

czwartek, 7 kwietnia 2022 | opracowanie cykliczne

## Przegląd miesięczny: kwiecień 2022

Rynek akcji, makroekonomia

### Finanse

Uważamy, że marcowa przecena banków w regionie z nawiązką zdyskontowała oczekiwania odnośnie recesji w regionie. Polskie banki wyceniają wzrost kosztu ryzyka zdecydowanie powyżej poziomów notowanych w 2020 roku, zaś regionalne jak OTP czy RBI znacznie więcej niż samo porzucenie biznesów w Rosji i Ukrainie. Katalizatorem dla wzrostu wycen z pewnością będzie stabilizacja oczekiwań odnośnie wzrostu PKB w 2022 i 2023 r. Uważamy, że na tym tle dość pozytywnie przedstawia się Kruk, który jest dobrze przygotowany na większy napływ kredytów niepracujących.

### Chemia

Programy rządowe wspierające rolników przekładają się również na lepszą pozycję producentów nawozów i środków ochrony roślin. Spodziewamy się dobrych wyników w branży chemicznej dzięki przełożeniu rosnących kosztów surowców na odbiorców produktów.

### Surowce

Oczekujemy normalizacji cen metali i węgla koksowego. Słabsze odczyty PMI w Chinach, globalne zacieśnianie polityki monetarnej oraz uspokojenie nastrojów wywołanych wojną będą ważyły na kursie metali. Spadek cen surowców z historycznych maksimum nie zmienia jednak wciąż bardzo dobrej sytuacji w górnictwie.

### Paliwa

Ekstremalna sytuacja na rynku (rekordowe ceny i marże) ma charakter przejściowy, ale nie zmienia to faktu, że skala dodatkowym zysków, jakie wypracują w najbliższych kwartałach koncerny paliwowe będzie imponująca, również w relacji do bieżącej ich kapitalizacji. Największych pozytywnych zaskoczeń oczekujemy w przypadku LTS i PGN.

### Energetyka

Podnosimy ścieżkę cenową odzwierciedlając przesunięcie rynkowej krzywej terminowej. Skutkuje to rewizją prognoz dla obszaru wytwarzania na lata 2022-24 średnio o 30%. Najlepszą ekspozycję na obecne trendy stanowią CEZ i ENA (integracja pionowa, relatywnie niska emisyjność).

### Telekomunikacja, Media, IT

W sektorze telekomunikacyjnym preferujemy OPL. Sądzymy, że to atrakcyjniejszy wybór niż CPS. Przedstawiciele sektora IT zaskakują nas wielkością portfeli zamówień. Mamy pozytywne podejście do ACP, ASE i CMR.

### Gaming

W kwietniu CDR powinien zaraportować mocne wyniki za 4Q'21 oraz możliwe, że ujawni więcej informacji odnośnie ulepszanego Wiedźmina. TEN pomimo słabych trendów w wynikach nadal wskaźnikowo jest tanią spółką.

### Przemysł

Na sektor przemysłowy należy patrzeć bardziej wybiórczo. Sytuacja dla wielu producentów jest trudna, ostatnie PMI dla polskiego przemysłu wskazywał wzrost, ale najwolniejszy od 2021 roku. W przemyśle preferujemy spółki związane z produkcją stali.

### E-commerce

Pomimo >20% wzrostu notowań, Shoper pozostaje naszym top pick w sektorze. Spółka podała dobry guidance na 2022 r.

### Handel

Zmiany podatkowe, konsumpcja uchodźców będą wspierać sprzedaż detalistów. Inflacja kosztów wraz z inwestycją w ceny przez Biedronkę spowoduje erozję marży sektora. W tym otoczeniu preferujemy Jeronimo Martins względem Dino.

### Kluczowe rekomendacje

**Pozytywne:** Asseco Poland, CD Projekt, CEZ, Comarch, Erste Group, Jeronimo Martins, Kruk, MOL, Lotos, Orange Polska, Pekao, PGNiG, PKN Orlen, Polenergia, Shoper, STS Holding, TIM

**Negatywne:** Dino

Indeksy	Kurs bieżący	1M	YTD
WIG	64 265	+10,1%	-7%
ATX	3 169	+4,8%	-18%
BUX	41 616	+3,4%	-18%
PX	1 364	+2,1%	-6%

Indeksy sektorowe WIG	1M	YTD	
WIG20	2 108	+9,9%	-7%
mWIG40	4 740	+11,8%	-10%
sWIG80	19 711	+8,7%	-2%
Banki	7 356	+15,2%	-11%
Budownictwo	3 647	+8,0%	-3%
Chemia	11 076	+16,6%	+13%
Energia	2 648	+3,8%	+10%
Gaming	18 353	+5,9%	-18%
Górnictwo	5 865	-4,3%	+29%
Informatyka	4 356	+11,0%	-7%
Media	7 537	+4,8%	-14%
Odzież	5 869	+22,4%	-38%
Paliwa	6 690	+2,1%	+3%
Spożywczy	2 881	+23,9%	-36%
Technologia	13 304	+8,0%	-11%

### Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Allegro	kupuj ▶	39,40 PLN ▼
Answear	kupuj ▶	39,60 PLN ▼
CD Projekt	kupuj ▶	239,00 PLN ▲
CEZ	akumuluj ▶	1050,30 CZK ▲
Ciech	kupuj ▶	49,64 PLN ▼
Cognor	kupuj ▲	6,75 PLN ▲
Compreum	kupuj ▶	4,87 PLN ▼
Dino	redukuj ▶	313,00 PLN ▲
Enea	zawieszona ▶	-
GPW	akumuluj ▼	44,55 PLN ▲
Grupa Kęty	trzymaj ▶	656,64 PLN ▼
Grupa Pracuj	kupuj ▶	83,30 PLN ▼
Jeronimo Martins	akumuluj ▶	23,30 EUR ▲
JSW	kupuj ▶	82,00 PLN ▲
KGHM	trzymaj ▼	177,22 PLN ▲
Lotos	kupuj ▶	90,36 PLN ▲
Mo-BRUK	kupuj ▶	504,53 PLN ▼
MOL	kupuj ▶	4241,00 HUF ▲
OTP Bank	kupuj ▶	16310 HUF ▼
PGE	zawieszona ▶	-
PGNiG	kupuj ▶	9,53 PLN ▲
PKN Orlen	akumuluj ▶	87,69 PLN ▲
RBI	kupuj ▶	16,09 EUR ▼
Sygnity	redukuj ▼	10,70 PLN ▶
Tauron	zawieszona ▶	-
Ten Square Games	kupuj ▶	265,00 PLN ▼
Wirtualna Polska	kupuj ▶	133,10 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\\_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 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, 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. Wylimitowanie 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 7 kwietnia 2022 o godzinie 7:44. Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 7 kwietnia 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 Noble Bank, GPW, Groclin, Grupa Pracuj, i2 Development, ING BSK, Kruk, Lokum Deweloper, LW Bogdanka, Mennica Polska, Mostostal Warszawa, Netia, Neuca, NWA Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polenergia, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Primatech, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawiplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Shoper, Skarbec Holding, Solar Company, STS Holding SA, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vercor, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

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

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

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

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

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

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

<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 Samayii, Solvay, Tangshan Sanyou Chemical, Tata Chemicals, Tessengerlo 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>Compreum</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, Rospadskaya 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, Cleaaway 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>	AiLeron, 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>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2021-11-05	2021-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	34,50	37,00

## 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>	<b>akumuluj</b>	<b>kupuj</b>
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-05-07	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	75,00	55,00	30,00	30,00
kurs z dnia rekomendacji	61,90	43,72	28,80	24,13

## 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>	<b>równoważ</b>	<b>równoważ</b>
data wydania	2021-11-05	2021-05-31	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	54,40	68,00	59,00

## Amica

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>	<b>niedoważaj</b>
data wydania	2021-11-05	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	122,00	153,20

## Answear (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

<b>rekomendacja</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>kupuj</b>	<b>zawieszona</b>
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-04	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	39,60	51,60	51,20	-
kurs z dnia rekomendacji	25,85	34,00	33,40	32,01

## Aparator

<b>rekomendacja</b>	<b>zawieszona</b>	<b>równoważ</b>
data wydania	2021-11-05	2021-04-29
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	20,80	23,90

## 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>	<b>przeważaj</b>
data wydania	2021-11-05	2021-08-27	2021-04-26
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	54,60	53,80	38,20

## 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>	<b>kupuj</b>
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	105,00	105,00	102,48	90,00
kurs z dnia rekomendacji	75,20	97,00	70,00	66,60

**Boryszew**

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

**CCC**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	96,00
kurs z dnia rekomendacji	111,80	99,76

**CD Projekt (Piotr Poniatowski)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	zawieszona	redukuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	239,00	233,00	238,00	-	172,60
kurs z dnia rekomendacji	175,10	191,00	188,00	156,52	183,00

**CEZ (Kamil Kliszcz)**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (CZK)	1050,30	936,91	825,37	722,14	759,63	693,24
kurs z dnia rekomendacji	952,50	812,50	780,00	598,00	631,00	565,00

**Ciech (Antoni Kania)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-06-02	2021-05-07
cena docelowa (PLN)	49,64	52,72	47,47	40,97
kurs z dnia rekomendacji	44,20	44,00	46,70	41,30

**Cognor (Antoni Kania)**

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-08-31	2021-06-18	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	6,75	4,10	5,05	5,05	4,30	3,19
kurs z dnia rekomendacji	5,85	4,15	3,93	4,52	3,57	3,16

**Comarch (Paweł Szpigiel)**

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

**Compreum (Antoni Kania)**

rekomendacja	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2021-09-06
cena docelowa (PLN)	4,87	5,24
kurs z dnia rekomendacji	3,20	5,16

**Cyfrowy Polsat (Paweł Szpigiel)**

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

**Dino (Janusz Pięta)**

rekomendacja	redukuj	redukuj	trzymaj	zawieszona	akumuluj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	313,00	308,10	322,70	-	290,80
kurs z dnia rekomendacji	341,20	354,30	339,00	247,30	266,60

**Enea (Kamil Kliszcz)**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	8,80	8,80	9,43	8,76	6,83

**Energa (Kamil Kliszcz)**

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

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

rekomendacja	kupuj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	52,78	34,06	34,06	34,06
kurs z dnia rekomendacji	43,77	31,57	34,05	29,27

**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
data wydania	2021-11-05	2021-10-07	2021-09-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	4,01	3,01	2,50
kurs z dnia rekomendacji	3,33	3,03	2,59	2,53

**Forte**

rekomendacja	zawieszona	przeważaj	równoważ
data wydania	2021-11-05	2021-07-30	2021-05-31
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	48,40	57,50	59,90

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

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	44,55	44,00	44,00	44,48
kurs z dnia rekomendacji	39,92	38,46	42,20	45,76

**Grupa Azoty**

rekomendacja	zawieszona	sprzedaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2021-11-05	2021-08-04	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	20,97	34,74	30,23
kurs z dnia rekomendacji	31,74	29,64	37,68	31,00

**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	akumuluj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	75,00	55,00	49,50
kurs z dnia rekomendacji	63,50	45,90	43,25

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

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-09-01	2021-05-07	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	305,00	305,00	250,00	190,00	190,00
kurs z dnia rekomendacji	239,00	280,00	231,50	176,40	181,00

**Jerónimo Martins (Janusz Pięta)**

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	zawieszona	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	23,30	23,00	18,10	-	14,50
kurs z dnia rekomendacji	21,48	20,92	18,22	15,38	14,42

**JSW (Antoni Kania)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-03-11	2022-01-17	2021-09-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	82,00	81,43	35,88	62,42	48,09
kurs z dnia rekomendacji	67,96	68,38	40,01	48,87	31,88

**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 Kania)**

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	656,64	678,42	599,16	553,55	534,23
kurs z dnia rekomendacji	622,00	668,00	679,00	610,00	569,00

**KGHM (Antoni Kania)**

rekomendacja	trzymaj	akumuluj	trzymaj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-01	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	177,22	166,91	158,27	245,39	222,05
kurs z dnia rekomendacji	170,45	151,05	157,65	208,80	199,20

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

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (CZK)	1034,47	1034,47	804,77	804,77	804,77
kurs z dnia rekomendacji	842,00	986,50	779,00	798,50	680,00

**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	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-08-04	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	90,36	77,91	82,11	67,20	60,75	53,39	53,39
kurs z dnia rekomendacji	60,84	62,44	66,40	52,52	54,40	52,80	45,15

**LPP**

rekomendacja	zawieszona	akumuluj
data wydania	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	9300,00
kurs z dnia rekomendacji	10 640,00	8 615,00

**Mangata**

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

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

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-10-07	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	8,40	8,40	7,30	7,30	4,20
kurs z dnia rekomendacji	6,15	9,03	8,05	6,60	3,80

**Mo-BRUK (Antoni Kania)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-09-07	2021-07-06	2021-05-04	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	504,53	533,88	397,63	379,61	429,25	426,72
kurs z dnia rekomendacji	390,00	406,00	355,00	326,00	409,00	396,00

**MOL (Kamil Kliszcz)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-07-06	2021-04-09
cena docelowa (HUF)	4241,00	3942,00	3523,00	2816,00	2816,00	2294,00
kurs z dnia rekomendacji	2 744,00	2 652,00	2 794,00	2 688,00	2 378,00	2 150,00

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

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-12-03	2021-04-09
cena docelowa (CZK)	110,00	95,50	95,50
kurs z dnia rekomendacji	93,50	95,55	78,20

**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	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-04-07	2022-01-13	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (HUF)	16310,00	22882,00	15143,00	15143,00
kurs z dnia rekomendacji	10 700,00	18 600,00	15 865,00	13 565,00

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

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	155,55	130,00	102,00
kurs z dnia rekomendacji	135,95	107,20	76,24

**PGE (Kamil Kliszcz)**

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-10-07	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	9,20	8,40	9,34	9,94	7,25

**PGNiG (Kamil Kliszcz)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-07-06	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	9,53	8,18	7,74	7,45	6,84	6,84
kurs z dnia rekomendacji	6,48	6,05	6,35	6,58	6,47	6,45

**PKN Orlen (Kamil Kliszcz)**

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

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

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-01-13	2021-09-01	2021-04-23	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	59,19	50,65	40,66	40,00
kurs z dnia rekomendacji	49,53	42,05	32,91	33,15

**PKP Cargo (Piotr Poniatowski)**

rekomendacja	zawieszona	trzymaj	sprzedaj
data wydania	2022-01-17	2021-12-03	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	-	16,21	16,21
kurs z dnia rekomendacji	15,02	15,24	19,08

**PlayWay**

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

**Polenergia (Kamil Kliszcz)**

rekomendacja	kupuj	trzymaj	kupuj	trzymaj	redukuj	sprzedaj
data wydania	2022-01-17	2021-11-05	2021-10-07	2021-06-02	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	91,40	85,94	85,94	78,59	72,69	72,69
kurs z dnia rekomendacji	74,20	88,50	70,60	70,20	79,10	100,00

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

rekomendacja	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-01-17	2021-06-02	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	45,00	40,63	40,63
kurs z dnia rekomendacji	37,44	37,29	34,09

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

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-04-07	2022-01-13	2021-04-09
cena docelowa (EUR)	16,09	33,50	21,00
kurs z dnia rekomendacji	11,64	26,66	18,52

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

rekomendacja	kupuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-03-03	2022-01-13	2021-10-07	2021-09-01	2021-04-19
cena docelowa (PLN)	399,35	399,35	345,80	345,80	283,70
kurs z dnia rekomendacji	306,10	385,00	337,80	302,00	211,80

**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
data wydania	2022-01-12
cena docelowa (PLN)	30,30
kurs z dnia rekomendacji	23,10

**Sygnity (Paweł Szpigiel)**

rekomendacja	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-03-04	2021-09-03
cena docelowa (PLN)	10,70	10,70	11,70
kurs z dnia rekomendacji	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	zawieszona	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-11-05	2021-09-07	2021-05-07	2021-04-09
cena docelowa (PLN)	265,00	492,00	612,00	612,00	-	702,00
kurs z dnia rekomendacji	186,10	370,60	352,60	545,00	420,00	496,60

**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 (Paweł Szpigiel)**

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 (Paweł Szpigiel)**

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-04-07	2022-01-17	2021-08-25	2021-05-06
cena docelowa (PLN)	133,10	160,00	150,00	126,00
kurs z dnia rekomendacji	117,20	133,20	129,00	99,20



**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 Kania  
+48 22 438 24 03 | +48 509 595 736  
[antoni.kania@mbank.pl](mailto:antoni.kania@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)

**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)

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)

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)