

piątek, 6 maja 2022 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: maj 2022

Rynek akcji, makroekonomia

Finanse

Wyniki sektora bankowego zarówno w Polsce jak i w CEE są znacznie lepsze od oczekiwań, ale pomimo optymistycznej prognozy Zarządów na resztę roku szeroki rynek nadal obawia się wpływu dalszych podwyżek na koszty finansowania i koszt ryzyka. WIG Banki zalicza coraz niższe poziomy i bez uspokojenia sytuacji na Ukrainie oraz stabilnego obrazu otoczenia gospodarczego trudno będzie o poprawę sentymentu, który obecnie kształtuje wyceny banków o wiele mocniej niż fundamenty.

Chemia

Pozostajemy pozytywnie nastawieni do sektora chemicznego. Spowolnienie gospodarcze w krótkim terminie nie powinno negatywnie wpływać na sprzedaż sektora zwłaszcza, że jest on wspierany przez rządowe programy pomocy dla rolnictwa.

Surowce

Słabsze perspektywy wzrostu gospodarczego i zacieśnianie polityki monetarnej wywarły presję na cykliczny sektor wydobywczy. Jednak w otoczeniu wysokiej inflacji, rosnących wyników oraz problemów podażowych jesteśmy zdania, że sektor powinien lepiej zachowywać się od rynku.

Paliwa

Wyniki za 1Q potwierdzają, że nasze podwyższone ostatnio prognozy dla sektora powoli stają się konserwatywne, tymczasem konsensus pozostaje daleko w tyle. Utrzymujemy pozytywne nastawienie do całego sektora, ale preferujemy Lotos i PGNiG.

Energetyka

Otoczenie makro pozostaje sprzyjające i pozytywnie nastroja na wyniki w kolejnych latach. Najlepszą ekspozycję na obecne trendy stanowią naszym zdaniem CEZ i Enea (integracja pionowa, relatywnie niska emisyjność).

Telekomunikacja, Media, IT

Po dobrych wynikach za 1Q'22 dalej preferujemy OPL w sektorze telko. W sektorze IT, niezmiennie pozytywne podejście mamy do ACP, ASE i CMR.

Gaming

Polski sektor aktualnie notowany jest poniżej swoich wycen fundamentalnych i porównawczych, lecz pozostaje bez wyraźnych katalizatorów na horyzoncie, które mogłyby przynieść zmianę sentymentu. Obraz ten może się poprawić pod koniec miesiąca pod wpływem guidance z konferencji inwestorskich.

Przemysł

Dla przemysłu ponownie zalecamy selektywne podejście. Słabnące PMI, inflacja kosztów stanowią wyzwania dla sektora. Pozytywnie jesteśmy nastawieni do COG, gorzej do MBR, którego wyniki za 1Q mogą być rozczarowujące.

E-commerce

Shoper jest nadal naszym top pick w sektorze. Spółka podtrzymuje dobry guidance na 2022 rok, oczekujemy wysokich wzrostów r/r wyników za 1Q'22.

Handel

Sieci spożywcze będą dalej priorytetyzować wzrost wolumenowy kosztem marży procentowej. Sądzymy, że presja ze strony producentów będzie dalej oddziaływać w kierunku erozji marż sektora. Preferujemy Jeronimo Martins względem Dino (percepcja niskich cen, silna pozycja bilansowa).

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: CD Projekt, Comarch, Erste Group, Grupa Pracuj, Jeronimo Martins, Kruk, Orange Polska, Pekao, Shoper, STS Holding

Negatywne: Dino

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	55 467	-14,5%	-20%
ATX	3 151	-2,3%	-18%
BUX	42 515	-2,9%	-16%
PX	1 318	-1,0%	-5%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	1 766	-16,8%	-22%
mWIG40	4 261	-10,9%	-19%
sWIG80	18 360	-7,8%	-8%
Banki	6 222	-21,2%	-30%
Budownictwo	3 469	-6,7%	-8%
Chemia	10 559	-6,7%	+7%
Energia	2 730	+3,2%	+13%
Gaming	15 259	-18,2%	-33%
Górnictwo	4 733	-21,2%	+4%
Informatyka	4 065	-8,3%	-14%
Media	6 297	-17,1%	-28%
Odzież	4 938	-19,3%	-48%
Paliwa	6 478	-1,3%	-0%
Spożywczy	2 494	-17,1%	-44%
Technologia	11 770	-13,1%	-22%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Boryszew	5,60	+58,2%	+51%
Wittchen	20,00	+29,0%	+37%
Photon Energy	10,50	+21,4%	+47%
SKOTAN	1,57	+20,8%	+2%
Bowim	12,74	+20,8%	+58%
CD Projekt	119,48	-32,2%	-38%
Onde	12,80	-33,5%	-22%
Allegro	21,24	-35,3%	-45%
Getin Noble Bank	0,21	-52,7%	-37%
NanoGroup	1,39	-53,6%	-61%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Polenergia	kupuj ►	101,00 PLN ▲
Sygnity	akumuluj ▲	10,70 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/gpwp>) tworzy materiały analityczne dla spółek: Cognor Holding, Compreum, 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/analiza_lynek/analiza_lyrek/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, Compreum, 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 świadczy, 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.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez mBank.

Sporządzanie nowych rekomendacji zakończyło się 6 maja 2022 o godzinie 7:58.
Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 6 maja 2022 o godzinie 8:30.

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, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, GPW, Groclin, Grupa Pracuj, i2 Development, ING BSK, Kruk, Lokum Deweloper, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polenergia, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawiplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Shoper, Skarbiec Holding, Solar Company, STS Holding SA, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vercom, 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/analiza_lynek/analiza_lyrek/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 rocznego 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 wiarygodną 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 zdyskontowanych 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 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
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, Huuuge, Koei Tecmo, NetEase, 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
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	501,00

AC (Piotr Poniatowski)

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

Agora (Paweł Szpigiel)

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

Aïlleron (Paweł Szpigiel)

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

Alior Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Allegro (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17	2021-12-16	2021-11-05	2021-09-20
cena docelowa (PLN)	39,40	44,50	44,50	42,50	52,40	52,40
kurs z dnia rekomendacji	30,16	29,26	43,24	34,77	44,50	64,25

Alumetal

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

Amica

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

Answear (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-04	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	39,60	51,60	51,20	-
kurs z dnia rekomendacji	25,85	34,00	33,40	32,01

Aparator

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

Asseco BS (Paweł Szpigiel)

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

Asseco Poland (Paweł Szpigiel)

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 (Paweł Szpigiel)

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

Astarta

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

Atende (Paweł Szpigiel)

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

BNP Paribas Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

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
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	111,80

CD Projekt (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	239,00	233,00	238,00	-
kurs z dnia rekomendacji	175,10	191,00	188,00	156,52

CEZ (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-02
cena docelowa (CZK)	1050,30	936,91	825,37	722,14	759,63
kurs z dnia rekomendacji	952,50	812,50	780,00	598,00	631,00

Ciech (Antoni Kania)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-06-02	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	49,64	52,72	47,47	40,97
kurs z dnia rekomendacji	44,20	44,00	46,70	41,30

Cognor (Antoni Kania)

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-08-31	2021-06-18
cena docelowa (PLN)	6,75	4,10	5,05	5,05	4,30
kurs z dnia rekomendacji	5,85	4,15	3,93	4,52	3,57

Comarch (Paweł Szpigiel)

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

Compreum (Antoni Kania)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-06
cena docelowa (PLN)	4,87	5,32	5,24
kurs z dnia rekomendacji	3,20	3,98	5,16

Cyfrowy Polsat (Paweł Szpigiel)

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

Dino (Janusz Pięta)

rekomendacja	redukuj	redukuj	trzymaj	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	313,00	308,10	322,70	-
kurs z dnia rekomendacji	341,20	354,30	339,00	247,30

Enea (Kamil Kliszcz)

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

Energa (Kamil Kliszcz)

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

Erste Group (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Eurocash

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	14,32

Famur

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

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 (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	44,55	44,00	44,00
kurs z dnia rekomendacji	39,92	38,46	42,20

Grupa Azoty

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

Grupa Pracuj (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-27
cena docelowa (PLN)	83,30	88,30
kurs z dnia rekomendacji	66,00	73,45

Handlowy (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

ING BSK (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Jerónimo Martins (Janusz Pięta)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07
cena docelowa (EUR)	23,30	23,00	18,10	-
kurs z dnia rekomendacji	21,48	20,92	18,22	15,38

JSW (Antoni Kania)

rekomendacja	kupuj	kupuj	redukuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-03-11	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	82,00	81,43	35,88	62,42
kurs z dnia rekomendacji	67,96	68,38	40,01	48,87

Kernel

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

Grupa Kęty (Antoni Kania)

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-07-06	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	656,64	678,42	599,16	553,55
kurs z dnia rekomendacji	622,00	668,00	679,00	610,00

KGHM (Antoni Kania)

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-01	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	177,22	166,91	158,27	245,39
kurs z dnia rekomendacji	170,45	151,05	157,65	208,80

Komercni Banka (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Kruk (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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 (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-08-04	2021-07-06	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	90,36	77,91	82,11	67,20	60,75	53,39
kurs z dnia rekomendacji	60,84	62,44	66,40	52,52	54,40	52,80

LPP

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	10 640,00

Mangata

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

Millennium (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Mo-BRUK (Antoni Kania)

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-07-06	2021-05-04
cena docelowa (PLN)	504,53	533,88	397,63	379,61	429,25
kurs z dnia rekomendacji	390,00	406,00	355,00	326,00	409,00

MOL (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-07-06
cena docelowa (HUF)	4241,00	3942,00	3523,00	2816,00	2816,00
kurs z dnia rekomendacji	2 744,00	2 652,00	2 794,00	2 688,00	2 378,00

Moneta Money Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Netia (Paweł Szpigiel)

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

Orange Polska (Paweł Szpigiel)

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

OTP Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-13	2021-06-02
cena docelowa (HUF)	16310,00	22882,00	15143,00
kurs z dnia rekomendacji	10 700,00	18 600,00	15 865,00

Pekao (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

PGE (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,20	8,40	9,34	9,94

PGNiG (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	9,53	8,18	7,74	7,45	6,84
kurs z dnia rekomendacji	6,48	6,05	6,35	6,58	6,47

PKN Orlen (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj
data wydania	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	87,69	81,39	81,39	81,89	70,59
kurs z dnia rekomendacji	77,00	77,46	82,16	89,00	77,80

PKO BP (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	59,19	50,65
kurs z dnia rekomendacji	49,53	42,05

PKP Cargo (Piotr Poniatowski)

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

PlayWay

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	430,20

Polenergia (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuj
data wydania	2022-05-06	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-06-02	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	101,00	91,40	85,94	85,94	78,59	72,69
kurs z dnia rekomendacji	66,50	74,20	88,50	70,60	70,20	79,10

PZU (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

RBI (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-13
cena docelowa (EUR)	16,09	33,50
kurs z dnia rekomendacji	11,64	26,66

Santander Bank Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Shoper (Paweł Szpigiel)

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 (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

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

Stalprodukt

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

STS Holding (Piotr Poniąkowski)

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

Sygnity (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-05-06	2022-04-07	2022-03-04	2021-09-03
cena docelowa (PLN)	10,70	10,70	10,70	11,70
kurs z dnia rekomendacji	9,40	11,80	9,18	9,78

Tauron (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,85	2,83	3,41	3,40

Ten Square Games (Piotr Poniąkowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-09-07	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	265,00	492,00	612,00	612,00	-
kurs z dnia rekomendacji	186,10	370,60	352,60	545,00	420,00

TIM (Piotr Poniąkowski)

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

Vercom (Paweł Szpigiel)

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
data wydania	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	3,64

Wirtualna Polska (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-25	2021-05-06
cena docelowa (PLN)	133,10	160,00	150,00	126,00
kurs z dnia rekomendacji	117,20	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

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

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

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

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