mBank Dom Maklerski

piątek, 9 listopada 2018 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

DJIA	26 191,2	+0,04%	FTSE 100	7 140,7	+0,33%	Miedź (LME)	6 155,0	+0,03%
S&P 500	2 806,8	-0,25%	WIG20	2 262,8	-0,61%	Ropa (Brent)	70,12	-1,68%
NASDAQ	7 530,9	-0,53%	BUX	38 713,5	+1,35%	USD/PLN	3,7688	+0,41%
DAX	11 527,3	-0,45%	PX	1 086,0	+0,94%	EUR/PLN	4,2824	-0,15%
CAC 40	5 131,5	-0,13%	PLBonds10	3,271	+0,038	EUR/USD	1,1363	-0,55%

Informacje ze spółek i sektorów

Alior Bank

Alior Bank zainteresowany przejęciem BOŚ Bank?
Według Puls Biznesu państwowy BOŚ Bank, który koncentruje się na komercjalizacji produktów związanych z ekologią, może być celem akwizycji. Anonimowe źródło powiedziało, że inny bank powiązany z państwem, prawdopodobnie Alior, może kupić portfel kredytów detalicznych i korporacyjnych banku i być może dom maklerski. Biznes związany z ekologią nabyłby BGK. Finansową stronę transakcji powinien objąć PFR.

Enea

Szacunki wyników
Grupa Enea szacuje, że miała w trzecim kwartale 2018 roku 153 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 180 mln zł konsensusu. Prognozy analityków wahały się w przedziale 139-215,9 mln zł.

Telekomunikacja

Wyniki T-Mobile Polska za 3Q'18
T-Mobile Polska pozyskało w 3Q 84 tys. klientów kontraktowych. Kwartalne przychody wzrosły do 1,688 mld zł o 5,5% r/r. Skorygowana EBITDA wzrosła do 418 mln zł o 11,5%.

Ursus

Otwarcie przyspieszonego postępowania układowego
Sąd Rejonowy w Lublinie wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego Ursusa. Jak dodano, żadne kroki związane z procesem ogłaszania upadłości nie są w tej chwili rozważane.

Echo

Zaliczka na poczet dywidendy
Zarząd Echo Investment zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,50 zł na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok. Zaliczka dywidendowa zostanie wypłacona 19 grudnia 2018 roku. Do otrzymania zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 12 grudnia 2018 roku.

CCC

Porozumienie w sprawie przejęcia HR Group Holding
CCC ma porozumienie term sheet z Capiton ws. wstępnych warunków potencjalnej transakcji nabycia 32,84% udziałów w kapitale zakładowym luksemburskiej spółki HR Group Holding.

Grupa azoty

Najważniejsze informacje z konferencji wynikowej
- Grupa Azoty spodziewa się, że ceny gazu spadną w 4Q'18. Wiceprezes grupy zauważa, że w 4Q ceny gazu powinny spaść, co już ma miejsce w ostatnich tygodniach. Jego zdaniem w większości krajów europejskich poziom zapasów jest zbliżony do 100%. Jest to związane z lepszą i cieplejszą pogodą, niż wszyscy się spodziewali.
- Grupa stara się również wykorzystać obniżki cen uprawnień do emisji CO2 do dodatkowych zakupów.
- Firma rozmawia z PGNiG o renegocjacji kontraktu gazowego. Grupa Azoty, jako największy odbiorca gazu z PGNiG, oczekuje lepszego dopasowania do aktualnych ofert na sklep.
- W przypadku energii elektrycznej Grupa Azoty dokonuje zakupów sukcesywnie przez kolejne trzy lata. Około 30% energii kupuje dwa lata naprzód, a 50% do 100% energii kupuje rok naprzód. Od 2019 r. grupa ma już prawie 100% energii elektrycznej zakontraktowanej po znacznie niższych cenach niż obecnie.
- Wiceprezes Łapiński dodał, że Grupa Azoty stara się przenosić rosnące koszty surowców na odbiorców. Według firmy miesięczne przyrosty nawozów kształtują się na poziomie 5-10% (średnio).
- Grupa Azoty obniżyła plan inwestycyjny na 2018 r. Do 1,1 mld zł z 1,6 mld zł założonych wcześniej ze względu na pogorszenie wyników w 3Q. Niektóre z planowanych wydatków będą się zmieniać w czasie. Po 3Q 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy Azoty wyniosły 771 mln zł

Wyniki spółek

Eurocash

Wyniki za 3Q'18 poniżej konsensusu

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 6256,2 mln zł (1,1% r/r) vs. konsensus 6233,9 mln zł (0,4%).
- EBITDA w 3Q'18 r. wyniosła 105,1 mln zł (3,5% r/r) vs. konsensus 112,3 mln zł (-6,4%).
- Marża EBITDA spadł do 1,7% z 1,8% w 3Q'17.
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł 51,5 mln zł (-11,5% r/r) vs. konsensus 59,7 mln zł (-13,7%).
- Zysk netto w 3Q'18 r. wyniósł 36,4 mln zł (2% r/r) vs. oczekiwania 37 mln zł (-1,6%).
- Eurocash podał niższą prognozę EBIT i EBITDA na poziomie 2018 r .
- Marża zysku brutto zwiększyła się o 1,28 pp r/r do 12,55% w 3Q. Głównie dzięki konsolidacji działalności detalicznej.

Wyniki Eurocash w 3Q 2018 vs. konsensus

(mln PLN)	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	6256,2	6233,9	0,4	1,1	8,3	17031,2	8,8
EBITDA	105,1	112,3	-6,4	3,5	-10,2	261,7	80,6
EBIT	51,5	59,7	-13,7	-11,5	-24,3	112	866
zysk netto	36,4	37	-1,6	2	-1,6	57,4	0
marża EBITDA	1,7	1,8	-0,12	0,04	-0,35	1,54	0,61
marża EBIT	0,8	1	-0,14	-0,12	-0,35	0,66	0,58
marża netto	0,6	0,6	-0,01	0	-0,06	0,34	0,61

Źródło: Eurocash, Dom Maklerski mBanku, PAP

CCC

Wyniki za 3Q'18 r. zgodne z wcześniejszymi szacunkami

- Przychody grupy wyniosły 1.248 mln zł wobec 987,2 mln zł rok wcześniej .
- EBITDA wyniosła 160,2 mln zł, co oznacza wzrost o 81,6 mln zł w stosunku do 3Q'17 r.
- Zysk operacyjny wyniósł w 3Q'18 r. 5,3 mln zł wobec 52,3 mln zł zysku przed rokiem .
- Grupa CCC miała w 3Q'18 r. 41,7 mln zł straty netto j.d. vs. 38,6 mln zł zysku netto rok wcześniej.
- Udział przychodów ze sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wyniósł 77,7%, przy udziale e-commerce 19,8% i 2,5% udziale sprzedaży hurtowej.
- Największym rynkiem sprzedaży detalicznej wciąż pozostaje Polska, której udział w łącznej sprzedaży detalicznej wyniósł 55,5% w porównaniu z 60,2% rok wcześniej.
- Przychody na polskim rynku wyniosły 1,4 mld zł, w Europie Środkowo-Wschodniej ok. 660 mln zł, a w Europie Zachodniej prawie 400 mln zł.
- Sprzedaż detaliczna na 1 m kw., po trzech kwartałach, wyniosła 3,8 tys. zł/m kw. wobec 4,9 tys. zł/m kw. rok wcześniej, przy wzroście średniej powierzchni sklepu CCC o 3% .
- Marża brutto na sprzedaży wyniosła 50,2%, co stanowi spadek o 0,7 p.p. r/r. Spółka tłumaczy to dynamicznym wzrostem udziału sprzedaży w kanale e-commerce.

Źródło: CCC, Dom Maklerski mBanku, PAP

Agora

Wyniki lepsze od konsensusu

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 258,8 mln zł (2,9% r/r) vs. konsensus 254,7 mln zł (1,6%).
- EBITDA w 3Q'18 r. wyniosła 17 mln zł (9,7% r/r) vs. konsensus 13,5 mln zł (25,9%).
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł -4,1 mln zł vs. konsensus -8,7 mln zł (+52,6%).
- Strata netto wyniosła -3,7 mln zł. Konsensus zakładał stratę na poziomie -10,1 mln zł.
- Agora podwyższyła prognozę wzrostu rynku reklamy w 2018 roku do 6-8%
- Spółka podniosła swoje szacunki odnośnie dynamiki wzrostu wydatków na reklamę we wszystkich segmentach rynku poza czasopismami.

Wynik Agory za3Q'18 r. vs. konsensus

(mln PLN)	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	258,8	254,7	1,6	2,9	0,2	795,1	-4,8
EBITDA	17	13,5	25,9	9,7	-	50,9	-32,8
EBIT	-4,1	-8,7	+52,6	-	-	-13,8	-
zysk netto	-3,7	-10,1	+63,2	-	-	4,8	-
marża EBITDA	6,6	5,3	1,27	0,4	7,46	6,4	-2,67
marża EBIT	-1,6	-3,4	1,82	2,04	7,17	-1,74	-2,25
marża netto	-1,4	-4	2,54	-0,55	-0,42	0,6	1,8

Źródło: Agora, Dom Maklerski mBanku, PAP

Prognozy wydatków na reklamy Agora

(proc.)	nowa prognoza	poprzednio
Wydatki ogółem:	6 - 8	3,5 - 5,5
TV	6 - 8	4 - 6
internet	9 - 12	7 - 10
czasopisma	(-8) - (6)	(-8) - (-6)
radio	4 - 6	3-5
reklama zewnętrzna	4 - 6	1 - 3
dzienniki	(-9) - (-7)	(-10) - (-9)
kino	4 - 6	0 - 2

Źródło: Agora, Dom Maklerski mBanku, PAP

Dino Polska

Wyniki za 3Q'18 zgodne z konsensusem

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 1558,5 mln zł (27,7% r/r) vs. konsensus 1571,6 mln zł (-0,8%).
- Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w 3Q'18 r. 8,6% vs. 2017 r.
- W okresie 1-9'18 r. wzrost sprzedaży LfL wyniósł 12,4%.
- EBITDA w 3Q'18 r. wyniosła 141,5 mln zł (29,9% r/r) vs. konsensus 141,1 mln zł (0,3%).
- Marża EBITDA wyniosła 9,1%, podczas gdy rok temu było to 8,9%.
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł 113 mln zł (30,8% r/r) vs. konsensus 112,4 mln zł (0,5%).
- Zysk netto w 3Q'18 r. wyniósł 82,3 mln zł (29,6% r/r) vs. oczekiwania 82,3 mln zł (-0,1%).
- W 3Q'18 r. uruchomionych zostało 46 nowych sklepów Dino, czyli o 5 więcej niż przed rokiem.
- Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 47,7 mln PLN, czyli o 38,8%, do 170,6 mln PLN w 3Q'18 r. w porównaniu z 122,9 mln PLN w 3Q'17 r. Wzrost wynika ze wzrostu liczby pracowników, a nie średniej pensji w grupie.
- Powierzchnia sklepów wzrosła o 25,7%.
- Wskaźnik dług netto do wyniku EBITDA za ostatnich 12 miesięcy wyniósł 1,3x w 09'18 r. vs . 1,6x 09'2017 r.

Wyniki Dino Polska za 3Q 2018 vs konsensus

(mln PLN)	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	r/r
Przychody	1558,5	1571,6	-0,8	27,7	9,5	4267,5	31,8
EBITDA	141,5	141,1	0,3	29,9	13,2	370,5	52,1
EBIT	113	112,4	0,5	30,8	15,3	290	44,5
zysk netto	82,3	82,3	-0,1	29,6	15,9	209,3	48,8
marża EBITDA	9,1	9	0,1	0,15	0,29	8,68	1,16
marża EBIT	7,3	7,2	0,1	0,17	0,36	6,8	0,6
marża netto	5,3	5,2	0,04	0,07	0,29	4,9	0,56

Źródło: Dino, Dom Maklerski mBanku, PAP

Pozostałe wiadomości ze spółek

Energa

Grupa Energa liczy, że jej wyniki w 2018 roku będą wyższe od oczekiwań rynkowych.

Trwają prace nad przygotowaniem dokumentacji do wydania polecenia rozpoczęcia prac (NTP) dla projektu Ostrołęki C.

Energa liczy, że 4Q w segmencie sprzedaży, po trudnym 3Q, będzie zdecydowanie lepszy.

GetBack

Hoist Finance złożył ofertę przejęcia aktywów GetBacku o wartości przekraczającej 1 mld zł.

GetBack chce wynegocjować z Hoistem umowę sprzedaży aktywów spółki do 17 grudnia i zamknąć całą transakcję do końca czerwca 2019 r. Przed głosowaniem nad układem spółka przedstawi nową propozycję spłaty zobowiązań.

PGNiG

PGNiG zawarło wiążącą umowę długoterminową zakupu gazu LNG z firmą Cheniere Marketing International. Umowa została zawarta na 24 lata.

Alior Bank

Alior Bank po wynikach III kwartału podtrzymuje plany na cały 2018 rok, w tym kosztów ryzyka banku na poziomie 1,8%.

Alior Bank zawiązał w III kwartale dodatkowe rezerwy na jednego ze swoich klientów, co podwyższyło kwartalny poziom kosztów ryzyka, jednak ocenia, że zakładany całoroczny poziom tego wskaźnika na poziomie 1,8% jest niezagrożony.

Spółka podtrzymuje cele z opublikowanej w 2017 roku strategii, chce, by w 2020 roku ROE wyniosło 14% Niektóre wskaźniki mogą być jednak lepsze niż założono w strategii lub bank osiągnie je wcześniej niż w 2020 r.

Alior Bank spodziewa się, że w kolejnych kwartałach koszty działania banku wynosić mogą 430-435 mln zł, przy pozytywnym scenariuszu mogą być jednak niższe.

Impexmetal

Rada nadzorcza i zarząd Impexmetalu podjęli decyzję o wstrzymaniu realizacji strategii rozwoju na lata 2018-2026. W najbliższych miesiącach zarząd zamierza opracować i przedstawić do akceptacji rady nadzorczej zmodyfikowaną strategię rozwoju.

Budimex

Oferta Budimeksu o wartości 232,85 mln zł netto została wybrana przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów najkorzystniejszą w przetargu na projekt i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe do węzła Sokołów Małopolski Północ.

CEZ

Grupa CEZ zmieniła prognozy na 2018 r. i obniżyła prognozę EBITDA do 50-51 mld CZK, a podniosła prognozę skorygowanego zysku netto do 13-14 mld CZK.

Polwax

Zarząd Polwaxu podjął uchwałę w sprawie tymczasowego odstąpienia od emisji akcji serii E, będzie szukał innych źródeł finansowania.

Polski Dom Maklerski

Komisja Nadzoru Finansowego cofnęła Polskiemu Domowi Maklerskiemu zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej i nałożyła na niego 2,5 mln zł kary.

Monnari Trade

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w październiku wyniosły 22,1 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 2,8%.

mBank Dom Maklerski

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2018	P/E 2019	EV/EBITDA 2018	EV/EBITDA 2019
Finanse						**+16,4%**	**11,7**	**10,5**		
Alior Bank	kupuj	2018-10-04	62,90	96,00	59,90	+60,3%	9,6	7,8		
Getin Noble Bank	trzymaj	2018-10-04	0,53	1,00	0,55	+81,8%	-	3,7		
Handlowy	kupuj	2018-10-04	76,90	90,00	72,00	+25,0%	14,1	13,6		
ING BSK	kupuj	2018-11-05	166,00	200,00	182,00	+9,9%	15,5	14,2		
Millennium	trzymaj	2018-11-05	8,85	8,40	9,57	-12,2%	15,8	14,2		
Pekao	kupuj	2018-10-04	107,20	138,70	111,75	+24,1%	14,1	11,7		
PKO BP	kupuj	2018-11-05	40,39	47,00	42,15	+11,5%	14,1	13,2		
Santander Bank Polska	kupuj	2018-11-05	353,80	400,00	370,40	+8,0%	16,4	14,5		
Komercni Banka	kupuj	2017-12-01	899,00	1 111 CZK	901,00	+23,3%	11,5	9,8		
Erste Bank	kupuj	2018-08-02	37,14	43,00 EUR	36,28	+18,5%	10,4	10,3		
OTP Bank	kupuj	2018-06-06	10 210	12 090 HUF	11 250	+7,5%	11,4	10,5		
PZU	kupuj	2018-11-05	40,60	47,50	41,60	+14,2%	11,7	10,5		
Kruk	kupuj	2018-09-17	187,80	292,77	201,00	+45,7%	10,7	9,1		
Prime Car Management	zawieszona	2018-08-23	7,96	-	12,10	-	-	-		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-11-05	21,70	31,02	23,20	+33,7%	7,2	6,9		
Chemia						**+52,1%**	**29,8**	**11,7**	**5,6**	**5,5**
Ciech	kupuj	2018-11-05	42,58	77,05	42,88	+79,7%	7,8	6,5	5,2	4,6
Grupa Azoty	kupuj	2018-11-05	24,00	31,47	27,10	+16,1%	51,9	16,8	5,9	6,4
Polwax	zawieszona	2018-09-14	7,70	-	6,66	-	-	-	-	-
Paliwa						**+2,7%**	**9,3**	**12,3**	**5,0**	**5,6**
Lotos	sprzedaj	2018-09-03	69,90	57,21	74,00	-22,7%	10,3	14,6	5,6	6,9
MOL	akumuluj	2018-11-05	3 006	3 296 HUF	3 052	+8,0%	8,7	10,7	3,9	4,4
PGNiG	kupuj	2018-11-05	6,35	7,72	6,57	+17,5%	9,9	8,0	4,6	3,8
PKN Orlen	redukuj	2018-11-05	93,50	81,38	94,00	-13,4%	8,4	13,9	5,3	7,5
Energetyka						**+15,4%**	**4,3**	**4,2**	**3,9**	**3,7**
CEZ	trzymaj	2018-11-05	549,00	518,72 CZK	556,00	-6,7%	21,5	19,2	8,5	8,2
Enea	kupuj	2018-05-29	9,57	12,62	8,94	+41,2%	4,3	3,3	3,9	3,4
Energa	kupuj	2018-09-03	8,40	15,27	8,19	+86,4%	4,1	4,2	3,4	3,2
PGE	kupuj	2018-05-29	9,28	13,60	10,80	+25,9%	6,6	6,5	3,9	3,7
Tauron	kupuj	2018-09-03	2,00	2,77	1,86	+48,9%	3,5	3,0	3,7	4,1
Telekomunikacja, media, IT						**+15,4%**	**21,0**	**18,0**	**7,0**	**6,1**
Netia	trzymaj	2018-10-01	4,50	4,30	4,74	-9,3%	43,1	52,1	5,6	5,9
Orange Polska	kupuj	2018-04-06	5,83	7,60	4,80	+58,3%	21,0	11,6	4,3	3,9
Play	kupuj	2018-10-17	17,14	21,50	16,25	+32,3%	5,3	5,9	5,0	5,0
Agora	kupuj	2018-09-14	8,48	15,40	9,24	+66,7%	46,4	57,9	5,6	4,8
Cyfrowy Polsat	akumuluj	2018-06-15	22,76	24,90	22,58	+10,3%	13,2	11,2	7,0	6,1
Wirtualna Polska	akumuluj	2018-09-03	57,00	60,00	53,60	+11,9%	21,0	18,0	11,4	9,6
Asseco Poland	akumuluj	2018-09-03	45,90	49,00	48,68	+0,7%	14,3	15,7	8,3	8,1
CD Projekt	redukuj	2018-10-16	158,60	136,60	156,00	-12,4%	82,9	90,7	66,3	76,6
Comarch	akumuluj	2018-10-01	167,00	180,50	170,00	+6,2%	25,6	19,0	8,5	7,8
Przemysł, surowce						**+8,2%**	**13,1**	**10,6**	**6,7**	**6,0**
Famur	kupuj	2018-08-02	5,20	6,56	5,82	+12,7%	18,3	14,5	8,0	7,2
Grupa Kęty	sprzedaj	2018-10-29	365,50	309,30	347,00	-10,9%	12,7	14,1	8,9	9,4
JSW	kupuj	2018-09-03	77,00	98,00	78,64	+24,6%	4,7	6,2	2,5	2,7
Kernel	kupuj	2018-11-05	52,10	60,85	51,50	+18,2%	21,7	7,0	7,9	5,7
KGHM	trzymaj	2018-10-15	85,40	87,99	90,96	-3,3%	8,6	7,1	4,9	3,8
Stelmet	trzymaj	2018-11-05	7,50	7,72	6,94	+11,2%	13,5	23,3	5,6	6,4
Budownictwo						**+15,6%**	**9,2**	**9,4**	**4,2**	**4,2**
Budimex	trzymaj	2018-08-02	122,60	125,00	122,80	+1,8%	12,7	14,3	4,7	5,7
Elektrobudowa	kupuj	2018-09-26	32,80	45,00	31,00	+45,2%	-	8,2	-	4,0
Erbud	kupuj	2018-09-03	9,60	14,40	9,80	+46,9%	-	10,7	-	4,5
Unibep	kupuj	2018-04-06	7,50	10,10	4,91	+105,7%	5,6	4,8	3,7	2,8
Deweloperzy						**+33,3%**	**6,8**	**7,0**	**7,4**	**7,3**
Atal	kupuj	2018-07-04	36,40	42,86	30,40	+41,0%	6,2	6,5	5,7	6,2
Capital Park	kupuj	2018-04-06	5,95	8,35	4,96	+68,3%	9,9	8,3	17,2	16,6
Dom Development	kupuj	2018-08-02	72,80	87,80	68,20	+28,7%	7,1	7,5	5,8	6,3
Echo	kupuj	2018-04-06	5,23	5,63	3,91	+44,0%	5,3	4,9	6,6	6,8
GTC	trzymaj	2018-04-06	9,39	9,60	7,98	+20,3%	9,6	8,3	14,2	13,4
LC Corp	kupuj	2018-06-22	2,39	3,58	2,69	+33,1%	6,5	5,9	8,2	7,7
Handel						**+30,9%**	**26,4**	**18,9**	**14,0**	**11,0**
AmRest	akumuluj	2018-11-05	40,00	41,20	42,85	-3,9%	46,7	36,7	15,3	12,2
CCC	kupuj	2018-11-05	173,60	272,00	193,70	+40,4%	46,0	18,5	19,0	11,5
Dino	kupuj	2018-11-05	84,70	103,50	81,25	+27,4%	25,0	18,7	15,7	12,1
Eurocash	kupuj	2018-10-01	18,08	26,40	20,57	+28,3%	27,8	20,7	8,6	7,2
Jeronimo Martins	kupuj	2018-08-02	12,65	15,20 EUR	10,81	+40,7%	17,1	14,2	7,3	6,3
LPP	kupuj	2018-10-01	8 625	10 200	8 275	+23,3%	23,3	19,1	12,6	10,5
TXM	zawieszona	2018-10-16	0,59	-	0,40	-	-	-	-	-
Inne						**+21,6%**	**10,6**	**10,1**	**7,9**	**7,1**
PBKM	kupuj	2018-10-01	57,80	66,40	54,60	+21,6%	10,6	10,1	7,9	7,1

mBank Dom Maklerski

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E 2018	P/E 2019	EV/EBITDA 2018	EV/EBITDA 2019
Spółki IT						**12,4**	**9,8**	**4,6**	**4,3**
Ailleron	równoważ	2018-03-28	16,20	10,50	-35,2%	12,5	10,9	5,4	4,3
Asseco BS	równoważ	2018-03-28	28,00	24,50	-12,5%	14,2	12,9	9,5	8,7
Asseco SEE	przeważaj	2018-04-26	11,70	11,20	-4,3%	10,2	9,8	4,5	4,1
Atende	przeważaj	2018-03-28	4,25	3,08	-27,5%	7,2	6,5	4,6	4,4
Wasko	równoważ	2018-05-30	1,68	1,47	-12,5%	12,4	8,1	4,6	3,9
Spółki przemysłowe						**8,4**	**7,9**	**5,9**	**5,5**
Alumetal	równoważ	2018-08-23	51,00	41,60	-18,4%	7,4	8,1	6,1	6,4
Amica	przeważaj	2018-09-13	112,80	104,00	-7,8%	7,2	6,9	5,1	4,6
Apator	równoważ	2018-02-28	24,00	22,20	-7,5%	12,2	12,8	7,1	7,3
Boryszew	równoważ	2018-09-05	6,25	4,68	-25,1%	8,3	6,6	6,2	5,6
Elemental	równoważ	2018-04-27	1,09	1,14	+4,6%	4,6	4,0	4,6	4,1
Ergis	równoważ	2018-04-27	4,06	3,00	-26,1%	6,7	6,3	5,5	5,1
Forte	równoważ	2018-10-31	40,60	23,55	-42,0%	20,2	7,6	9,5	7,1
Kruszwica	równoważ	2018-10-16	43,90	40,00	-8,9%	14,6	17,4	7,9	8,6
Mangata	równoważ	2018-10-01	65,40	69,00	+5,5%	8,7	10,5	6,4	6,8
Pfleiderer Group	równoważ	2018-09-28	36,45	28,00	-23,2%	12,2	14,1	5,5	5,5
Pozbud	przeważaj	2018-09-04	3,57	2,52	-29,4%	4,7	2,6	4,5	1,6
Tarczyński	równoważ	2018-05-30	14,50	15,10	+4,1%	8,6	8,1	5,8	5,5
Budownictwo						**23,5**	**8,4**	**5,1**	**4,3**
Elektrotim	równoważ	2018-09-27	4,20	3,82	-9,0%	40,9	10,9	5,3	4,6
Herkules	równoważ	2018-01-25	3,67	2,79	-24,0%	8,8	6,1	4,9	4,0
Torpol	równoważ	2018-09-27	5,18	3,23	-37,6%	35,1	7,1	4,1	3,7
Trakcja	niedoważaj	2018-09-27	3,47	3,03	-12,7%	68,2	32,4	6,5	6,9
Ulma	równoważ	2018-05-28	73,00	68,50	-6,2%	8,5	8,2	3,4	3,2
ZUE	równoważ	2018-09-27	5,56	4,97	-10,6%	11,8	8,5	5,7	5,2
Deweloperzy						**5,8**	**5,8**	**8,2**	**5,5**
Archicom	przeważaj	2018-06-22	15,00	11,90	-20,7%	5,6	3,9	5,5	4,5
BBI Development	równoważ	2018-04-26	0,66	0,53	-19,7%	12,3	5,9	13,2	5,6
i2 Development	równoważ	2018-06-22	15,40	11,30	-26,6%	3,4	3,9	6,7	5,5
JWC	równoważ	2018-06-22	3,48	2,58	-25,9%	7,0	2,8	8,2	3,6
Lokum Deweloper	przeważaj	2018-06-22	18,80	17,30	-8,0%	5,8	6,6	4,4	5,1
PA Nova	równoważ	2018-03-29	22,30	17,20	-22,9%	5,6	6,5	9,7	10,8
Polnord	niedoważaj	2018-06-22	9,04	9,49	+5,0%	-	-	-	-
Ronson	równoważ	2018-06-22	1,09	0,81	-25,7%	8,8	5,8	10,8	9,6
Handel						**13,6**	**9,3**	**9,0**	**6,4**
Bytom	przeważaj	2018-11-08	2,68	2,70	+0,7%	17,2	13,8	9,2	8,0
Monnari	równoważ	2018-07-13	6,60	4,60	-30,3%	7,0	6,5	2,2	1,8
Vistula	przeważaj	2018-11-08	4,06	3,99	-1,7%	13,6	9,3	9,0	6,4

mBank Dom Maklerski

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE BANKI													
Alior Bank	59,90	9,6	7,8	6,5	11%	12%	13%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	0,55	-	3,7	1,9	-1%	3%	6%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	72,00	14,1	13,6	11,2	9%	10%	12%	1,3	1,3	1,3	5,7%	7,1%	7,3%
ING BSK	182,00	15,5	14,2	12,1	13%	13%	14%	1,9	1,7	1,6	1,8%	1,9%	2,1%
Millennium	9,57	15,8	14,2	12,8	9%	9%	10%	1,4	1,3	1,2	0,0%	1,3%	1,4%
Pekao	111,75	14,1	11,7	9,9	9%	11%	12%	1,3	1,2	1,1	7,1%	5,3%	6,4%
PKO BP	42,15	14,1	13,2	10,8	10%	10%	11%	1,3	1,3	1,2	1,3%	3,5%	3,8%
Santander Bank Polska	370,40	16,4	14,5	11,8	10%	10%	12%	1,5	1,4	1,3	1,8%	6,9%	3,4%
Mediana		**14,1**	**13,4**	**11,0**	**10%**	**10%**	**12%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**1,5%**	**2,7%**	**2,8%**
INWESTORZY POLSKICH BANKÓW													
BCP	0,248	11,3	8,0	7,1	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	1,2%	3,2%	5,7%
Citigroup	67,780	10,3	9,0	7,8	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	2,3%	2,9%	3,4%
Commerzbank	8,790	12,0	10,5	7,9	3%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	2,3%	3,4%	4,7%
ING	11,394	8,6	8,4	8,0	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,0%	6,2%	6,5%
KBC	61,420	10,1	10,5	10,0	14%	14%	14%	1,5	1,4	1,3	5,8%	6,3%	6,7%
UCI	11,356	7,5	6,0	5,3	6%	8%	8%	0,5	0,4	0,4	3,0%	5,2%	7,9%
Mediana		**10,2**	**8,7**	**7,8**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**2,7%**	**4,3%**	**6,1%**
ZAGRANICZNE BANKI													
Erste Bank*	36,28	10,4	10,3	9,6	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	3,3%	4,0%	4,1%
Komercni Banka*	901,00	11,5	9,8	-	14%	14%	-	1,5	1,3	-	5,2%	4,8%	-
OTP*	11 250	11,4	10,5	-	15%	15%	-	1,7	1,5	-	2,3%	2,3%	-
Banco Santander	4,31	9,0	8,1	7,5	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	5,1%	5,4%	6,0%
Deutsche Bank	9,09	25,6	11,6	8,1	1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	1,5%	2,8%	3,9%
Sberbank	202,89	5,4	4,9	4,4	23%	22%	22%	1,2	1,0	0,9	8,6%	10,2%	11,7%
VTB Bank	0,04	3,8	3,5	3,5	12%	12%	12%	0,5	0,5	0,4	10,5%	10,5%	10,5%
Piraeus Bank	1,22	-	4,8	2,5	-1%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	3,1%
Alpha Bank	1,28	16,1	7,8	5,1	1%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,8%
National Bank of Greece	1,43	12,6	7,8	5,8	1%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,8%
Eurobank Ergasias	0,60	8,0	5,7	4,2	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,5%
Akbank	7,30	5,3	5,1	4,3	13%	12%	13%	0,7	0,6	0,5	4,5%	4,0%	5,1%
Turkiye Garanti Bank	7,92	5,3	5,1	3,8	14%	13%	16%	0,7	0,7	0,6	4,8%	4,4%	5,9%
Turkiye Halk Bank	7,35	3,3	2,8	2,1	9%	7%	10%	0,3	0,3	0,3	1,7%	1,1%	1,9%
Turkiye Vakiflar Bankasi	3,69	2,7	3,3	2,5	12%	9%	11%	0,3	0,3	0,3	1,5%	1,5%	1,6%
Yapi ve Kredi Bankasi	1,70	3,8	3,9	2,9	12%	6%	9%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		**8,0**	**5,4**	**4,2**	**11%**	**9%**	**10%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**2,0%**	**2,6%**	**3,9%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI													
PZU	41,60	11,7	10,5	9,9	20%	21%	21%	2,3	2,2	2,0	6,5%	6,4%	7,1%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI													
Vienna Insurance G.	24,20	10,6	9,9	9,2	6%	6%	6%	0,6	0,6	0,6	3,9%	4,2%	4,6%
Uniqa	8,48	11,7	11,2	10,5	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,2%	6,5%	6,8%
Aegon	5,56	8,5	7,6	7,6	6%	8%	7%	0,5	0,5	0,5	5,1%	5,4%	5,6%
Allianz	187,24	10,5	9,9	9,4	12%	12%	12%	1,2	1,2	1,1	4,7%	5,0%	5,3%
Aviva	4,28	7,4	7,0	6,5	14%	15%	16%	1,0	1,0	0,9	7,1%	7,8%	8,9%
AXA	22,32	8,8	8,0	7,9	9%	9%	10%	0,8	0,8	0,7	6,0%	6,4%	6,7%
Baloise	148,10	12,5	11,3	10,7	9%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,0%	4,2%	4,4%
Assicurazioni Generali	14,39	9,0	8,8	8,7	10%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,3%	6,6%	7,0%
Helvetia	630,00	12,8	12,2	11,9	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,9%	4,0%	4,2%
Mapfre	2,55	9,5	8,6	7,8	10%	11%	12%	0,9	0,9	0,8	5,9%	6,5%	7,1%
RSA Insurance	5,42	13,4	10,8	10,2	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	4,3%	5,7%	6,2%
Zurich Financial	313,80	12,7	11,1	10,5	11%	13%	14%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,8%
Mediana		**10,6**	**9,9**	**9,3**	**9%**	**10%**	**10%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**5,5%**	**6,0%**	**6,4%**

Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich oraz zagranicznych oznaczonych gwiazdką, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych

mBank Dom Maklerski

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SPÓŁKI RAFINERYJNE																
Lotos	74,00	5,6	6,9	5,7	0,6	0,6	0,6	10,3	14,6	12,8	11%	8%	10%	1,4%	2,9%	2,1%
MOL	3052,00	3,9	4,4	4,2	0,6	0,5	0,5	8,7	10,7	10,1	14%	12%	13%	4,2%	3,7%	3,8%
PKN Orlen	94,00	5,3	7,5	6,5	0,4	0,4	0,4	8,4	13,9	12,5	8%	5%	6%	3,2%	4,2%	2,5%
HollyFrontier	65,74	6,5	5,7	6,1	0,7	0,7	0,8	11,5	8,7	9,5	11%	13%	13%	2,0%	2,1%	2,1%
Andeavor	153,50	9,7	8,0	6,9	0,7	0,7	0,7	17,6	12,3	9,6	8%	9%	10%	1,6%	1,7%	1,8%
Valero Energy	88,70	7,2	5,6	4,6	0,4	0,4	0,4	13,9	8,9	6,5	5%	6%	8%	3,6%	3,9%	4,2%
Marathon Petroleum	67,70	9,4	5,9	5,2	0,8	0,6	0,6	13,0	8,9	6,9	8%	10%	11%	2,7%	3,0%	3,2%
Phillips 66	98,67	7,4	6,9	6,0	0,5	0,5	0,5	11,4	9,9	8,1	7%	7%	8%	3,2%	3,5%	3,7%
Tupras	125,60	6,1	5,2	4,8	0,5	0,4	0,4	9,2	6,7	5,4	8%	7%	8%	8,0%	11,6%	15,0%
OMV	50,26	4,1	3,6	3,6	0,9	0,8	0,8	10,2	8,5	8,4	21%	22%	22%	3,3%	3,7%	4,0%
Neste Oil	72,64	11,2	10,2	9,9	1,3	1,2	1,2	17,8	16,1	15,2	11%	12%	12%	2,8%	3,1%	3,3%
Hellenic Petroleum	7,35	5,3	5,6	5,6	0,4	0,4	0,4	7,6	8,5	7,9	8%	7%	7%	5,3%	5,4%	6,3%
Saras SpA	1,66	4,1	3,4	2,8	0,2	0,2	0,2	14,8	8,9	6,8	4%	5%	6%	4,3%	6,0%	7,5%
Motor Oil	19,28	4,3	4,5	3,8	0,3	0,3	0,3	7,7	8,1	6,9	6%	6%	7%	7,0%	7,1%	8,0%
Mediana		**5,9**	**5,6**	**5,4**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**10,9**	**8,9**	**8,3**	**8%**	**8%**	**9%**	**3,2%**	**3,7%**	**3,8%**
SPÓŁKI GAZOWE																
A2A SpA	1,44	6,5	6,3	6,0	1,3	1,2	1,2	11,4	11,8	10,8	20%	20%	20%	4,6%	5,1%	5,5%
Centrica	154,05	5,0	4,8	4,7	0,4	0,4	0,4	12,0	11,7	10,8	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,18	10,1	10,4	10,0	7,9	8,1	8,0	13,1	13,6	12,5	78%	77%	80%	6,3%	6,6%	6,9%
Endesa	19,79	7,7	7,6	7,4	1,3	1,3	1,3	14,6	14,1	13,8	17%	17%	18%	6,9%	7,0%	7,2%
Engie	12,28	6,1	5,7	5,4	0,9	0,9	0,8	12,6	11,4	10,1	15%	15%	15%	6,1%	6,4%	7,0%
Gas Natural SDG	23,02	9,3	8,8	8,4	1,7	1,6	1,6	31,0	16,1	15,0	18%	19%	19%	5,5%	5,8%	6,2%
Hera SpA	2,48	6,3	6,3	6,2	1,1	1,1	1,1	13,8	14,0	13,5	18%	17%	18%	4,0%	4,2%	4,3%
Snam SpA	3,84	12,0	11,8	11,6	9,7	9,6	9,4	13,3	12,9	12,5	81%	81%	81%	5,7%	6,0%	6,0%
PGNiG	6,57	4,6	3,8	3,4	0,9	0,7	0,7	9,9	8,0	7,7	19%	20%	21%	1,1%	2,0%	3,8%
BP	529,00	4,8	4,3	4,3	0,6	0,6	0,6	12,0	10,7	10,3	12%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Eni	15,57	3,4	3,1	3,1	0,9	0,8	0,8	12,4	10,4	10,6	25%	25%	26%	5,3%	5,5%	5,6%
Equinor	213,60	3,4	3,0	2,9	1,3	1,2	1,2	12,3	10,6	10,3	37%	39%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gazprom	157,51	2,7	2,7	2,6	0,8	0,7	0,7	2,8	2,9	2,9	28%	27%	28%	5,6%	6,2%	8,0%
NovaTek	1087,20	11,7	12,1	10,9	4,3	4,1	3,8	14,1	12,1	11,6	37%	34%	35%	2%	2%	3%
ROMGAZ	35,00	5,3	4,8	4,5	2,6	2,4	2,2	8,9	8,6	8,0	49%	50%	49%	13,1%	10,8%	11,6%
Shell	27,81	3,4	3,1	3,1	0,5	0,5	0,5	11,7	9,7	9,3	16%	16%	17%	7,7%	7,8%	7,9%
Total	51,43	5,9	5,2	5,1	1,0	0,9	1,0	12,3	10,8	10,6	17%	18%	19%	5,8%	5,9%	6,1%
Mediana		**5,9**	**5,2**	**5,1**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**12,3**	**11,4**	**10,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,5%**	**5,8%**	**6,0%**

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SPÓŁKI ENERGETYCZNE																
EDF	15,65	6,5	6,0	5,6	1,4	1,4	1,3	24,5	18,9	15,1	22%	23%	24%	2,1%	2,6%	3,4%
EDP	3,18	9,0	8,4	8,2	2,1	2,0	2,0	15,5	13,6	13,0	23%	24%	24%	6,0%	6,0%	6,0%
Endesa	19,79	7,7	7,6	7,4	1,3	1,3	1,3	14,6	14,1	13,8	17%	17%	18%	6,9%	7,0%	7,2%
Enel	4,47	6,4	6,1	5,8	1,4	1,3	1,3	11,0	9,7	9,2	21%	22%	22%	6,3%	7,1%	7,7%
EON	8,67	7,5	7,3	6,0	0,9	0,9	0,7	13,1	12,7	11,5	12%	12%	11%	5,0%	5,4%	6,0%
Fortum	19,09	13,8	12,9	11,6	4,3	4,2	4,1	21,6	15,1	12,8	31%	32%	35%	5,8%	5,8%	5,8%
Iberdola	6,52	9,0	8,5	8,0	2,3	2,2	2,1	13,9	13,0	12,3	26%	26%	26%	5,2%	5,4%	5,7%
National Grid	840,00	10,5	10,5	9,9	3,5	3,4	3,2	14,4	14,6	14,2	34%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,01	9,8	9,6	9,9	7,6	7,5	7,6	14,6	14,1	14,6	77%	78%	77%	5,1%	5,5%	5,6%
RWE	18,26	8,6	7,9	6,9	0,9	0,8	0,8	14,0	13,2	9,9	10%	10%	12%	3,8%	4,5%	5,2%
SSE	1182,50	8,4	9,8	8,7	0,7	0,7	0,7	10,1	13,2	11,2	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	38,56	9,8	8,2	7,1	3,2	2,8	2,6	36,0	26,2	21,0	33%	35%	37%	1,3%	1,8%	2,3%
CEZ	556,00	8,5	8,2	7,5	2,2	2,1	1,9	21,5	19,2	16,1	26%	25%	25%	5,9%	4,6%	5,2%
PGE	10,80	3,9	3,7	3,6	1,1	0,9	0,9	6,6	6,5	7,2	29%	25%	24%	0,0%	0,0%	3,9%
Tauron	1,86	3,7	4,1	3,8	0,8	0,7	0,7	3,5	3,0	3,0	20%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Enea	8,94	3,9	3,4	3,8	0,9	0,8	0,8	4,3	3,3	4,2	23%	23%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	8,19	3,4	3,2	3,4	0,7	0,7	0,7	4,1	4,2	4,5	22%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**8,4**	**7,9**	**7,1**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**14,0**	**13,2**	**12,3**	**23%**	**23%**	**24%**	**3,8%**	**4,5%**	**5,2%**

Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych oraz polskich oznaczonych gwiazdką

mBank Dom Maklerski

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SPÓŁKI NAWOZOWE																
Acron	4540,00	7,3	6,6	6,3	2,4	2,3	2,1	11,0	9,1	8,7	33%	34%	33%	6,9%	7,1%	7,6%
Uralkali	83,00	4,7	4,8	-	2,5	2,5	-	3,6	3,9	-	53%	53%	-	-	-	-
Phosagro	2520,00	5,9	5,8	5,6	1,9	1,8	1,8	8,9	9,0	8,7	32%	32%	31%	4,9%	5,3%	5,4%
K+S	17,50	10,1	7,0	6,2	1,6	1,5	1,5	33,7	11,5	8,7	16%	22%	23%	2,0%	3,7%	4,8%
Yara International	379,30	-	51,0	43,7	8,3	7,4	7,1	-	-	-	11%	15%	16%	0,2%	0,4%	0,4%
The Mosaic Company	36,99	9,4	8,2	7,9	1,9	1,8	1,8	20,9	15,9	13,8	20%	22%	23%	0,3%	0,3%	0,6%
CF Industries	53,67	12,5	10,1	9,4	4,2	3,8	3,7	34,5	20,7	17,2	34%	38%	40%	2,2%	2,2%	2,3%
Israel Chemicals	2390,00	9,4	8,9	8,3	1,9	1,8	1,7	17,3	15,7	14,3	20%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Grupa Azoty	27,10	5,9	6,4	6,7	0,4	0,5	0,6	51,9	16,8	14,0	7%	9%	9%	4,4%	0,4%	1,2%
ZA Police*	13,30	9,0	6,8	5,4	0,6	0,5	0,5	-	18,0	10,2	6%	7%	9%	4,0%	3,8%	3,8%
ZCh Puławy*	80,00	3,1	2,7	2,1	0,3	0,2	0,2	12,7	10,8	7,3	9%	9%	11%	7,4%	6,3%	6,3%
Mediana		**8,1**	**6,8**	**6,5**	**1,9**	**1,8**	**1,8**	**17,3**	**13,6**	**10,2**	**20%**	**22%**	**22%**	**3,1%**	**3,0%**	**3,0%**
SPÓŁKI CHEMICZNE																
Ciech	42,88	5,2	4,6	4,0	1,0	0,9	0,9	7,8	6,5	5,7	19%	20%	21%	17,5%	7,0%	10,0%
Akzo Nobel	74,82	15,4	12,2	10,6	1,7	1,6	1,6	26,6	25,8	20,6	11%	13%	15%	2,9%	3,2%	2,7%
BASF	69,06	7,4	7,0	6,6	1,3	1,2	1,2	11,1	10,3	9,6	17%	17%	18%	4,7%	4,9%	5,0%
Croda	4832,00	16,5	15,2	14,4	4,8	4,6	4,4	25,3	23,3	21,8	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,06	4,3	3,3	3,0	0,9	0,7	0,7	6,5	6,1	5,6	22%	22%	22%	4,9%	4,9%	5,2%
Soda Sanayii	7,30	7,1	4,9	4,6	1,9	1,3	1,3	6,3	6,2	5,2	27%	27%	28%	3,0%	6,8%	11,5%
Solvay	99,52	5,7	5,5	5,1	1,2	1,2	1,1	12,6	11,6	10,4	22%	22%	22%	3,8%	3,7%	3,8%
Tata Chemicals	702,35	8,5	8,0	7,4	1,6	1,7	1,6	15,1	14,8	13,1	19%	21%	21%	1,8%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	32,20	7,4	5,9	5,4	0,9	0,8	0,8	16,3	12,5	10,6	12%	14%	14%	0,0%	-	-
Wacker Chemie	92,68	5,1	5,1	5,0	1,1	1,0	1,0	13,9	13,5	12,5	21%	21%	20%	4,1%	4,4%	4,7%
Mediana		**7,3**	**5,7**	**5,3**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**13,2**	**12,0**	**10,5**	**20%**	**21%**	**21%**	**3,4%**	**4,4%**	**4,7%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Atlas Copco	221,20	7,7	7,7	7,4	2,0	2,0	1,9	17,5	17,0	16,2	26%	26%	26%	3,1%	3,3%	3,4%
Caterpillar	131,39	9,2	8,4	7,9	1,9	1,8	1,7	11,3	10,2	9,3	21%	21%	22%	2,5%	2,7%	2,8%
Duro Felguera	0,01	-	-	-	1,0	0,9	-	-	3,7	-	-	-	-	0,0%	0,0%	-
Famur	5,82	8,0	7,2	6,8	1,7	1,7	1,5	18,3	14,5	12,6	21%	23%	23%	7,6%	7,8%	4,8%
Komatsu	3163,00	10,0	7,2	6,8	1,5	1,4	1,3	15,7	11,6	10,7	15%	19%	20%	2,4%	3,3%	3,7%
Sandvig AG	142,25	8,0	7,8	7,5	1,9	1,8	1,8	13,7	12,8	12,2	24%	24%	23%	2,9%	3,2%	3,5%
Mediana		**8,6**	**7,5**	**7,2**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**14,7**	**11,6**	**11,5**	**21%**	**22%**	**22%**	**2,5%**	**3,2%**	**3,6%**

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
JSW	78,64	2,5	2,7	3,5	0,8	0,8	0,9	4,7	6,2	9,9	33%	30%	25%	0,0%	6,3%	8,0%
KGHM	90,96	4,9	3,8	3,7	1,1	0,9	0,8	8,6	7,1	7,5	24%	24%	23%	0,0%	1,8%	3,5%
LW Bogdanka*	58,00	3,3	2,5	2,4	1,0	0,9	0,9	16,8	8,1	7,3	31%	35%	36%	1,9%	3,4%	4,8%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Anglo American	1751,20	4,5	4,5	4,8	1,4	1,5	1,4	9,6	9,6	10,6	32%	32%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	818,00	5,8	4,9	4,7	2,7	2,5	2,4	17,0	13,4	12,6	47%	51%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Billiton	33,33	3,9	4,2	4,4	2,1	2,2	2,3	14,2	13,3	14,2	54%	52%	51%	2,5%	3,4%	2,4%
Boliden	207,45	4,2	4,5	4,5	1,1	1,1	1,1	8,2	9,2	9,3	26%	25%	24%	6,7%	5,6%	6,0%
First Quantum	12,96	8,0	6,1	4,5	3,5	2,9	2,3	14,9	10,5	6,3	44%	47%	50%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	11,93	3,9	6,0	4,5	1,4	1,8	1,6	7,2	13,6	8,9	37%	30%	36%	1,5%	2,0%	3,8%
Hudbay Min	6,63	3,3	3,4	3,0	1,3	1,4	1,3	16,5	13,9	8,8	41%	41%	43%	0,2%	0,2%	0,2%
Lundin Min	5,57	4,1	3,6	2,7	1,5	1,5	1,2	15,0	12,8	7,6	38%	40%	45%	1,6%	1,6%	1,8%
MMC Norilsk Nickel	17,66	6,1	6,0	5,7	3,1	3,0	3,0	8,3	8,4	8,2	51%	51%	51%	9,7%	10,8%	11,5%
OZ Minerals	9,52	5,4	5,8	4,5	2,5	2,5	2,0	15,2	18,0	12,2	46%	43%	45%	2,0%	1,8%	2,8%
Rio Tinto	3979,50	4,4	4,7	4,9	2,0	2,0	2,1	10,6	11,6	12,3	45%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Sandfire Resources	7,46	3,1	3,2	2,4	1,6	1,6	1,3	9,2	10,1	6,0	51%	49%	54%	3,7%	3,4%	5,4%
Southern CC	39,05	9,4	8,4	8,0	4,7	4,3	4,2	17,5	15,2	14,4	50%	51%	52%	3,1%	3,0%	3,7%
Vedanta Resources	832,60	4,8	3,5	3,3	1,2	1,2	1,0	12,1	4,5	3,4	26%	35%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**4,4**	**4,6**	**4,5**	**1,8**	**1,9**	**1,8**	**13,2**	**12,2**	**9,1**	**44%**	**43%**	**45%**	**1,5%**	**1,7%**	**2,1%**

Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych oraz polskich oznaczonych gwiazdką

mBank Dom Maklerski

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
Netia	4,74	5,6	5,9	6,0	1,4	1,5	1,5	43,1	52,1	45,6	25%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	4,80	4,3	3,9	3,5	1,2	1,1	1,0	21,0	11,6	8,0	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	5,2%
Play	16,25	5,0	5,0	4,7	1,6	1,5	1,5	5,3	5,9	5,8	32%	31%	31%	15,8%	7,9%	7,9%
Mediana		**5,0**	**5,0**	**4,7**	**1,4**	**1,5**	**1,5**	**21,0**	**11,6**	**8,0**	**27%**	**28%**	**29%**	**0%**	**0,0%**	**5,2%**
OPERATORZY O ŚREDNIEJ KAPITALIZACJI																
Proximus	23,20	5,5	5,4	5,4	1,7	1,7	1,7	13,8	13,4	13,3	32%	32%	32%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	250,50	8,1	8,1	8,1	2,3	2,3	2,2	14,0	14,0	14,6	28%	28%	28%	8,1%	8,2%	8,2%
Hellenic Telekom	10,20	4,6	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	18,7	15,4	13,5	34%	34%	34%	4,3%	5,3%	5,9%
Matav	403,00	3,9	3,8	3,8	1,2	1,2	1,2	9,2	9,0	9,1	31%	31%	30%	6,2%	6,5%	6,7%
Telecom Austria	7,03	5,3	5,2	5,1	1,7	1,7	1,6	15,5	11,7	10,7	32%	32%	32%	2,9%	3,3%	3,6%
Mediana		**5,3**	**5,2**	**5,1**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**14,0**	**13,4**	**13,3**	**32%**	**32%**	**32%**	**6,2%**	**6,5%**	**6,5%**
OPERATORZY O NAJWIĘKSZEJ KAPITALIZACJI																
BT	255,00	4,7	4,8	4,8	1,5	1,5	1,5	9,3	9,7	9,7	32%	31%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,62	5,9	5,6	5,2	1,8	1,7	1,7	15,6	13,7	12,5	30%	31%	32%	4,8%	5,2%	5,6%
KPN	2,39	7,2	7,1	7,0	2,8	2,9	2,8	21,9	19,2	17,2	39%	40%	41%	5,5%	7,5%	8,4%
Orange France	14,63	5,1	5,0	4,9	1,6	1,6	1,6	13,8	12,7	11,6	31%	32%	32%	4,8%	5,1%	5,3%
Swisscom	463,50	7,5	7,5	7,5	2,7	2,7	2,7	15,8	15,9	15,9	36%	36%	36%	4,7%	4,7%	4,7%
Telefonica S.A.	7,51	5,9	5,9	5,8	1,9	1,9	1,9	10,7	10,3	9,8	32%	32%	32%	5,4%	5,4%	5,5%
Telia Company	42,08	9,0	8,5	8,4	2,9	2,8	2,8	17,1	15,1	14,2	32%	33%	33%	5,5%	5,7%	5,8%
TI	0,54	4,3	4,2	4,2	1,8	1,9	1,9	7,7	7,3	7,0	43%	44%	44%	0,6%	1,5%	1,8%
Mediana		**5,9**	**5,8**	**5,5**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**14,7**	**13,2**	**12,1**	**32%**	**33%**	**33%**	**4,8%**	**5,1%**	**5,4%**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
Agora	9,24	5,6	4,8	4,1	0,4	0,4	0,4	46,4	57,9	18,5	7%	8%	10%	5,4%	5,4%	5,4%
Cyfrowy Polsat	22,58	7,0	6,1	5,7	2,4	2,1	1,9	13,2	11,2	10,0	34%	34%	34%	0,0%	1,4%	2,2%
Mediana		**6,3**	**5,5**	**4,9**	**1,4**	**1,2**	**1,2**	**29,8**	**34,5**	**14,3**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
DZIENNIKI																
Arnolgo Mondadori	1,58	6,5	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	14,8	10,6	10,2	8%	9%	9%	0,6%	1,5%	2,3%
Axel Springer	58,05	10,6	9,6	8,9	2,5	2,4	2,3	20,4	18,1	16,3	23%	24%	26%	3,6%	3,8%	4,0%
Daily Mail	700,00	10,2	10,1	10,0	1,5	1,5	1,5	17,7	18,7	17,0	15%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,36	6,7	6,8	6,5	0,5	0,5	0,5	16,6	15,8	18,2	7%	7%	7%	1,4%	4,1%	6,3%
New York Times	27,59	17,2	15,4	13,4	2,6	2,5	2,4	34,7	28,3	23,0	15%	16%	18%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,67	9,2	7,8	7,1	1,6	1,6	1,6	31,5	14,8	12,9	17%	21%	22%	0,4%	0,5%	0,8%
Reach	70,20	1,3	1,3	1,2	0,3	0,3	0,3	1,9	1,8	1,8	23%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,2**	**7,8**	**7,1**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**17,7**	**15,8**	**16,3**	**15%**	**16%**	**18%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,8%**
TV																
Atresmedia Corp	4,80	6,9	6,8	6,7	1,2	1,2	1,2	8,2	8,0	7,9	18%	18%	18%	10,2%	10,4%	10,6%
Gestevision Telecinco	5,87	7,1	7,0	7,0	1,8	1,8	1,8	9,9	9,9	10,0	25%	26%	26%	10,0%	9,9%	9,9%
ITV PLC	151,40	8,3	8,4	7,8	2,2	2,1	2,1	9,9	10,0	9,2	26%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,73	4,7	4,8	4,8	1,3	1,3	1,3	11,4	11,0	10,7	28%	27%	27%	6,2%	6,6%	6,9%
Mediaset SPA	2,73	3,6	3,8	3,7	1,4	1,5	1,5	17,6	12,3	10,4	39%	39%	40%	4,0%	5,4%	6,3%
Modern Times	335,80	12,5	11,3	10,1	1,3	1,2	1,2	21,5	19,2	16,8	10%	11%	12%	3,8%	3,9%	4,0%
Prosieben	17,75	5,7	5,3	5,0	1,4	1,4	1,3	7,7	7,3	7,0	25%	26%	26%	10,9%	11,4%	11,9%
RTL Group	51,95	6,6	6,4	6,2	1,4	1,3	1,3	11,2	10,1	10,3	21%	21%	21%	7,8%	7,7%	7,9%
TF1-TV Francaise	9,11	4,9	4,2	3,9	0,8	0,8	0,8	14,6	10,7	10,0	17%	19%	20%	4,1%	4,8%	5,2%
Mediana		**6,6**	**6,4**	**6,2**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**11,2**	**10,1**	**10,0**	**25%**	**25%**	**26%**	**6,2%**	**6,6%**	**6,9%**
PAY TV																
Sky PLC	1727,50	15,6	14,5	12,9	2,7	2,5	2,4	26,7	23,7	21,2	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Cogeco	65,38	5,7	5,3	5,2	2,6	2,4	2,4	10,8	10,7	10,2	45%	45%	46%	2,9%	3,2%	3,4%
Comcast	38,30	8,3	7,8	7,2	2,7	2,5	2,3	15,0	13,7	12,0	32%	32%	32%	2,0%	2,2%	2,4%
Dish Network	32,16	8,0	9,0	10,3	1,6	1,6	1,7	11,5	13,7	17,6	20%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,52	5,9	5,9	5,9	2,7	2,7	2,7	-	55,0	27,5	45%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	18,76	7,8	7,4	6,9	3,1	3,0	2,9	22,2	17,9	16,4	40%	40%	41%	8,3%	8,4%	8,5%
Mediana		**7,9**	**7,6**	**7,1**	**2,7**	**2,5**	**2,4**	**15,0**	**15,8**	**17,0**	**36%**	**36%**	**37%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,2%**

Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych

mBank Dom Maklerski

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
AB*	19,85	5,4	5,5	5,3	0,1	0,1	0,1	5,0	5,5	5,4	1%	1%	1%	0,0%	1,8%	5,0%
Asseco Poland	48,68	8,3	8,1	8,1	1,1	1,0	1,0	14,3	15,7	15,6	13%	13%	13%	6,2%	4,1%	4,1%
Comarch	170,00	8,5	7,8	7,2	1,1	1,0	0,9	25,6	19,0	16,3	12%	13%	13%	0,9%	0,9%	5,9%
Mediana		**8,3**	**7,8**	**7,2**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**14,3**	**15,7**	**15,6**	**12%**	**13%**	**13%**	**0,9%**	**1,8%**	**5,0%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atos Origin	77,56	6,5	5,5	5,2	0,9	0,8	0,8	9,4	7,9	7,5	13%	14%	15%	2,3%	2,5%	2,7%
CapGemini	110,00	10,7	9,9	9,2	1,5	1,4	1,4	18,3	16,3	15,0	14%	14%	15%	1,6%	1,8%	2,0%
IBM	123,38	7,5	7,3	7,4	1,8	1,8	1,8	8,9	8,9	8,5	24%	25%	24%	5,0%	5,3%	5,5%
Indra Sistemas	9,40	7,4	6,7	6,3	0,7	0,7	0,7	13,9	11,7	10,4	10%	10%	11%	0,7%	1,7%	2,3%
Microsoft	111,75	17,9	15,2	13,3	7,4	6,5	5,9	29,1	25,2	22,3	41%	43%	44%	1,5%	1,6%	1,8%
Oracle	50,43	9,8	9,7	9,3	4,6	4,5	4,4	16,3	14,8	13,9	47%	47%	48%	1,5%	1,5%	1,6%
SAP	94,59	15,2	13,6	12,1	4,8	4,4	4,1	21,6	19,5	17,4	31%	32%	34%	1,5%	1,7%	1,9%
TietoEnator	27,38	10,2	10,0	9,6	1,3	1,3	1,3	15,4	14,8	14,3	13%	13%	13%	5,2%	5,4%	5,6%
Mediana		**10,0**	**9,8**	**9,3**	**1,7**	**1,6**	**1,6**	**15,9**	**14,8**	**14,1**	**19%**	**20%**	**20%**	**1,6%**	**1,8%**	**2,2%**

Wycena spółek budowlanych

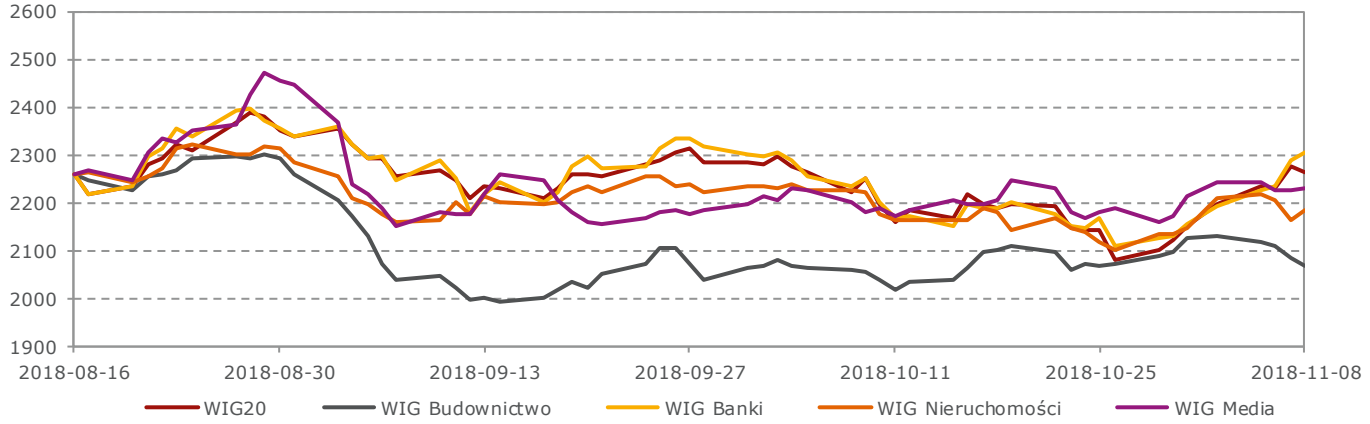
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
Budimex	122,80	4,7	5,7	6,1	0,2	0,3	0,3	12,7	14,3	13,7	5%	4%	5%	14,3%	7,5%	6,6%
Elektrobudowa	31,00	-	4,0	3,5	0,2	0,2	0,2	-	8,2	8,1	-	5%	6%	33,9%	0,0%	9,7%
Elektrotim	3,82	5,3	4,6	3,2	0,1	0,1	0,1	40,9	10,9	6,5	2%	3%	4%	0,0%	5,2%	7,9%
Erbud	9,80	-	4,5	3,5	0,1	0,1	0,1	-	10,7	6,2	-	2%	2%	11,2%	0,0%	5,6%
Herkules	2,79	4,9	4,0	3,8	1,2	0,9	0,9	8,8	6,1	6,1	26%	23%	23%	2,5%	6,5%	7,2%
Torpol	3,23	4,1	3,7	3,1	0,1	0,1	0,1	35,1	7,1	6,9	2%	2%	3%	0,0%	0,0%	6,2%
Trakcja	3,03	6,5	6,9	5,3	0,2	0,2	0,2	68,2	32,4	17,4	3%	3%	3%	3,3%	0,0%	6,6%
Ulma Construccion	68,50	3,4	3,2	3,1	1,4	1,3	1,3	8,5	8,2	8,9	40%	41%	41%	5,6%	5,8%	5,8%
Unibep	4,91	3,7	2,8	2,6	0,1	0,1	0,1	5,6	4,8	5,3	3%	4%	3%	3,1%	6,2%	8,3%
ZUE	4,97	5,7	5,2	3,6	0,2	0,2	0,1	11,8	8,5	6,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	6,0%
Mediana		**4,8**	**4,3**	**3,5**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**12,3**	**8,4**	**6,8**	**3%**	**3%**	**4%**	**3,2%**	**2,6%**	**6,6%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Acciona	79,68	7,9	7,8	7,5	1,4	1,4	1,4	18,6	17,0	15,5	18%	18%	18%	3,9%	4,2%	4,3%
Astaldi	0,47	4,3	4,2	4,1	0,4	0,4	0,4	0,8	0,7	0,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	-
Ferrovial	17,52	27,5	19,9	18,1	1,5	1,5	1,4	53,7	32,9	28,3	5%	7%	8%	4,2%	4,3%	4,4%
Hochtief	129,30	6,0	5,6	5,2	0,4	0,3	0,3	15,7	13,6	13,0	6%	6%	6%	3,8%	4,5%	4,7%
Mota Engil	1,75	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	-	-	-	16%	16%	16%	5,2%	5,2%	7,4%
NCC	136,05	61,6	5,8	4,8	0,2	0,2	0,2	-	11,4	8,9	0%	4%	5%	6,3%	6,4%	6,8%
Skanska	142,90	9,1	7,2	6,9	0,3	0,3	0,3	15,3	11,3	10,7	4%	5%	5%	5,8%	6,0%	6,2%
Strabag	32,45	3,1	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	11,1	10,6	10,3	6%	6%	6%	4,0%	4,3%	4,5%
Mediana		**6,9**	**5,7**	**5,0**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**15,5**	**11,4**	**10,7**	**6%**	**7%**	**7%**	**4,1%**	**4,4%**	**4,7%**

Wycena spółek deweloperskich

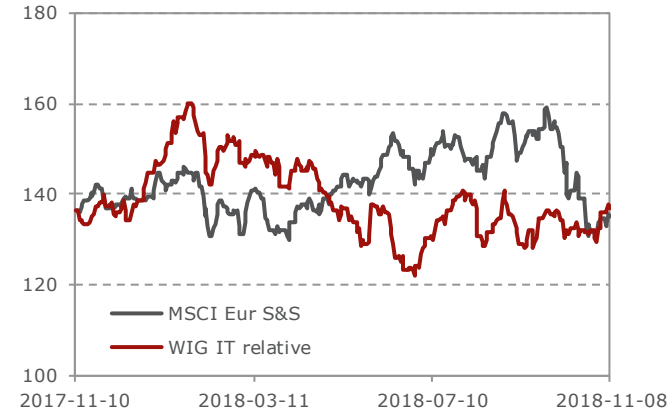
		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
BBI Development	0,53	13,2	5,6	12,0	0,3	0,3	0,3	12,3	5,9	10,2	16%	52%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	68,20	5,8	6,3	6,0	1,6	1,6	1,6	7,1	7,5	6,6	18%	17%	18%	11,1%	13,9%	13,4%
Echo Investment	3,91	6,6	6,8	8,2	1,0	0,9	0,9	5,3	4,9	6,1	77%	53%	39%	13%	13%	14,2%
GTC	7,98	14,2	13,4	12,1	0,9	0,8	0,8	9,6	8,3	7,2	88%	91%	94%	0,2%	0,2%	0,3%
i2 Development	11,30	6,7	5,5	1,8	0,4	0,4	0,4	3,4	3,9	2,5	17%	11%	20%	9,5%	14,5%	12,9%
J.W. Construction	2,58	8,2	3,6	4,2	0,3	0,3	0,3	7,0	2,8	3,5	13%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PA Nova	17,20	9,7	10,8	10,2	0,5	0,4	0,4	5,6	6,5	6,2	24%	20%	21%	0,0%	4,4%	5,8%
Polnord	9,49	-	-	17,9	0,4	0,4	0,4	-	-	18,5	2%	1%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ronson	0,81	10,8	9,6	5,4	0,4	0,4	0,3	8,8	5,8	3,4	9%	12%	13%	7,4%	7,4%	8,6%
Mediana		**9,0**	**6,5**	**8,2**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**7,0**	**5,8**	**6,2**	**17%**	**18%**	**20%**	**0%**	**4%**	**6%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atrium European RE	3,64	14,4	14,5	13,9	0,7	0,7	0,7	11,6	11,1	10,7	89%	85%	85%	7,7%	8,0%	8,2%
CA Immobilien Anlagen	29,72	25,8	22,1	20,0	1,1	1,0	1,0	24,0	21,5	19,1	72%	75%	77%	3,0%	3,3%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	27,82	16,3	16,3	16,3	0,7	0,7	0,7	12,7	12,7	12,5	89%	88%	87%	5,4%	5,5%	5,7%
Immofinanz AG	21,24	24,8	23,7	23,4	0,3	0,3	0,3	7,5	7,7	8,4	57%	57%	60%	3,7%	3,9%	4,1%
Klepierre	30,50	20,1	19,5	18,9	0,8	0,8	0,8	11,7	11,3	10,9	84%	85%	84%	6,9%	7,2%	7,4%
Segro	629,80	32,4	29,6	27,3	1,0	0,9	0,8	28,4	26,0	24,0	75%	75%	76%	0,0%	0,0%	0,0%
Unibail Rodamco SE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		**22,5**	**20,8**	**19,4**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**12,2**	**12,0**	**11,7**	**80%**	**80%**	**81%**	**4,5%**	**4,7%**	**4,9%**

Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych oraz polskich oznaczonych gwiazdką

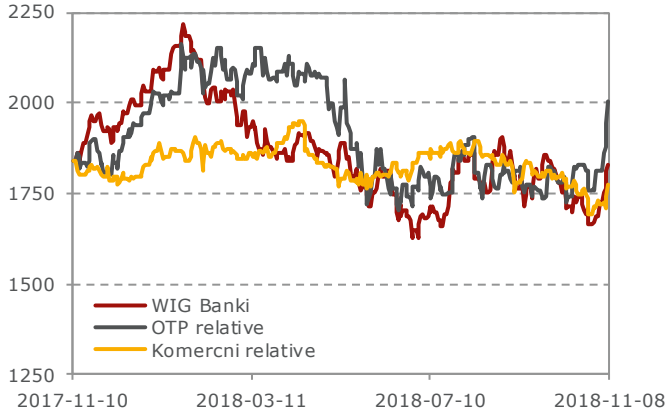
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



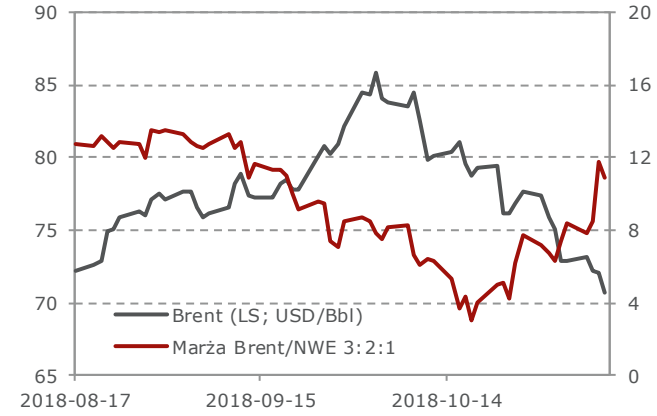
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



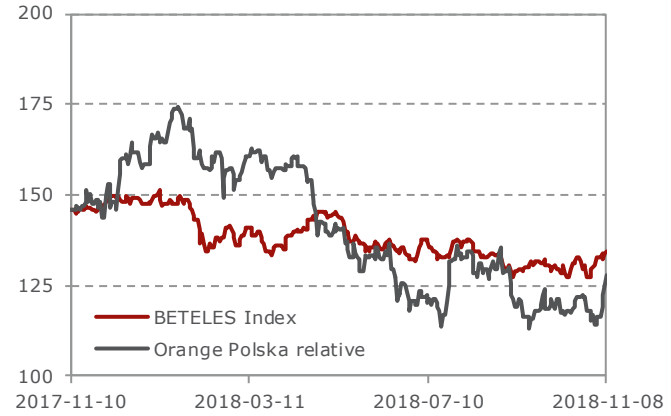
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



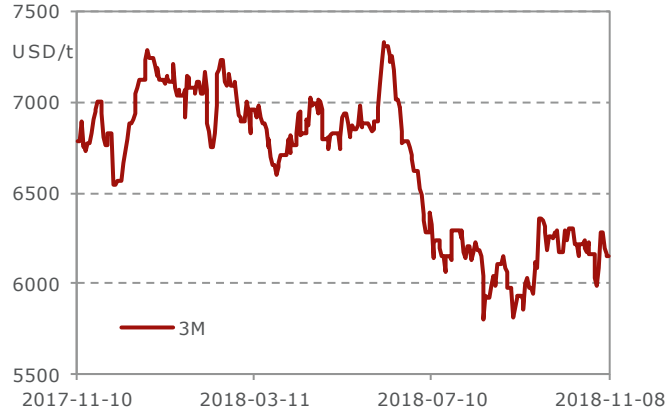
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



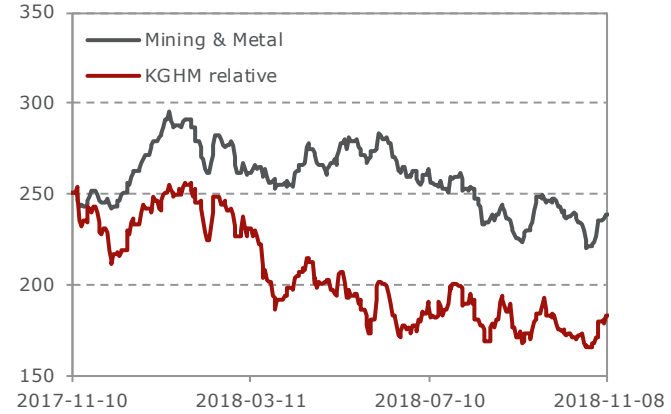
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

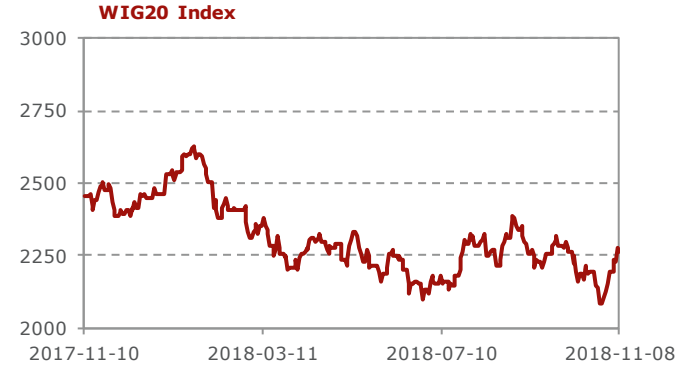


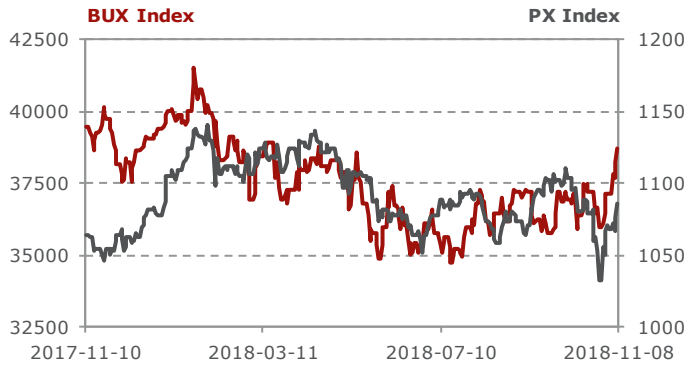
Źródło: Bloomberg

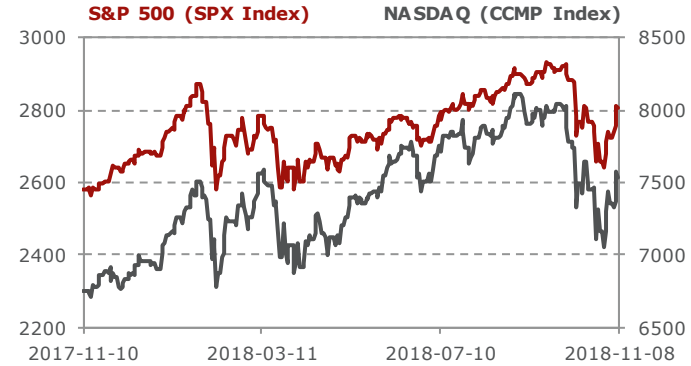
mBank Dom Maklerski

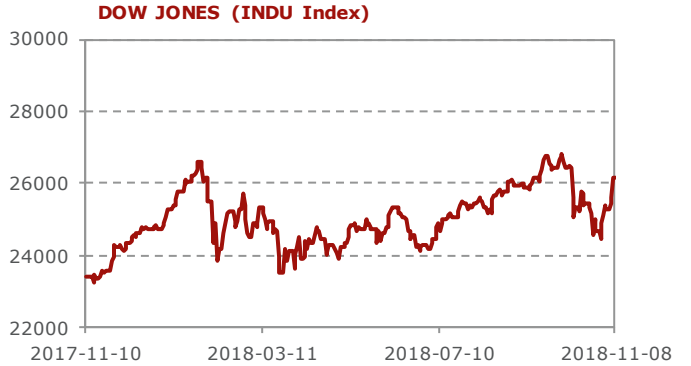
Przegląd rynków zagranicznych

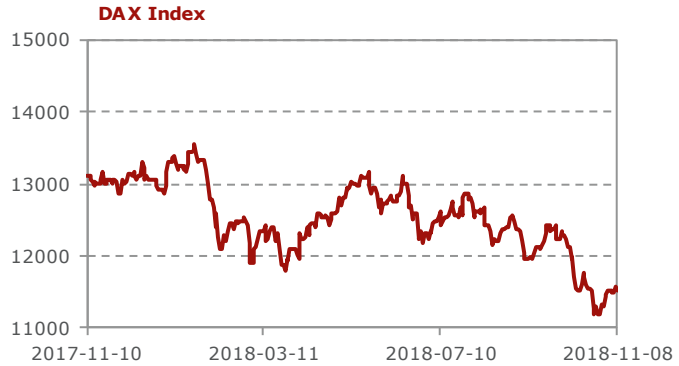
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2018-11-08	26 139,59	26 277,82	26 081,90	26 191,22	+0,04%
S&P 500	2018-11-08	2 806,38	2 814,75	2 794,99	2 806,83	-0,25%
NASDAQ	2018-11-08	7 544,17	7 566,93	7 499,71	7 530,89	-0,53%
DAX	2018-11-08	11 629,00	11 648,79	11 503,36	11 527,32	-0,45%
CAC 40	2018-11-08	5 147,19	5 168,11	5 120,14	5 131,45	-0,13%
FTSE 100	2018-11-08	7 117,28	7 171,69	7 115,01	7 140,68	+0,33%
WIG20	2018-11-08	2 280,10	2 294,15	2 258,19	2 262,84	-0,61%
BUX	2018-11-08	38 057,76	38 713,45	37 909,94	38 713,45	+1,35%
PX	2018-11-08	1 075,26	1 089,91	1 075,26	1 085,95	+0,94%
RTS	2018-11-08	1 723,30	1 731,10	1 705,88	1 712,21	-0,65%
SOFIX	2018-11-08	592,62	595,77	592,62	595,00	+0,40%
BET	2018-11-08	8 672,23	8 691,26	8 571,53	8 571,53	-1,16%
XU100	2018-11-08	95 521,71	95 641,80	93 258,07	93 506,22	-2,08%
BETELES	2018-11-08	134,22	134,74	133,86	134,44	+0,41%
NIKKEI	2018-11-08	22 446,01	22 583,43	22 421,00	22 486,92	+1,82%
SHCOMP	2018-11-08	2 660,09	2 662,37	2 632,30	2 635,63	-0,22%
Miedź	2018-11-08	6 152,00	6 170,00	6 084,00	6 155,00	+0,03%
Ropa	2018-11-08	71,41	72,40	69,73	70,12	-1,68%
USD/PLN	2018-11-08	3,7533	3,7718	3,7412	3,7688	+0,41%
EUR/PLN	2018-11-08	4,2888	4,2968	4,2760	4,2824	-0,15%
EUR/USD	2018-11-08	1,1426	1,1447	1,1352	1,1363	-0,55%
USBonds10	2018-11-08	3,2318	3,2410	3,2059	3,2373	+0,0018
GRBonds10	2018-11-08	0,4580	0,4680	0,4450	0,4570	+0,0100
PLBonds10	2018-11-08	3,2190	3,2720	3,2140	3,2710	+0,0380

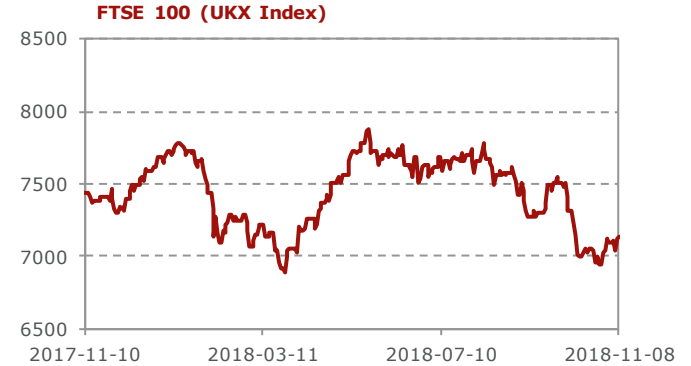






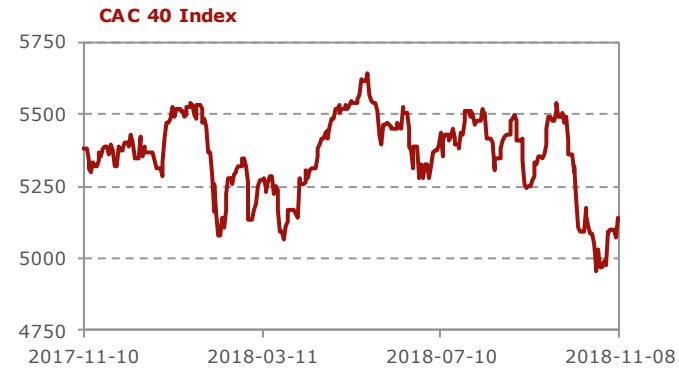


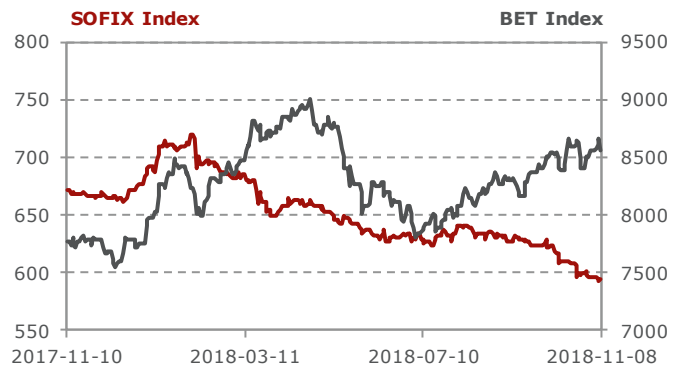


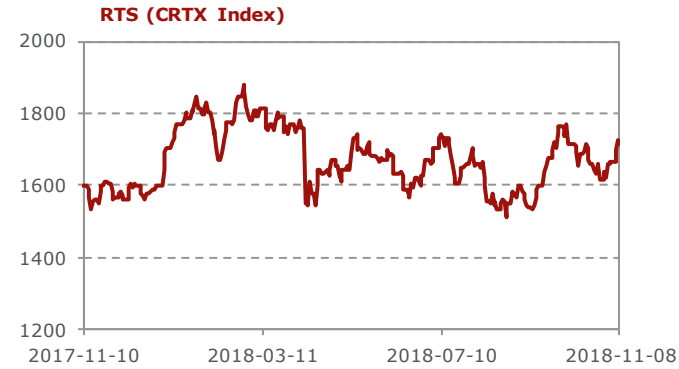


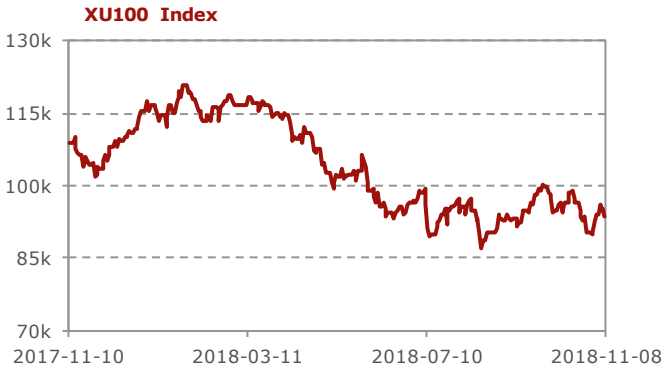
Źródło: Bloomberg

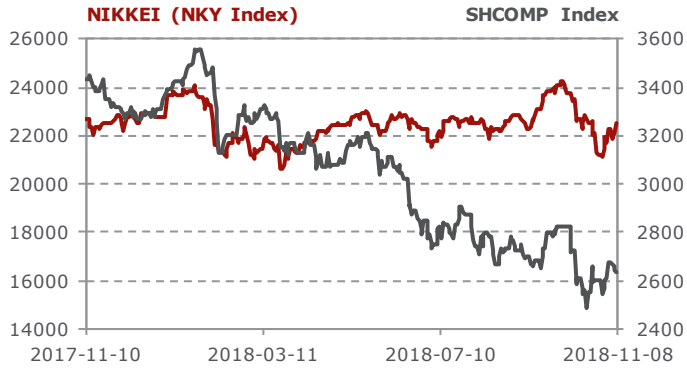
mBank Dom Maklerski

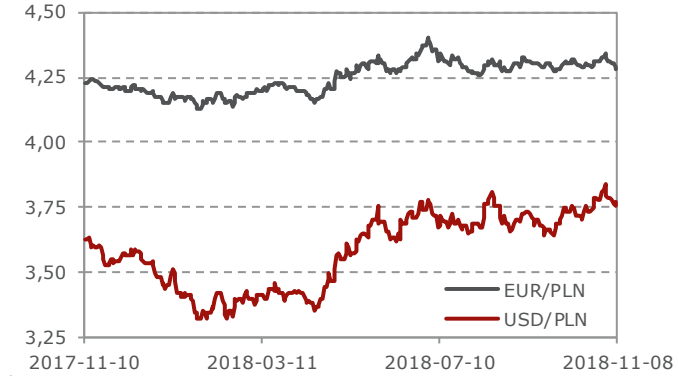












Źródło: Bloomberg

mBank Dom Maklerski

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
marcin.biegunski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A.w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakakolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.