

wtorek, 6 lipca 2021 | opracowanie cykliczne

## Przegląd miesięczny: lipiec 2021

Rynek akcji, makroekonomia

### Rynek akcji

Rynki akcji będą kontynuowały trend wzrostowy, czemu sprzyja dalsza poprawa sytuacji makro i lepsze od oczekiwań wyniki spółek. Tego scenariusza nie burzy Delta, ani narastające ryzyko *taperingu* w USA.

### Ze spółek

#### Finanse

Cały czas przeważamy sektor bankowy w oczekiwaniu na potwierdzenie dobrych wyników z początku roku w prognozach 2Q'21. Silne wolumeny kredytów hipotecznych i poprawiająca się sytuacja w kredytach gotówkowych powinny wspierać wynik odsetkowy, który trochę zawiódł w 1Q. Czwarta fala pandemii w skali, która mogłaby spowodować ponowne zamrożenie gospodarki jest ryzykiem dla naszego scenariusza.

#### Chemia

Rosnące ceny surowców (gaz, węgiel koksujący), to wyzwanie dla polskich spółek chemicznych. Z niepokojem spoglądamy na rosnące ceny CO<sub>2</sub> oraz zapowiedzi KE na zmniejszanie darmowej alokacji. Relatywnie lepiej niż Grupa Azoty pozycjonujemy Ciech.

#### Surowce

Wzrost zachorowań na wariant Delta COVID-19 studzi nastroje do spółek wydobywczych. Długoterminowe fundamenty dla KGHM pozostają bardzo silne, z kolei JSW sprzyjają wzrosty cen węgla koksowego i koksu.

#### Paliwa

Po ostatnich wzrostach PKN zalecamy odwracanie dysparytetu na parze PKN/PGN. Trendy w sektorze paliwowym nadal wspierają naszą pozytywną rekomendację dla Lotosu. W obecnym otoczeniu podwyższamy też nasze szacunki dla MOL-a i podnosimy rekomendację do kupuj.

#### Energetyka

Wysokie ceny paliw, energii i CO<sub>2</sub> to niezmiennie bardzo sprzyjające otoczenie dla CEZ. W temacie transformacji polskiej energetyki to w najbliższych miesiącach spodziewamy się słabszych komunikatów (dyskusja z KE ws. górnictwa, spory ze związkami, identyfikacja wyzwań w realizacji procesu).

#### Telekomunikacja, Media, IT

Atrakcyjne poziomy wycen oraz dobre momentum wynikowe powinny wspierać notowania ACP i CMR. W sektorze telco stawiamy na OPL. Strategia Grow stawia na wzrost wyników, dywidendę i ograniczony CAPEX na FTTx, co rynek powinien pozytywnie dyskutować. Pomimo niepewności związanej z rozwojem wariantu Delta, pozostawiamy nasze pozytywne podejście do WPL (słabsza turystyka powinna być nadrabiana przez mocną reklamę online).

#### Przemysł

Lokalnie rekordowe wskaźniki PMI dla przemysłu oraz osłabienie PLN do EUR korzystnie wpływają na otoczenie dla polskich spółek przemysłowych w perspektywie 2Q'21 i 3Q'21. Z większą ostrożnością natomiast spoglądamy natomiast na wzrosty kosztów energii i pracy w perspektywie 2022 roku. Najbardziej przekonani jesteśmy do AC, Astarta, Cognor, Kernel i Mo-BRUK. Unikilibyśmy Amica i PKP Cargo.

#### Kluczowe rekomendacje

**Pozytywne:** AC, Asseco Poland, Astarta, BNP Paribas Bank Polska, CEZ, Cognor, Comarch, JSW, KGHM, Kernel, Kruk, Lotos, Mo-BRUK, MOL, Moneta Money Bank, Orange Polska, Pekao, PGNiG, TIM

**Negatywne:** Allegro, Amica, PKN Orlen, PKP Cargo

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	67 350	+0,7%	+18%
ATX	3 488	-0,5%	+28%
BUX	47 424	-1,8%	+13%
PX	1 152	+0,1%	+16%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 259	+0,5%	+14%
mWIG40	4 898	+0,5%	+26%
sWIG80	20 907	+1,0%	+32%
Banki	6 632	-3,8%	+39%
Budownictwo	4 195	-2,7%	+15%
Chemia	10 374	+3,9%	+35%
Energia	2 671	-10,8%	+31%
Gaming	24 194	+6,7%	-15%
Górnictwo	6 067	-4,7%	+8%
Informatyka	4 516	+8,6%	+17%
Media	7 875	+2,7%	+30%
Odzież	7 855	+15,1%	+52%
Paliwa	6 392	-2,4%	+29%
Spożywczy	4 337	-5,3%	+19%
Telekomunikacja	1 016	+1,3%	+4%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
CPD	13,50	+65,6%	+113%
Erbud	97,60	+50,6%	+254%
Ryvu Therapeutics	66,00	+23,1%	+34%
LPP	12930,0	+21,9%	+61%
Netia	6,92	+21,0%	+37%
PGE	9,09	-14,8%	+40%
Rainbow Tours	27,25	-15,6%	+15%
Enter Air	35,20	-15,8%	-10%
AmRest	26,94	-18,4%	-3%
Photon Energy	7,95	-30,9%	-37%

#### Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Agora	trzymaj ▼	10,60 PLN ▲
CEZ	kupuj ►	722,14 CZK ▼
Erste Group	akumuluj ▲	34,06 EUR ►
Grupa Kęty	trzymaj ►	599,16 PLN ▲
Kernel	kupuj ►	75,85 PLN ▲
Komercni Banka	akumuluj ▲	804,77 CZK ►
Kruk	akumuluj ►	288,46 PLN ▼
Lotos	akumuluj ►	60,75 PLN ▲
Mo-BRUK	kupuj ▲	379,61 PLN ▼
MOL	kupuj ▲	2816,00 HUF ▲
Netia	zawieszona -	-
PGNiG	akumuluj ▲	7,45 PLN ▲
PKN Orlen	redukuj ▼	70,59 PLN ▲
VRG	zawieszona -	-

**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, 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](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 upłynął od poprzedniej rekomendacji.

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

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

Opracowanie nie zostało przekazane do emitentów przed jego publikacją.

Sporządzanie nowych rekomendacji zakończyło się 6 lipca 2021 o godzinie 8:00. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 6 lipca 2021 o godzinie 8:35.

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 świadczyć, 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, Answear, Asseco Poland, ATM, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska, Boryszew, BOŚ, Capital Park, CD Projekt, Centrum Nowoczesnych Technologii, Ceramika Nowa Gala, Cognor, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatura, Erbud, Ergis, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, GPW, Groclin, i2 Development, ING BSK, Kruk, Lokum Developer, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mo-BRUK, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA! Dom Maklerski, Opono.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projzrem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawplup, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

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

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

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

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

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie: [http://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy\\_i\\_rynek/analizy\\_i\\_rekomendacje/analiza\\_fundamentalna/rekomendacje?recent\\_filter\\_active=true&lang=pl](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 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.

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

**Grupy porównawcze wykorzystywane w wycenie poszczególnych spółek**

<b>Agora</b>	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroer Media
<b>Allegro</b>	Alibaba, Amazon, Asos, Boohoo, Ebay, Etsy, Global Fashion Group, Jd.Com, Lojas Americanas, Magazine Luiza, Mercadolibre, Overstock.Com, Via Varejo, Vipshop Holdings, Zalando, Zozo
<b>Asseco Poland</b>	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
<b>CEZ</b>	EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Energa, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
<b>Ciech</b>	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, ICI Pakistan, MISR Chemical, PCC Rokita, OCI, Qingdao, Sesoda, Shandong Haihua, Soda Samayii, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessenderlo Chemie, Wacker Chemie
<b>Cognor</b>	AK Steel, Alumetal, ArcelorMittal, Baoshan Iron & Steel, Commercial Metals, HeSteel, Hitachi Metals, Hyundai Steel, JFE Holdings, JSW Steel, Kloeckner & Co, Metalurgica Gerdau, Nippon Yakin Kogyo, Nucor, Olympic Steel, Outokumpu, POSCO, Salzgitter, SSAB, Steel Authority Of India, Steel Dynamics, Tata Steel, thyssenkrupp, United States Steel Corp, voestalpine
<b>Comarch</b>	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
<b>Cyfrowy Polsat</b>	BT Group, Comcast, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Iliad, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Netia, O2 Czech, Orange, Orange Polska, Shaw Communications, Talktalk Telecom, Tele2, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
<b>Famur</b>	Caterpillar, Epiroc, Komatsu, Sandvik, Weir Group, Metso, Flsmidth
<b>Grupa Azoty</b>	Acron, Agrium, CF Industries, Israel Chemicals, K+S, Mosaic, Phosagro, Potash, Yara
<b>JSW</b>	Alliance Resource Partners, Arch Coal, Banpu Public, BHP Billiton, Bukin Asam, China Coal, Cloud Peak Energy, Cokal, Henan Shenhui, LW Bogdanka, Natural Resource Partners, Peabody Energy, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heima, Shanxi Xishan Coal & Elec, Shougang Fushan Resources, Stanmore Coal, Teck Resources, Terracom, Walter Energy, Warrior Met Coal, Yanzhou Coal Mining
<b>Kernel</b>	ADM, Anderssons, Astarta, Avangard, Bunge, China Agri Industries, Felda Global, Golden Agri Resources, GrainCorp, IMC, MHP, Milkiland, Nisshin Oillio Group, Ovostar, Wilmar
<b>Kęty</b>	Alcoa, Alumetal, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Fuji Seal, Kaiser Aluminium, Mercor, Midas Holdings, Nippon Light Metal, Norsk Hydro, UACJ, United CO Rusal
<b>KGHM</b>	Anglo American, Antofagasta, BHP Billiton, Boliden, First Quantum Minerals, Freeport-McMoRan, Grupo Mexico, KAZ Minerals, Hudbay, Lundin, MMC Norilsk Nickel, OZ Minerals, Rio Tinto, Sandfire Resources, Southern Copper, Vedanta Resources
<b>Kruk</b>	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
<b>Lotos, MOL</b>	Aker BP, Bashneft, BP, ENI, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras
<b>Mo-BRUK</b>	Advanced Disposal Services, Alumetal, Ambipar Participacoes, Asahi Holdings, Befesa, Biffa, Bingo Industries, Charah Solutions, China Resource and Enviro, Cleacaway Waste Management, Cognor, Commercial Metals, Daiseki, GFL Environmental, Insun, Lassila & Tikanoja, Renewi, Schnitzer Steel, Seche Environment, Sims Metal, Tervita, US Ecology, Waste Management, Wolverine Energy
<b>Orange Polska</b>	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, Netia, O2 Czech, Orange, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
<b>PGNiG</b>	AZA, BP, Centrica, Enagas, Endesa, Enea, Energa, Engie, ENI, EON, Galp Energia, Gas Natural, Gazprom, Hera, MOL, Novatek, OMV, Red Electrica, Romgaz, RWE, Shell, Snam, Statoil, Total
<b>PKN Orlen</b>	Braskem, Dow Chemical, Eastman, Formosa Plastics, Hellenic Petroleum, Huntsman, Lotos, Lotte, Lyondellbasell, Mitsubishi, Mitsui Chemicals, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, Petronas, Saras, Tupras, Westlake Chemical
<b>PKP Cargo</b>	Aurizon Holdings, Canadian National Railway, Canadian Pacific Railway, Center for Cargo Container, China Railway Group, China Railway Tielong Container Logistics, CSX Corp, Daqin Railway, Global Ports Holding, Globaltrans Investment, Hamburger Hafen und Logistik, Hub Group, Kansas City Southern, Kuehne + Nagel International, Log-In Logistica Intermodal, Nikkon Holdings, Norfolk Southern Corp, Rumo, Tidewater Midstream, Union Pacific Corp
<b>Polenergia</b>	Abo Wind, Avangrid, Azure Power Global, Boralex, Cez, Clearway Energy, E.ON, EdF, EDP, EDP Renovaveis, Elia Group, Encavis, Endesa, Enel, Engie, Eolus Wind, EVN, Falck Renewables, Fortum, Iberdrola, Iren, National Grid, Neoen, Orsted, PNE, Red Electrica, Redes Energeticas, Renova, RWE, Scatec Solar, Solaria Energia, SSE, Terna, Terna Energy, Tilt Renewables, Transalta Renewables, Xcel Energy
<b>Stalprodukt</b>	Baoshan Iron and Steel, Befesa, Boliden, Cleveland Cliffs, Gem, Hinustan Zinc, Kloeckner, Korea Zinc, Material Technologies, Novolipetsk Steel, Nyrstar, Posco, Salzgitter, SSAB, Tata Steel, ThyssenKrupp, Umicore, United States Steel, Vallourec, Voestalpine, Yechiu Metal Recycling
<b>Sygnity</b>	Ailleron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
<b>Wirtualna Polska</b>	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex

**Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy**
**11 bit studios**

rekomendacja	zawieszona	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-03-02	2020-09-02
cena docelowa (PLN)	-	493,00	493,00
kurs z dnia rekomendacji	501,00	558,00	482,00

**AC**

rekomendacja	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-04-29	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	37,00	36,40

**Agora**

rekomendacja	trzymaj	akumuluj
data wydania	2021-07-06	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	10,60	7,60
kurs z dnia rekomendacji	10,40	6,96

**Ailleron**

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

**Alior Bank**

rekomendacja	akumuluj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-19	2020-11-19	2020-11-05
cena docelowa (PLN)	30,00	30,00	18,78	14,98
kurs z dnia rekomendacji	28,80	24,13	17,50	13,39

**Allegro**

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

**Alumetal**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	niedoważaj	niedoważaj
data wydania	2021-05-31	2021-04-09	2021-02-26	2021-01-29	2021-01-15	2020-12-08	2020-10-19	2020-09-30	2020-07-30
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	68,00	59,00	52,80	53,20	52,00	44,50	36,00	35,90	38,00

**Amica**

rekomendacja	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-04-09	2021-02-26	2021-01-18	2020-12-08	2020-09-30	2020-07-30
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	153,20	145,00	145,80	149,60	136,60	145,00

**AmRest**

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	25,80

**Answear**

rekomendacja	zawieszona	kupuj
data wydania	2021-05-07	2021-02-04
cena docelowa (PLN)	-	44,50
kurs z dnia rekomendacji	32,01	28,51

**Aparator**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2021-04-29	2020-12-08	2020-09-30
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	23,90	22,40	20,60

**Asseco BS**

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

**Asseco Poland**

rekomendacja	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-09-02	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	80,70	68,39
kurs z dnia rekomendacji	70,20	66,50

**Asseco SEE**

rekomendacja	przeważaj
data wydania	2020-08-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	43,70

**Astarta**

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-04-26	2021-01-28	2020-12-08	2020-10-27
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	38,20	36,20	25,20	21,80

**Atende**

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

**BNP Paribas Polska**

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-04-19	2020-12-08	2020-11-19
cena docelowa (PLN)	90,00	64,45	64,45
kurs z dnia rekomendacji	66,60	55,00	46,40

**Boryszew**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2021-05-31	2020-12-08	2020-09-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,29	2,87	3,39

**CCC**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02	2021-02-02	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	96,00	89,00	89,00	89,00
kurs z dnia rekomendacji	111,80	99,76	97,88	85,70	71,38

**CD Projekt**

rekomendacja	zawieszona	redukuj	trzymaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02	2021-02-02	2020-12-23	2020-10-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02
cena docelowa (PLN)	-	172,60	232,00	232,00	232,00	445,10	421,60	429,10	429,10
kurs z dnia rekomendacji	156,52	183,00	240,30	305,80	267,70	425,10	381,20	382,60	440,70

**CEZ**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2020-11-20	2020-10-02
cena docelowa (CZK)	722,14	759,63	693,24	601,40	514,80
kurs z dnia rekomendacji	598,00	631,00	565,00	468,00	438,00

**Ciech**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-06-02	2021-05-07	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	47,47	40,97	32,59	34,27	30,10	34,09
kurs z dnia rekomendacji	46,70	41,30	30,35	27,45	27,25	32,30

**Cognor**

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-06-18	2021-04-09	2021-03-05	2021-02-10	2020-12-08	2020-09-25	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	4,30	3,19	3,19	2,89	2,29	2,03	1,98
kurs z dnia rekomendacji	3,57	3,16	2,55	2,15	1,25	1,10	0,93

**Comarch**

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2021-03-30	2020-09-29
cena docelowa (PLN)	267,00	247,60
kurs z dnia rekomendacji	219,00	204,00

**Cyfrowy Polsat**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj
data wydania	2020-12-08	2020-09-02
cena docelowa (PLN)	27,90	26,30
kurs z dnia rekomendacji	27,84	26,92

**Dino**

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	akumuluj	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02	2020-12-08	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-	290,80	263,10	263,10	155,60
kurs z dnia rekomendacji	247,30	266,60	248,80	269,80	199,10

**Enea**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	8,76	6,83	5,60

**Energa**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	7,81	7,80

**Erste Group**

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08	2020-08-10
cena docelowa (EUR)	34,06	34,06	34,06	30,58	26,00
kurs z dnia rekomendacji	31,57	34,05	29,27	24,95	19,85

**Eurocash**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-	16,50	19,90
kurs z dnia rekomendacji	14,32	15,77	17,34

**Famur**

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	2,50	3,30	2,86
kurs z dnia rekomendacji	2,53	1,90	1,70

**Forte**

rekomendacja	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	przeważaj
data wydania	2021-05-31	2021-01-29	2020-12-08	2020-09-30	2020-08-28
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5990	43,50	38,80	32,40	28,85

**GPW**

rekomendacja	trzymaj	redukuj	redukuj	sprzedaj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-30
cena docelowa (PLN)	44,48	40,60	39,19	39,19
kurs z dnia rekomendacji	45,76	43,00	44,80	47,10

**Grupa Azoty**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-01-14	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	34,74	30,23	23,65	24,54	25,83	29,90
kurs z dnia rekomendacji	37,68	31,00	28,95	26,85	25,30	30,45

**Handlowy**

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-04-19	2020-11-19	2020-11-05
cena docelowa (PLN)	49,50	36,45	37,64
kurs z dnia rekomendacji	43,25	35,60	29,60

**ING BSK**

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-19	2020-11-19	2020-10-02
cena docelowa (PLN)	190,00	190,00	143,10	117,78
kurs z dnia rekomendacji	176,40	181,00	155,20	124,40

**Jerónimo Martins**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2020-08-04
cena docelowa (EUR)	-	14,50	15,30
kurs z dnia rekomendacji	15,38	14,42	14,29

**JSW**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-04-09	2021-02-03	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	48,09	46,40	36,58	20,14	25,96	15,82	16,41
kurs z dnia rekomendacji	31,88	34,80	25,53	18,20	25,00	15,18	17,40

**Kernel**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-03-12	2021-01-27	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-23
cena docelowa (PLN)	75,85	71,84	62,93	57,39	53,66	56,35
kurs z dnia rekomendacji	54,10	54,00	54,50	46,75	39,00	39,90

**Grupa Kęty**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-02
cena docelowa (PLN)	599,16	553,55	534,23	472,99	422,81	465,74
kurs z dnia rekomendacji	679,00	610,00	569,00	449,50	410,00	482,50

**KGHM**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2021-06-02	2021-04-09	2021-03-24	2020-12-08	2020-10-02	2020-07-29
cena docelowa (PLN)	245,39	222,05	230,25	152,27	103,84	124,67
kurs z dnia rekomendacji	208,80	199,20	177,05	177,20	115,15	129,45

**Komercni Banka**

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2021-02-02	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-02	2020-08-10
cena docelowa (CZK)	804,77	804,77	804,77	682,02	682,02	618,97	618,97	618,97
kurs z dnia rekomendacji	779,00	798,50	680,00	659,00	616,00	484,50	534,00	529,00

**Kruk**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-06-09	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-03
cena docelowa (PLN)	288,46	295,77	174,96	174,96	183,17
kurs z dnia rekomendacji	267,00	265,80	168,30	142,30	156,70

**Kruszwica**

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj	równoważ	przeważaj
data wydania	2021-02-26	2021-01-12	2020-12-08	2020-10-29
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	65,80	66,00	56,60	53,20

**Lotos**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2021-03-25	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	60,75	53,39	53,39	54,00	49,01	47,09	47,09	55,87
kurs z dnia rekomendacji	54,40	52,80	45,15	42,44	37,30	34,00	39,22	60,14

**LPP**

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2021-02-02	2020-12-08	2020-11-05	2020-10-02	2020-08-04	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-	9 300,00	8 500,00	8 500,00	7 600,00	7 900,00	7 900,00	6 900,00
kurs z dnia rekomendacji	10 640,00	8 615,00	7 700,00	7 285,00	5 995,00	6 800,00	7 105,00	6 110,00

**Mangata**

rekomendacja	równoważ	przeważaj	przeważaj	równoważ
data wydania	2021-05-31	2021-04-09	2020-12-08	2020-09-30
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	87,80	70,60	55,50	47,00

**Millennium**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-04-19	2020-11-19
cena docelowa (PLN)	4,20	2,88
kurs z dnia rekomendacji	3,80	2,93

## Mo-BRUK

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-05-04	2021-04-09	2021-01-11
cena docelowa (PLN)	379,61	429,25	426,72	387,49
kurs z dnia rekomendacji	326,00	409,00	396,00	246,00

## MOL

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-07-06	2021-04-09	2021-03-25	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02
cena docelowa (HUF)	2 816,00	2 294,00	2 571,00	2 379,00	2 379,00	1 976,00	2 158,00	2 158,00
kurs z dnia rekomendacji	2 378,00	2 150,00	2 184,00	2 220,00	2 002,00	1 686,00	1 722,00	1 821,00

## Moneta Money Bank

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-04-09	2021-03-02	2020-12-08	2020-08-10
cena docelowa (CZK)	95,50	82,70	82,70	79,68
kurs z dnia rekomendacji	78,20	78,70	67,00	54,20

## Netia

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-07-06	2020-12-08	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	-	4,70	4,40
kurs z dnia rekomendacji	6,92	4,50	4,46

## Orange Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2020-12-08	2020-07-30
cena docelowa (PLN)	820	830
kurs z dnia rekomendacji	6,52	7,07

## OTP Bank

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-06-02	2021-04-09	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-02	2020-08-10
cena docelowa (HUF)	15 143,00	15 143,00	13 800,00	13 800,00	11 039,00	11 039,00
kurs z dnia rekomendacji	15 865,00	13 565,00	13 500,00	12 000,00	9 950,00	10 430,00

## Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2021-04-19	2020-11-19
cena docelowa (PLN)	102,00	75,93
kurs z dnia rekomendacji	76,24	57,94

## PGE

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,94	7,25	5,77

## PGNiG

rekomendacja	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2021-02-02	2020-12-08	2020-09-22	2020-09-02	2020-08-04	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	7,45	6,84	6,84	6,39	5,97	5,94	5,94	5,94	5,23
kurs z dnia rekomendacji	6,58	6,47	6,45	5,72	5,21	4,56	5,15	5,10	4,63

## PKN Orlen

rekomendacja	redukuj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-07-06	2021-03-25	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	70,59	60,64	58,40	56,37	67,72
kurs z dnia rekomendacji	77,80	62,82	59,60	50,32	63,28

## PKO BP

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-04-23	2021-04-19	2020-11-19	2020-11-05
cena docelowa (PLN)	40,66	40,00	32,40	22,58
kurs z dnia rekomendacji	32,91	33,15	27,23	20,44

## PKP Cargo

rekomendacja	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	redukuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	16,21	13,97	12,80	12,37
kurs z dnia rekomendacji	19,08	13,20	12,38	14,04

## Play

rekomendacja	zawieszona	redukuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2020-12-08	2020-10-02	2020-09-18	2020-08-04
cena docelowa (PLN)	-	35,20	35,20	35,70
kurs z dnia rekomendacji	38,52	38,72	26,16	32,54

## PlayWay

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	trzymaj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2020-12-08	2020-10-02	2020-08-25
cena docelowa (PLN)	-	590,00	590,00	549,00	549,00
kurs z dnia rekomendacji	430,20	548,00	599,00	527,00	484,00

## Polenergia

rekomendacja	trzymaj	redukuj	sprzedaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-06-02	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02	2020-10-30
cena docelowa (PLN)	78,59	72,69	72,69	62,99	62,99
kurs z dnia rekomendacji	70,20	79,10	100,00	63,00	42,60

## Pozbud

rekomendacja	zawieszona	równoważ
data wydania	2020-12-08	2020-09-30
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	1,91	1,65

**PZU**

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-03
cena docelowa (PLN)	40,63	40,63	39,33
kurs z dnia rekomendacji	37,29	34,09	26,45

**RBI**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-08-10
cena docelowa (EUR)	21,00	18,22	17,67
kurs z dnia rekomendacji	18,52	16,69	15,20

**Santander Bank Polska**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2021-04-19	2020-11-19	2020-08-04	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	283,70	238,14	179,37	179,37
kurs z dnia rekomendacji	211,80	175,20	152,50	174,50

**Skarbiec Holding**

rekomendacja	zawieszona	kupuj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08	2020-09-11	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-	30,74	26,86	21,20
kurs z dnia rekomendacji	44,50	24,80	24,70	21,40

**Stalprodukt**

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-06-02	2021-03-05	2020-12-08	2020-08-07
cena docelowa (PLN)	403,06	397,79	370,99	336,15
kurs z dnia rekomendacji	382,00	321,50	210,50	186,00

**Stelmet**

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	8,55

**Sygnity**

rekomendacja	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-03-18	2020-09-01
cena docelowa (PLN)	11,60	10,70
kurs z dnia rekomendacji	11,10	7,20

**Tauron**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-06-02	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,40	2,17

**Ten Square Games**

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09	2020-12-08	2020-11-05	2020-09-02	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-	702,00	724,00	722,00	623,00	592,00
kurs z dnia rekomendacji	420,00	496,60	525,00	640,00	548,00	548,00

**TIM**

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

**VRG**

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-07-06	2021-04-23	2020-09-23	2020-07-02
cena docelowa (PLN)	-	3,65	3,14	2,43
kurs z dnia rekomendacji	3,64	3,33	2,51	2,33

**Wirtualna Polska**

rekomendacja	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-05-06	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	126,00	93,00
kurs z dnia rekomendacji	99,20	82,00



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

## Departament Analiz

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

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

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

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

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

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

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

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

## Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

### Maklerzy

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

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

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

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

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

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

### Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim  
wicedyrektor  
+48 22 697 48 82  
[marzena.lempicka-wilim@mbank.pl](mailto:marzena.lempicka-wilim@mbank.pl)

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

## Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański  
dyrektor  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
wicedyrektor  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)