

czwartek, 3 marca 2022 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: marzec 2022

Rynek akcji, makroekonomia

Finanse

Trwający konflikt zbrojny na Ukrainie powoduje, że zmniejszamy nasze przeważenie sektora finansowego do pozycji neutralnej. Uważamy, że sektor zdyskontował już znaczącą część negatywnych informacji, ale niepewność dotycząca wpływu bieżących oraz ewentualnych kolejnych sankcji nie pozwala nam oszacować precyzyjnego oddziaływania na otoczenie makroekonomiczne i operacyjne sektora finansowego. W obecnej sytuacji zalecamy przeważenie GPW, która powinna być beneficjentem znaczącej zmienności na giełdzie.

Surowce

Konflikt na Ukrainie i jego reperkusje prowadzą do wzrostu cen surowców. Ograniczenia w rosyjskim eksporcie oraz wstrzymanie produkcji na Ukrainie szczególnie zmniejszają podaż stali, węgla oraz w mniejszym stopniu miedzi i srebra. Wojny na Ukrainie poprawia sytuację polskich spółek wydobywczych: KGHM i JSW.

Paliwa

Sytuacja na rynku paliw premiuje rafinerie (wysokie marże produktowe, rekordowy dyferencjał), nawet w scenariuszu ewentualnego przerwania dostaw ropy z Rosji. Najlepszą ekspozycję stanowi Lotos. Nadal widzimy fundamentalne przesłanki do odwracania parytetu na parze PKN/PGN.

Energetyka

Perspektywa bardzo wysokich marż na wytwarzaniu w 2023 r. i widoczna odwilż w stosunkach PL/UE dodatkowo może poprawiać sentyment do ENA/ PGE/TPE po ostatniej przecenie. Nadal preferujemy jednak CEZ i PEP.

Telekomunikacja, Media, IT

Telekomunikacja to defensywny sektor z ograniczoną wrażliwością na konflikt w Ukrainie. Podtrzymujemy pozytywne podejście do Orange Polska. Po spadkach notowań Wirtualnej Polski oraz Comarchu zwracamy uwagę na te dwie spółki.

Gaming

Spółki gamingowe mają znikomą ekspozycję na rynek ukraiński i dopiero w przypadku scenariusza całkowitej izolacji Rosji zauważyłyby wpływ sankcji. Pozytywnie na wyniki 1Q'22 wpłynie wysoki kurs USD/PLN, a istotne przeceny zwiększają atrakcyjność wycen.

Przemysł

Oczekujemy stabilnej sytuacji w sektorze przemysłowym. W kontekście sytuacji na Wschodzie, na lepszej pozycji są producenci stali. Natomiast gorszej pozycji jest Grupa Kęty, która posiada aktywa na Ukrainie. Dla wytwórców zagrożeniem może być mniejsza dostępność surowców, w przypadku KTY brak rosyjskiego aluminium na europejskim rynku.

E-commerce

W e-commerce naszym top pick jest Shoper. Spółka podała bardzo dobry guidance na 2022 r. Po ostatnich spadkach podwyższamy rekomendację także dla Allegro.

Handel

Konflikt na Ukrainie i ryzyko ograniczonej podaży zbóż wspierają ceny tych towarów. W konsekwencji rosnać będą koszty produkcji żywności, które producenci przerzucą na sieci handlowe, co będzie wywierało dodatkową presję na marże sieci handlowych.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: Allegro, CD Projekt, CEZ, KGHM, Lotos, MOL, PGNiG, PKN Orlen, Polenergia, Shoper, STS Holding, Ten Square Games

Negatywne: Dino

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	61 660	-10,5%	-11%
ATX	3 123	-20,7%	-19%
BUX	39 976	-24,4%	-21%
PX	1 323	-7,3%	-7%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 044	-9,3%	-10%
mWIG40	4 448	-15,5%	-16%
sWIG80	18 362	-7,3%	-8%
Banki	7 426	-20,9%	-14%
Budownictwo	3 462	-8,9%	-8%
Chemia	9 384	-9,1%	-4%
Energia	2 625	+17,2%	+9%
Gaming	18 216	-10,8%	-18%
Górnictwo	6 068	+25,5%	+34%
Informatyka	3 991	-10,1%	-15%
Media	7 636	-8,5%	-13%
Odzież	5 189	-38,3%	-45%
Paliwa	6 752	+12,4%	+4%
Spożywczy	2 127	-48,4%	-53%
Technologia	12 585	-9,5%	-15%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Lubawa	4,50	+290,6%	+315%
Zremb-chojnice	4,20	+164,2%	+90%
Pamapol	5,80	+138,7%	+134%
Protektor	5,96	+98,7%	+107%
Makarony Polskie	12,00	+74,9%	+74%
Industrial Milk	14,85	-44,4%	-54%
ASBIS	9,90	-44,6%	-54%
RBI	12,83	-50,7%	-50%
Astarta Holding	14,20	-58,0%	-67%
Kernel Holding	19,22	-63,3%	-66%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Allegro	kupuj ▲	44,50 PLN ▶
BNP Paribas BP	kupuj ▲	105,00 PLN ▶
GPW	kupuj ▲	44,00 PLN ▶
ING BSK	kupuj ▲	305,00 PLN ▶
Komercni Banka	kupuj ▲	1034,47 CZK ▶
Millennium	kupuj ▲	8,40 PLN ▶
PKN Orlen	akumuluj ▲	81,39 PLN ▶
Santander BP	kupuj ▲	399,35 PLN ▶
Shoper	kupuj ▲	71,50 PLN ▶

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:

EV: wartość rynkowa + dług netto; **EBIT:** zysk operacyjny; **EBITDA:** zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją; **dług netto:** kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ekwiwalent; **P/E:** (cena/zysk), cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję; **P/CE:** cena do zysku wraz z amortyzacją; **P/BV:** (cena/wartość księgową), cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję; **P/CF:** wartość rynkowa / przepływy pieniężne operacyjne; **ROE:** (Return on Equity), zysk netto / średni poziom kapitałów własnych; **ROCE:** (Return on Capital Employed), EBIT x (średni poziom aktywów - średni poziom zobowiązań krótkoterminowych); **ROIC:** (Return on Invested Capital), EBIT x (1-stopa podatkowa) / (średni poziom kapitałów własnych + średni poziom kapitałów mniejszości + średni poziom długu netto); **FCFF:** przepływy pieniężne operacyjne - nakłady inwestycyjne - rata leasing; **FCFE:** FCFF - odsetki netto (dług + leasing) - rata leasing

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. 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, Compremum, Sygnity. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzanie 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 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 opracowania wybrano istotne dane z całej historii Spółki będącej przedmiotem opracowania.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowił 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, Compremum, Sygnity, mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

Do rekomendacji wybrano istotne informacje z całej historii spółek będących przedmiotem rekomendacji ze szczególnym uwzględnieniem okresu jaki upłynął od poprzedniej rekomendacji.

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju, zmianą regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych. Wylimitowanie tych ryzyk jest praktycznie niemożliwe.

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie niniejszego opracowania.

Jest możliwe, że mBank S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczył, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz przedsiębiorców i innych podmiotów wymienionych w niniejszym opracowaniu.

mBank S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem rekomendacji oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem rekomendacji (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitenta przed jego publikacją.

Sporządzanie nowych rekomendacji zakończyło się 3 marca 2022 o godzinie 7:50.

Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 3 marca 2022 o godzinie 8:35.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez mBank.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Asseco Poland, ATM, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska, Boryszew, BOŚ, Capital Park, Cavatina, CD Projekt, Ceramika Nowa Gala, Cognor, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatúra, Erbud, Ergis, Ferrum, GetBack, Getin Noble Bank, GPW, Groclin, Grupa Pracuj, i2 Development, ING BSK, Kruk, Lokum Deweloper, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA1 Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PCNiG, PKO BP, Polenergia, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primatech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawiplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Shoper, Skarbic Holding, Solar Company, STS Holding SA, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vercor, Vistal Gdynia, Wittchen, 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_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 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 stosowanych w rekomendacjach:

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

Allegro	Alibaba, Amazon, Asos, Boohoo, Ebay, Etsy, Global Fashion Group, Jd.Com, Lojas Americanas, Magazine Luiza, Mercadolibre, Overstock.Com, Via Varejo, Vipshop Holdings, Zalando, Zozo
Answer	Alibaba Group, Amazon.com, Asos, Boohoo, Ebay, Global Fashion Group, Lojas Americanas, Overstock.com, Via Varejo, Zalando, Zozo
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
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, Tessengerlo Chemie, Wacker Chemie
CD Projekt	11 bit studios, Activision Blizzard, Capcom, EA, Take-Two, Ubisoft
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
Compreum	Alumetal, Amica, Boryszew, Cognor, Famur, Ferro, Forte, Grupa Kęty, Mangata, Newag, PKP Cargo, Stalprodukt, Wielton
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	AXfood, Ahold, Carrefour, Eurocash, Jeronimo Martins, Metro, O'Key Group, Tesco, Sonae, X5
Grupa Pracuj	Adevinta, Autohome, Beijing Career International, Carsales.Com, Dip, En Japan, Headhunter, Kakaku.Com, New Work, Recruit Holdings, Schibsted, Scout24, Seek
Jeronimo Martins	AXfood, Ahold, Carrefour, Dino, Eurocash, Metro, O'Key Group, Tesco, Sonae, X5
JSW	Alpha Metallurgical Resources, Arch Resources, Banpu Public, BHP Group, Bukin Asam, China Coal, Coronado Global Resources, Henan Shenhua, LW Bogdanka, Peabody Energy, Rospadskaya Coal, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heima, Shanxi Coking Coal Energy Group, Shougang Fushan Resources, Teck Resources, Warrior Met Coal, Whitehaven Coal, Yankuang Energy Group
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
Mo-BRUK	Advanced Disposal Services, Alumetal, Ambipar Participacoes, Asahi Holdings, Befesa, Biffa, Bingo Industries, Charah Solutions, China Resource and Enviro, Cleaaway Waste Management, Cognor, Commercial Metals, Daiseki, GFL Environmental, Insun, Lassila & Tikanoja, Renewi, Schnitzer Steel, Seche Environment, Sims Metal, Tervita, US Ecology, Waste Management, Wolverine Energy
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, 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
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
Shoper	Alibaba, Allegro, Amazon, Bigcommerce, Ebay, Etsy, Hubspot, Livechat Software, Paycom Software, Paylocity Holding, Salesforce, Servicenow, Shopify, Zendesk
STS Holding	888, Bally's Corp, bet-at-home, Betsson, Churchill Downs, DraftKings, Entain, FDJ, Flutter, Kindred, Opap, PointsBet, Rush Street, Scientific Games
Sygnity	AiLeron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
Ten Square Games	G5 Entertainment, Gree, HUUUGE, Koei Tecmo, NetEase, Netmarble, NHN, Rovio, Sciplay, Stillfront, Tencent, Zynga
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
Vercom	Alibaba Group, Allegro, Asseco South Eastern Europe, Avaya Holdings, Ebay, Link Mobility, Livechat Software, Mailup, R22, Sinch, Twilio, Vonage Holdings, Wirtualna Polska

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

11 bit studios

rekomendacja	zawieszona	sprzedaj
data wydania	2021-05-07	2021-03-02
cena docelowa (PLN)	-	493,00
kurs z dnia rekomendacji	501,00	558,00

AC

rekomendacja	zawieszona	przeważaj
data wydania	2021-11-05	2021-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	34,50	37,00

Agora

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	-	10,60
kurs z dnia rekomendacji	8,32	10,40

Ailleron

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	14,20

Alior Bank

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-05-07	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	75,00	55,00	30,00	30,00
kurs z dnia rekomendacji	61,90	43,72	28,80	24,13

Allegro

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-17	2021-12-16	2021-11-05	2021-09-20
cena docelowa (PLN)	44,50	44,50	42,50	52,40	52,40
kurs z dnia rekomendacji	29,26	43,24	34,77	44,50	64,25

Alumetal

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-05-31	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	54,40	68,00	59,00

Amica

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj
data wydania	2021-11-05	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	122,00	153,20

Answear

rekomendacja	kupuj	kupuj	zawieszona
data wydania	2022-01-17	2021-08-04	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	51,60	51,20	-
kurs z dnia rekomendacji	34,00	33,40	32,01

Aparator

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	20,80	23,90

Asseco BS

rekomendacja	równoważ
data wydania	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	42,80

Asseco Poland

rekomendacja	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	90,10	80,70
kurs z dnia rekomendacji	81,45	85,65

Asseco SEE

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	54,00

Astarta

rekomendacja	zawieszona	równoważ	przeważaj
data wydania	2021-11-05	2021-08-27	2021-04-26
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	54,60	53,80	38,20

Atende

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	4,82

BNP Paribas Polska

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	105,00	105,00	102,48	90,00
kurs z dnia rekomendacji	75,20	97,00	70,00	66,60

Boryszew

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-05-31
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,34	3,29

CCC

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02
cena docelowa (PLN)	-	96,00	89,00
kurs z dnia rekomendacji	111,80	99,76	97,88

CD Projekt

rekomendacja	kupuj	kupuj	zawieszona	redukuj	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02
cena docelowa (PLN)	233,00	238,00	-	172,60	232,00
kurs z dnia rekomendacji	191,00	188,00	156,52	183,00	240,30

CEZ

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (CZK)	936,91	825,37	72214	759,63	693,24
kurs z dnia rekomendacji	812,50	780,00	598,00	631,00	565,00

Ciech

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-06-02	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	52,72	47,47	40,97
kurs z dnia rekomendacji	44,00	46,70	41,30

Cognor

rekomendacja	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-10-07	2021-08-31	2021-06-18	2021-04-09	2021-03-05
cena docelowa (PLN)	4,10	5,05	5,05	4,30	3,19	3,19
kurs z dnia rekomendacji	4,15	3,93	4,52	3,57	3,16	2,55

Comarch

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-03-30
cena docelowa (PLN)	263,70	267,00
kurs z dnia rekomendacji	206,00	219,00

Compreum

rekomendacja	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-09-06
cena docelowa (PLN)	5,32	5,24
kurs z dnia rekomendacji	3,98	5,16

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	trzymaj
data wydania	2021-10-06
cena docelowa (PLN)	36,20
kurs z dnia rekomendacji	35,62

Dino

rekomendacja	redukuj	trzymaj	zawieszona	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02
cena docelowa (PLN)	308,10	322,70	-	290,80	263,10
kurs z dnia rekomendacji	354,30	339,00	247,30	266,60	248,80

Enea

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	8,80	9,43	8,76	6,83

Energia

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	7,81

Erste Group

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	52,78	34,06	34,06	34,06
kurs z dnia rekomendacji	43,77	31,57	34,05	29,27

Eurocash

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	16,50
kurs z dnia rekomendacji	14,32	15,77

Famur

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-09-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	4,01	3,01	2,50
kurs z dnia rekomendacji	3,33	3,03	2,59	2,53

Forte

rekomendacja	zawieszona	przeważaj	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-07-30	2021-05-31
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	48,40	57,50	59,90

GPW

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-17	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	44,00	44,00	44,48
kurs z dnia rekomendacji	38,46	42,20	45,76

Grupa Azoty

rekomendacja	zawieszona	sprzedaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-08-04	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	20,97	34,74	30,23
kurs z dnia rekomendacji	31,74	29,64	37,68	31,00

Grupa Pracuj

rekomendacja	kupuj
data wydania	2022-01-27
cena docelowa (PLN)	88,30
kurs z dnia rekomendacji	73,45

Handlowy

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	75,00	55,00	49,50
kurs z dnia rekomendacji	63,50	45,90	43,25

ING BSK

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-09-01	2021-05-07	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	305,00	305,00	250,00	190,00	190,00
kurs z dnia rekomendacji	239,00	280,00	231,50	176,40	181,00

Jeronimo Martins

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	zawieszona	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	23,00	18,10	-	14,50
kurs z dnia rekomendacji	20,92	18,22	15,38	14,42

JSW

rekomendacja	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-09-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	35,88	62,42	48,09
kurs z dnia rekomendacji	40,01	48,87	31,88

Kernel

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-07-06	2021-03-12
cena docelowa (PLN)	-	75,85	71,84
kurs z dnia rekomendacji	60,60	54,10	54,00

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	678,42	599,16	553,55	534,23
kurs z dnia rekomendacji	668,00	679,00	610,00	569,00

KGHM

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-10-01	2021-06-02	2021-04-09	2021-03-24
cena docelowa (PLN)	166,91	158,27	245,39	222,05	230,25
kurs z dnia rekomendacji	151,05	157,65	208,80	199,20	177,05

Komerčni Banka

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (CZK)	1034,47	1034,47	804,77	804,77	804,77
kurs z dnia rekomendacji	842,00	986,50	779,00	798,50	680,00

Kruk

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-09
cena docelowa (PLN)	435,55	288,46	288,46	295,77
kurs z dnia rekomendacji	342,00	347,00	267,00	265,80

Lotos

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-11-05	2021-08-04	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2021-03-25
cena docelowa (PLN)	77,91	82,11	67,20	60,75	53,39	53,39	54,00
kurs z dnia rekomendacji	62,44	66,40	52,52	54,40	52,80	45,15	42,44

LPP

rekomendacja	zawieszona	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	9 300,00
kurs z dnia rekomendacji	10 640,00	8 615,00

Mangata

rekomendacja	zawieszona	równoważ	przeważaj
data wydania	2021-11-05	2021-05-31	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	78,60	87,80	70,60

Millennium

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-10-07	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	8,40	8,40	7,30	7,30	4,20
kurs z dnia rekomendacji	6,15	9,03	8,05	6,60	3,80

Mo-BRUK

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-01-17	2021-09-07	2021-07-06	2021-05-04	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	533,88	397,63	379,61	429,25	426,72
kurs z dnia rekomendacji	406,00	355,00	326,00	409,00	396,00

MOL

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-07-06	2021-04-09	2021-03-25
cena docelowa (HUF)	3 942,00	3 523,00	2 816,00	2 816,00	2 294,00	2 571,00
kurs z dnia rekomendacji	2 652,00	2 794,00	2 688,00	2 378,00	2 150,00	2 184,00

Moneta Money Bank

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-01-13	2021-12-03	2021-04-09	2021-03-02
cena docelowa (CZK)	110,00	95,50	95,50	82,70
kurs z dnia rekomendacji	93,50	95,55	78,20	78,70

Netia

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	6,92

Orange Polska

rekomendacja	kupuj
data wydania	2021-12-15
cena docelowa (PLN)	9,50
kurs z dnia rekomendacji	7,64

OTP Bank

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-01-13	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (HUF)	22 882,00	15 143,00	15 143,00
kurs z dnia rekomendacji	18 600,00	15 865,00	13 565,00

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	155,55	130,00	102,00
kurs z dnia rekomendacji	135,95	107,20	76,24

PGE

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	8,40	9,34	9,94	7,25

PGNiG

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	8,18	7,74	7,45	6,84	6,84
kurs z dnia rekomendacji	6,05	6,35	6,58	6,47	6,45

PKN Orlen

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06	2021-03-25
cena docelowa (PLN)	81,39	81,39	81,89	70,59	60,64
kurs z dnia rekomendacji	77,46	82,16	89,00	77,80	62,82

PKO BP

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-23	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	59,19	50,65	40,66	40,00
kurs z dnia rekomendacji	49,53	42,05	32,91	33,15

PKP Cargo

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2022-01-17	2021-12-03	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	16,21	16,21
kurs z dnia rekomendacji	15,02	15,24	19,08

PlayWay

rekomendacja	zawieszona	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	590,00
kurs z dnia rekomendacji	430,20	548,00

Polenergia

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-06-02	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02
cena docelowa (PLN)	91,40	85,94	85,94	78,59	72,69	72,69	62,99
kurs z dnia rekomendacji	74,20	88,50	70,60	70,20	79,10	100,00	63,00

PZU

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	45,00	40,63	40,63
kurs z dnia rekomendacji	37,44	37,29	34,09

RBI

rekomendacja	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-01-13	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	33,50	21,00
kurs z dnia rekomendacji	26,66	18,52

Santander Bank Polska

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-10-07	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	399,35	399,35	345,80	345,80	283,70
kurs z dnia rekomendacji	306,10	385,00	337,80	302,00	211,80

Shoper

rekomendacja	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2021-08-24
cena docelowa (PLN)	71,50	71,50
kurs z dnia rekomendacji	47,00	74,98

Skarbiec Holding

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	44,50

Stalprodukt

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-06-02	2021-03-05
cena docelowa (PLN)	-	299,44	403,06	397,79
kurs z dnia rekomendacji	320,00	293,00	382,00	321,50

STS Holding

rekomendacja	kupuj
data wydania	2022-01-12
cena docelowa (PLN)	30,30
kurs z dnia rekomendacji	23,10

Sygnity

rekomendacja	kupuj	trzymaj
data wydania	2021-09-03	2021-03-18
cena docelowa (PLN)	11,70	11,60
kurs z dnia rekomendacji	9,78	11,10

Tauron

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,83	3,41	3,40

Ten Square Games

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	zawieszona	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-11-05	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	492,00	612,00	612,00	-	702,00
kurs z dnia rekomendacji	370,60	352,60	545,00	420,00	496,60

TIM

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	39,15

Vercom

rekomendacja	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-01-17	2021-07-09
cena docelowa (PLN)	56,20	59,30
kurs z dnia rekomendacji	48,80	54,20

VRG

rekomendacja	zawieszona	akumuluj
data wydania	2021-07-06	2021-04-23
cena docelowa (PLN)	-	3,65
kurs z dnia rekomendacji	3,64	3,33

Wirtualna Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-08-25	2021-05-06
cena docelowa (PLN)	160,00	150,00	126,00
kurs z dnia rekomendacji	133,20	129,00	99,20

mBank S.A.

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz
dyrektor
+48 22 438 24 02 | +48 667 770 837
kamil.kluszcz@mbank.pl
paliwa, energetyka

Piotr Poniatowski
+48 22 438 24 09 | +48 509 603 046
piotr.poniatowski@mbank.pl
gaming

Antoni Kania
+48 22 438 24 03 | +48 509 595 736
antoni.kania@mbank.pl
przemysł, chemia, metale

Michał Konarski
+48 22 438 24 05 | +48 515 025 640
michal.konarski@mbank.pl
banki, finanse

Mikołaj Lemańczyk
+48 22 438 24 07 | +48 501 663 511
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse

Paweł Szpigiel
+48 22 438 24 06 | +48 509 603 258
pawel.szpigiel@mbank.pl
media, IT, telekomunikacja, e-commerce

Janusz Pięta
+48 22 438 24 08 | +48 506 065 659
janusz.pieta@mbank.pl
handel, e-commerce

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

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

Daniel Urbański
+48 22 697 47 44
daniel.urbanski@mbank.pl

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

Łukasz Płaska
+48 22 697 47 90
lukasz.plaska@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

Marzena Łempicka-Wilim
wicedyrektor
+48 22 697 48 82
marzena.lempicka-wilim@mbank.pl

Piotr Brożyna
+48 22 697 48 47
piotr.brozyna@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański
dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
jaroslaw.banasiak@mbank.pl