

piątek, 3 czerwca 2022 | opracowanie cykliczne

## Przegląd miesięczny: czerwiec 2022

Rynek akcji, makroekonomia

### Finanse

Uważamy, że materializacja ryzyka ustawowego w postaci ustawy wspierającej kredytobiorców mogła wyznaczyć pewne minimum jeżeli chodzi o wycenę polskiego sektora bankowego i liczymy, że kolejne spływające informacje będą łagodzić dotychczasowe potencjalne koszty dla sektora. Wyniki pozostają świetne i liczymy, że bardzo dobre momentum utrzyma się jeszcze co najmniej w 2Q.

### Chemia

WIG Chemia YTD jest najlepszym indeksem sektorowym na GPW i jednym z trzech z pozytywną stopą zwrotu. Po bardzo dobrym zachowaniu spółek chemicznych jesteśmy neutralnie nastawieni do sektora. W sektorze preferujemy akcje Grupy Ciech.

### Surowce

Sektor wydobywczy wciąż cieszy się dobrym momentum wynikowym. Dużo przemawia za tym, że szczyt jastrzębich wypowiedzi Fedu jest za nami, a Chiny w drugiej połowie roku zaczną się odbudowywać po surowej polityce „zero covid”. W czerwcu preferujemy akcje KGHM nad JSW, do całego sektora jesteśmy nastawieni neutralnie.

### Paliwa

Sektor w 2Q wejdzie na zupełnie nowy poziom wyników i nic nie wskazuje też na to, że będzie to ostatni rekord w tym roku, tymczasem kursy akcji kompletnie tego nie odzwierciedlają. Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do sektora z preferencją dla Lotosu i PGNiG.

### Energetyka

Ceny energii nie przestają rosnać i perspektywa marż w generacji na przyszły rok wygląda imponująco, aczkolwiek powoli staje się to ryzykiem dla branży, zarówno w kontekście wydzielenia aktywów do NABE, jak i taryf. W ramach sektora preferujemy Polenergię i Eneę.

### Telekomunikacja, Media, IT

Nowa połączona oferta Play + UPC może nieco schłodzić sentyment do sektora, jednak waluacje obu spółek (OPL i CPS) są naszym zdaniem na atrakcyjnym poziomie. Kurs WPL powinien performować lepiej niż szeroki rynek w czerwcu'22. W sektorze IT, niezmiennie pozytywne podejście mamy do: ACP, ASE i CMR.

### Gaming

Sektor gamingowy pozostaje pod presją słabego sentymentu, a w czerwcu również brakuje jasnych katalizatorów do zmiany tego trendu. Niewątpliwie wydarzeniem miesiąca będzie konferencja inwestorska 11 bit studios.

### Przemysł

Spółki z sektora przemysłowego zmagają się ze spowolnieniem gospodarczym i inflacją kosztów. Dlatego wybiórczo wybieramy spółki z sektora. W czerwcu pozytywnie patrzymy na akcje Mo-BRUK oraz Cognor.

### E-commerce

Po dobrych wynikach 1Q'22. Shoper pozostaje naszym top pick. Spółka podtrzymuje dobry guidance na 2022 rok. Z kolei Allegro obniżyło cele finansowe na 2022 ze względu na słabnącego konsumenta. Guidance, choć niższy niż poprzedni, może być naszym zdaniem pozytywnie dyskontowany przez rynek przy obecnym poziomie notowań walorów spółki.

### Handel

Oczekujemy, że dobre momentum wynikowe w spółkach spożywczych na polskim rynku utrzyma się w najbliższych kwartałach. W tym kontekście zarówno walory Dino jak i Jeronimo Martins prezentują się atrakcyjnie.

### Kluczowe rekomendacje

**Pozytywne:** Cognor, Dino, Grupa Pracuj, Jeronimo Martins, Lotos, Mo-BRUK, MOL, PGNiG, PKN Orlen, Polenergia, Shoper, STS Holding, TIM, Wirtualna Polska

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	57 227	+0,6%	-17%
ATX	3 343	+4,9%	-11%
BUX	40 812	-4,4%	-20%
PX	1 310	+3,0%	-2%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	1 834	+0,8%	-19%
mWIG40	4 320	+1,0%	-17%
sWIG80	18 144	-1,9%	-9%
Banki	6 211	-2,7%	-28%
Budownictwo	3 670	+8,0%	-2%
Chemia	11 875	+10,4%	+21%
Energia	2 868	+4,0%	+19%
Gaming	13 957	-4,1%	-37%
Górnictwo	5 174	+4,4%	+14%
Informatyka	4 020	-2,2%	-15%
Media	6 496	+2,4%	-26%
Odzież	6 006	+13,5%	-37%
Paliwa	6 425	-0,7%	-1%
Spożywczy	2 693	+9,0%	-40%
Technologia	11 157	-4,1%	-25%

Top 5 / Worst 5	1M	YTD	
Bowim	15,92	+34,9%	+97%
Monnari	3,97	+32,3%	+53%
Boryszew	5,35	+30,1%	+69%
Drozapol-Profil	9,84	+28,8%	+67%
Arctic Paper	14,26	+27,5%	+72%
Ten Square G	114,00	-21,8%	-65%
Onde	11,82	-22,2%	-28%
Bumech	31,28	-24,6%	+45%
Vistal Gdynia	1,74	-24,6%	-36%
Medicalgorithmics	5,94	-42,0%	-69%

### Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
CEZ	trzymaj ▼	1050,30 CZK ▶
OTP Bank	kupuj ▶	15161 HUF ▼
PKN Orlen	kupuj ▲	87,69 PLN ▶

**Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:**

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

**PRZEWAŻENIE (OW, overweight)** – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się lepiej od indeksu szerokiego rynku

**RÓWNOWAŻENIE (N, neutral)** – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się neutralnie względem indeksu szerokiego rynku

**NIEDOWAŻENIE (UW, underweight)** – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się gorzej od indeksu szerokiego rynku

**Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku:**

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

**KUPUJ** – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 15%

**AKUMULUJ** – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od +5% do +15%

**TRZYMAJ** – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od -5% do +5%

**REDUKUJ** – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od -15% do -5%

**SPRZEDAJ** – oczekujemy, że inwestycja przyniesie stratę większą niż 15%

Rekomendacje są aktualizowane przynajmniej raz na 9 miesięcy.

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

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (<https://www.gpw.pl/gpwpa>) tworzy materiały analityczne dla spółek: Cognor Holding, Compremum, Sygnity. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzanie materiałów mBank S.A. otrzymuje od GPW wynagrodzenie. Wszystkie materiały opracowane w ramach współpracy dostępne są pod adresem: [https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy\\_l\\_rynek/analizy\\_l\\_rekomendacje/program\\_wsparcia\\_pokrycia\\_analitycznego\\_gpw](https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_l_rynek/analizy_l_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 3 czerwca 2022 o godzinie 7:41.

Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 3 czerwca 2022 o godzinie 8:30.

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, 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\\_l\\_rynek/analizy\\_l\\_rekomendacje/analiza\\_fundamentalna/rekomendacje?recent\\_filter\\_active=true&lang=pl](http://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_l_rynek/analizy_l_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**

<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>Answer</b>	Alibaba Group, Amazon.com, Asos, Boohoo, Ebay, Global Fashion Group, Lojas Americanas, Overstock.com, Via Varejo, 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 Samayil, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessenderlo Chemie, Wacker Chemie
<b>CD Projekt</b>	11 bit studios, Activision Blizzard, Capcom, EA, Take-Two, Ubisoft
<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>Compremm</b>	Alumetal, Amica, Boryszew, Cognor, Famur, Ferro, Forte, Grupa Kęty, Mangata, Newag, PKP Cargo, Stalprodukt, Wielton
<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>Dino</b>	AXfood, Ahold, Carrefour, Eurocash, Jeronimo Martins, Metro, O'Key Group, Tesco, Sonae, X5
<b>Grupa Pracuj</b>	Adevinta, Autohome, Beijing Career International, Carsales.Com, Dip, En Japan, Headhunter, Kakaku.Com, New Work, Recruit Holdings, Schibsted, Scout24, Seek
<b>Jeronimo Martins</b>	AXfood, Ahold, Carrefour, Dino, Eurocash, Metro, O'Key Group, Tesco, Sonae, X5
<b>JSW</b>	Alpha Metallurgical Resources, Arch Resources, Banpu Public, BHP Group, Bukin Asam, China Coal, Coronado Global Resources, Henan Shenhua, LW Bogdanka, Peabody Energy, Raspadskaya Coal, Rio Tinto, Semirara Mining and Power, Shaanxi Heima, Shanxi Coking Coal Energy Group, Shougang Fushan Resources, Teck Resources, Warrior Met Coal, Whitehaven Coal, Yankuang Energy Group
<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>	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
<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>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 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
<b>Shoper</b>	Alibaba, Allegro, Amazon, Bigcommerce, Ebay, Etsy, Hubspot, Livechat Software, Paycom Software, Paylocity Holding, Salesforce, Servicenow, Shopify, Zendesk
<b>STS Holding</b>	888, Bally's Corp, bet-at-home, Betsson, Churchill Downs, DraftKings, Entain, FDJ, Flutter, Kindred, Opap, PointsBet, Rush Street, Scientific Games
<b>Sygnity</b>	Ailleron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
<b>Ten Square Games</b>	G5 Entertainment, Huuuge, Koei Tecmo, NetEase, NHN, Rovio, Sciplay, Stillfront, Tencent, Zynga
<b>Wirtualna Polska</b>	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
<b>Vercom</b>	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**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	501,00

**AC (Piotr Poniatowski)**

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

**Agora (Paweł Szpigiel)**

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

**Aïlleron (Paweł Szpigiel)**

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

**Alior Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2022-01-13	2021-09-01
cena docelowa (PLN)	75,00	55,00
kurs z dnia rekomendacji	61,90	43,72

**Allegro (Paweł Szpigiel)**

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

**Alumetal**

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

**Amica**

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

**Answeat (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)**

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

**Aparator**

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

**Asseco BS (Paweł Szpigiel)**

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

**Asseco Poland (Paweł Szpigiel)**

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

**Asseco SEE (Paweł Szpigiel)**

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

**Astarta**

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

**Atende (Paweł Szpigiel)**

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

**BNP Paribas Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Boryszew**

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

**CCC**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	111,80

**CD Projekt (Piotr Poniatowski)**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	239,00	233,00	238,00
kurs z dnia rekomendacji	175,10	191,00	188,00

**CEZ (Kamil Kliszcz)**

<b>rekomendacja</b>	<b>trzymaj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2022-06-03	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-02
cena docelowa (CZK)	1050,30	1050,30	936,91	825,37	722,14	759,63
kurs z dnia rekomendacji	1 159,00	952,50	812,50	780,00	598,00	631,00

**Ciech (Antoni Chęciński)**

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>trzymaj</b>
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-06-02
cena docelowa (PLN)	49,64	52,72	47,47
kurs z dnia rekomendacji	44,20	44,00	46,70

**Cognor (Antoni Chęciński)**

<b>rekomendacja</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>	<b>trzymaj</b>	<b>kupuj</b>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2022-05-20	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-08-31	2021-06-18
cena docelowa (PLN)	5,97	6,75	4,10	5,05	5,05	4,30
kurs z dnia rekomendacji	5,52	5,85	4,15	3,93	4,52	3,57

**Comarch (Paweł Szpigiel)**

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

**Compreum (Antoni Chęciński)**

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

**Cyfrowy Polsat (Paweł Szpigiel)**

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

**Dino (Janusz Pięta)**

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

**Enea (Kamil Kliszcz)**

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

**Energa (Kamil Kliszcz)**

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

**Erste Group (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Eurocash**

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

**Famur**

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>
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**

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

**Grupa Azoty**

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

**Grupa Pracuj (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)**

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

**Handlowy (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**ING BSK (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Jeronimo Martins (Janusz Pięta)**

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

**JSW (Antoni Chęciński)**

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

**Kernel**

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

**Grupa Kęty (Antoni Chęciński)**

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

**KGHM (Antoni Chęciński)**

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

**Komercni Banka (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Kruk (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Lotos (Kamil Kliszcz)**

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

**LPP**

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

**Mangata**

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

**Millennium (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Mo-BRUK (Antoni Chęciński)**

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

**MOL (Kamil Kliszcz)**

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

**Moneta Money Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Netia (Paweł Szpigiel)**

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

**Orange Polska (Paweł Szpigiel)**

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

**OTP Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-06-03	2022-04-07	2022-01-13	2021-06-02
cena docelowa (HUF)	15161,00	16310,00	22882,00	15143,00
kurs z dnia rekomendacji	9 194,00	10 700,00	18 600,00	15 865,00

**Pekao (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**PGE (Kamil Kliszcz)**

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

**PGNiG (Kamil Kliszcz)**

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

**PKN Orlen (Kamil Kliszcz)**

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

**PKO BP (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**PKP Cargo (Piotr Poniatowski)**

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

**PlayWay**

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

**Polenergia (Kamil Kliszcz)**

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

**PZU (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**RBI (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Santander Bank Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Shoper (Paweł Szpigiel)**

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

**Skarbiec Holding (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)**

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

**Stalprodukt**

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

**STS Holding (Piotr Poniatowski)**

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-05-30	2022-01-12
cena docelowa (PLN)	22,50	30,30
kurs z dnia rekomendacji	14,70	23,10

**Sygnity (Paweł Szpigiel)**

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

**Tauron (Kamil Kliszcz)**

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

**Ten Square Games (Piotr Poniatowski)**

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

**TIM (Piotr Poniatowski)**

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

**Vercom (Paweł Szpigiel)**

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

**VRG**

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

**Wirtualna Polska (Paweł Szpigiel)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-25
cena docelowa (PLN)	133,10	160,00	150,00
kurs z dnia rekomendacji	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](mailto:kamil.klischcz@mbank.pl)  
paliwa, energetyka

Piotr Poniatowski  
+48 22 438 24 09 | +48 509 603 046  
[piotr.poniatowski@mbank.pl](mailto:piotr.poniatowski@mbank.pl)  
gaming

Antoni Chęciński  
+48 22 438 24 03 | +48 509 595 736  
[antoni.checinski@mbank.pl](mailto:antoni.checinski@mbank.pl)  
przemysł, chemia, metale

Michał Konarski  
+48 22 438 24 05 | +48 515 025 640  
[michal.konarski@mbank.pl](mailto:michal.konarski@mbank.pl)  
banki, finanse

Mikołaj Lemańczyk  
+48 22 438 24 07 | +48 501 663 511  
[mikolaj.lemanczyk@mbank.pl](mailto:mikolaj.lemanczyk@mbank.pl)  
banki, finanse

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

Janusz Pięta  
+48 22 438 24 08 | +48 506 065 659  
[janusz.pieta@mbank.pl](mailto:janusz.pieta@mbank.pl)  
handel, e-commerce

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej****Maklerzy**

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

Łukasz Płaska  
+48 22 697 47 90  
[lukasz.plaska@mbank.pl](mailto:lukasz.plaska@mbank.pl)

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

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

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

Piotr Brożyna  
+48 22 697 48 47  
[piotr.brozyna@mbank.pl](mailto:piotr.brozyna@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)