

piątek, 3 grudnia 2021 | opracowanie cykliczne

Przegląd miesięczny: grudzień 2021

Rynek akcji, makroekonomia

Finanse

Uważamy, że przestrzeń do wzrostu sektora bankowego cały czas istnieje, a w listopadzie mieliśmy do czynienia z korektą wywołaną ogólnym pogorszeniem sentymentu. W grudniu liczymy na dalsze podwyżki stóp procentowych (25-50bps), co powinno sprzyjać bankom. Dotychczas wprowadzone obostrzenia pandemiczne mają marginalny wpływ na gospodarkę, dlatego nie obawiamy się ich wpływu na jakość aktywów. Chociaż sentyment odznacza się obecnie wysoką zmiennością nadal zalecamy przeważanie sektora bankowego.

Chemia

Po dobrym miesiącu dla spółek z sektora chemicznego nie widzimy kolejnych znaczących katalizatorów do wzrostów. Wysokie ceny surowców energetycznych nadal stanowią wyzwanie zwłaszcza dla producentów nawozów. W sektorze preferujemy Ciech nad Grupą Azoty.

Surowce

Wysokie notowanie surowców oraz silny dolar to bardzo dobre otoczenie dla polskiego sektora wydobywczego. Po spadkach w listopadzie oczekujemy odbicia kursów spółek. Liczymy na dobry 4Q dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej i preferujemy JSW nad KGHM.

Paliwa

Mocna przecena sektora w reakcji na spadki cen ropy to naszym zdaniem ciekawa okazja inwestycyjna. Najciekawiej prezentują się akcje Lotosu (perspektywa mocnego 4Q i dobrych perspektyw dla rafinerii w 2022 roku) oraz MOL (rekordowe ceny gazu, mocna rafineria, ograniczona ekspozycja na CO₂). Nadal widzimy fundamentalne przesłanki do odwracania parytetu na parze PKN/PGN.

Energetyka

Preferowanym wyborem w sektorze pozostaje CEZ, który korzysta z podwyższonej krzywej terminowej cen energii. W Polsce wyróżnilibyśmy Eneę, która pozytywnie zaskoczyła w 3Q i jest relatywnie mniej narażona na straty w obrocie w roku 2022. Nadal zwracamy uwagę na ryzyko dużych opóźnień w procesie transformacji sektora.

Telekomunikacja, Media, IT

Zmieniamy nastawienie do sektora IT z pozytywnego na neutralne ze względu na ryzyko inflacji wynagrodzeń. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do Orange Polska. W mediach preferujemy walory Wirtualnej Polski vs. Agory.

Gaming

Wyniki sezonowo najsłabszego kwartału roku już za nami, a grudzień powinien przynieść napływ pozytywnych informacji dla sektora.

Przemysł

Rosnące i wyższe od prognoz odczyty PMI przemysłowego wskazują na wciąż dobrą kondycję tego sektora. Jednak rosnące koszty produkcji zarówno ze strony materiałów jak i pracy nadal pozostają dużym czynnikiem ryzyka. To skłania nas do neutralnego nastawienia do sektora.

Handel, E-commerce

Mamy neutralne podejście do Allegro w długim terminie. Kurs uległ spadkowi w ostatnich miesiącach, jednak ryzyko konkurencji jest ciągle w mocy. W krótkim terminie przesunięcia w indeksach mogą stanowić okazję do zysku. TIM utrzymuje passę w raportowaniu wysmienionych wyników finansowych. Wysoka inflacja żywności pozytywnie wpłynie na wzrost sprzedaży LfL. Część firm z sektora będzie się musiała jednak zmierzyć ze spadkiem marż.

Kluczowe rekomendacje

Pozytywne: CD Projekt, CEZ, JSW, Lotos, Mo-BRUK, MOL, Orange Polska, PGNiG, Ten Square Games, TIM, Wirtualna Polska

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	68 204	-7,5%	+20%
ATX	3 690	-1,6%	+36%
BUX	51 421	-5,7%	+22%
PX	1 363	+3,6%	+39%

Indeksy sektorowe WIG		1M	YTD
WIG20	2 202	-8,5%	+13%
mWIG40	5 382	-6,1%	+39%
sWIG80	20 298	-4,8%	+30%
Banki	8 560	-9,6%	+80%
Budownictwo	3 847	-3,2%	+5%
Chemia	10 219	+13,8%	+33%
Energia	2 530	-11,8%	+24%
Gaming	21 173	+3,9%	-25%
Górnictwo	4 793	-3,9%	-15%
Informatyka	4 731	-4,4%	+22%
Media	8 469	-6,7%	+40%
Odzież	7 892	-5,0%	+53%
Paliwa	6 230	-13,2%	+26%
Spożywczy	4 561	-4,5%	+25%
Telekomunikacja	1 210	+1,7%	+24%

Top 5 / Worst 5		1M	YTD
Izo-Blok	55,00	+51,5%	+49%
Global Cosmed	5,25	+26,8%	+21%
MFO	57,40	+23,7%	+114%
Rafako	1,40	+22,7%	+50%
Mercator Medical	129,60	+22,4%	-69%
Benefit	645,00	-23,9%	-23%
Wielton	9,50	-25,4%	+44%
Vistal Gdynia	2,50	-29,4%	-15%
Groclin	2,62	-40,7%	+153%
Biomed-Lublin	4,95	-46,5%	-45%

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Moneta Money B	trzymaj ▼	95,50 CZK ►
PKP Cargo	trzymaj ▲	16,21 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 ekwiwalenty; **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 księgowa), 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, Pozbud, Sygnity. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzanie materiałów mBank S.A. otrzymuje od GPW wynagrodzenie. Wszystkie materiały opracowane w ramach współpracy dostępne są pod adresem: https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rynek/analizy_i_rekomendacje/program_wsparcia_pokrycia_analitycznego_gpw

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia opracowania. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Biuro maklerskie mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem rekomendacji. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednakże dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy sporządzaniu opracowania okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Do opracowania wybrano istotne dane z całej historii Spółki będącej przedmiotem opracowania.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowił podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania. Niniejsze opracowanie jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowane lub przekazywane osobom trzecim. Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a mBank nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w materiałach. Niniejsze opracowanie, ani żadna z jego kopii nie może być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji materiałów stworzonych w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego na stronach internetowych spółek: Cognor Holding, Pozbud, 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 grudnia 2021 o godzinie 07:59. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 3 grudnia 2021 o godzinie 8:35.

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

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, Cavatina, CD Projekt, Ceramika Nova Gala, Cognor, Echo Investment, Elemental Holding, Elzab, Enea, Energoaparatúra, Erbud, Ergis, Ferrum, GetBack, Getin Holding, Getin Noble Bank, GPW, Groclin, i2 Development, ING BSK, Kruk, Lokum Deweloper, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mo-BRUK, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NVAI Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primetech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawlplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Shoper, Skarbiec Holding, Solar Company, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vercom, Vistal Cdynia, 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

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

Agora	Axel Springer, Cinemark Holdings, Cineworld, Daily Mail&General, IMAX Corp, JC Decaux, Lagardere, Sanoma, Schibsted, Stroeer 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
Answer	Alibaba Group, Amazon.com, Asos, Boohoo, Ebay, Global Fashion Group, Lojas Americanas, Overstock.com, Via Varejo, Zalando, Zozo
Asseco Poland	Atos, CAP Gemini, Comarch, Computacenter, Fiserv, Indra Sistemas, Oracle, Sage Group, SAP, Software AG
CEZ	EDF, EDP, Endesa, Enea, Enel, Enrga, EON, Innogy, PGE, RWE, Tauron
Ciech	Akzo Nobel, BASF, Bayer, Ciner Resources, GHCL, Hongda Xindye, Huntsman, ICI Pakistan, MISR Chemical, PCC Rokita, OCI, Qingdao, Sesoda, Shandong Haihua, Soda Samayii, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessengerlo Chemie, Wacker Chemie
CD Projekt	11 bit studios, Activision Blizzard, Capcom, EA, Take-Two, Ubisoft
Cognor	AK Steel, Alumetal, ArcelorMittal, Baoshan Iron & Steel, Commercial Metals, HeSteel, Hitachi Metals, Hyundai Steel, JFE Holdings, JSW Steel, Kloeckner & Co, Metalurgica Gerdau, Nippon Yakin Kogyo, Nucor, Olympic Steel, Outokumpu, POSCO, Salzgitter, SSAB, Steel Authority Of India, Steel Dynamics, Tata Steel, thyssenkrupp, United States Steel Corp, voestalpine
Comarch	Asseco Poland, Atos, CAP Gemini, Computacenter, Fiserv INC, Indra Sistemas, Oracle Corp, Sage Group, SAP, Software AG, Tieto
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
Jeronimo Martins	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 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
Kęty	Alcoa, Alumetal, Amag, Amcor, Bemis, Century Aluminium, China Hongoiao, Constelium, Fuji Seal, Kaiser Aluminium, Mercor, Midas Holdings, Nippon Light Metal, Norsk Hydro, UACJ, United CO Rusal
KGHM	Anglo American, Antofagasta, BHP Billiton, Boliden, First Quantum Minerals, Freeport-McMoRan, Grupo Mexico, KAZ Minerals, Hudbay, Lundin, MMC Norilsk Nickel, OZ Minerals, Rio Tinto, Sandfire Resources, Southern Copper, Vedanta Resources
Kruk	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
Lotos, MOL	Aker BP, Bashneft, BP, ENI, Gazpromneft, Hellenic, Lotos, Lukoil, MOL, Motor Oil, Neste, OMV, OMV Petrom, PKN, Repsol, Rosneft, Saras, Shell, Statoil, Total, Tullow Oil, Tupras
Mo-BRUK	Advanced Disposla Services, Alumetal, Ambipar Participacoes, Asahi Holdings, Befesa, Biffa, Bingo Industries, Charah Solutions, China Resource and Enviro, Cleacaway Waste Management, Cognor, Comercial Metals, Daiseki, GFL Environmental, Insun, Lassila & Tikanoja, Renewi, Schnitzer Steel, Seche Environment, Sims Metal, Tervita, US Ecology, Waste Management, Wolverine Energy
Orange Polska	BT Group, Cyfrowy Polsat, Deutsche Telekom, Hellenic Telecom, Koninklijke KPN, Magyar Telekom, Mobile Telesystems, Netia, O2 Czech, Orange, Rostelecom, Telecom Italia, Telefonica, Telekom Austria, Telenor, Turk Telekomunikasyon, Turkcell Iletisim Hizmet, Vodafone Group
PGNiG	A2A, BP, Centrica, Enagas, Endesa, Enea, Enrga, 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
Polenergia	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
Pozbud	Alumetal, Amica, Boryszew, Cognor, Famur, Ferro, Forte, Grupa Kęty, Mangata, Newag, PKP Cargo, Stalprodukt, Wielton
Shoper	Alibaba, Allegro, Amazon, Bigcommerce, Ebay, Etsy, Hubspot, Livechat Software, Paycom Software, Paylocity Holding, Salesforce, Servicenow, Shopify, Zendesk
Sygnity	AiLeron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
Ten Square Games	G5 Entertainment, Gree, Huuuge, Koei Tecmo, NetEase, Netmarble, NHN, Rovio, Sciplay, Stillfront, Tencent, Zynga
Wirtualna Polska	eBay, Facebook, Google, Mail.ru, Sina, Yahoo Japan, Yandex
Vercom	Alibaba Group, Allegro, Asseco South Eastern Europe, Avaya Holdings, Ebay, Link Mobility, Livechat Software, Mailup, R22, Sinch, Twilio, Vonage Holdings, Wirtualna Polska

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku wydane w przeciągu ostatnich 12 miesięcy

11 bit studios

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

AC

rekomendacja	zawieszona	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-11-05	2021-04-29	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	34,50	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	626

Alior Bank

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-09-01	2021-05-07	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	55,00	30,00	30,00
kurs z dnia rekomendacji	43,72	28,80	24,13

Allegro

rekomendacja	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2021-11-05	2021-09-20
cena docelowa (PLN)	52,40	52,40
kurs z dnia rekomendacji	44,50	64,25

Alumetal

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-05-31	2021-04-09	2021-02-26	2021-01-29	2021-01-15	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	54,40	68,00	59,00	52,80	53,20	52,00	44,50

Amica

rekomendacja	zawieszona	niedoważaj	niedoważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-04-09	2021-02-26	2021-01-18	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	122,00	153,20	145,00	145,80	149,60

AmRest

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

Answear

rekomendacja	kupuj	zawieszona	kupuj
data wydania	2021-08-04	2021-05-07	2021-02-04
cena docelowa (PLN)	51,20	-	44,50
kurs z dnia rekomendacji	33,40	32,01	28,51

Apator

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-04-29	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	20,80	23,90	22,40

Asseco BS

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

Asseco Poland

rekomendacja	trzymaj
data wydania	2021-09-07
cena docelowa (PLN)	80,70
kurs z dnia rekomendacji	85,65

Asseco SEE

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

Astarta

rekomendacja	zawieszona	równoważ	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-11-05	2021-08-27	2021-04-26	2021-01-28	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	54,60	53,80	38,20	36,20	25,20

Atende

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

BNP Paribas Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-09-01	2021-04-19	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	102,48	90,00	64,45
kurs z dnia rekomendacji	70,00	66,60	55,00

Boryszew

rekomendacja	zawieszona	równoważ	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-05-31	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,34	3,29	2,87

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	kupuj	zawieszona	redukuj	trzymaj	sprzedaj	redukuj	trzymaj
data wydania	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02	2021-02-02	2020-12-23	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	238,00	-	172,60	232,00	232,00	232,00	445,10
kurs z dnia rekomendacji	188,00	156,52	183,00	240,30	305,80	267,70	425,10

CEZ

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (CZK)	825,37	722,14	759,63	693,24
kurs z dnia rekomendacji	780,00	598,00	631,00	565,00

Ciech

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

Cognor

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-10-07	2021-08-31	2021-06-18	2021-04-09	2021-03-05	2021-02-10	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	5,05	5,05	4,30	3,19	3,19	2,89	2,29
kurs z dnia rekomendacji	3,93	4,52	3,57	3,16	2,55	2,15	1,25

Comarch

rekomendacja	kupuj
data wydania	2021-03-30
cena docelowa (PLN)	267,00
kurs z dnia rekomendacji	219,00

Cyfrowy Polsat

rekomendacja	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-10-06	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	36,20	27,90
kurs z dnia rekomendacji	35,62	27,84

Dino

rekomendacja	trzymaj	zawieszona	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	322,70	-	290,80	263,10	263,10
kurs z dnia rekomendacji	339,00	247,30	266,60	248,80	269,80

Enea

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-10-07	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,43	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
data wydania	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (EUR)	34,06	34,06	34,06	30,58
kurs z dnia rekomendacji	31,57	34,05	29,27	24,95

Eurocash

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	16,50
kurs z dnia rekomendacji	14,32	15,77

Famur

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-09-07	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	4,01	3,01	2,50	3,30
kurs z dnia rekomendacji	3,33	3,03	2,59	2,53	1,90

Forte

rekomendacja	zawieszona	przeważaj	równoważ	równoważ	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-07-30	2021-05-31	2021-01-29	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	48,40	57,50	59,90	43,50	38,80

GPW

rekomendacja	trzymaj	redukuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	44,48	40,60
kurs z dnia rekomendacji	45,76	43,00

Grupa Azoty

rekomendacja	zawieszona	sprzedaj	trzymaj	trzymaj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-08-04	2021-05-07	2021-04-09	2021-01-14	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	20,97	34,74	30,23	23,65	24,54
kurs z dnia rekomendacji	31,74	29,64	37,68	31,00	28,95	26,85

Handlowy

rekomendacja	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	55,00	49,50
kurs z dnia rekomendacji	45,90	43,25

ING BSK

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-09-01	2021-05-07	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	250,00	190,00	190,00
kurs z dnia rekomendacji	231,50	176,40	181,00

Jeronimo Martins

rekomendacja	trzymaj	zawieszona	trzymaj
data wydania	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	18,10	-	14,50
kurs z dnia rekomendacji	18,22	15,38	14,42

JSW

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-09-07	2021-04-09	2021-02-03	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	62,42	48,09	46,40	36,58
kurs z dnia rekomendacji	48,87	31,88	34,80	25,53

Kernel

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-07-06	2021-03-12	2021-01-27	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	75,85	71,84	62,93	57,39
kurs z dnia rekomendacji	60,60	54,10	54,00	54,50	46,75

Grupa Kęty

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

KGHM

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2021-10-01	2021-06-02	2021-04-09	2021-03-24	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	158,27	245,39	222,05	230,25	152,27
kurs z dnia rekomendacji	157,65	208,80	199,20	177,05	177,20

Komerční Banka

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

Kruk

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-09	2021-02-02	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	288,46	288,46	295,77	174,96	174,96
kurs z dnia rekomendacji	347,00	267,00	265,80	168,30	142,30

Kruszwica

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

Lotos

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-08-04	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2021-03-25	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	82,11	67,20	60,75	53,39	53,39	54,00	49,01
kurs z dnia rekomendacji	66,40	52,52	54,40	52,80	45,15	42,44	37,30

LPP

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

Mangata

rekomendacja	zawieszona	równoważ	przeważaj	przeważaj
data wydania	2021-11-05	2021-05-31	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	78,60	87,80	70,60	55,50

Millennium

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2021-10-07	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	7,30	7,30	4,20
kurs z dnia rekomendacji	8,05	6,60	3,80

Mo-BRUK

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-09-07	2021-07-06	2021-05-04	2021-04-09	2021-01-11
cena docelowa (PLN)	397,63	379,61	429,25	426,72	387,49
kurs z dnia rekomendacji	355,00	326,00	409,00	396,00	246,00

MOL

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-07-06	2021-04-09	2021-03-25	2021-02-02	2020-12-08
cena docelowa (HUF)	3 523,00	2 816,00	2 816,00	2 294,00	2 571,00	2 379,00	2 379,00
kurs z dnia rekomendacji	2 794,00	2 688,00	2 378,00	2 150,00	2 184,00	2 220,00	2 002,00

Moneta Money Bank

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2021-12-03	2021-04-09	2021-03-02	2020-12-08
cena docelowa (CZK)	95,50	95,50	82,70	82,70
kurs z dnia rekomendacji	95,55	78,20	78,70	67,00

Netia

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

Orange Polska

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

OTP Bank

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

Pekao

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	130,00	102,00
kurs z dnia rekomendacji	107,20	76,24

PGE

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-10-07	2021-06-02	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,34	9,94	7,25	5,77

PCNiG

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj	akumuluj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09	2021-02-02	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	7,74	7,45	6,84	6,84	6,39	6,39
kurs z dnia rekomendacji	6,35	6,58	6,47	6,45	5,72	5,21

PKN Orlen

rekomendacja	trzymaj	redukuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-07-06	2021-03-25	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	81,89	70,59	60,64	58,40
kurs z dnia rekomendacji	89,00	77,80	62,82	59,60

PKO BP

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-09-01	2021-04-23	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	50,65	40,66	40,00
kurs z dnia rekomendacji	42,05	32,91	33,15

PKP Cargo

rekomendacja	trzymaj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2021-12-03	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	16,21	16,21	13,97
kurs z dnia rekomendacji	15,24	19,08	13,20

Play

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	38,52

PlayWay

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

Polenergia

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuj	sprzedaj	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-06-02	2021-05-07	2021-04-09	2021-03-02
cena docelowa (PLN)	85,94	85,94	78,59	72,69	72,69	62,99
kurs z dnia rekomendacji	88,50	70,60	70,20	79,10	100,00	63,00

Pozbud

rekomendacja	trzymaj	zawieszona
data wydania	2021-09-06	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	5,24	-
kurs z dnia rekomendacji	5,16	1,91

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
data wydania	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (EUR)	21,00	18,22
kurs z dnia rekomendacji	18,52	16,69

Santander Bank Polska

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-10-07	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	345,80	345,80	283,70
kurs z dnia rekomendacji	337,80	302,00	211,80

Shoper

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

Skarbiec Holding

rekomendacja	zawieszona	kupuj
data wydania	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	30,74
kurs z dnia rekomendacji	44,50	24,80

Stalprodukt

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-06-02	2021-03-05	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	299,44	403,06	397,79	370,99
kurs z dnia rekomendacji	320,00	293,00	382,00	321,50	210,50

Sygnity

rekomendacja	kupuj	trzymaj
data wydania	2021-09-03	2021-03-18
cena docelowa (PLN)	11,70	11,60
kurs z dnia rekomendacji	9,78	11,10

Tauron

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2021-10-07	2021-06-02	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	3,41	3,40	2,17

Ten Square Games

rekomendacja	kupuj	akumuluj	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2021-11-05	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	612,00	612,00	-	702,00	724,00
kurs z dnia rekomendacji	352,60	545,00	420,00	496,60	525,00

TIM

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

Vercom

rekomendacja	akumuluj
data wydania	2021-07-09
cena docelowa (PLN)	59,30
kurs z dnia rekomendacji	54,20

VRG

rekomendacja	zawieszona	akumuluj
data wydania	2021-07-06	2021-04-23
cena docelowa (PLN)	-	3,65
kurs z dnia rekomendacji	3,64	3,33

Wirtualna Polska

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2021-08-25	2021-05-06	2020-12-08
cena docelowa (PLN)	150,00	126,00	93,00
kurs z dnia rekomendacji	129,00	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 | +48 667 770 837
kamil.kliszcz@mbank.pl
paliwa, energetyka

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

Antoni Kania
+48 22 438 24 03 | +48 509 595 736
antoni.kania@mbank.pl
przemysł, chemia, metale

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

Mikołaj Lemańczyk
+48 22 438 24 07 | +48 501 663 511
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse

Aleksandra Szklarczyk
+48 22 438 24 04 | +48 501 663 510
aleksandra.szklarczyk@mbank.pl
budownictwo, deweloperzy

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

Janusz Pięta
+48 22 438 24 08 | +48 506 065 659
janusz.pieta@mbank.pl
handel, e-commerce

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**Maklerzy**

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

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

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

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

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

Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim
wicedyrektor
+48 22 697 48 82
marzena.lempicka-wilim@mbank.pl

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

Piotr Brożyna
+48 22 697 48 47
piotr.brozyna@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański
dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
jaroslaw.banasiak@mbank.pl