

wtorek, 8 grudnia 2020 | opracowanie cykliczne

Rynek akcji w 2021: strategia inwestycyjna

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

W najbliższych tygodniach dane o zachorowaniach na COVID-19 będą „straszyły” rynki. W Europie liczba nowych przypadków może ponownie wzrosnąć, a część restrykcji zostanie utrzymana. Tym niemniej, gospodarki coraz lepiej radzą sobie funkcjonując w otoczeniu epidemii, a naszym zdaniem rozpoczęcie szczepień pozwala oczekiwać, że w 2021 roku wzrost gospodarczy w najbardziej dotkniętych COVIDem USA i Europie będzie szybszy niż zakłada konsensus prognoz.

Kraje świata zachodniego w dalszym ciągu będą prowadzić skoordynowaną stymulację fiskalno-monetarną, której celem będzie wsparcie konsumenta i przedsiębiorstw, ochrona rynku pracy i monetyzacja gigantycznego długu poprzez utrzymanie realnych ujemnych stóp procentowych. W takim otoczeniu, oczekiwane przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego i większe poczucie bezpieczeństwa konsumentów ponownie obniży stopę oszczędności, a w efekcie podtrzyma inflację aktywów, w tym również wzrost cen akcji.

Drogie spółki technologiczne pozostaną drogie. Sektory najbardziej dotknięte epidemią i kryzysem gospodarczym będą odrabiały straty powstałe w 2020 roku. Rotacja do spółek cyklicznych zaczęła się w październiku i naszym zdaniem będzie trwać przez większą część 2021 roku. Warto pamiętać o realnej groźbie wprowadzenia dodatkowych regulacji ograniczających pozycje rynkową MegaCaps w USA, co tylko przyspieszyłoby wspomnianą rotację.

Kluczowym czynnikiem ryzyka pozostaje coraz bardziej napięta sytuacja pomiędzy USA i Chinami. Silny konsensus w Kongresie co do uchwalenia kolejnych działań antychińskich jasno wskazuje, że administracja Bidena będzie kontynuowała agresywną politykę Trumpa. Dotychczas powściągliwa reakcja Chin może się zmienić. Ogniskiem zapalnym nadal jest Iran. USA i UE podejmą próbę odnowienia relacji transatlantycznych, co dla rynków oznaczałoby m.in. porozumienie ws. ceł. W najbliższych dniach UE musi przyjąć budżet na lata 2021-27 oraz budżet odbudowy. Dla Polski to szansa (łącznie ok. 125 mld EUR) i ryzyko (wykluczenie z budżetu odbudowy w przypadku braku porozumienia).

Słabości WIG20 w roku 2020 staną się zaletami w 2021 roku – również z perspektywy inwestorów zagranicznych oceniających rynki wschodzące. WIG20 mniejszy dyskonto powstałe w 2020 roku vs. MSCI EM m.in. dzięki globalnej rotacji do spółek cyklicznych (wysoki udział w indeksach GPW). Ciekawe IPO przyciągają kapitał zagraniczny i inwestorów indywidualnych, zmieniają percepcję GPW, jako giełdy nie tylko spółek Skarbu Państwa. COVID-19 ustąpi, co stwarza większe pole do poprawy wyników przez polskie firmy (m.in. dzięki restrukturyzacji kosztowej) niż analogiczne podmioty z rynków wschodzących (efekt bazy). Rok 2021 przyniesie przełom w wieloletnim trendzie odpływu netto kapitału z części akcyjnej w krajowych funduszach. Uważamy, że w latach 2021-22 do funduszy w tej klasie aktywów trafi łącznie 12,2 mld PLN (-21 mld PLN w 2018-20), z czego 7 mld PLN w ramach TFI, 4,5 mld PLN poprzez PPK i 0,7 mld PLN jako pozostała część systemu emerytalnego.

W pozytywnym scenariuszu dla rynku akcji i oczekiwanej poprawie zysków, zalecamy przeważenie sektorów: finansowego (rynek fużji i przejęć, warunkowe wypłaty dywidend), paliwowego (wzrost cen gazu i odbudowa marż rafineryjnych), spółek przemysłowych (niższa presja kosztowa, poprawa koniunktury w Niemczech, sprzyjający kurs EUR/PLN), spółek surowcowych (wzrost popytu na surowce, słabnący USD, niskie zapasy globalne) oraz handlu detalicznego (optymalizacja sieci sprzedaży, dźwignia operacyjna).

Kluczowe rekomendacje

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

Negatywne: Allegro

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
AC	przeważaj ▲	-
Agora	akumuluj ▲	7,60 PLN ▼
Alumetal	równoważ ►	-
Amica	równoważ ▼	-
AmRest	zawieszona ►	-
Apator	równoważ ►	-
Astarta	przeważaj ►	-
BNP Paribas Polska	akumuluj ▼	64,45 PLN ►
Boryszew	równoważ ►	-
CCC	kupuj ▲	89,00 PLN ▼
CD Projekt	trzymaj ▼	445,10 PLN ▲
Ciech	trzymaj ▼	32,59 PLN ▼
Cognor	kupuj ►	2,29 PLN ▲
Cyfrowy Polsat	trzymaj ►	27,90 PLN ▲
Dino	trzymaj ▲	263,10 PLN ▲
Enea	zawieszona ►	-
Energa	zawieszona ►	-
Erste Group	kupuj ►	30,58 EUR ▲
Famur	kupuj ►	3,30 PLN ▲
Forte	równoważ ►	-
GPW	redukuj ►	40,60 PLN ▲
Grupa Azoty	trzymaj ►	24,54 PLN ▼
Grupa Kęty	trzymaj ►	472,99 PLN ▲
JSW	kupuj ▲	36,58 PLN ▲
Kernel	kupuj ►	57,39 PLN ▲
KGHM	trzymaj ▲	152,27 PLN ▲
Komercni Banka	akumuluj ▼	682,02 CZK ▲
Kruk	kupuj ►	174,96 PLN ▼
Kruszwica	równoważ ▼	-
Lotos	kupuj ►	49,01 PLN ▲
LPP	kupuj ►	8500 PLN ▲
Mangata	przeważaj ▲	-
MOL	kupuj ►	2379 HUF ▲
Moneta Money B	kupuj ►	82,70 CZK ▲
Netia	trzymaj ►	4,70 PLN ▲
Orange Polska	kupuj ►	8,20 PLN ▼
OTP Bank	akumuluj ►	13800 HUF ▲
PGE	zawieszona ►	-
PGNiG	kupuj ►	6,39 PLN ▲
PKN Orlen	trzymaj ►	58,40 PLN ▲
PKP Cargo	trzymaj ►	13,97 PLN ▲
Play	zawieszona ▲	-
PlayWay	trzymaj ►	590,00 PLN ▲
Pozbud	zawieszona ►	-
RBI	akumuluj ▼	18,22 EUR ▲
Skarbiec Holding	kupuj ▲	30,74 PLN ▲
Stalprodukt	kupuj ►	370,99 PLN ▲
Tauron	zawieszona ►	-
Ten Square Games	kupuj ▲	724,00 PLN ▲
TIM	przeważaj ►	-
Wirtualna Polska	akumuluj ▲	93,00 PLN ▲

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:

EV – dług netto + wartość rynkowa (EV – wartość ekonomiczna)
EBIT – zysk operacyjny
EBITDA – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
BOOK VALUE – wartość księgowa
WNDB – wynik na działalności bankowej
P/CE – cena do zysku wraz z amortyzacją
MC/S – wartość rynkowa do przychodów ze sprzedaży
EBIT/EV – zysk operacyjny do wartości ekonomicznej
P/E – (Cena/Zysk) – cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
ROE – (Return on Equity – zwrot na kapitale własnym) – roczny zysk netto dzieleny przez średni stan kapitałów własnych
P/BV – (Cena/Wartość księgowa) – cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję
Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ekwiwalent
Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

PRZEWAŻENIE (OW, overweight) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się lepiej od indeksu szerokiego rynku
RÓWNOWAŻENIE (N, neutral) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się neutralnie względem indeksu szerokiego rynku
NIEDOWAŻENIE (UW, underweight) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się gorzej od indeksu szerokiego rynku

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku:

Rekomendacja jest ważna w okresie 9 miesięcy, o ile nie nastąpi wcześniejsza jej zmiana. Oczekiwane zwroty z poszczególnych rekomendacji są następujące:

KUPUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 15%
AKUMULUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od +5% do +15%
TRZYMAJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od -5% do +5%
REDUKUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od -15% do -5%
SPRZEDAJ – oczekujemy, że inwestycja przyniesie stratę większą niż 15%
Rekomendacje są aktualizowane przynajmniej raz na 9 miesięcy.

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego mBanku.

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (<https://www.gpw.pl/gpwpa>) tworzy materiały analityczne dla spółek: Cognor Holding, Comarch, Sygnity, VRG. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzenie materiałów mBank S.A. otrzymuje od GPW wynagrodzenie. Wszystkie materiały opracowane w ramach współpracy dostępne są pod adresem: https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_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 rekomendacji wybrano istotne informacje z całej historii spółek będących przedmiotem rekomendacji ze szczególnym uwzględnieniem okresu jaki ułynął od poprzedniej rekomendacji.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowić podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania. Niniejsze opracowanie jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowane lub przekazywane osobom trzecim. Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a mBank nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w materiałach. Niniejsze opracowanie, ani żadna z jego kopii nie może być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji materiałów stworzonych w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego na stronach internetowych spółek: Cognor Holding, Comarch, Sygnity, VRG, mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

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

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

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

Opracowanie nie zostało przekazane do emitentów przed jego publikacją.

Sporządzenie nowych rekomendacji zakończyło się 8 grudnia 2020 o godzinie 8:30. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 8 grudnia 2020 o godzinie 8:30.

Niniejsze opracowanie zawiera wyciąg z pełnej rekomendacji wydanej przez Biuro maklerskie mBanku.

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy mBank S.A. mógł pobierać wynagrodzenie od emitenta za świadczone usługi od następujących spółek: Alchemia, Alior Bank, Ambra, Amica, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska, Boryszew, BOŚ, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, CI Games, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Ferrum, Gaming Factory S.A., GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, Globalworth Poland, GPW, Groclin, Helio SA, i2 Development, Impexmetal, INDATA, ING BSK, Kruk, LW Bogdanka, MCI Capital, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA I Dom Maklerski, Opono.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, Pfeiderer Group, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawiplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Trakcja, Unibep, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

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

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

mBank S.A. posiada umowę dotyczącą obsługi kasowej klientów Biura maklerskiego mBanku z Pekao oraz umowę abonamentową z Orange Polska S.A.

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

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody mBanku S.A.

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie: http://www.mdm.pl/ui-pub/site/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 branżych pod uwagę przy określaniu wysokości wynagrodzenia zmiennego analityków jest poziom realizacji budżetu przez jednostki odpowiedzialne za obsługę klientów, zwracamy uwagę na ryzyko związane z możliwością zakwestionowania sposobu wynagradzania osób sporządzających badania inwestycyjne przez właściwy organ nadzoru.

Silne i słabe strony metod wyceny zastosowanych w rekomendacji:

DCF – uważana za najbardziej właściwą metodologicznie techniką wyceny; polega ona na dyskontowaniu przepływów finansowych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu

Wskaźnikowa – opiera się na porównaniu mnożników wyceny firm z branży; prosta w konstrukcji, lepiej niż DCF odzwierciedla bieżący stan rynku; do jej wad można zaliczyć dużą zmienność (wahania wraz z indeksami giełdowymi) oraz trudność w doborze grupy porównywalnych spółek.

Zdyskontowanych dywidend (DDM) – polega ona na dyskontowaniu przyszłych dywidend generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych wypłaty dywidendy w modelu.

Zysków ekonomicznych – polega ona na dyskontowaniu przyszłych zysków ekonomicznych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu.

Zdyskontowanych aktywów netto (NAV) – wycena w oparciu o wartość majątku spółki; jedna z najczęściej używanych w przypadku spółek deweloperskich; jej wadą jest brak uwzględnienia wyceny przyszłych zmian w przychodach/zyskach spółki po okresie szczegółowej prognozy.

Grupy porównawcze wykorzystywane w wycenie poszczególnych spółek

11 bit studios	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Paradox Interactive, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
Agora	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroer Media
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
AmRest	Alesa, Autogrill, Chipotle Mexican, Collins Foods, Jack In The Box, McDonalds, Mitchells & Butlers, Starbucks, Texas Roadhouse, Wendy's, Yum! Brands
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
CCC	Adidas, Asos, Boohoo.com, Caleries, Crocs, Foot Locker, Geox, Nike, Steven Madden, Tod's, Zalando
CD Projekt	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment
CEZ	EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
Ciech	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, ICI Pakistan, MISR Chemical, PCC Rokita, OCI, Qingdao, Sesoda, Shandong Haihua, Soda Samayii, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessenderlo Chemie, Wacker Chemie
Cognor	AK Steel, Alumetal, ArcelorMittal, Baoshan Iron & Steel, Commercial Metals, HeSteel, Hitachi Metals, Hyundai Steel, JFE Holdings, JSW Steel, Kloeckner & Co, Metalurgica Gerdau, Nippon Yakin Kogyo, Nucor, Olympic Steel, Outokumpu, POSCO, Salzgitter, SSAB, Steel Authority Of India, Steel Dynamics, Tata Steel, thyssenkrupp, United States Steel Corp, voestalpine
Comarch	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
Cyfrowy Polsat	BT Group, Comcast, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Iliad, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Shaw Communications, Talktalk Telecom, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Dino	Carrefour, Eurocash, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Eurocash	Carrefour, Dino, Jeronimo Martins, Magnit, Metro, O'Key Group, Tesco, X5
Famur	Caterpillar, Epiroc, Komatsu, Sandvik, Weir Group, Metso, Flsmidth
Grupa Azoty	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
Jeronimo Martins	BIM, Carrefour, Dino, Eurocash, Magnit, Metro, O'Key, Group, Tesco, X5
JSW	Alliance Resource Partners, Arch Coal, Banpu Public, BHP Billiton, Bukin Asam, China Coal, Cloud Peak Energy, Cokal, Henan Shenhua, LW Bogdanka, Natural Resource Partners, Peabody Energy, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heima, Shanxi Xishan Coal & Elec, Shougang Fushan Resources, Stanmore Coal, Teck Resources, Terracom, Walter Energy, Warrior Met Coal, Yanzhou Coal Mining
Kernel	ADM, Andersnons, Astarta, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oillio Group, Ovostar, Wilmar
Kęty	Alcoa, Alumetal, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Fuji Seal, Kaiser Aluminium, Mercor, Midas Holdings, Nippon Light Metal, Norsk Hydro, UACJ, United CO Rusal
KGHM	Anglo American, Antofagasta, BHP Billiton, Boliden, First Quantum Minerals, Freeport-McMoRan, Grupo Mexico, KAZ Minerals, Hudbay, Lundin, MMC Norilsk Nickel, OZ Minerals, Rio Tinto, Sandfire Resources, Southern Copper, Vedanta Resources
Kruk	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
Lotos, MOL	Aker BP, Bashneft, BP, ENI, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras
LPP	CCC, H&M, Hugo Boss, Inditex, Marks & Spencer, Next, Tom Tailor
Netia	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
Orange Polska	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, Netia, O2 Czech, Orange, 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
PKP Cargo	Aurizon Holdings, Canadian National Railway, Canadian Pacific Railway, Center for Cargo Container, China Railway Group, China Railway Tielong Container Logistics, CSX Corp, Daqin Railway, Global Ports Holding, Globaltrans Investment, Hamburger Hafen und Logistik, Hub Group, Kansas City Southern, Kuehne + Nagel International, Log-In Logistica Intermodal, Nikkon Holdings, Norfolk Southern Corp, Rumo, Tidewater Midstream, Union Pacific Corp
PlayWay	Activision, Blizzard, CAPCOM, Electronic Arts, Hasbro, Konami, SEGA Sammy, Take Two Interactive, Ubisoft Entertainment, Gungho Online, Squasre Enix, Playtech, 11 bit studios
Polenergia	Abo Wind, Avangrid, Azure Power Global, Boralex, Cez, Clearway Energy, E.On, EdF, EDP, EDP Renovaveis, Elia Group, Encavis, Endesa, Enel, Engie, Eolus 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
Skarbiec Holding	Affiliated Managers, AllianceBernstein, Ashmore Group, Blackrock, Brewin Dolphin, Eaton Vance Mgmt, Franklin Resources, GAM Holding, Invesco, Investec, Janus Henderson, Jupiter AM, Legg Mason, Liontrust AM, Och-Ziff Capital Mgmt., Schroders, Standard Life, T Rowe Price
Stalprodukt	Baoshan Iron and Steel, Befesa, Boliden, Cleveland Cliffs, Gem, Hinustan Zinc, Kloeckner, Korea Zinc, Material Technologies, Novolipetsk Steel, Nyrstar, Posco, Salgitter, SSAB, Tata Steel, ThyssenKrupp, Umicore, United States Steel, Vallourec, VoestAlpine, Yechiu Metal Recycling
Sygnity	Ailleron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
Ten Square Games	Nexon, NetEase, IGG, Gree, NHN, Naver, Koei, Wuhu, Tencent, Zynga
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
VRG	CCC, Chow Sang, Chow Tai Fook, H&M, Hugo Boss, Inditex, Lao Fen Xiang, Lao Feng, LPP, Luk Fook, Marks & Spencer, Next, Pandora, Tiffany

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

11 bit studios

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

AC

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	36,40	38,50	36,50	39,00	43,20

Agora

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-06-03	2020-04-15
cena docelowa (PLN)	7,60	8,60	8,60
kurs z dnia rekomendacji	6,96	8,36	7,74

Ailleron

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

Alior Bank

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

Allegro

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

Alumetal

rekomendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-10-19	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2020-02-27	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	44,50	36,00	35,90	38,00	40,10	37,00	34,60	43,50	42,80	39,30

Amica

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-07-30	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	149,60	136,60	145,00	120,00	84,30	133,20

AmRest

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	40,00	47,00
kurs z dnia rekomendacji	25,80	39,55	46,35

Apator

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2020-03-04	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	22,40	20,60	20,80	16,20	20,00	20,70	21,10

Asseco BS

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

Asseco Poland

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

Asseco SEE

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

Astarta

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-12-08	2020-10-27	2020-05-11	2020-04-01	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	25,20	21,80	11,75	11,50	15,90	15,90

Atal

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

Atende

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2020-11-27	2020-05-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,44	2,94	3,06

BNP Paribas Polska

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

Boryszew

rekomendacja	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-09	2020-06-08	2020-04-01	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,87	3,39	3,59	3,74	4,54	4,09

CCC

rekomendacja	kupuj	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-03-19	2020-02-21	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	89,00	-	135,00	157,00
kurs z dnia rekomendacji	71,38	24,98	94,00	108,10

CD Projekt

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	445,10	421,60	429,10	429,10	388,10	342,50	284,20	281,30
kurs z dnia rekomendacji	425,10	381,20	382,60	440,70	388,20	357,90	305,00	260,30

CEZ

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-11-20	2020-10-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-02-20	2019-12-05
cena docelowa (CZK)	601,40	514,80	514,80	527,86	592,91	597,80
kurs z dnia rekomendacji	468,00	438,00	489,00	451,00	503,00	502,00

Ciech

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-07-02	2020-05-29	2020-04-14	2020-02-13	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	32,59	34,27	30,10	34,09	38,94	45,14	47,46	44,41
kurs z dnia rekomendacji	30,35	27,45	27,25	32,30	39,25	31,80	39,40	36,40

Cognor

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-25	2020-08-04	2020-04-22	2019-12-06	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	2,29	2,03	1,98	0,94	1,25	1,25
kurs z dnia rekomendacji	1,25	1,10	0,93	0,95	1,20	1,17

Comarch

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

Cyfrowy Polsat

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

Dino

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

Dom Development

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

Enea

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

Energa

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

Ergis

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

Erste Group

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-08-10	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (EUR)	30,58	26,00	36,61	36,61
kurs z dnia rekomendacji	24,95	19,85	29,44	32,20

Eurocash

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

Famur

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-08-04	2020-04-30	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	3,30	2,86	2,20	4,58	5,18
kurs z dnia rekomendacji	1,90	1,70	2,08	2,73	2,98

Forte

rekomendacja	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ	niedoważaj	niedoważaj	niedoważaj	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-08-28	2020-06-29	2020-05-21	2020-04-01	2020-03-20	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	38,80	32,40	28,85	20,25	17,60	11,20	11,80	32,30	28,15

GPW

rekomendacja	redukuj	redukuj	sprzedaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-30	2020-05-20	2020-01-16
cena docelowa (PLN)	40,60	39,19	39,19	41,56	47,82
kurs z dnia rekomendacji	43,00	44,80	47,10	40,00	40,85

Grupa Azoty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02	2020-04-17	2020-03-04	2020-02-06	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	24,54	25,83	29,90	28,42	30,55	30,31	30,31	32,75
kurs z dnia rekomendacji	26,85	25,30	30,45	28,00	22,24	27,50	26,10	30,00

Handlowy

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-11-19	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-27	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	36,45	37,64	37,64	39,86	45,66	63,46	57,44
kurs z dnia rekomendacji	35,60	29,60	38,00	39,50	44,00	55,90	51,70

ING BSK

rekomendacja	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2020-11-19	2020-10-02	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	143,10	117,78	117,78	114,14	126,36	170,00	187,77
kurs z dnia rekomendacji	155,20	124,40	145,20	141,00	153,80	202,00	190,80

Jeronimo Martins

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

JSW

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-04	2020-03-27	2020-03-04	2020-02-05	2020-01-20	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	36,58	20,14	25,96	15,82	16,41	9,78	15,34	18,41	23,32	28,04
kurs z dnia rekomendacji	25,53	18,20	25,00	15,18	17,40	12,85	15,15	19,78	22,68	18,80

Kernel

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-23	2020-06-03	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	57,39	53,66	56,35	44,58	47,25	41,60
kurs z dnia rekomendacji	46,75	39,00	39,90	43,80	47,20	41,20

Grupa Kęty

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-02	2020-06-25	2020-04-07	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	472,99	422,81	465,74	453,70	335,96	360,29	335,44
kurs z dnia rekomendacji	449,50	410,00	482,50	432,00	339,00	381,00	338,50

KGHM

rekomendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	sprzedaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-07-29	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-24	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	152,27	103,84	124,67	62,94	46,83	46,83	76,92	86,33	85,54
kurs z dnia rekomendacji	177,20	115,15	129,45	88,10	74,00	54,64	77,82	96,44	88,66

Komercni Banka

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-10	2019-12-05
cena docelowa (CZK)	682,02	618,97	618,97	618,97	928,20
kurs z dnia rekomendacji	616,00	484,50	534,00	529,00	792,00

Kruk

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-09-03	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	174,96	183,17	210,31
kurs z dnia rekomendacji	142,30	156,70	150,90

Kruszwica

rekomendacja	równoważ	przeważaj	równoważ	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-12-08	2020-10-29	2020-06-29	2020-05-21	2020-05-13	2020-01-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	56,60	53,20	60,40	59,00	54,80	52,20	45,80

Lotos

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-07	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	49,01	47,09	47,09	55,87	60,39	59,22	67,19	68,47	77,80
kurs z dnia rekomendacji	37,30	34,00	39,22	60,14	60,52	65,10	61,06	76,78	85,20

LPP

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-24	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	8 500,00	7 600,00	7 900,00	7 900,00	6 900,00	6 900,00	5 800,00	5 800,00	10 100,00	10 100,00
kurs z dnia rekomendacji	7 285,00	5 995,00	6 800,00	7 105,00	6 110,00	6 980,00	6 075,00	4 902,00	8 610,00	8 575,00

Mangata

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	55,50	47,00	50,50	50,00	72,00

Millennium

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-11-19	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	2,88	3,72	3,38	4,06	5,47	5,47	5,47
kurs z dnia rekomendacji	2,93	2,64	3,28	3,30	5,06	5,91	5,49

MOL

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

Moneta Money Bank

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

Monnari

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

Netia

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-08-04	2020-05-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	4,70	4,40	4,40	4,70
kurs z dnia rekomendacji	4,50	4,46	3,91	4,44

Orange Polska

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

OTP Bank

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-08-10	2019-12-05
cena docelowa (HUF)	13 800,00	11 039,00	11 039,00	14 681,00
kurs z dnia rekomendacji	12 000,00	9 950,00	10 430,00	14 870,00

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-11-19	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	75,93	68,90	77,70	83,51	115,20
kurs z dnia rekomendacji	57,94	52,40	54,30	55,32	96,34

PGE

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

PGNiG

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-22	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-07	2020-03-23	2020-03-04	2020-01-28
cena docelowa (PLN)	6,39	5,97	5,94	5,94	5,23	4,91	4,44	3,24	3,88	4,06
kurs z dnia rekomendacji	5,21	4,56	5,15	5,10	4,63	4,31	3,48	3,14	3,20	3,86

PKN Orlen

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02	2020-06-03	2020-05-05	2020-03-23	2020-03-04	2020-02-03	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	58,40	56,37	67,72	66,85	58,61	58,61	66,70	68,03	94,17
kurs z dnia rekomendacji	59,60	50,32	63,28	67,80	59,52	52,58	62,26	75,66	88,50

PKO BP

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2020-11-19	2020-11-05	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	32,40	22,58	22,58	24,85	26,90	39,69	39,69	39,50
kurs z dnia rekomendacji	27,23	20,44	22,06	22,14	22,75	33,10	36,00	34,99

PKP Cargo

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj	redukuj	redukuj
data wydania	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02	2020-05-05	2020-02-26	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	13,97	12,80	12,37	12,37	13,89	16,40	18,13
kurs z dnia rekomendacji	13,20	12,38	14,04	11,46	13,66	17,50	20,00

Play

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

PlayWay

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-08-25
cena docelowa (PLN)	590,00	549,00	549,00
kurs z dnia rekomendacji	599,00	527,00	484,00

Polenergia

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

Pozbud

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,91	1,65	1,70	0,81	1,80

PZU

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2020-12-03	2020-04-28	2020-03-04	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	39,33	35,93	41,91	41,91	41,91
kurs z dnia rekomendacji	26,45	29,92	36,31	40,54	36,47

RBI

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-08-10	2019-12-05
cena docelowa (EUR)	18,22	17,67	23,05
kurs z dnia rekomendacji	16,69	15,20	21,24

Santander Bank Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-11-19	2020-08-04	2020-07-02	2020-06-03	2020-04-16	2020-03-30	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	238,14	179,37	179,37	179,37	194,52	287,90	265,50	265,50
kurs z dnia rekomendacji	175,20	152,50	174,50	163,60	160,70	173,90	304,00	279,00

Skarbiec Holding

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-09-11	2020-07-02	2020-06-03	2020-03-04	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	30,74	26,86	21,20	21,20	21,20	29,34
kurs z dnia rekomendacji	24,80	24,70	21,40	19,05	18,80	17,20

Stalprodukt

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

Stelmet

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

Sygnity

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

Tarczyński

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

Tauron

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

Ten Square Games

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

TIM

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2020-12-08	2020-10-29	2020-06-29	2020-04-01	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	18,90	13,70	10,90	9,20	10,90

VRG

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

Wirtualna Polska

rekomendacja	akumuluj	redukuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-04-20	2020-02-05	2019-12-05
cena docelowa (PLN)	93,00	63,10	79,70	70,00
kurs z dnia rekomendacji	82,00	67,80	82,20	68,20

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

Departament Analiz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

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

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

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

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

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

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

Sprzedaż rynki zagraniczne

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

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański
dyrektor
+48 22 697 47 06
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
+48 22 697 48 70
jaroslaw.banasiak@mbank.pl