06	
cena docelowa (PLN)	103,84	124,67	62,94	46,83	46,83	76,92	86,33	85,54	96,13	96,14	
kurs z dnia rekomendacji	115,15	129,45	88,10	74,00	54,64	77,82	96,44	88,66	96,70	91,64	

Komercyjny Banka

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-10	2019-12-05
cena docelowa (CZK)	618,97	618,97	618,97	928,20
kurs z dnia rekomendacji	484,50	534,00	529,00	792,00

Kruk

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2020-09-03	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	183,17	210,31
kurs z dnia rekomendacji	156,70	150,90

Kruszwica

rekomendacja	przeważaj	równoważ	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-10-29	2020-06-29	2020-05-21	2020-05-13	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	53,20	60,40	59,00	54,80	52,20	45,80

Lotos

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-10-02	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-07	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	47,09	47,09	55,87	60,39	59,22	67,19	68,47	77,80
kurs z dnia rekomendacji	34,00	39,22	60,14	60,52	65,10	61,06	76,78	85,20

LPP

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-11-05	2020-10-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-24	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	7 600,00	7 900,00	7 900,00	6 900,00	6 900,00	5 800,00	5 800,00	10 100,00	10 100,00
kurs z dnia rekomendacji	5 995,00	6 800,00	7 105,00	6 110,00	6 980,00	6 075,00	4 902,00	8 610,00	8 575,00

Mangata

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	47,00	50,50	50,00	72,00

Millennium

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	3,72	3,38	4,06	5,47	5,47	5,47	5,18
kurs z dnia rekomendacji	2,64	3,28	3,30	5,06	5,91	5,49	6,40

MOL

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-03-31	2020-03-04	2020-02-05	2019-11-27	2019-11-06
cena docelowa (HUF)	1 976,00	2 158,00	2 158,00	2 072,00	1 927,00	2 726,00	2 816,00	3 302,00	3 258,00
kurs z dnia rekomendacji	1 686,00	1 722,00	1 821,00	1 916,00	1 849,00	2 530,00	2 618,00	2 926,00	3 042,00

Moneta Money Bank

rekomendacja	kupuj
data wydania	2020-08-10
cena docelowa (CZK)	79,68
kurs z dnia rekomendacji	54,20

Monnari

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	2,99

Netia

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-08-04	2020-05-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	4,40	4,40	4,70
kurs z dnia rekomendacji	4,46	3,91	4,44

Orange Polska

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-07-30	2020-06-03	2020-03-27	2019-11-29
cena docelowa (PLN)	8,30	6,90	6,90	7,40
kurs z dnia rekomendacji	7,07	6,49	5,88	6,46

OTP Bank

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-09-02	2020-08-10	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (HUF)	11 039,00	11 039,00	14 681,00	14 681,00
kurs z dnia rekomendacji	9 950,00	10 430,00	14 870,00	13 860,00

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	68,90	77,70	83,51	115,20
kurs z dnia rekomendacji	52,40	54,30	55,32	96,34

PGE

rekomendacja	zawieszona	zawieszona
data wydania	2020-04-27	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	4,05	5,15

PGNIG

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-09-22	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-07	2020-03-23	2020-03-04	2020-01-28	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	5,97	5,94	5,94	5,23	4,91	4,44	3,24	3,88	4,06	5,64
kurs z dnia rekomendacji	4,56	5,15	5,10	4,63	4,31	3,48	3,14	3,20	3,86	5,07

PKN Orlen

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-23	2020-03-04	2020-02-03	2019-12-05	2019-11-14
cena docelowa (PLN)	56,37	67,72	66,85	58,61	58,61	66,70	68,03	94,17	94,17
kurs z dnia rekomendacji	50,32	63,28	67,80	59,52	52,58	62,26	75,66	88,50	102,45

PKO BP

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	22,58	22,58	24,85	26,90	39,69	39,69	39,50
kurs z dnia rekomendacji	20,44	22,06	22,14	22,75	33,10	36,00	34,99

PKP Cargo

rekomendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	redukuj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-09-02	2020-07-02	2020-05-05	2020-02-26	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-26
cena docelowa (PLN)	12,80	12,37	12,37	13,89	16,40	18,13	20,44
kurs z dnia rekomendacji	12,38	14,04	11,46	13,66	17,50	20,00	22,40

Play

rekomendacja	redukuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-10-02	2020-09-18	2020-08-04	2020-05-15	2020-03-25	2020-02-05	2019-11-14
cena docelowa (PLN)	35,20	35,20	35,70	35,70	33,50	36,00	36,00
kurs z dnia rekomendacji	38,72	26,16	32,54	31,02	29,04	34,80	31,30

PlayWay

rekomendacja	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-10-02	2020-08-25
cena docelowa (PLN)	549,00	549,00
kurs z dnia rekomendacji	527,00	484,00

Polenergia

rekomendacja	kupuj
data wydania	2020-10-30
cena docelowa (PLN)	62,99
kurs z dnia rekomendacji	42,60

Pozbud

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,65	1,70	0,81	1,80

PZU

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-04-28	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	35,93	41,91	41,91	41,91
kurs z dnia rekomendacji	29,92	36,31	40,54	36,47

RBI

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-08-10	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (EUR)	17,67	23,05	23,05
kurs z dnia rekomendacji	15,20	21,24	22,83

Santander Bank Polska

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-05	2019-12-05	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	179,37	179,37	179,37	194,52	229,52	287,90	265,50	276,55
kurs z dnia rekomendacji	152,50	174,50	163,60	160,70	173,90	304,00	279,00	317,40

Skarbiec Holding

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-09-11	2020-07-02	2020-06-03	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	26,86	21,20	21,20	21,20	29,34
kurs z dnia rekomendacji	24,70	21,40	19,05	18,80	17,20

Stalprodukt

rekomendacja	kupuj
data wydania	2020-08-07
cena docelowa (PLN)	336,15
kurs z dnia rekomendacji	186,00

Stelmet

rekomendacja	zawieszona	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-07-02	2020-04-01	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	9,04	8,92	8,78
kurs z dnia rekomendacji	8,55	6,75	7,85	8,20

Sygnity

rekomendacja	kupuj
data wydania	2020-09-01
cena docelowa (PLN)	10,70
kurs z dnia rekomendacji	7,20

Tarczyński

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	15,60

Tauron

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	kupuj
data wydania	2020-05-05	2020-02-27	2019-11-06
cena docelowa (PLN)	-	-	2,45
kurs z dnia rekomendacji	1,14	1,22	1,73

Ten Square Games

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-11-05	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-26	2020-05-05	2020-04-23
cena docelowa (PLN)	722,00	623,00	592,00	592,00	592,00	462,00	462,00
kurs z dnia rekomendacji	640,00	548,00	548,00	505,00	539,00	450,00	371,00

TIM

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-10-29	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	13,70	10,90	9,20	10,90

VRG

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-09-23	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-06	2020-02-05	2019-12-02
cena docelowa (PLN)	3,14	2,43	2,43	2,00	4,50	4,50
kurs z dnia rekomendacji	2,51	2,33	2,40	1,94	3,93	3,94

Wirtualna Polska

rekomendacja	redukuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-04-20	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	63,10	79,70	70,00
kurs z dnia rekomendacji	67,80	82,20	68,20

mBank S.A.
Senatorska 18
00-950 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

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

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

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

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

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

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

Sprzedaż rynki zagraniczne

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

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