

czwartek, 1 grudnia 2022 | opracowanie cykliczne

Rynek akcji w 2023: strategia inwestycyjna

Rynek akcji, makroekonomia

Rynek akcji

GOOOL!!! Mundialowa atmosfera udziela się i nam. Dzielimy 2023 rok na dwie połowy. Jak rozstawiamy 11 sektorów? Na murawę wychodzimy ostrożnie, w defensywnej konfiguracji 4-4-2. Po przerwie wybiegamy w ustawieniu 4-3-3, a na atak wystawiamy spółki cykliczne. Mamy tylko jednego bramkarza. To będzie mecz o wszystko!

Finanse

Pomimo ostatniego rajdu nadal widzimy potencjał wzrostu dla sektora bankowego w CEE. Niemniej jednak ryzyko i czas jego występowania nie jest równomiernie rozłożone w regionie i stąd wynika nasza preferencja dla Czeskich banków w 1H'23, a dla polskich w 2H'23. Od początku roku polski sektor bankowy będzie się mierzyć z presją regulacyjną (wyrok TSUE) i polityczną (wybory parlamentarne). W regionie naszym top-pick pozostaje Erste, a ze spółek finansowych Kruk.

Surowce

Wyzwaniem dla rynku miedzi, w krótkim terminie, może być globalne spowolnienie gospodarcze, kryzys na chińskim rynku nieruchomości oraz problemy ze wzrostem liczby osób zainfekowanych wirusem COVID-19 w Chinach.

Paliwa

Nawet w normalizującym się otoczeniu i zaimplementowanych regulacjach, zyski sektora będą ponadprzeciętne, a wyceny pozostają bardzo atrakcyjne. PKN i MOL są notowane z 50% dyskontem do grupy porównawczej.

Energetyka

Agresywna interwencja rządu nie tylko pogrzebała szanse na rekordowe zyski, ale tworzy ryzyko dla marżowości w obrocie. Oczekiwane wydzielanie aktywów węglowych może w obecnych warunkach się nie wydarzyć.

Telekomunikacja, Media, IT

W 1H'23 zarówno telekomy, jak i IT, prezentujące defensywny charakter, powinny zachowywać się lepiej niż WIG. Preferujemy spółki z dobrą sytuacją bilansową i wysokim potencjałem do generacji gotówki i wypłaty dywidendy. Najatrakcyjniej prezentują się: OPL oraz CMR. W 2H'23 sektor TMT (z wyjątkiem WPL) będzie zachowywać się gorzej na tle wzrostu całego rynku.

Gaming

Sektor w naszej opinii będzie odporny na recesję – w pierwszym etapie kryzysu wydatki na rozrywkę wcale nie maleją. Newzoo i Sensor Tower oczekują od '23 powrotu rynku do wzrostów (CAGR'22-25 +5-8%). Polskie spółki są beneficjentami słabego PLN, a premiery wesprą wyniki.

Przemysł

Pierwsza połowa roku może stanowić wyzwanie dla wielu spółek przemysłowych (ekonomiści mBanku oczekują spadku PKB w Polsce o 3% r/r w Q1'23). H2'23 może jednak przynieść poprawę w poziomach zysków (efekt niskiej bazy, spadające ceny surowców odzwierciedlone w niższych kosztach).

Handel i e-commerce

Spółki spożywcze będą kontynuować raportowanie świetnych wyników w kolejnych kwartałach (top pickiem Jeronimo Martins). W 2H'22 poprawie powinien ulec sentyment do spółek odzieżowych. Sektor e-commerce się przecenił i mamy do niego pozytywne nastawienie (zwłaszcza w 2H'22). Zalecamy jednak ostrożne, selektywne podejście. Top picki: ALE i SHO.

Biotechnologia, Healthcare

Spośród spółek notowanych na GPW preferujemy Synektik i Selvitę. Globalnie, sentyment dla biotechnologii pozostaje zdołowany — prawie 20% spółek z NASDAQ biotechnologii jest handlowanych poniżej gotówki netto.

Kluczowe pomysły inwestycyjne:

Pozytywne: 11 bit studios, Allegro, CD Projekt, CEZ, Comarch, Erste Group, Grupa Kęty, Inter Cars, Jeronimo Martins, Kruk, LPP, MOL, Orange Polska, PKN Orlen, Santander BPL, Selvita, Shoper, STS Holding, Synektik

Negatywne: CCC, GPW, KGHM, PGE, Sygnity, Tauron

Nowe rekomendacje

Spółka	Rekomendacja	Cena docelowa
Alior Bank	trzymaj ▼	36,06 PLN ▲
Allegro	kupuj ►	30,00 PLN ▼
Answer	kupuj ►	28,40 PLN ▲
Asseco BS	przeważaj ▲	-
Asseco Poland	akumuluj ►	77,60 PLN ▲
Asseco SEE	przeważaj ►	-
BNP Paribas BPL	akumuluj ▼	60,80 PLN ▼
CCC	trzymaj ►	36,40 PLN ▲
CEZ	akumuluj ▼	859,01 CZK ▼
Comarch	kupuj ►	201,90 PLN ▼
Cyfrowy Polsat	akumuluj ▼	20,10 PLN ▼
Dino	trzymaj ▼	384,00 PLN ▲
Enea	zawieszona ►	-
Erste Group	kupuj ►	44,45 EUR ▲
GPW	sprzedaj ▼	28,17 PLN ▼
Grupa Kęty	akumuluj ▼	667,61 PLN ▲
Grupa Pracuj	kupuj ►	57,90 PLN ▼
Handlowy	trzymaj ▼	72,85 PLN ▼
ING BSK	trzymaj ▼	168,76 PLN ▲
Inter Cars	kupuj ►	580,40 PLN ▲
Jeronimo Martins	kupuj ►	24,50 EUR ▲
Komercni Banka	kupuj ►	929,69 CZK ▲
Kruk	kupuj ►	337,58 PLN ▲
LPP	kupuj ►	13100 PLN ▲
Millennium	trzymaj ▼	5,03 PLN ▲
MOL	kupuj ►	4046,00 HUF ▲
Moneta Money B	kupuj ►	85,98 CZK ▼
Orange Polska	kupuj ►	7,80 PLN ▲
OTP Bank	kupuj ►	16189 HUF ▲
Pekao	kupuj ►	100,00 PLN ▲
PGE	zawieszona ►	-
PKN Orlen	kupuj ►	87,57 PLN ▲
PKO BP	kupuj ►	35,02 PLN ▲
Polenergia	trzymaj ▼	87,29 PLN ▼
PZU	kupuj ►	35,27 PLN ▲
RBI	kupuj ►	19,05 EUR ▲
Santander BPL	kupuj ►	328,96 PLN ▲
STS Holding	kupuj ►	19,70 PLN ▲
Sygnity	sprzedaj ►	13,70 PLN ▲
Tauron	zawieszona ►	-
Vercom	trzymaj ▼	41,80 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 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:** FCFE - 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, Compreum, 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

Niniejsze opracowanie wyraża 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, Compreum, 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 1 grudnia 2022 o godzinie 7:24.

Pierwsze udostępnienie nowych rekomendacji do dystrybucji miało miejsce 1 grudnia 2022 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, Asseco Poland, Bank Handlowy, Bank Millennium, Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska, Boryszew, BOŚ, Capital Park, 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, Kruk, LW Bogdanka, Mennica Polska, Netia, Neuca, NWA Dom Maklerski, Oponeo.pl, OTP Bank, PA Nova, PBKM, PGNiG, PKO BP, Polenergia, Polimex-Mostostal, Polnord, Polwax, Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, Prochem, Projprzem, PZU, Raiffeisen Bank International, Rawiplug, Rubicon Partners NFI, Santander Bank Polska, Seco/Warwick, Skarbiec Holding, Solar Company, STS Holding SA, Sygnity, Tarczyński, Ten Square Games, TIM, Unibep, Vistal Gdynia, Wittchen, Work Service, YOLO, Zastal, ZUE.

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

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

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

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

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie: <https://mdm.pl/bm/analizy>

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 założonych prognozytycznych w modelu.

Wskaźnikowa – opiera się na porównaniu wskaźników 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.

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

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

11 bit studios	Activision Blizzard, Bandai Namco, Capcom, CD Projekt, Creepy Jar, EA, Embracer, Frontier Dev, Hasbro, Konami, Nintendo, Paradox Interactive, PCF Group, PlayWay, Remedy Ent, Sega Sammy, Square Enix, Take-Two, Team17, Tencent, Ubisoft
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
CCC	ABC-Mart, Adidas, Asos, Boohoo, Caleres, Crocs, Foot Locker, Geox, H&M, Inditex, LPP, Nike, Steven Madden, TJX, Tod's Spa, Zalando
CEZ	E.ON, Abo Wind, Avangrid, Azure Power Global, Boralex, Brookfield Renewable, Clearway Energy, EDF, EDP, Edp Renovaveis, Elia Group, Encavis, Endesa, Enel, Engie, Eolus Vind, ERG, Evn, Falck Renewables, Fortum, Iberdrola, Iren, Meridian Energy, National Grid, Neoen, Nextera, Northland Power, Orsted, PNE, Red Electrica, Redes Energeticas, RWE, Scatec Solar, Solaria Energia, SSE, Terna, Terna Energy, Transalta Renewables, Verbund, Xcel Energy
CD Projekt	11 bit studios, Activision Blizzard, Bandai Namco, Capcom, Creepy Jar, EA, Embracer, Frontier Dev, Hasbro, Konami, Nintendo, Paradox Interactive, PCF Group, PlayWay, Remedy Ent, Sega Sammy, Square Enix, Take-Two, Team17, Tencent, Ubisoft
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	AXfood, Ahold, Carrefour, Eurocash, Jeronimo Martins, Metro, Tesco, Sonae,
Grupa Kęty	Amcors, Constellium, Huhtamaki, Inwido, Kaiser Aluminum, Mondi, Norsk Hydro, Sealed Air
Grupa Pracuj	Adevinta, Autohome, Beijing Career International, Carsales.Com, Dip, En Japan, Headhunter, Kakaku.Com, New Work, Recruit Holdings, Schibsted, Scout24, Seek
Inter Cars	O'Reilly Automotive, Autozone, Genuine Parts, LKQ, Advance Auto Parts, Mekonomen, Carparts.Com, Auto Partner, Oponeo.Pl
Jeronimo Martins	AXfood, Ahold, Carrefour, Dino, Eurocash, Metro, Tesco, Sonae,
Kruk	Arrow Global, Collection House, Credit Corp, Encore Capital, Intrum, PRA Group
MOL, PKN	A2A, Aker Bp, Antero Resources, Apache, Arkema, Basf, Bayer, Braskem, Canadian , Capricorn Energy, Centrica, Chesapeake Energy, Cnx, Comstock Resources, Conocophillips, Continental Resources, Coterra Energy, Cvr Energy, Delek Us Holdings Inc, Devon, Dno, Dowdupont, E.On, Eastman Chemical, Enagas, Endesa, Energiean , Engie, Eog, Eqt, Equinor, Formosa Plastics, Harbour Energy, Hellenic Petroleum, Hera, Hf Sinclair, Huntsman, Indorama Ventures, Lotte Chemical, Lyondellbasell, Marathon Oil, Marathon Petroleum Corp, Mitsubishi Chemical, Mitsui Chemicals, Motor Oil, Naturgy, Neste Oyj, Occidental, Pbf Energy Inc-Class A, Petrobras, Petronas, Phillips 66, Pioneer Natural Resources, Pkn Orlen, Range Resources, Red Electrica, Romgaz, Sabc, Santos, Saras, Saudi Aramco, Serica Energy, Snam, Southwestern Energy, Tullow Oil, Tupras, Valero Energy Corp, Westlake Chemical
LPP	Burberry, CCC, Fast Retailing, GAP, H&M, Hugo Boss, Inditex, Kering, M&S, Moncler, Next, Pepco, Ross Stores, TJX, VRG
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
Polenergia	AB Ignitis, 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, Fortum, Iberdrola, Iren, National Grid, Neoen, Orsted, PNE, Red Electrica, Redes Energeticas, Renova, RWE, Scatec Solar, Solaria Energia, SSE, Terna, Transalta Renewables, Xcel Energy
Shoper	Alibaba, Allegro, Amazon, Bigcommerce, Ebay, Etsy, Hubspot, Livechat Software, Paycom Software, Paylocity Holding, Salesforce, Servicenow, Shopify, Zendesk
STS Holding	888, Bally's Corp, bet-at-home, Betsson, Churchill Downs, DraftKings, Entain, FDJ, Flutter, Kindred, Light & Wonder, Opap, PointsBet, Rush Street
Sygnity	Ailleron, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Atende, Comarch
Ten Square Games	G5 Entertainment, Gree, Huuuge, Koei Tecmo, NetEase, Netmarble, NHN, Playtika, Rovio, Scisplay, Stillfront, Tencent
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 (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-11-28	2022-10-03	2022-07-08
cena docelowa (PLN)	602,00	550,00	550,00
kurs z dnia rekomendacji	535,00	529,00	510,00

Agora (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	zawieszona
data wydania	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-
kurs z dnia rekomendacji	832

Ailleron (Paweł Szpigiel)

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

Alior Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	36,06	33,00	37,98	75,00
kurs z dnia rekomendacji	36,06	24,69	24,49	61,90

Allegro (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-11-03	2022-09-30	2022-08-05	2022-07-08	2022-06-03	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17	2021-12-16
cena docelowa (PLN)	30,00	31,00	31,90	35,30	31,00	32,30	39,40	44,50	44,50	42,50
kurs z dnia rekomendacji	22,35	23,30	21,99	26,71	27,50	23,78	30,16	29,26	43,24	34,77

Answer (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	2840	2390	2340	3960	5160
kurs z dnia rekomendacji	2320	1760	1880	2585	34,00

Asseco BS (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	przeważaj	równoważ	równoważ
data wydania	2022-12-01	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	30,80	39,50	42,80

Asseco Poland (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	77,60	75,40	77,80	90,10
kurs z dnia rekomendacji	73,10	69,15	76,15	81,45

Asseco SEE (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	przeważaj	przeważaj	przeważaj
data wydania	2022-12-01	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	45,00	39,90	54,00

Atende (Paweł Szpigiel)

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

BNP Paribas Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	60,80	65,00	89,24	105,00	105,00
kurs z dnia rekomendacji	56,40	48,00	55,00	75,20	97,00

BOŚ Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj
data wydania	2022-11-29
cena docelowa (PLN)	10,50
kurs z dnia rekomendacji	8,03

CCC (Janusz Pięta, Paweł Szpigiel)

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-09-15
cena docelowa (PLN)	36,40	35,00	38,00
kurs z dnia rekomendacji	37,57	37,14	37,98

CD Projekt (Piotr Poniatowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-11-28	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	163,00	119,00	125,00	239,00	233,00
kurs z dnia rekomendacji	140,00	100,20	103,78	175,10	191,00

CEZ (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	redukuj	trzymaj	trzymaj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-08-03	2022-07-08	2022-06-03	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (CZK)	859,01	1059,61	916,39	916,39	1050,30	1050,30	936,91
kurs z dnia rekomendacji	804,00	860,00	1 016,00	1 009,00	1 159,00	952,50	812,50

Ciech

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	49,64	52,72
kurs z dnia rekomendacji	36,40	44,20	44,00

Cognor

rekomendacja	zawieszona	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-07-08	2022-05-20	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	5,97	6,75	4,10
kurs z dnia rekomendacji	4,03	5,52	5,85	4,15

Comarch (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	201,90	220,10	231,70	263,70
kurs z dnia rekomendacji	158,60	150,00	169,80	206,00

Compreum

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-06-07	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	4,01	4,87	5,32
kurs z dnia rekomendacji	2,60	2,94	3,20	3,98

Cyfrowy Polsat (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08
cena docelowa (PLN)	20,10	22,00	22,60
kurs z dnia rekomendacji	18,59	16,05	21,62

Dino (Janusz Pięta)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	akumuluj	kupuj	redukuj	redukuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-05-20	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	384,00	374,00	380,00	375,00	313,00	308,10
kurs z dnia rekomendacji	363,80	302,00	337,00	294,70	341,20	354,30

Enea (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	5,81	6,18	9,64	8,80	8,80

Erste Group (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-13
cena docelowa (EUR)	44,45	40,59	43,59	52,78
kurs z dnia rekomendacji	29,60	22,64	23,24	43,77

GPW (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	sprzedaj	redukuj	trzymaj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	2817	29,89	36,32	44,55	4,40	4,40
kurs z dnia rekomendacji	35,46	32,78	37,12	39,92	38,46	42,20

Grupa Kęty (Paweł Wieprzowski)

rekomendacja	akumuluj	kupuj	zawieszona	trzymaj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-09-22	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	667,61	621,00	-	656,64	678,42
kurs z dnia rekomendacji	591,00	514,00	548,00	622,00	668,00

Grupa Pracuj (Paweł Szpigiel, Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-27
cena docelowa (PLN)	57,90	59,50	65,80	83,30	88,30
kurs z dnia rekomendacji	45,45	38,00	52,60	66,00	73,45

Handlowy (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	72,85	73,00	65,70	75,00
kurs z dnia rekomendacji	73,80	56,80	50,50	63,50

ING BSK (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	trzymaj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-09-02	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	168,76	165,00	182,39	182,39	305,00	305,00
kurs z dnia rekomendacji	164,40	139,80	137,40	168,00	239,00	280,00

Inter Cars (Paweł Wieprzowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-07
cena docelowa (PLN)	580,40	554,00
kurs z dnia rekomendacji	458,50	374,50

Jerónimo Martins (Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-08-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (EUR)	24,50	23,80	24,50	23,00	22,50	23,00
kurs z dnia rekomendacji	21,20	19,05	22,60	20,94	21,48	20,92

JSW

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	redukuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-03-11	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	82,00	81,43	35,88
kurs z dnia rekomendacji	52,00	67,96	68,38	40,01

KGHM (Paweł Wieprzowski)

rekomendacja	redukuj	zawieszona	trzymaj	akumuluj
data wydania	2022-11-25	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	102,75	-	177,22	166,91
kurs z dnia rekomendacji	117,00	111,80	170,45	151,05

Komercni Banka (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-03-03	2022-01-13
cena docelowa (CZK)	929,69	864,25	757,80	1034,47	1034,47
kurs z dnia rekomendacji	690,00	629,00	641,00	842,00	986,50

Kruk (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	337,58	332,04	360,02	435,55
kurs z dnia rekomendacji	298,20	236,00	254,60	342,00

Lotos (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-08-03	2022-07-05	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	110,62	90,36	77,91
kurs z dnia rekomendacji	79,00	71,90	60,84	62,44

LPP (Janusz Pięta)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-09-15
cena docelowa (PLN)	13100,00	11300,00	11500,00
kurs z dnia rekomendacji	9 565,00	7 795,00	8 355,00

Millennium (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	5,03	4,60	5,30	8,40	8,40
kurs z dnia rekomendacji	4,64	3,52	3,66	6,15	9,03

Mo-BRUK

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj
data wydania	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	504,53	533,88
kurs z dnia rekomendacji	299,50	390,00	406,00

MOL (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-08-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (HUF)	4046,00	3634,00	4624,00	4927,00	4241,00	3942,00
kurs z dnia rekomendacji	2 820,00	2 406,00	2 888,00	2 888,00	2 744,00	2 652,00

Moneta Money Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	akumuluj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-13	2021-12-03
cena docelowa (CZK)	85,98	92,00	95,50	110,00	95,50
kurs z dnia rekomendacji	72,00	70,60	85,20	93,50	95,55

Orange Polska (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-11-09	2022-10-03	2022-07-08	2021-12-15
cena docelowa (PLN)	7,80	7,40	7,00	7,40	9,50
kurs z dnia rekomendacji	6,32	6,34	5,18	6,41	7,64

OTP Bank (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-06-03	2022-04-07	2022-01-13
cena docelowa (HUF)	16189,00	15729,00	15045,00	15161,00	16310,00	22882,00
kurs z dnia rekomendacji	10 750,00	7 908,00	8 380,00	9 194,00	10 700,00	18 600,00

Pekao (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	100,00	85,05	99,40	155,55
kurs z dnia rekomendacji	83,90	64,00	76,96	135,95

PGE (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	6,47	6,28	10,31	9,20	8,40

PGNiG (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-11-02	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	9,35	9,89	9,53	8,18
kurs z dnia rekomendacji	5,15	4,88	5,71	6,48	6,05

PKN Orlen (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	akumuluj	akumuluj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-08-03	2022-07-05	2022-06-03	2022-04-07	2022-03-03	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	87,57	77,55	91,88	95,38	87,69	87,69	81,39	81,39
kurs z dnia rekomendacji	65,30	53,54	76,10	71,24	71,84	77,00	77,46	82,16

PKO BP (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	35,02	30,06	33,92	59,19
kurs z dnia rekomendacji	28,35	22,45	26,17	49,53

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

Polenergia (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	trzymaj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-08-03	2022-07-08	2022-05-06	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	8729	11623	10433	10433	101,00	91,40
kurs z dnia rekomendacji	91,00	94,00	101,40	93,30	66,50	74,20

PZU (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	3527	33,16	38,38	45,00
kurs z dnia rekomendacji	31,60	23,16	29,88	37,44

RBI (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-13
cena docelowa (EUR)	19,05	17,15	15,31	16,09	33,50
kurs z dnia rekomendacji	15,03	12,21	10,39	11,64	26,66

Santander Bank Polska (Michał Konarski, Mikołaj Lemańczyk)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	trzymaj
data wydania	2022-12-01	2022-09-27	2022-07-06	2022-03-03	2022-01-13
cena docelowa (PLN)	328,96	300,00	337,84	399,35	399,35
kurs z dnia rekomendacji	273,60	206,20	220,20	306,10	385,00

Shoper (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	kupuj	trzymaj	trzymaj	kupuj
data wydania	2022-11-23	2022-10-03	2022-07-08	2022-03-03
cena docelowa (PLN)	34,10	33,40	42,00	71,50
kurs z dnia rekomendacji	28,00	34,50	40,15	47,00

STS Holding (Piotr Poniąkowski)

rekomendacja	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-05-30	2022-01-12
cena docelowa (PLN)	19,70	17,60	18,23	22,50	30,30
kurs z dnia rekomendacji	17,50	13,83	14,00	14,70	23,10

Sygnity (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	sprzedaj	sprzedaj	sprzedaj	akumuluj	redukuj	kupuj
data wydania	2022-12-01	2022-10-18	2022-07-08	2022-05-06	2022-04-07	2022-03-04
cena docelowa (PLN)	13,70	13,30	13,50	10,70	10,70	10,70
kurs z dnia rekomendacji	22,30	18,15	15,80	9,40	11,80	9,18

Tauron (Kamil Kliszcz)

rekomendacja	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona	zawieszona
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-	-	-	-
kurs z dnia rekomendacji	2,04	2,03	3,31	2,85	2,83

Ten Square Games (Piotr Poniąkowski)

rekomendacja	trzymaj	trzymaj	redukuj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-11-28	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	141,00	96,00	94,00	255,00	492,00
kurs z dnia rekomendacji	135,20	97,70	108,70	186,10	370,60

TIM (Piotr Poniąkowski)

rekomendacja	zawieszona	przeważaj
data wydania	2022-08-25	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	-	-
kurs z dnia rekomendacji	27,00	39,15

Vercom (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	trzymaj	kupuj	akumuluj	akumuluj
data wydania	2022-12-01	2022-10-03	2022-07-08	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	41,80	36,60	40,80	56,20
kurs z dnia rekomendacji	42,00	31,80	36,20	48,80

Wirtualna Polska (Paweł Szpigiel)

rekomendacja	akumuluj	akumuluj	akumuluj	kupuj	kupuj
data wydania	2022-11-25	2022-10-03	2022-07-08	2022-04-07	2022-01-17
cena docelowa (PLN)	105,30	104,60	111,80	133,10	160,00
kurs z dnia rekomendacji	96,90	91,00	100,00	117,20	133,20

mBank S.A.

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz
dyrektor
+48 667 770 837
kamil.kluszcz@mbank.pl
paliwa, energetyka

Michał Konarski
+48 515 025 640
michal.konarski@mbank.pl
banki, finanse

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

Piotr Poniatowski
+48 509 603 046
piotr.poniatowski@mbank.pl
gaming

Mikołaj Lemańczyk, CFA
+48 501 663 511
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse

Janusz Pięta
+48 506 065 659
janusz.pieta@mbank.pl
handel, e-commerce

Mateusz Krupa, CFA
+48 571 608 973
mateusz.krupa@mbank.pl
strategia

Beata Szparaga-Waśniewska, CFA
+48 510 929 021
beata.szparaga-wasniewska@mbank.pl
biotechnologia, healthcare

dr Paweł Więprzowski
+48 789 443 768
pawel.wieprzowski@mbank.pl
przemysł, górnictwo

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

Piotr Gawron
dyrektor
+48 698 832 853
piotr.gawron@mbank.pl

Paweł Cyłkowski
+48 503 684 130
pawel.cylkowski@mbank.pl

Piotr Brożyna
+48 512 756 702
piotr.brozyna@mbank.pl

Andrzej Kowalczyk
+48 601 053 470
andrzej.kowalczyk@mbank.pl

Andrzej Sychowski
+48 605 848 003
andrzej.sychowski@mbank.pl

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

Karol Kułaj
+48 509 602 984
karol.kulaj@mbank.pl

Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim
wicedyrektor
+48 696 427 249
marzena.lempicka-wilim@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
jaroslaw.banasiak@mbank.pl