

wtorek, 2 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

## Przegląd miesięczny: luty 2021

### Rynek akcji, makroekonomia

#### Rynek akcji

Informacje dotyczące COVID zaczęły się poprawiać, a gospodarki powoli otwierać. Scenariusz odbudowy gospodarki, wsparcia monetarnego i fiskalnego oraz kontynuacji trendu wzrostowego na rynku akcji jest nadal aktualny. Powróci rotacja do spółek cyklicznych.

#### Ze spółek

##### Finanse

Spadek kursów banków w drugiej połowie stycznia uważamy za tymczasową korektę, którą traktujemy jako przejściową zadyszkę w dalszej rotacji w kierunku spółek value. Podtrzymujemy nasz pogląd ze strategii, że należy przeważać sektor bankowy, aczkolwiek selektywne podejście jest preferowane. Spodziewamy się, że na początku lutego, szczególnie po publikacji wyników przez pierwsze banki, korekta może być kontynuowana, co wykorzystalibyśmy do budowania pozycji w dłuższej perspektywie.

##### Chemia

W chemii zarówno Grupa Azoty, jak Ciech zanotują spadek skorygowanej EBITDA w 4Q'20. Rozczarować może outlook na kolejne okresy w Grupie Azoty. Spółkom nie sprzyjają rosnące ceny gazu, węgla koksującego i CO<sub>2</sub>.

##### Surowce

Naszym zdaniem JSW poda słabe wyniki za 4Q'20, ale outlook na kolejne okresy może zachęcać inwestorów do kupowania. Wynik EBITDA KGHM zanotuje wzrost o 100% w 4Q'20. Nadchodzące obchody Święta Chińskiego Nowego Roku oraz wzrost statystyk zachorowań na COVID-19 w Chinach chłodzą nastroje na rynku metali. Korekta może być szansą na kupno KGHM.

##### Paliwa

Wysokie ceny ropy nie pozwalają na odbudowanie marż rafineryjnych i dlatego zalecamy ostrożność w przypadku LTS/MOL/PKN. Wciąż preferujemy akcje PGNiG, które powinny być napędzane cenami gazu i wolumenami 1Q.

##### Energetyka

Oczekujemy, że najbliższe tygodnie raczej nie przyniosą przełomu w procesie transformacji polskiego sektora, co będzie dla rynku rozczarujące. Preferujemy akcje CEZ (ceny CO<sub>2</sub>, dywidenda).

##### Telekomunikacja, Media, IT

Po ogłoszeniu uruchomienia polskiej wersji Amazon liczymy na spadki notowań ALE. Ze względu na zbliżający się sezon wyników za 4Q'20, podkreślamy atrakcyjność sektora IT (liczymy zwłaszcza na wzrost kursu ACP). W sektorze mediowym pozytywne podejście mamy do WPL.

##### Gaming

Zamykanie krótkich pozycji wpłynęło na wzrost notowań CDR, co naszym zdaniem jest okazją do sprzedaży akcji. Naszym top pick z sektora pozostaje TEN. Premiery gier od spółek z PLW mogą wspierać notowania Grupy.

##### Przemysł

W 4Q'20 oczekujemy, że 71% pokrywanych przez nas spółek poprawi r/r wyniki finansowe, a proporcja ta będzie najwyższa od 2 lat. Pozytywnych zaskoczeń na wynikach oczekivalibyśmy w AST, FMF, KER, MBR, STP i TIM. Outlook na kolejne kwartały może studzić emocje w przypadku AMC i PKP. Spółkom przemysłowym wciąż sprzyjają wysokie PMI oraz słaba PLN.

##### Handel

Otwarcie sklepów w galeriach handlowych powinno pomóc CCC, LPP, VRG w odbudowie wyników r/r w 1Q'21. W lutym przeważalibyśmy spółki odzieżowe i obuwnicze, a neutralne podejście przyjąłobyśmy do DNP, EUR i JMT.

##### Kluczowe rekomendacje

**Pozytywne:** AC, Asseco Poland, Astarta, Atende, CCC, CEZ, Cognor, Eurocash, Famur, Jeronimo Martins, JSW, Kernel, LPP, Lotos, Mo-BRUK, Mangata, MOL, Pekao, Polenergia, PGNiG, PZU, Sygnity, Stalprodukt, Ten Square Games, TIM, VRG, Wirtualna Polska

**Negatywne:** Allegro, CD Projekt, Grupa Azoty, Kruszwica

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	57 465	+0,8%	+1%
ATX	2 931	+5,4%	+5%
BUX	43 704	+3,9%	+4%
PX	1 028	+0,3%	+0%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	1 968	-0,8%	-1%
mWIG40	4 124	+3,8%	+4%
sWIG80	16 918	+5,1%	+5%
Banki	4 919	+3,2%	+3%
Budownictwo	3 913	+6,8%	+7%
Chemia	7 948	+4,0%	+4%
Energia	2 134	+4,6%	+5%
Gaming	29 650	+2,7%	+3%
Górnictwo	6 085	+8,2%	+8%
Informatyka	3 874	+0,3%	+0%
Media	5 892	-2,5%	-2%
Odzież	4 875	-5,5%	-6%
Paliwa	4 979	+0,5%	+0%
Spożywczy	4 167	+14,4%	+14%
Telekomunikacja	971	-0,6%	-1%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Serinus Energy	1,16	+367,7%	+368%
Energoinstal	1,25	+72,0%	+72%
Agroton Public Lt	7,40	+68,9%	+69%
KSG Agro	4,26	+59,0%	+59%
Ronson	2,03	+56,2%	+56%
BAH	0,67	-9,9%	-10%
Getin Holding	0,72	-12,7%	-13%
Mercator Medical	369,00	-14,2%	-14%
Allegro	72,00	-15,0%	-15%
Getin Noble Bank	0,18	-19,1%	-19%

#### Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
CCC	akumuluj ▼	89,00 PLN ►
CD Projekt	sprzedaj ▼	232,00 PLN ►
Komercni Banka	trzymaj ▼	682,02 CZK ►
Kruk	trzymaj ▼	174,96 PLN ►
LPP	akumuluj ▼	8500 PLN ►
MOL	akumuluj ▼	2379,00 HUF ►
OTP Bank	trzymaj ▼	13800 HUF ►
PGNiG	akumuluj ▼	6,39 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%  
**SPRZĘDAJ** – 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. Prostej 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/analizy\\_i\\_rynnek/analizy\\_i\\_rekomendacje/program\\_wsparcia\\_pokrycia\\_analitycznego\\_gpw](https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynnek/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 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 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, 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 2 lutego 2021 o godzinie 7:48. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 2 lutego 2021 o godzinie 8:20.

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, BNP Paribas Bank Polska, Boryszew, BOS, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Ferrum, Gaming Factory S.A., GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, GPW, Groclin, i2 Development, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kruk, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mo-BRUK, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NVAI Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprez, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Trakcja, Unibep, Vistal Gdynia, Witichen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

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/analizy\\_i\\_rynnek/analizy\\_i\\_rekomendacje/analiza\\_fundamentalna/rekomendacje?recent\\_filter\\_active=true&lang=pl](http://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynnek/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 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 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

<b>11 bit studios</b>	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Paradox Interactive, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
<b>Agora</b>	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroer Media
<b>Allegro</b>	Alibaba, Amazon, Asos, Boohoo, Ebay, Etsy, Global Fashion Group, Jd.Com, Lojas Americanas, Magazine Luiza, Mercadolibre, Overstock.Com, Via Varejo, Vipshop Holdings, Zalando, Zozo
<b>AmRest</b>	Alsea, Autogrill, Chipotle Mexican, Collins Foods, Jack In The Box, McDonalds, Mitchells & Butlers, Starbucks, Texas Roadhouse, Wendy's, Yum! Brands
<b>Asseco Poland</b>	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
<b>CCC</b>	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Zalando
<b>CD Projekt</b>	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
<b>CEZ</b>	EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
<b>Ciech</b>	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
<b>Cognor</b>	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
<b>Comarch</b>	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
<b>Cyfrowy Polsat</b>	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
<b>Dino</b>	Carrefour, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
<b>Eurocash</b>	Carrefour, Dino, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
<b>Famur</b>	Caterpillar, Epiroc, Komatsu, Sandvik, Weir Group, Metso, Flsmidth
<b>Grupa Azoty</b>	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
<b>Jeronimo Martins</b>	BIM, Carrefour, Dino, Eurocash, Magnit, Metro, O'Key, Group, Tesco, X5
<b>JSW</b>	Alliance Resource Partners, Arch Coal, Banpu Public, BHP Billiton, Bukin Asam, China Coal, Cloud Peak Energy, Cokal, Henan Shenhua, LW Bogdanka, Natural Resource Partners, Peabody Energy, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heima, Shanxi Xishan Coal & Elec, Shougang Fushan Resources, Stanmore Coal, Teck Resources, Terracom, Walter Energy, Warrior Met Coal, Yanzhou Coal Mining
<b>Kernel</b>	ADM, Andersnons, Astarta, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oil Group, Ovostar, Wilmar
<b>Kęty</b>	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
<b>KGHM</b>	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
<b>Kruk</b>	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
<b>Lotos, MOL</b>	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
<b>LPP</b>	CCC, H&M, Hugo Boss, Inditex, Marks & Spencer, Next, Tom Tailor
<b>Mo-BRUK</b>	Advanced Disposal Services, Alumetal, Ambipar Participacoes, Asahi Holdings, Befesa, Biffa, Bingo Industries, Charah Solutions, China Resource and Enviro, Cleacaway Waste Management, Cognor, Comercial Metals, Daiseki, GFL Environmental, Insun, Lassila & Tikanoja, Renewi, Schnitzer Steel, Seche Environment, Sims Metal, Tervita, US Ecology, Waste Management, Wolverine Energy
<b>Netia</b>	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
<b>Orange Polska</b>	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
<b>PGNiG</b>	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
<b>PKN Orlen</b>	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
<b>PKP Cargo</b>	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
<b>PlayWay</b>	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Hasbro, Konami, SEGA Sammy, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Gungho Online, Squasre Enix, Playtech, 11 bit studios
<b>Polenergia</b>	Abo Wind, Avangrid, Azure Power Global, Boralex, Cez, Clearway Energy, E.On, EdF, EDP, EDP Renovaveis, Elia Group, Encavis, Endesa, Enel, Engie, Eolus Vind, 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
<b>Skarbiec Holding</b>	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
<b>Stalprodukt</b>	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
<b>Sygnity</b>	Aiileron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
<b>Ten Square Games</b>	Nexon, NetEase, IGG, Gree, NHN, Naver, Koei, Wuhu, Tencent, Zynga
<b>Wirtualna Polska</b>	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
<b>VRG</b>	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
data wydania	2020-09-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	493,00	476,00	422,00	439,00
kurs z dnia rekomendacji	482,00	475,00	408,50	440,00

**AC**

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,40	38,50	36,50	39,00

**Agora**

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-06-03	2020-04-15
cena docelowa (PLN)	7,60	8,60	8,60
kurs z dnia rekomendacji	6,96	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	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-11-19	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-21
cena docelowa (PLN)	18,78	14,98	14,98	21,00	24,72	30,50
kurs z dnia rekomendacji	17,50	13,39	15,19	16,45	13,00	26,62

**Allegro**

rekomendacja	sprzedaj
data wydania	2020-11-18
cena docelowa (PLN)	54,00
kurs z dnia rekomendacji	67,89

**Alumetal**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2021-01-29	2021-01-15	2020-12-08	2020-10-19	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	53,20	52,00	44,50	36,00	35,90	38,00	40,10	37,00	34,60	43,50

**Amica**

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2021-01-18	2020-12-08	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	145,80	149,60	136,60	145,00	120,00	84,30

**AmRest**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	-	40,00
kurs z dnia rekomendacji	25,80	39,55

**Aparator**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	22,40	20,60	20,80	16,20	20,00

**Asseco BS**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-09-02	2020-05-05	2020-04-23
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,00	35,80	35,80

**Asseco Poland**

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

**Asseco SEE**

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

**Astarta**

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-01-28	2020-12-08	2020-10-27	2020-05-11	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,20	25,20	21,80	11,75	11,50

**Atal**

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

**Atende**

rekomendacja	przeważaj	równoważ
data wydania	2020-11-27	2020-05-05
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,44	2,94

**BNP Paribas Polska**

rekomendacja	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-19
cena docelowa (PLN)	64,45	64,45
kurs z dnia rekomendacji	55,00	46,40

**Boryszew**

rekomendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-09	2020-06-08	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,87	3,39	3,59	3,74

**CCC**

rekomendacja	akumuluj	kupuj	zawieszona	kupuj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-03-19	2020-02-21
cena docelowa (PLN)	89,00	89,00	-	135,00
kurs z dnia rekomendacji	85,70	71,38	24,98	94,00

**CD Projekt**

rekomendacja	sprzedaj	redukuj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-02-02	2020-12-23	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	232,00	232,00	445,10	421,60	429,10	429,10	388,10	342,50	284,20
kurs z dnia rekomendacji	305,80	267,70	425,10	381,20	382,60	440,70	388,20	357,90	305,00

**CEZ**

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-11-20	2020-11-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-20
cena docelowa (CZK)	601,40	514,80	514,80	527,86	592,91
kurs z dnia rekomendacji	468,00	438,00	489,00	451,00	503,00

**Ciech**

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-07-02	2020-05-29	2020-04-14	2020-02-13
cena docelowa (PLN)	32,59	34,27	30,10	34,09	38,94	45,14	47,46
kurs z dnia rekomendacji	30,35	27,45	27,25	32,30	39,25	31,80	39,40

**Cognor**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-25	2020-08-04	2020-04-22
cena docelowa (PLN)	2,29	2,03	1,98	0,94
kurs z dnia rekomendacji	1,25	1,10	0,93	0,95

**Comarch**

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

**Cyfrowy Polsat**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-04-01	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	27,90	26,30	24,10	26,10
kurs z dnia rekomendacji	27,84	26,92	23,82	26,24

**Dino**

rekomendacja	trzymaj	sprzedaj	redukuj	redukuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-12-08	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	263,10	155,60	155,60	151,60	152,30	149,70
kurs z dnia rekomendacji	269,80	199,10	185,70	173,70	155,00	164,70

**Dom Development**

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2020-04-02
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	68,40

**Enea**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2020-12-08	2020-06-23	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,60	7,90	6,00

**Energa**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2020-12-08	2020-06-03	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	7,80	8,19	7,36

**Erste Group**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-08-10	2020-03-04
cena docelowa (EUR)	30,58	26,00	36,61
kurs z dnia rekomendacji	24,95	19,85	29,44

**Eurocash**

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

**Famur**

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-08-04	2020-04-30	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	3,30	2,86	2,20	4,58
kurs z dnia rekomendacji	1,90	1,70	2,08	2,73

**Forte**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2021-01-29	2020-12-08	2020-09-30	2020-08-28	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2020-03-20
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	43,50	38,80	32,40	28,85	20,25	17,60	11,20	11,80

**GPW**

rekomendacja	redukuj	redukuj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-30	2020-05-20
cena docelowa (PLN)	40,60	39,19	39,19	41,56
kurs z dnia rekomendacji	43,00	44,80	47,10	40,00

**Grupa Azoty**

rekomendacja	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-01-14	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02	2020-04-17	2020-03-04	2020-02-06	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	23,65	24,54	25,83	29,90	28,42	30,55	30,31	30,31
kurs z dnia rekomendacji	28,95	26,85	25,30	30,45	28,00	22,24	27,50	26,10

**Handlowy**

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-11-19	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	36,45	37,64	37,64	39,86	45,66	63,46
kurs z dnia rekomendacji	35,60	29,60	38,00	39,50	44,00	55,90

**ING BSK**

rekomendacja	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj
data wydania	2020-11-19	2020-10-02	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-04
cena docelowa (PLN)	143,10	117,78	117,78	114,14	126,36	170,00
kurs z dnia rekomendacji	155,20	124,40	145,20	141,00	153,80	202,00

**Jerónimo 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	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-04	2020-03-27	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	36,58	20,14	25,96	15,82	16,41	9,78	15,34	18,41
kurs z dnia rekomendacji	25,53	18,20	25,00	15,18	17,40	12,85	15,15	19,78

**Kernel**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-01-27	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-23	2020-06-03	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	62,93	57,39	53,66	56,35	44,58	47,25
kurs z dnia rekomendacji	54,50	46,75	39,00	39,90	43,80	47,20

**Grupa Kęty**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-02	2020-06-25	2020-04-07	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	472,99	422,81	465,74	453,70	335,96	360,29
kurs z dnia rekomendacji	449,50	410,00	482,50	432,00	339,00	381,00

**KGHM**

rekomendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-07-29	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-24	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	152,27	103,84	124,67	62,94	46,83	46,83	76,92	86,33
kurs z dnia rekomendacji	177,20	115,15	129,45	88,10	74,00	54,64	77,82	96,44

**Komercni Banka**

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-10
cena docelowa (CZK)	682,02	682,02	618,97	618,97	618,97
kurs z dnia rekomendacji	659,00	616,00	484,50	534,00	529,00

**Kruk**

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-03
cena docelowa (PLN)	174,96	174,96	183,17
kurs z dnia rekomendacji	168,30	142,30	156,70

**Kruszwica**

rekomendacja	niedoważaj	równoważ	przeważaj	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-01-12	2020-12-08	2020-10-29	2020-06-29	2020-05-21	2020-05-13
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	66,00	56,60	53,20	60,40	59,00	54,80

**Lotos**

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-07	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	49,01	47,09	47,09	55,87	60,39	59,22	67,19	68,47
kurs z dnia rekomendacji	37,30	34,00	39,22	60,14	60,52	65,10	61,06	76,78

**LPP**

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-24	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	8 500,00	8 500,00	7 600,00	7 900,00	7 900,00	6 900,00	6 900,00	5 800,00	5 800,00	10 100,00
kurs z dnia rekomendacji	7 700,00	7 285,00	5 995,00	6 800,00	7 105,00	6 110,00	6 980,00	6 075,00	4 902,00	8 610,00

**Mangata**

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	55,50	47,00	50,50	50,00

**Millennium**

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuje
data wydania	2020-11-19	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	2,88	3,72	3,38	4,06	5,47	5,47
kurs z dnia rekomendacji	2,93	2,64	3,28	3,30	5,06	5,91

**Mo-BRUK**

rekomendacja	kupuj
data wydania	2021-01-11
cena docelowa (PLN)	387,49
kurs z dnia rekomendacji	246,00

**MOL**

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-03-31	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (HUF)	2 379,00	2 379,00	1 976,00	2 158,00	2 158,00	2 072,00	1 927,00	2 726,00	2 816,00
kurs z dnia rekomendacji	2 220,00	2 002,00	1 686,00	1 722,00	1 821,00	1 916,00	1 849,00	2 530,00	2 618,00

**Moneta Money Bank**

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-08-10
cena docelowa (CZK)	82,70	79,68
kurs z dnia rekomendacji	67,00	54,20

**Netia**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-08-04	2020-05-05
cena docelowa (PLN)	4,70	4,40	4,40
kurs z dnia rekomendacji	4,50	4,46	3,91

**Orange Polska**

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-07-30	2020-06-03	2020-03-27
cena docelowa (PLN)	8,20	8,30	6,90	6,90
kurs z dnia rekomendacji	6,52	7,07	6,49	5,88

**OTP Bank**

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-02	2020-08-10
cena docelowa (HUF)	13 800,00	13 800,00	11 039,00	11 039,00
kurs z dnia rekomendacji	13 500,00	12 000,00	9 950,00	10 430,00

**Pekao**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-11-19	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30
cena docelowa (PLN)	75,93	68,90	77,70	83,51
kurs z dnia rekomendacji	57,94	52,40	54,30	55,32

**PGE**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2020-12-08	2020-04-27	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,77	4,05	5,15

**PGNiG**

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-22	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-07	2020-03-23	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	6,39	6,39	5,97	5,94	5,94	5,23	4,91	4,44	3,24	3,88
kurs z dnia rekomendacji	5,72	5,21	4,56	5,15	5,10	4,63	4,31	3,48	3,14	3,20

**PKN Orlen**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	redukuje
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-23	2020-03-04	2020-02-03
cena docelowa (PLN)	58,40	56,37	67,72	66,85	58,61	58,61	66,70	68,03
kurs z dnia rekomendacji	59,60	50,32	63,28	67,80	59,52	52,58	62,26	75,66

**PKO BP**

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-11-19	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	32,40	22,58	22,58	24,85	26,90	39,69	39,69
kurs z dnia rekomendacji	27,23	20,44	22,06	22,14	22,75	33,10	36,00

**PKP Cargo**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuje	trzymaj	trzymaj	redukuje
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02	2020-05-05	2020-02-26	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	13,97	12,80	12,37	12,37	13,89	16,40
kurs z dnia rekomendacji	13,20	12,38	14,04	11,46	13,66	17,50

**Play**

rekomendacja	zawieszona	redukuje	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-18	2020-08-04	2020-05-15	2020-03-25	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	-	35,20	35,20	35,70	35,70	33,50	36,00
kurs z dnia rekomendacji	38,52	38,72	26,16	32,54	31,02	29,04	34,80

**PlayWay**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-08-25
cena docelowa (PLN)	590,00	549,00	549,00
kurs z dnia rekomendacji	599,00	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	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,91	1,65	1,70	0,81

**PZU**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2020-12-03	2020-04-28	2020-03-04	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	39,33	35,93	41,91	41,91
kurs z dnia rekomendacji	26,45	29,92	36,31	40,54

**RBI**

rekomendacja	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-08-10
cena docelowa (EUR)	18,22	17,67
kurs z dnia rekomendacji	16,69	15,20

**Santander Bank Polska**

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2020-11-19	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	238,14	179,37	179,37	179,37	194,52	194,52	287,90
kurs z dnia rekomendacji	175,20	152,50	174,50	163,60	160,70	173,90	304,00

**Skarbiec Holding**

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-09-11	2020-07-02	2020-06-03	2020-03-04
cena docelowa (PLN)	30,74	26,86	21,20	21,20	21,20
kurs z dnia rekomendacji	24,80	24,70	21,40	19,05	18,80

**Stalprodukt**

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-08-07
cena docelowa (PLN)	370,99	336,15
kurs z dnia rekomendacji	210,50	186,00

**Stelmet**

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

**Sygnity**

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

**Tauron**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2020-12-08	2020-05-05	2020-02-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,17	1,14	1,22

**Ten Square Games**

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-26	2020-05-05	2020-04-23
cena docelowa (PLN)	724,00	722,00	623,00	592,00	592,00	592,00	462,00	462,00
kurs z dnia rekomendacji	525,00	640,00	548,00	548,00	505,00	539,00	450,00	371,00

**TIM**

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-12-08	2020-10-29	2020-06-29	2020-04-01
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	18,90	13,70	10,90	9,20

**VRG**

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

**Wirtualna Polska**

rekomendacja	akumuluj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-04-20	2020-02-05
cena docelowa (PLN)	93,00	63,10	79,70
kurs z dnia rekomendacji	82,00	67,80	82,20



**mBank S.A.**

Prosta 18  
00-850 Warszawa  
<http://www.mbank.pl/>

**Departament Analiz**

Kamil Kliszc  
dyrektor  
+48 22 438 24 02  
[kamil.kluszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kluszcz@mbank.pl)  
paliwa, energetyka

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

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

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

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

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

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

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

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

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej****Maklerzy**

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

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

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

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

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

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

**Sprzedaż rynki zagraniczne**

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

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