

piątek, 8 lipca 2022 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: lipiec 2022

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

Jesteśmy negatywni na polski rynek akcji i pomimo ostatnich spadków, pozycjonowalibyśmy się defensywnie. W obecnym otoczeniu makro, z perspektywy top-down stawialibyśmy na kontynuację większości tendencji sektorowych, widocznych od wybuchu wojny na Ukrainie. W naszej opinii nie można postawić tezy, że opisane przez nas ryzyka są w pełni zdyskontowane przez rynek akcji. Stawialibyśmy na spory udział spółek defensywnych w portfelu oraz o wysokich free cashflowach. Unikilibyśmy natomiast, co do zasady, spółek cyklicznych, high beta, państwowych, mocno zadłużonych oraz nie płynnych. Na spółki wzrostowe jest naszym zdaniem jeszcze zbyt wcześnie – z perspektywy cyklu gospodarczego lepszy moment dla tych spółek może przyjść, gdy krótki koniec krzywej dochodowości w Stanach Zjednoczonych będzie się obniżał (bull steepener).

Ze spółek

Finanse

Przyjmujemy neutralne nastawienie do sektora bankowego, uważamy, że wiele złego jest już wycenione natomiast niepewność ze strony ustawodawcy skutecznie odstrasza inwestorów od polskich banków. W lipcu zacząć prognozy i pierwsze wyniki banków za 2Q, które tylko wzmocnią rozdźwięk pomiędzy sentymentem, a bieżącymi rezultatami operacyjnymi sektora.

Paliwa

Rekordowe wyniki za 2Q powinny wpłynąć na urealnienie konsensusu i wycen giełdowych. Rynek zbyt agresywnie dyskontuje potencjalne podatki od zysków nadzwyczajnych, a skala dodatkowego FCF jaka pojawi się w sektorze w latach 2022-23 to ponad 50% obecnej kapitalizacji.

Energetyka

Kolejny raz podnosimy założenia dla cen energii, co skutkuje rewizją prognoz EBITDA w kolejnych 2 latach średnio o 40%. Takie turbulentne otoczenie niesie ze sobą jednak ryzyko nagłych zwrotów akcji w zakresie regulacji (NABE) i podatków. W ramach sektora preferujemy Polenergię i Eneę.

Telekomunikacja, Media, IT

W telekomunikacji top pick to Orange Polska z/w na defensywny charakter i poprawę (choć powolną) wyników. Ryzykiem w Cyfrowym Polsacie jest duże zadłużenie. W IT stawiamy na Comarch - atrakcyjniej wyceniony niż Asseco Poland.

Gaming

Sektor cały czas pozostaje w słabym momentum i nie widzimy na horyzoncie jaskółek zmian. Wznawiamy pokrycie analityczne dla 11 bit studios, spółki z szerokim portfolio gier i zbliżającymi się premierami nowych tytułów.

E-commerce

Mamy neutralne podejście do e-commerce (sektor już po dużych spadkach). Nasz top pick to Allegro, gdzie liczymy na poprawę wyników w kolejnych kwartałach vs 1Q. Sądzymy też, że akcje Answear są atrakcyjnie wycenione.

Handel

Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do sektora handlu spożywczego żywnością. Wysoka inflacja żywności wraz z wciąż dynamicznie rosnącym dochodem konsumenta będą skalować sprzedaż detalistów spożywczych.

Surowce, Przemysł, Chemia

W związku ze zmianami w składzie zespołu analitycznego tymczasowo zawieszamy rekomendacje dla spółek z tego obszaru.

Kluczowe pomysły inwestycyjne:

Pozytywne: 11 bit studios, Allegro, Answear, Comarch, Dino, Enea, Jeronimo Martins, Lotos, MOL, Orange Polska, PGNiG, PKN Orlen, Polenergia, Santander Bank Polska, Wirtualna Polska

Negatywne: CCC, GPW, LPP, PGE, Tauron, Ten Square Games

Nowe rekomendacje*

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
11 bit studios	akumuluj -	550,00 PLN
Allegro	akumuluj ▼	31,00 PLN ▼
Answear	kupuj ►	23,40 PLN ▼
Asseco BS	równoważ ►	-
Asseco Poland	trzymaj ▼	77,80 PLN ▼
Asseco SEE	przeważaj ►	-
CD Projekt	kupuj ►	125,00 PLN ▼
CEZ	trzymaj ►	916,39 CZK ▼
Ciech	zawieszona -	-
Cognor	zawieszona -	-
Comarch	kupuj ►	231,70 PLN ▼
Compreum	zawieszona -	-
Cyfrowy Polsat	trzymaj ►	22,60 PLN ▼
Dino	akumuluj ▼	380,00 PLN ▲
Enea	zawieszona ►	-
Erste Group	kupuj ►	43,59 EUR ▼
GPW	trzymaj ▼	36,32 PLN ▼
Grupa Kęty	zawieszona -	-
Grupa Pracuj	kupuj ►	65,80 PLN ▼
Jeronimo Martins	akumuluj ►	23,00 EUR ▲
JSW	zawieszona -	-
KGHM	zawieszona -	-
Komercni Banka	kupuj ►	757,80 CZK ▼
Kruk	kupuj ►	360,02 PLN ▼
Mo-BRUK	zawieszona -	-
MOL	kupuj ►	4927,00 HUF ▲
Moneta Money B	akumuluj ▼	95,50 CZK ▼
Orange Polska	kupuj ►	7,40 PLN ▼
OTP Bank	kupuj ►	15045 HUF ▼
PGE	zawieszona ►	-
PGNiG	kupuj ►	9,89 PLN ▲
Polenergia	kupuj ►	104,33 PLN ▲
PZU	kupuj ►	38,38 PLN ▼
RBI	kupuj ►	15,31 EUR ▼
Shoper	trzymaj ▼	42,00 PLN ▼
STS Holding	kupuj ►	18,60 PLN ▼
Sygnity	sprzedaj ▼	13,50 PLN ▲
Tauron	zawieszona ►	-
Ten Square G	redukuj ▼	94,00 PLN ▼
Vercom	akumuluj ►	40,80 PLN ▼
Wirtualna Polska	akumuluj ▼	111,80 PLN ▼

*zmiany rekomendacji i cen docelowych uwzględniają zmianę metodologii wyceny ([str.4](#))

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 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, 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. Wyeliminowanie 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.

Sporządzanie nowych rekomendacji zakończyło się 8 lipca 2022 o godzinie 7:46. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 8 lipca 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, 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, NWA1 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 abonentową z Orange Polska S.A.

mBank S.A. jego akcjonariusze i pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitentów lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitentów wymienionych w opracowaniu.

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

11 bit studios	Activision Blizzard, Bandai Namco, Capcom, CD Projekt, Creepy Jar, EA, Embracer, Frontier Dev, Hasbro, Konami, Nintendo, Paradox Interactive, PCF Group, PlayWay, Remedy Ent, Sega Sammy, Square Enix, Take-Two, Team17, Tencent, Ubisoft
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
CD Projekt	11 bit studios, Activision Blizzard, Bandai Namco, Capcom, Creepy Jar, EA, Embracer, Frontier Dev, Hasbro, Konami, Nintendo, Paradox Interactive, PCF Group, PlayWay, Remedy Ent, Sega Sammy, Square Enix, Take-Two, Team17, Tencent, Ubisoft
Comarch	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
Cyfrowy Polsat	BT Group, Comcast, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Iliad, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Shaw Communications, Talktalk Telecom, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Dino	AXfood, Ahold, Carrefour, Eurocash, Jeronimo Martins, Metro, Tesco, Sonae,
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, Tesco, Sonae,
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
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, Light & Wonder, Opap, PointsBet, Rush Street
Sygnity	Ailleron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
Ten Square Games	G5 Entertainment, Gree, HUUUGE, Koei Tecmo, NetEase, Netmarble, NHN, Playtika, Rovio, Sciplay, Stillfront, Tencent
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 (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	akumuluj
data wydania	2022-07-08
cena docelowa (PLN)	550,00
kurs z dnia rekomendacji	510,00

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

Ailleron (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	kupuj
data wydania	2022-07-06	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	37,98	75,00	55,00
kurs z dnia rekomendacji	24,49	61,90	43,72

Allegro (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2022-07-08	2022-06-03	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17	2021-12-16	2021-11-05	2021-09-20
cena docelowa (PLN)	31,00	32,30	39,40	44,50	44,50	42,50	52,40	52,40
kurs z dnia rekomendacji	27,50	23,78	30,16	29,26	43,24	34,77	44,50	64,25

Alumetal

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

Amica

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

Answer (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-04
cena docelowa (PLN)	23,40	39,60	51,60	51,20
kurs z dnia rekomendacji	18,80	25,85	34,00	33,40

Apator

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

Asseco BS (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	równoważ	równoważ
data wydania	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	39,50	42,80

Asseco Poland (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	77,80	90,10	80,70
kurs z dnia rekomendacji	76,15	81,45	85,65

Asseco SEE (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	39,90	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	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	89,24	105,00	105,00	102,48
kurs z dnia rekomendacji	55,00	75,20	97,00	70,00

Boryszew

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

CD Projekt (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	125,00	239,00	233,00	238,00
kurs z dnia rekomendacji	103,78	175,10	191,00	188,00

CEZ (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-06-03	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06
cena docelowa (CZK)	916,39	1050,30	1050,30	936,91	825,37	722,14
kurs z dnia rekomendacji	1 009,00	1 159,00	952,50	812,50	780,00	598,00

Ciech

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	49,64	52,72
kurs z dnia rekomendacji	36,40	44,20	44,00

Cognor

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-05-20	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-08-31
cena docelowa (PLN)	-	5,97	6,75	4,10	5,05	5,05
kurs z dnia rekomendacji	4,03	5,52	5,85	4,15	3,93	4,52

Comarch (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	231,70	263,70
kurs z dnia rekomendacji	165,80	206,00

Compreum

rekomendacja	zawieszona	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-06-07	2021-09-06
cena docelowa (PLN)	-	4,01	5,24
kurs z dnia rekomendacji	2,60	2,94	5,16

Cyfrowy Polsat (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2021-10-06
cena docelowa (PLN)	22,60	36,20
kurs z dnia rekomendacji	21,62	35,62

Dino (Janusz Pięta)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	redukuj	redukuj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-05-20	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	380,00	375,00	313,00	308,10	322,70
kurs z dnia rekomendacji	337,00	294,70	341,20	354,30	339,00

Enea (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,64	8,80	8,80	9,43

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	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-01-13	2021-07-06
cena docelowa (EUR)	43,59	52,78	34,06
kurs z dnia rekomendacji	23,24	43,77	31,57

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
data wydania	2021-11-05	2021-07-30
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	48,40	57,50

GPW (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	36,32	44,55	44,00	44,00
kursz dnia rekomendacji	37,12	39,92	38,46	42,20

Grupa Azoty

rekomendacja	zawieszona	sprzedaj
data wydania	2021-11-05	2021-08-04
cena docelowa (PLN)	-	20,97
kursz dnia rekomendacji	31,74	29,64

Grupa Pracuj (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-27
cena docelowa (PLN)	65,80	83,30	88,30
kursz dnia rekomendacji	52,60	66,00	73,45

Handlowy (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-06	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	65,70	75,00	55,00
kursz dnia rekomendacji	50,50	63,50	45,90

ING BSK (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	182,39	305,00	305,00	250,00
kursz dnia rekomendacji	168,00	239,00	280,00	231,50

Jeronimo Martins (Janusz Pięta)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (EUR)	23,00	22,50	23,00	18,10
kursz dnia rekomendacji	20,94	21,48	20,92	18,22

JSW

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	redukuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-03-11	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	-	82,00	81,43	35,88	62,42
kursz dnia rekomendacji	52,00	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
kursz dnia rekomendacji	60,60	54,10

Grupa Kęty

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	-	656,64	678,42	599,16
kursz dnia rekomendacji	548,00	622,00	668,00	679,00

KGHM

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-01
cena docelowa (PLN)	-	177,22	166,91	158,27
kursz dnia rekomendacji	111,80	170,45	151,05	157,65

Komercni Banka (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-03-03	2022-01-13	2021-07-06
cena docelowa (CZK)	757,80	1034,47	1034,47	804,77
kursz dnia rekomendacji	641,00	842,00	986,50	779,00

Kruk (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	360,02	435,55	288,46	288,46
kursz dnia rekomendacji	254,60	342,00	347,00	267,00

Lotos (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-07-05	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-08-04	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	110,62	90,36	77,91	82,11	67,20	60,75
kursz dnia rekomendacji	71,90	60,84	62,44	66,40	52,52	54,40

Mangata

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2021-11-05
cena docelowa (PLN)	-
kursz dnia rekomendacji	78,60

Millennium (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13	2021-10-07	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	5,30	8,40	8,40	7,30	7,30
kursz dnia rekomendacji	3,66	6,15	9,03	8,05	6,60

Mo-BRUK

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	-	504,53	533,88	397,63	379,61
kursz dnia rekomendacji	299,50	390,00	406,00	355,00	326,00

MOL (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-07-06
cena docelowa (HUF)	4927,00	4241,00	3942,00	3523,00	2816,00	2816,00
kursz dnia rekomendacji	2 888,00	2 744,00	2 652,00	2 794,00	2 688,00	2 378,00

Moneta Money Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-01-13	2021-12-03
cena docelowa (CZK)	95,50	110,00	95,50
kursz dnia rekomendacji	85,20	93,50	95,55

Orange Polska (Pawel Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2021-12-15
cena docelowa (PLN)	7,40	9,50
kursz dnia rekomendacji	6,41	7,64

OTP Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-06-03	2022-04-07	2022-01-13
cena docelowa (HUF)	15045,00	15161,00	16310,00	22882,00
kursz dnia rekomendacji	8 380,00	9 194,00	10 700,00	18 600,00

Pekao (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-06	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	99,40	155,55	130,00
kursz dnia rekomendacji	76,96	135,95	107,20

PCE (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kursz dnia rekomendacji	10,31	9,20	8,40	9,34

PGNiG (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	9,89	9,53	8,18	7,74	7,45
kursz dnia rekomendacji	5,71	6,48	6,05	6,35	6,58

PKN Orlen (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj
data wydania	2022-07-05	2022-06-03	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06
cena docelowa (PLN)	95,38	87,69	87,69	81,39	81,39	81,89	70,59
kursz dnia rekomendacji	71,24	71,84	77,00	77,46	82,16	89,00	77,80

PKO BP (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-06	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	33,92	59,19	50,65
kursz dnia rekomendacji	26,17	49,53	42,05

PKP Cargo (Piotr Poniatowski)

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

Polenergia (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-05-06	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07
cena docelowa (PLN)	104,33	101,00	91,40	85,94	85,94
kursz dnia rekomendacji	93,30	66,50	74,20	88,50	70,60

PZU (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	38,38	45,00
kursz dnia rekomendacji	29,88	37,44

RBI (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-13
cena docelowa (EUR)	15,31	16,09	33,50
kursz dnia rekomendacji	10,39	11,64	26,66

Santander Bank Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13	2021-10-07	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	337,84	399,35	399,35	345,80	345,80
kursz dnia rekomendacji	220,20	306,10	385,00	337,80	302,00

Shoper (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-03-03	2021-08-24
cena docelowa (PLN)	42,00	71,50	71,50
kursz dnia rekomendacji	40,15	47,00	74,98

Stalprodukt

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07
cena docelowa (PLN)	-	299,44
kursz dnia rekomendacji	320,00	293,00

STS Holding (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-05-30	2022-01-12
cena docelowa (PLN)	18,60	22,50	30,30
kursz dnia rekomendacji	14,00	14,70	23,10

Sygnity (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	sprzedaj	akumuluj	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-05-06	2022-04-07	2022-03-04	2021-09-03
cena docelowa (PLN)	13,50	10,70	10,70	10,70	11,70
kursz dnia rekomendacji	15,80	9,40	11,80	9,18	9,78

Tauron (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kursz dnia rekomendacji	3,31	2,85	2,83	3,41

Ten Square Games (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	redukuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	94,00	255,00	492,00	612,00	612,00
kursz dnia rekomendacji	108,70	186,10	370,60	352,60	545,00

TIM (Piotr Poniatowski)

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

Vercom (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-07-08	2022-01-17	2021-07-09
cena docelowa (PLN)	40,80	56,20	59,30
kursz dnia rekomendacji	36,20	48,80	54,20

Wirtualna Polska (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-25
cena docelowa (PLN)	111,80	133,10	160,00	150,00
kursz dnia rekomendacji	100,00	117,20	133,20	129,00

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.klischcz@mbank.pl
paliwa, energetyka

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

Mateusz Krupa, CFA
+48 22 438 24 03 | +48 571 608 973
mateusz.krupa@mbank.pl
strategia

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

Mikołaj Lemańczyk, CFA
+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