

piątek, 16 listopada 2018 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

DJIA	25 289,3	+0,83%	FTSE 100	7 038,0	+0,06%	Miedź (LME)	6 184,0	+1,54%
S&P 500	2 730,2	+1,06%	WIG20	2 202,9	-1,30%	Ropa (Brent)	65,78	+1,73%
NASDAQ	7 259,0	+1,72%	BUX	39 071,0	-0,11%	USD/PLN	3,7858	-0,33%
DAX	11 353,7	-0,52%	PX	1 081,0	-0,31%	EUR/PLN	4,2890	-0,17%
CAC 40	5 033,6	-0,70%	PLBonds10	3,249	-0,005	EUR/USD	1,1328	+0,16%

Informacje ze spółek i sektorów

PZU

Najważniejsze informacje z konferencji wynikowej

Dyrektor finansowy PZU po raz kolejny przyznał, że w razie potrzeby chce przejąć pakiet PFR w Pekao. W konsekwencji Zarząd pozwoli na okresowy spadek współczynnika wypłacalności poniżej 200%. Zarząd uważa, że bardzo wysoki dochód netto w 3Q'18 może nie powtórzyć się w IV kwartale z uwagi na nadzwyczajnie niskie roszczenia netto. PZU chce wypłacić wyższą dywidendę w 2019 r. niż w 2018 r.

KGHM

Najważniejsze informacje z konferencji wynikowej

- KGHM założył w 2019 r. wzrost produkcji miedzi w Grupie. Kierownictwo liczy również na wyższą przepustowość w łańcuchu metalurgicznym. Wraz ze wzrostem produkcji koszty jednostkowe C1 powinny się zmniejszyć.
- Wyniki produkcji w 1-3Q18 są zgodne z przyjętymi założeniami budżetowymi. Wyniki produkcji w KGHM International i Sierra Gorda są nieco słabsze od założeń, co wynika z niższej zawartości metali w eksploatowanej rudzie w porównaniu do poprzednich badań geologicznych. Jednak ostatnie miesiące są pozytywne i pod koniec roku wydobywanie wygląda bardzo optymistycznie w Sierra Gorda i KGHM International.
- Kierownictwo ogłosiło, że wdrażane jest usuwanie wąskich gardeł w kopalni Sierra Gorda, a do końca 2019 r. dzienna zdolność przerobowa powinna wynieść 130 000 ton rudy, a w 2020 r. przepustowość powinna wzrosnąć do 140 000 ton.
- Wzrost fizycznej premii w Chinach i znaczny spadek zapasów potwierdzają stabilne podstawy rynku miedzi. Zarząd spodziewa się, że ceny miedzi wzrosną w przyszłym roku.
- KGHM przewiduje, że inwestycje fizyczne w KGHM Polska Miedź zostaną zrealizowane na poziomie 86% założonego budżetu. Wszystkie projekty rozwojowe są wdrażane. Ewentualne niepowodzenie w realizacji budżetu inwestycyjnego wynika z odroczenia harmonogramu niektórych projektów.
- W części metalurgicznej trwa instalacja kotła do smażenia koncentratu w HM Głogów I, którego uruchomienie planowane jest na koniec roku. KGHM utrzymuje, że do końca roku przedstawi aktualizację strategii rozwoju.
- Zarząd na konferencji nie odniósł się do informacji o ogłoszonych zmianach w podatku od wydobywania miedzi. Informacje na ten temat zostaną przekazane, jeżeli Spółka uzyska odpowiednie informacje od Ministerstwa Finansów lub zostanie przygotowana ustawa.

Apator

Zaliczka na poczet dywidendy

Apator wypłaci 0,4 zł brutto zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku w 2018 r.. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018 uzyskają akcjonariusze posiadający akcje Apatora 14 grudnia, natomiast wypłata nastąpi w dniu 21 grudnia 2018 r.

Wyniki spółek

Apator

Wyniki za 3Q'18 lekko powyżej konsensusu

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 202,2 mln zł (-7,9% r/r) vs. konsensus 203,5 mln zł (-0,6%).
- Obroty spadły r/r ze względu na wysoką bazę w segmencie pomiaru gazu (-40% r/r, zakończenie kontraktu w Wielkiej Brytanii).
- W 3Q'18 Grupa odnotowała wzrost sprzedaży krajowej + 11% r / r do 107,8 mln zł. Sprzedaż w UE spadła o 34% r / r w związku z realizacją wspomnianej umowy w Wielkiej Brytanii. Pozostała sprzedaż wzrosła o 17% r / r, co wynikało z większej aktywności na rynkach wschodnich.
- EBITDA w 3Q'18 r. wyniosła 34,2 mln zł (8,6% r/r) vs. konsensus 32,7 mln zł (4,5%).
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł 23,6 mln zł (9,4% r/r) vs. konsensus 22,5 mln zł (5,1%)
- Zysk netto w 3Q'18 r. wyniósł 17 mln zł (1,1% r/r) vs. oczekiwania 16,7 mln zł (2%).

Wyniki Grupy Apator w 3Q 2018 vs. konsensus

(mln PLN)	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	Zmiana(%)
							rdr
Przychody	202,2	203,5	-0,6	-7,9	0	592,6	-11,7
EBITDA	34,2	32,7	4,5	8,6	-3,9	105,2	14,9
EBIT	23,6	22,5	5,1	9,4	-6,2	74,3	18,7
zysk netto j.d.	17	16,7	2	1,1	-15,7	51,5	11,7
marża EBITDA	16,9	16,1	0,82	2,56	-0,69	17,75	4,1
marża EBIT	11,7	11,1	0,63	1,85	-0,77	12,54	3,21
marża netto	8,4	8,2	0,22	0,75	-1,57	8,7	1,82

Źródło: Apator, Dom Maklerski mBanku, PAP

Trakcja

Wyniki za 3Q'18 powyżej konsensusem

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 518,3 mln zł (25,8% r/r) vs. konsensus 438,3 mln zł (18,3%).
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł 11 mln zł (37,1% r/r) vs. konsensus 5,8 mln zł (88%).
- Zysk netto w 3Q'18 r. wyniósł 6,5 mln zł (-8,5% r/r) vs. oczekiwania 2,8 mln zł (128,9%).
- Dług netto wzrósł do 250 mln PLN wobec 58 mln PLN rok temu. Tylko w III kwartale zadłużenie netto wzrosło o 24 mln PLN.
- Saldo należności od / do klientów oraz saldo płatności zaliczkowych wzrosły do +151 mln PLN wobec -64 mln rok wcześniej.
- Backlog wzrósł do 2,9 mld PLN (+ 49% R / R, + 43% Q / Q).
- Oczekiwania Trakcji były powyżej konsensusu, ale warto pamiętać, że oczekiwania były niskie Strata po 9M wyniosła 14,3 mln PLN.

Wyniki Trakcja za 3Q 2018 vs konsensus

(mln PLN)	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	Zmiana(%)
							rdr
Przychody	518,3	438,3	18,3	25,8	38,6	1097,3	15,5
EBIT	11	5,8	88	37,1	103,3	-7,4	-152,5
zysk netto j.d.	6,5	2,8	128,9	-8,5	282,4	-14,3	-278,3
marża EBIT	2,1	1,3	0,81	0,17	0,67	-0,68	-2,16
marża netto	1,3	0,6	0,63	-0,47	0,8	-1,3	-2,15

Źródło: Trakcja, Dom Maklerski mBanku, PAP

AmRest

Wyniki za 3Q'18 poniżej konsensu

- AmRest nieznacznie poniżej konsensusu analityków o 3% / 6% odpowiednio na wynik EBITDA / zysk netto. Wyniki Q3 2018 spółki były zgodne z naszymi oczekiwaniami.
- Ostateczne dochody potwierdziły odbicie o 23,2% r/r do 392,3 mln EUR ujawnione we wcześniejszych wstępnych szacunkach. Jednocześnie, dzięki integracji po połączeniu i inwestycjom w formaty startupowe (Pizza Hut Express i Pizza Hut Delivery), przychody z restauracji spadły o 0,9% w skali roku do 223,700 EUR. Sprzedaż skorygowana o fuzje i przejęcia wzrosła o 11,6% r/r do 342 mln EUR w 3Q 2018 r.
- Pod względem geograficznym największa sprzedaż przypadająca na jednostkę wystąpiła w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, obok Rosji (konsolidacja restauracji franczyzowych i negatywny wpływ na wymianę walut), Niemczech, Hiszpanii i Chinach. Pozostałe regiony odnotowały poprawę w okresie z bardzo dobrym wynikiem w Czechach, Chinach i na Węgrzech.
- EBITDA za trzeci kwartał 2018 r. wzrósł o 5,5% r/r do 49,7 mln euro, ale marża EBITDA spadła o 2,1 pkt. p. O 12,7% w związku z wyższymi kosztami integracji i inflacją kosztów pracy (wzrost marży o 1,6 pkt. p. r/r do 24,8%). W 3Q'2018 r. EBITDA skorygowana o fuzje i przejęcia wzrosła o 12,1% r/r do 51,5 mln PLN, a marża EBITDA wzrosła o 0,1 pp. Do rekordowo wysokiego poziomu 15,1%.
- W ujęciu segmentowym marża EBITDA wzrosła w Polsce (niższe koszty/restauracja w nowych formatach) oraz w Republice Czeskiej (poprawa na poziomie Ifl). Spadek marży EBITDA r/r odnotowano w pozostałych krajach Europy Środkowo-Wschodniej (rozcieńczający wpływ nowych restauracji w Słowenii i Austrii), Rosji (konsolidacja przejętych restauracji Pizza Hut), Niemczech (dobry wynik Starbucks z marżą EBITDA na poziomie 5,2% w 3Q'2018 r. oraz słabe wyniki spółek KFC i Pizza Hut) i Hiszpanii (rozszerzenie marży biznesu KFC rozwodnionego kraju).
- Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 2,3x na dzień 30 września 2018 r. (Wobec 1,9x we wrześniu 2017 r.). Działalność finansowa w 3Q wyniosła -16 mln EUR wobec -12 mln EUR w 3Q'17.
- Przy wyższych zyskach przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły do 63 mln EUR w 3Q'18 z 50 mln EUR w 3Q'17.
- AmRest spodziewa się, że jego akcje rozpoczną handel na hiszpańskim rynku 21 listopada.

Wyniki AmRest za 3Q 2018 vs konsensus

(mln PLN)							Zmiana(%)
	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	392,3	392,1	0	23	7,7	1103,9	25,5
EBITDA	49,7	51,2	-3	5,5	23,3	123,7	13,1
EBIT	27,5	27,9	-1,6	-1,8	116,5	51,9	-0,2
zysk netto j.d.	18	19,2	-6,3	-10	119,5	31,3	-3,7
marża EBITDA	12,7	13,1	-0,39	-2,1	1,6	11,21	-1,24
marża EBIT	7	7,1	-0,11	-1,77	3,52	4,7	-1,21
marża netto	4,6	4,9	-0,31	-1,68	2,34	2,84	-0,86

Źródło: AmRest, Dom Maklerski mBanku, PAP

Pozostałe wiadomości ze spółek

PGE	W aukcji rynku mocy na 2021 r. zakontraktowanych zostało łącznie nie mniej niż 11.652 MW obowiązku mocowego dla jednostek z grupy PGE. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale 218,56 do 240,40 zł/kW/rok.
Tauron	Po pierwszej aukcji mocy Tauron szacuje, że przychody grupy z rynku mocy w 2021 roku mogą sięgnąć od 584,1 mln zł do 642,5 mln zł. W latach 2022-2025 grupa liczy na 437,3-540,1 mln zł rocznie, w latach 2026-2035 od 168,9 mln zł do 185,8 mln zł rocznie, a w latach 2036-2037 około 1 mln zł rocznie.
Energa	W aukcji rynku mocy na 2021 rok zakontraktowanych zostało łącznie 977 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy Energa. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale 218,56-240,40 PLN/kW/rok.
PZU	PZU chce, by dywidenda na akcje z zysku osiągniętego w 2018 roku wzrosła rdr. PZU podtrzymuje plan ze strategii na lata 2017-2020 dotyczący wzrostu wskaźnika ROE do ponad 22%
BGŻ BNP Paribas	Zysk netto BGŻ BNP Paribas w III kwartale 2018 roku wyniósł 130,9 mln zł, czyli wzrósł 19% rdr - poinformował bank w raporcie. BGŻ BNP Paribas wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zaliczenie do pozycji kapitału podstawowego Tier 1 banku zysku jednostkowego netto za trzeci kwartał 2018 roku w kwocie 134,2 mln zł - podał bank w komunikacie.
ERBUD	Erbud nie widzi zagrożenia dla wyników IV kw. 2018 r. Grupa planuje ostrożnie podchodzić do podpisywania kolejnych umów, chce utrzymać w najbliższych pięciu latach backlog w przedziale 2 -2,5 mld zł. Jak dodał, w 2020 r. spółka pomyśli o dywidendzie czy ewentualnej akwizycji.
Qumak	Qumak rozpoczął przegląd opcji strategicznych, mogących wesprzeć kontynuację działalności spółki zależnej Qumak Professional Services. Celem jest pozyskanie inwestora strategicznego zainteresowanego objęciem pakietu udziałów spółki oraz wsparciem jej dalszego funkcjonowania i rozwoju.
Sygnity	Cron, największy akcjonariusz Sygnity, chce uchylecia uchwał NWZ spółki z czerwca w sprawie emisji akcji i podjęcia w ich miejsce nowych. Firma zgłosiła na najbliższe walne Sygnity cztery projekty uchwał w sprawie emisji, z czego dwa odnoszą się do dokapitalizowania spółki, a kolejne dwa do ewentualnego skonwertowania wierzytelności obligatariuszy na akcje.
Selvita	Planowane przez Selvitę na 2018 rok podpisanie umowy partneringowej na projekt z platformy terapii celowanych przesunę się na rok 2019 - poinformował w czwartek wiceprezes Bogusław Sieczkowski.
Polenergia	W trakcie aukcji mocy Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) i Mercury Energia, spółki zależne Polenergi zaoferowały obowiązek mocowy na rok 2021 w łącznej wysokości 114 MW. ENS i Mercury do czasu zakończenia aukcji nie złożyły ofert wyjścia z aukcji.
Mercantor	Mercator Medical zakłada, że umocnienie USD względem PLN negatywnie wpłynie na marżę segmentu dystrybucyjnego w całym drugim półroczu 2018 roku. Perspektywy wynikowe segmentu produkcji są pozytywne i można spodziewać się wzrostu marży w tym obszarze. Spółka rozważy wypłatę dywidendy za 2018 rok.
PBKM	Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych zmniejszył maksymalną kwotę planowanego podwyższenia kapitału zakładowego do 459.364 zł oraz zmniejszył liczbę akcji do 918.728 w planowanej emisji akcji serii L - poinformowała spółka w korekcie projektu uchwały NWZ zaplanowanego na 23 listopada.
ZE Pak	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zakontraktował w aukcji rynku mocy na 2021 roku łącznie 587 MW.
Atende	Atende liczy na dobry czwarty kwartał, ale nie jest przekonane czy będzie on lepszy niż końcówka ubiegłego roku. Grupa analizuje możliwość sprzedaży zagranicznym firmom mniejszościowych udziałów w swoich spółkach zależnych.
PKN Orlen	W przygotowywanej aktualizacji strategii PKN Orlen nie ma tematu udziału płockiego koncernu w budowie energetyki jądrowej. Spółka stawia na rafinerię i petrochemię, a także detal i energetykę, zapowiada utrzymanie stabilnej polityki dywidendowej - poinformował prezes Orlen Daniel Obajtek. PKN Orlen liczy, że dzięki nowemu programowi lojalnościowemu zwiększy się udział inwestorów indywidualnych w akcjonariacie spółki z obecnych 4%, do 12% - poinformował prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.
Enea	Prezes Enei Mirosław Kowalik pozytywnie ocenia cenę uzyskaną podczas zamknięcia aukcji rynku mocy na 2021 rok, która odbyła się 15 listopada 2018 roku.

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2018	2019	2018	2019
Finanse						+20,4%	11,6	10,5		
Alior Bank	kupuj	2018-10-04	62,90	96,00	53,55	+79,3%	8,6	6,9		
Getin Noble Bank	trzymaj	2018-10-04	0,53	1,00	0,40	+150,0%	-	2,7		
Handlowy	kupuj	2018-10-04	76,90	90,00	69,90	+28,8%	13,7	13,2		
ING BSK	kupuj	2018-11-05	166,00	200,00	178,20	+12,2%	15,2	14,0		
Millennium	akumuluj	2018-11-14	9,49	10,10	9,52	+6,1%	15,8	15,6		
Pekao	kupuj	2018-10-04	107,20	138,70	104,90	+32,2%	13,2	10,9		
PKO BP	kupuj	2018-11-05	40,39	47,00	40,32	+16,6%	13,5	12,6		
Santander Bank Polska	kupuj	2018-11-05	353,80	400,00	355,20	+12,6%	15,7	13,9		
Komerční Banka	kupuj	2017-12-01	899,00	1 111 CZK	909,00	+22,2%	11,6	9,9		
Erste Bank	kupuj	2018-08-02	37,14	43,00 EUR	35,68	+20,5%	10,2	10,2		
OTP Bank	kupuj	2018-06-06	10 210	12 090 HUF	11 390	+6,1%	11,5	10,6		
PZU	kupuj	2018-11-05	40,60	47,50	40,92	+16,1%	11,5	10,3		
Kruk	kupuj	2018-09-17	187,80	292,77	180,00	+62,7%	9,6	8,1		
Prime Car Management	zawieszona	2018-08-23	7,96	-	13,20	-	-	-		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-11-05	21,70	31,02	24,20	+28,2%	7,5	7,2		
Chemia						+57,8%	28,0	11,1	5,4	5,3
Ciech	kupuj	2018-11-05	42,58	77,05	42,00	+83,5%	7,7	6,4	5,2	4,5
Grupa Azoty	kupuj	2018-11-05	24,00	31,47	25,30	+24,4%	48,4	15,7	5,7	6,2
Polwax	zawieszona	2018-09-14	7,70	-	6,92	-	-	-	-	-
Paliwa						+4,2%	8,0	12,1	4,5	5,6
Lotos	sprzedaj	2018-11-15	73,50	59,84	73,94	-19,1%	7,4	13,3	4,6	6,7
MOL	akumuluj	2018-11-15	3 088	3 280 HUF	3 108	+5,5%	8,5	11,0	4,0	4,5
PGNiG	kupuj	2018-11-05	6,35	7,72	6,17	+25,1%	9,3	7,5	4,3	3,5
PKN Orlen	sprzedaj	2018-11-15	97,80	81,52	97,62	-16,5%	7,3	14,9	4,6	7,3
Energetyka						+9,6%	4,7	4,5	4,0	4,0
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	9,89	+27,6%	4,7	3,7	4,0	3,5
Energa	kupuj	2018-09-03	8,40	15,27	8,83	+72,9%	4,4	4,5	3,5	3,3
PGE	kupuj	2018-05-29	9,28	13,60	11,91	+14,2%	7,3	7,2	4,2	4,0
Tauron	kupuj	2018-09-03	2,00	2,77	2,03	+36,5%	3,9	3,2	3,8	4,2
Telekomunikacja, media, IT						+20,0%	20,8	17,8	7,0	6,2
Netia	trzymaj	2018-10-01	4,50	4,30	4,65	-7,5%	42,3	51,1	5,5	5,8
Orange Polska	kupuj	2018-04-06	5,83	7,60	4,72	+61,0%	20,7	11,4	4,3	3,8
Play	kupuj	2018-10-17	17,14	21,50	15,01	+43,2%	4,9	5,4	4,9	4,8
Agora	kupuj	2018-09-14	8,48	15,40	9,50	+62,1%	47,7	59,5	5,8	4,9
Cyfrowy Polsat	akumuluj	2018-06-15	22,76	24,90	22,80	+9,2%	13,3	11,3	7,0	6,2
Wirtualna Polska	akumuluj	2018-09-03	57,00	60,00	53,00	+13,2%	20,8	17,8	11,3	9,5
Asseco Poland	akumuluj	2018-09-03	45,90	49,00	45,36	+8,0%	13,3	14,7	8,0	7,8
CD Projekt	redukuj	2018-10-16	158,60	136,60	138,00	-1,0%	73,3	80,2	58,3	67,3
Comarch	akumuluj	2018-10-01	167,00	180,50	171,00	+5,6%	25,7	19,2	8,5	7,8
Przemysł, surowce						+9,4%	13,3	10,4	6,8	6,2
Famur	kupuj	2018-08-02	5,20	6,56	5,70	+15,1%	17,9	14,2	7,8	7,0
Grupa Kęty	sprzedaj	2018-10-29	365,50	309,30	337,00	-8,2%	12,3	13,7	8,7	9,2
JSW	kupuj	2018-09-03	77,00	98,00	76,72	+27,7%	4,6	6,1	2,4	2,7
Kemel	kupuj	2018-11-05	52,10	60,85	53,30	+14,2%	22,3	7,2	8,0	5,7
KGHM	trzymaj	2018-10-15	85,40	87,99	90,00	-2,2%	8,5	7,1	4,8	3,8
Stelmet	trzymaj	2018-11-05	7,50	7,72	7,32	+5,5%	14,2	24,6	5,7	6,6
Budownictwo						+20,9%	8,8	9,7	3,9	4,3
Budimex	trzymaj	2018-08-02	122,60	125,00	115,00	+8,7%	11,9	13,4	4,1	5,1
Elektrobudowa	kupuj	2018-09-26	32,80	45,00	29,90	+50,5%	-	7,9	-	3,8
Erbud	kupuj	2018-09-03	9,60	14,40	10,45	+37,8%	-	11,4	-	4,7
Unibep	kupuj	2018-04-06	7,50	10,10	4,95	+104,0%	5,7	4,9	3,7	2,9
Deweloperzy						+30,8%	6,7	7,0	7,4	7,3
Atal	kupuj	2018-07-04	36,40	42,86	30,80	+39,2%	6,3	6,6	5,8	6,2
Capital Park	kupuj	2018-04-06	5,95	8,35	4,84	+72,5%	9,6	8,1	17,1	16,5
Dom Development	kupuj	2018-08-02	72,80	87,80	67,60	+29,9%	7,0	7,4	5,7	6,3
Echo	kupuj	2018-04-06	5,23	5,63	4,03	+39,7%	5,5	5,1	6,7	6,9
GTC	trzymaj	2018-04-06	9,39	9,60	8,42	+14,0%	10,1	8,8	14,6	13,7
LC Corp	kupuj	2018-06-22	2,39	3,58	2,67	+34,1%	6,4	5,9	8,2	7,7
Handel						+35,6%	26,8	18,3	13,1	10,1
AmRest	akumuluj	2018-11-05	40,00	41,20	40,65	+1,4%	44,3	34,8	14,6	11,7
CCC	kupuj	2018-11-05	173,60	272,00	181,80	+49,6%	43,2	17,3	18,0	10,8
Dino	kupuj	2018-11-05	84,70	103,50	90,55	+14,3%	27,8	20,8	17,4	13,4
Eurocash	kupuj	2018-10-01	18,08	26,40	19,05	+38,6%	25,8	19,2	8,1	6,7
Jeronimo Martins	kupuj	2018-08-02	12,65	15,20 EUR	10,53	+44,4%	16,6	13,8	7,1	6,1
LPP	kupuj	2018-10-01	8 625	10 200	7 535	+35,4%	21,2	17,4	11,5	9,4
TXM	zawieszona	2018-10-16	0,59	-	0,36	-	-	-	-	-
Inne						+17,3%	11,0	10,5	8,1	7,3
PBKM	kupuj	2018-10-01	57,80	66,40	56,60	+17,3%	11,0	10,5	8,1	7,3

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2018	2019	2018	2019
Spółki IT						12,4	8,6	5,0	4,7
Ailleron	równoważ	2018-03-28	16,20	11,20	-30,9%	13,3	11,6	5,9	4,7
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	10,95	-6,4%	8,7	8,6	4,1	3,7
Atende	przeważaj	2018-03-28	4,25	3,38	-20,5%	7,9	7,1	5,0	4,8
Wasko	równoważ	2018-05-30	1,68	1,47	-12,5%	12,4	8,1	4,6	3,9
Spółki przemysłowe						8,4	7,8	6,0	5,7
Alumetal	równoważ	2018-08-23	51,00	42,00	-17,6%	7,5	8,2	6,1	6,5
Amica	przeważaj	2018-09-13	112,80	101,20	-10,3%	7,0	6,7	5,0	4,5
Apator	równoważ	2018-02-28	24,00	23,70	-1,3%	13,1	13,7	7,6	7,7
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	1,15	+5,5%	4,6	4,0	4,7	4,1
Ergis	równoważ	2018-04-27	4,06	2,89	-28,8%	6,5	6,1	5,4	5,0
Forte	równoważ	2018-10-31	40,60	22,90	-43,6%	19,7	7,4	9,4	7,0
Kruszwica	równoważ	2018-10-16	43,90	40,80	-7,1%	14,9	17,7	8,1	8,8
Mangata	równoważ	2018-10-01	65,40	67,60	+3,4%	8,6	10,3	6,3	6,7
Pfleiderer Group	równoważ	2018-09-28	36,45	31,50	-13,6%	13,6	15,8	5,9	5,8
Pozbud	przeważaj	2018-09-04	3,57	2,48	-30,5%	4,6	2,5	4,4	1,5
Tarczyński	równoważ	2018-05-30	14,50	15,90	+9,7%	9,0	8,6	6,0	5,6
Budownictwo						23,4	8,3	5,2	4,5
Elektrotim	równoważ	2018-09-27	4,20	4,20	+0,0%	44,9	12,0	5,8	5,1
Herkules	równoważ	2018-01-25	3,67	2,72	-25,9%	8,5	6,0	4,8	3,9
Torpol	równoważ	2018-09-27	5,18	3,24	-37,5%	35,2	7,2	4,2	3,7
Trakcja	niedoważaj	2018-09-27	3,47	3,11	-10,4%	70,0	33,2	6,6	7,0
Ulma	równoważ	2018-05-28	73,00	69,00	-5,5%	8,6	8,3	3,4	3,3
ZUE	równoważ	2018-09-27	5,56	4,90	-11,9%	11,7	8,4	5,6	5,1
Deweloperzy						5,8	5,7	8,3	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	0,55	-16,7%	12,7	6,1	13,4	5,8
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	2,60	-25,3%	7,1	2,8	8,3	3,7
Lokum Deweloper	przeważaj	2018-06-22	18,80	17,40	-7,4%	5,8	6,7	4,4	5,2
PA Nova	równoważ	2018-03-29	22,30	17,15	-23,1%	5,6	6,5	9,7	10,8
Polnord	niedoważaj	2018-06-22	9,04	9,60	+6,2%	-	-	-	-
Ronson	równoważ	2018-06-22	1,09	0,79	-27,5%	8,5	5,7	10,7	9,5
Handel						13,4	9,2	8,9	6,4
Bytom	przeważaj	2018-11-08	2,68	2,72	+1,5%	17,4	13,9	9,3	8,1
Monnari	równoważ	2018-07-13	6,60	4,74	-28,2%	7,2	6,7	2,3	2,0
Vistula	przeważaj	2018-11-08	4,06	3,94	-3,0%	13,4	9,2	8,9	6,4

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2018	P/E 2019	2020	2018	ROE 2019	2020	2018	P/BV 2019	2020	2018	DY 2019	2020
POLSKIE BANKI													
Alior Bank	53,55	8,6	6,9	5,8	11%	12%	13%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	0,40	-	2,7	1,4	-1%	3%	6%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	69,90	13,7	13,2	10,9	9%	10%	12%	1,3	1,3	1,3	5,9%	7,3%	7,6%
ING BSK	178,20	15,2	14,0	11,9	13%	13%	14%	1,8	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	9,52	15,8	15,6	11,2	9%	9%	11%	1,4	1,3	1,2	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,90	13,2	10,9	9,3	9%	11%	12%	1,2	1,1	1,1	7,5%	5,7%	6,9%
PKO BP	40,32	13,5	12,6	10,3	10%	10%	11%	1,3	1,2	1,1	1,4%	3,7%	4,0%
Santander Bank Polska	355,20	15,7	13,9	11,4	10%	10%	12%	1,4	1,4	1,3	1,9%	7,2%	3,6%
Mediana		13,7	12,9	10,6	10%	10%	12%	1,3	1,2	1,1	1,6%	2,8%	2,9%
INWESTORZY POLSKICH BANKÓW													
BCP	0,250	11,4	8,1	7,1	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	1,2%	3,2%	5,6%
Citigroup	64,600	9,8	8,5	7,4	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	2,4%	3,1%	3,6%
Commerzbank	8,255	11,2	9,9	7,4	3%	4%	5%	0,4	0,4	0,3	2,5%	3,6%	5,1%
ING	10,936	8,2	8,1	7,7	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,8	6,2%	6,5%	6,7%
KBC	62,300	10,3	10,6	10,1	14%	14%	14%	1,5	1,4	1,3	5,7%	6,2%	6,6%
UCI	10,994	7,2	5,8	5,1	6%	8%	8%	0,4	0,4	0,4	3,1%	5,4%	8,2%
Mediana		10,0	8,3	7,4	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	2,8%	4,5%	6,1%
ZAGRANICZNE BANKI													
Erste Bank*	35,68	10,2	10,2	9,5	11%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	3,4%	4,1%	4,1%
Komerční Banka*	909,00	11,6	9,9	-	14%	14%	-	1,5	1,3	-	5,2%	4,7%	-
OTP*	11 390	11,5	10,6	-	15%	15%	-	1,7	1,5	-	2,2%	2,3%	-
Banco Santander	4,23	8,8	8,0	7,3	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	5,2%	5,5%	6,1%
Deutsche Bank	8,70	24,5	11,1	7,8	1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	1,6%	3,0%	4,1%
Sberbank	200,15	5,3	4,8	4,3	23%	22%	22%	1,2	1,0	0,9	8,7%	10,3%	11,8%
VTB Bank	0,04	3,9	3,6	3,6	12%	12%	12%	0,5	0,5	0,5	10,2%	10,2%	10,2%
Piraeus Bank	1,02	-	4,0	2,1	-1%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	3,7%
Alpha Bank	1,19	14,9	7,2	4,7	1%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,8%
National Bank of Greece	1,14	10,0	6,2	4,6	1%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,1%
Eurobank Ergasias	0,51	6,8	4,8	3,5	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,8%
Akbank	7,20	5,3	5,1	4,2	13%	12%	13%	0,6	0,6	0,5	4,5%	4,1%	5,2%
Türkiye Garanti Bank	7,82	5,2	5,0	3,7	14%	13%	16%	0,7	0,6	0,6	4,9%	4,5%	6,0%
Türkiye Halk Bank	7,09	3,2	2,7	2,0	9%	7%	10%	0,3	0,3	0,2	1,8%	1,1%	2,0%
Türkiye Vakıflar Bankası	3,63	2,7	3,2	2,5	12%	9%	11%	0,3	0,3	0,3	1,5%	1,5%	1,6%
Yapi ve Kredi Bankası	1,63	3,6	3,7	2,7	12%	6%	9%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		6,8	5,0	4,0	11%	9%	10%	0,4	0,4	0,3	2,0%	2,6%	4,1%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2018	P/E 2019	2020	2018	ROE 2019	2020	2018	P/BV 2019	2020	2018	DY 2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI													
PZU	40,92	11,5	10,3	9,7	20%	21%	21%	2,3	2,1	2,0	6,6%	6,5%	7,3%
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%
Uniq	8,39	11,6	11,1	10,4	7%	7%	8%	0,8	0,9	0,9	6,3%	6,6%	6,9%
Aegon	5,40	8,3	7,4	7,3	6%	8%	7%	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,5%	5,8%
Allianz	190,22	10,7	10,0	9,5	12%	12%	12%	1,2	1,2	1,1	4,7%	5,0%	5,3%
Aviva	4,14	7,2	6,8	6,3	14%	15%	16%	1,0	0,9	0,9	7,3%	8,1%	9,2%
AXA	21,82	8,6	7,8	7,7	9%	9%	10%	0,8	0,7	0,7	6,1%	6,5%	6,8%
Baloise	145,40	12,3	11,1	10,5	9%	9%	9%	1,1	1,0	0,9	4,0%	4,3%	4,5%
Assicurazioni Generali	14,25	8,9	8,7	8,6	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,7%	7,1%
Helvetia	614,00	12,5	11,9	11,6	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	4,0%	4,1%	4,3%
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	5,35	13,2	10,6	10,0	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	4,4%	5,8%	6,3%
Zurich Financial	309,70	12,6	10,9	10,4	11%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,2%	6,6%	6,9%
Mediana		10,7	10,0	9,4	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	5,6%	6,2%	6,6%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SPÓŁKI RAFINERYJNE																
Lotos	73,94	4,6	6,7	5,3	0,5	0,6	0,5	7,4	13,3	11,7	12%	8%	10%	1,4%	4,0%	2,3%
MOL	3108,00	4,0	4,5	4,2	0,6	0,6	0,6	8,5	11,0	9,7	14%	12%	13%	4,1%	3,3%	3,4%
PKN Orlen	97,62	4,6	7,3	6,1	0,4	0,4	0,4	7,3	14,9	12,9	9%	6%	7%	3,1%	3,1%	3,1%
HollyFrontier	63,09	6,3	5,5	5,9	0,7	0,7	0,7	11,1	8,4	9,1	11%	13%	13%	2,1%	2,2%	2,2%
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	83,27	6,8	5,3	4,3	0,4	0,3	0,3	13,1	8,4	6,1	5%	6%	8%	3,8%	4,2%	4,4%
Marathon Petroleum	65,36	9,2	5,8	5,1	0,8	0,6	0,5	12,5	8,5	6,6	8%	10%	11%	2,8%	3,1%	3,3%
Phillips 66	96,23	7,3	6,8	5,9	0,5	0,5	0,5	11,1	9,7	7,9	7%	7%	8%	3,2%	3,6%	3,8%
Tupras	121,80	6,0	5,1	4,7	0,5	0,4	0,4	8,9	6,5	5,3	8%	7%	8%	8,2%	12,0%	15,4%
OMV	46,47	3,9	3,4	3,4	0,8	0,7	0,8	9,4	7,9	7,8	21%	22%	22%	3,6%	4,0%	4,3%
Neste Oil	70,78	10,9	10,0	9,6	1,2	1,2	1,2	17,3	15,7	14,8	11%	12%	12%	2,9%	3,2%	3,4%
Hellenic Petroleum	7,56	5,4	5,7	5,7	0,4	0,4	0,4	7,8	8,7	8,2	8%	7%	7%	5,2%	5,3%	6,1%
Saras SpA	1,68	4,1	3,4	2,8	0,2	0,2	0,2	15,0	9,0	6,8	4%	5%	6%	4,2%	5,9%	7,4%
Motor Oil	19,42	4,3	4,5	3,8	0,3	0,3	0,3	7,8	8,1	6,9	6%	6%	7%	7,0%	7,1%	7,9%
Mediana		5,7	5,6	5,2	0,5	0,5	0,5	10,2	8,9	8,0	8%	8%	9%	3,4%	3,8%	3,6%
SPÓŁKI GAZOWE																
A2A SpA	1,49	6,6	6,4	6,1	1,3	1,3	1,2	11,8	12,2	11,2	20%	20%	20%	4,5%	5,0%	5,3%
Centrica	144,05	4,8	4,6	4,5	0,4	0,4	0,4	11,3	10,9	10,1	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,34	10,1	10,5	10,1	8,0	8,1	8,0	13,1	13,7	12,6	78%	77%	80%	6,3%	6,6%	6,9%
Endesa	20,00	7,8	7,6	7,4	1,3	1,3	1,3	14,8	14,3	13,9	17%	17%	18%	6,8%	7,0%	7,1%
Engie	12,16	6,0	5,7	5,3	0,9	0,9	0,8	12,4	11,3	10,0	15%	15%	15%	6,2%	6,4%	7,0%
Gas Natural SDG	23,00	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	2,49	6,3	6,4	6,2	1,1	1,1	1,1	13,9	14,1	13,6	18%	17%	18%	4,0%	4,1%	4,3%
Snam SpA	3,84	12,0	11,8	11,6	9,8	9,6	9,4	13,3	12,9	12,5	81%	81%	81%	5,7%	6,0%	6,0%
PGNiG	6,17	4,3	3,5	3,1	0,8	0,7	0,7	9,3	7,5	7,2	19%	20%	21%	1,1%	2,1%	4,0%
BP	527,00	4,7	4,2	4,2	0,6	0,5	0,6	11,7	10,4	10,0	12%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Eni	14,98	3,3	3,0	3,0	0,8	0,8	0,8	11,9	10,0	10,2	25%	25%	26%	5,5%	5,7%	5,9%
Equinor	205,10	3,3	2,8	2,7	1,2	1,1	1,1	11,6	10,0	9,7	37%	39%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gazprom	154,14	2,7	2,7	2,6	0,7	0,7	0,7	2,8	2,8	2,8	28%	27%	28%	5,8%	6,4%	8,2%
NovaTek	1118,00	12,1	12,4	11,2	4,4	4,2	3,9	14,5	12,5	12,0	37%	34%	35%	2%	2%	3%
ROMGAZ	34,80	5,2	4,8	4,5	2,6	2,4	2,2	8,9	8,5	7,9	49%	50%	49%	13,2%	10,9%	11,7%
Shell	27,07	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,3	9,4	9,1	16%	16%	17%	7,9%	7,9%	8,1%
Total	50,11	5,7	5,1	5,0	0,9	0,9	1,0	12,0	10,5	10,3	17%	18%	19%	5,9%	6,1%	6,2%
Mediana		5,7	5,1	5,0	1,1	1,1	1,1	11,9	10,9	10,2	19%	20%	20%	5,5%	5,8%	6,0%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SPÓŁKI ENERGETYCZNE																
EDF	14,96	6,4	5,9	5,4	1,4	1,3	1,3	23,4	18,1	14,5	22%	23%	24%	2,2%	2,7%	3,6%
EDP	3,07	8,9	8,3	8,1	2,1	2,0	2,0	15,0	13,1	12,6	23%	24%	24%	6,2%	6,2%	6,3%
Endesa	20,00	7,8	7,6	7,4	1,3	1,3	1,3	14,8	14,3	13,9	17%	17%	18%	6,8%	7,0%	7,1%
Enel	4,45	6,4	6,1	5,8	1,4	1,3	1,3	11,0	9,6	9,2	21%	22%	22%	6,4%	7,1%	7,7%
EON	9,03	7,7	7,5	6,1	0,9	0,9	0,7	13,7	13,2	12,0	12%	12%	11%	4,8%	5,2%	5,8%
Fortum	18,50	13,5	12,6	11,4	4,2	4,1	4,0	20,9	14,7	12,4	31%	32%	35%	5,9%	5,9%	5,9%
Iberdola	6,71	9,1	8,6	8,1	2,3	2,2	2,1	14,3	13,4	12,6	26%	26%	26%	5,0%	5,3%	5,6%
National Grid	840,10	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	19,37	10,0	9,7	10,0	7,7	7,6	7,7	14,9	14,3	14,9	77%	78%	77%	5,0%	5,4%	5,5%
RWE	18,56	8,7	8,0	7,0	0,9	0,8	0,8	14,2	13,4	10,0	10%	10%	12%	3,8%	4,5%	5,1%
SSE	1129,00	8,2	9,5	8,5	0,7	0,7	0,7	9,6	12,6	10,7	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	37,82	9,7	8,1	7,0	3,2	2,8	2,6	35,3	25,7	20,6	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	11,91	4,2	4,0	3,8	1,2	1,0	0,9	7,3	7,2	7,9	29%	25%	24%	0,0%	0,0%	3,5%
Tauron	2,03	3,8	4,2	3,9	0,8	0,8	0,7	3,9	3,2	3,3	20%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Enea	9,89	4,0	3,5	4,0	0,9	0,8	0,8	4,7	3,7	4,7	23%	23%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Energia	8,83	3,5	3,3	3,6	0,8	0,7	0,7	4,4	4,5	4,9	22%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,2	8,0	7,0	1,4	1,3	1,3	14,3	13,4	12,4	23%	23%	24%	3,8%	4,5%	5,1%

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

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	4584,00	7,4	6,6	6,4	2,4	2,3	2,1	11,1	9,2	8,8	33%	34%	33%	6,8%	7,1%	7,5%
Uralkali	85,06	4,8	4,8	-	2,5	2,6	-	3,8	4,0	-	53%	53%	-	-	-	-
Phosagro	2492,00	5,9	5,8	5,6	1,9	1,8	1,7	8,8	8,9	8,6	32%	32%	31%	4,9%	5,4%	5,4%
K+S	16,87	9,9	6,9	6,1	1,6	1,5	1,4	32,4	11,0	8,4	16%	22%	23%	2,1%	3,8%	5,0%
Yara International	358,30	69,1	48,3	41,4	7,8	7,0	6,7	-	-	-	11%	15%	16%	0,2%	0,4%	0,5%
The Mosaic Company	36,14	9,2	8,0	7,7	1,9	1,8	1,7	20,4	15,5	13,5	20%	22%	23%	0,3%	0,3%	0,6%
CF Industries	46,61	11,5	9,3	8,6	3,9	3,5	3,4	30,0	18,0	14,9	34%	38%	40%	2,6%	2,6%	2,6%
Israel Chemicals	2322,00	9,2	8,6	8,0	1,8	1,8	1,7	16,7	15,2	13,8	20%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Grupa Azoty	25,30	5,7	6,2	6,5	0,4	0,5	0,6	48,4	15,7	13,0	7%	9%	9%	4,7%	0,4%	1,3%
ZA Police*	12,90	8,8	6,7	5,3	0,5	0,5	0,5	-	17,4	9,8	6%	7%	9%	4,1%	3,9%	3,9%
ZCh Puławy*	77,20	2,9	2,5	2,0	0,3	0,2	0,2	12,2	10,4	7,0	9%	9%	11%	7,7%	6,5%	6,5%
Mediana		8,8	6,7	6,5	1,9	1,8	1,7	16,7	13,1	9,8	20%	22%	22%	3,3%	3,2%	3,2%
SPÓŁKI CHEMICZNE																
Ciech	42,00	5,2	4,5	4,0	1,0	0,9	0,8	7,7	6,4	5,5	19%	20%	21%	17,9%	7,2%	10,2%
Akzo Nobel	74,38	15,3	12,1	10,6	1,7	1,6	1,6	26,5	25,6	20,5	11%	13%	15%	2,9%	3,3%	2,7%
BASF	69,65	7,5	7,0	6,7	1,3	1,2	1,2	11,2	10,4	9,7	17%	17%	18%	4,7%	4,8%	5,0%
Croda	4920,00	16,8	15,5	14,6	4,9	4,6	4,4	25,8	23,8	22,2	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,11	4,4	3,3	3,0	0,9	0,7	0,7	6,5	6,1	5,6	22%	22%	22%	4,9%	4,9%	5,1%
Soda Sanayii	7,00	6,8	4,7	4,4	1,8	1,3	1,2	6,0	5,9	5,0	27%	27%	28%	3,1%	7,1%	12,0%
Solvay	103,80	5,9	5,7	5,3	1,3	1,2	1,2	13,2	12,1	10,8	22%	22%	22%	3,6%	3,5%	3,7%
Tata Chemicals	687,50	8,4	7,9	7,2	1,6	1,6	1,5	14,7	14,5	12,9	19%	21%	21%	1,8%	1,7%	1,7%
Tessenderlo Chemie	31,95	7,4	5,9	5,4	0,9	0,8	0,8	16,2	12,4	10,6	12%	14%	14%	0,0%	-	-
Wacker Chemie	86,80	4,8	4,8	4,7	1,0	1,0	0,9	13,0	12,6	11,7	21%	21%	20%	4,3%	4,7%	5,0%
Mediana		7.1	5.8	5.3	1.3	1.2	1.2	13.1	12.2	10.7	20%	21%	21%	3.4%	4.7%	5.0%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Atlas Copco	211,45	7,4	7,3	7,1	1,9	1,9	1,8	16,8	16,3	15,4	26%	26%	26%	3,3%	3,4%	3,6%
Caterpillar	129,42	9,1	8,3	7,8	1,9	1,8	1,7	11,1	10,0	9,1	21%	21%	22%	2,5%	2,7%	2,8%
Duro Felguera	0,01	-	-	-	0,9	0,9	-	-	3,1	-	-	-	-	0,0%	0,0%	-
Famur	5,70	7,8	7,0	6,7	1,7	1,6	1,5	17,9	14,2	12,3	21%	23%	23%	7,7%	7,9%	4,9%
Komatsu	2942,00	9,4	6,8	6,4	1,4	1,3	1,3	14,6	10,8	10,0	15%	19%	20%	2,5%	3,5%	4,0%
Sandvig AG	134,40	7,6	7,4	7,1	1,8	1,7	1,7	12,9	12,1	11,6	24%	24%	23%	3,1%	3,4%	3,7%
Mediana		8,4	7,2	6,9	1,7	1,6	1,6	13,8	10,8	10,8	21%	22%	22%	2,5%	3,4%	3,8%

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	76,72	2,4	2,7	3,4	0,8	0,8	0,9	4,6	6,1	9,6	33%	30%	25%	0,0%	6,5%	8,2%
KGHM	90,00	4,8	3,8	3,6	1,1	0,9	0,8	8,5	7,1	7,4	24%	24%	23%	0,0%	1,8%	3,5%
LW Bogdanka*	56,90	3,2	2,5	2,4	1,0	0,9	0,8	16,5	7,9	7,1	31%	35%	36%	1,9%	3,5%	4,9%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Anglo American	1683,60	4,3	4,3	4,6	1,4	1,4	1,4	9,0	9,0	10,0	32%	32%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	796,00	5,6	4,7	4,5	2,6	2,4	2,3	16,2	12,7	12,0	47%	51%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Billiton	32,04	3,8	4,1	4,3	2,0	2,1	2,2	13,7	12,8	13,7	54%	52%	51%	2,7%	3,6%	2,5%
Boliden	200,70	4,1	4,4	4,4	1,1	1,1	1,1	7,9	8,9	9,0	26%	25%	24%	6,9%	5,8%	6,2%
First Quantum	12,98	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	11,96	3,9	6,0	4,5	1,4	1,8	1,6	7,2	13,7	8,9	37%	30%	36%	1,5%	2,0%	3,8%
Hudbay Min	6,86	3,3	3,5	3,1	1,4	1,4	1,3	17,1	14,3	9,1	41%	41%	43%	0,2%	0,2%	0,2%
Lundin Min	5,74	4,2	3,8	2,8	1,6	1,5	1,3	15,4	13,2	7,8	38%	40%	45%	1,5%	1,6%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	17,65	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	8,93	5,0	5,4	4,2	2,3	2,3	1,9	14,2	16,8	11,4	46%	43%	45%	2,2%	1,9%	2,9%
Rio Tinto	3800,50	4,1	4,5	4,6	1,8	1,9	1,9	9,9	10,9	11,4	45%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Sandfire Resources	6,85	2,8	2,9	2,1	1,4	1,4	1,2	8,4	9,3	5,5	51%	49%	54%	4,0%	3,7%	5,9%
Southern CC	37,74	9,1	8,2	7,8	4,6	4,2	4,1	16,9	14,7	13,9	50%	51%	52%	3,2%	3,2%	3,8%
Vedanta Resources	832,60	4,8	3,5	3,3	1,2	1,2	1,0	11,8	4,4	3,3	26%	35%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,2	4,4	4,4	1,7	1,9	1,8	12,8	11,8	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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
Netia	4,65	5,5	5,8	5,9	1,4	1,5	1,5	42,3	51,1	44,7	25%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	4,72	4,3	3,8	3,5	1,2	1,1	1,0	20,7	11,4	7,8	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	5,3%
Play	15,01	4,9	4,8	4,5	1,6	1,5	1,4	4,9	5,4	5,4	32%	31%	31%	17,1%	8,6%	8,6%
Mediana		4,9	4,8	4,5	1,4	1,5	1,4	20,7	11,4	7,8	27%	28%	29%	0%	0,0%	5,3%
OPERATORZY O ŚREDNIEJ KAPITALIZACJI																
Proximus	23,27	5,5	5,4	5,4	1,7	1,7	1,7	13,9	13,5	13,3	32%	32%	32%	6,5%	6,5%	6,5%
Telefonica CP	228,00	7,4	7,4	7,4	2,1	2,1	2,1	12,7	12,8	13,2	28%	28%	28%	8,9%	9,0%	9,0%
Hellenic Telekom	10,40	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,5	19,0	15,7	13,8	34%	34%	34%	4,2%	5,2%	5,8%
Matav	436,50	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,9	9,8	9,9	31%	31%	30%	5,7%	6,0%	6,2%
Telecom Austria	6,42	5,0	4,9	4,8	1,6	1,6	1,5	14,1	10,7	9,7	32%	32%	32%	3,1%	3,6%	3,9%
Mediana		5,0	4,9	4,8	1,6	1,6	1,5	13,9	12,8	13,2	32%	32%	32%	5,7%	6,0%	6,2%
OPERATORZY O NAJWIĘKSZEJ KAPITALIZACJI																
BT	254,90	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	14,97	6,0	5,7	5,3	1,8	1,8	1,7	16,0	14,0	12,8	30%	31%	32%	4,7%	5,1%	5,4%
KPN	2,40	7,2	7,2	7,0	2,8	2,9	2,9	22,0	19,4	17,3	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	458,00	7,4	7,5	7,5	2,7	2,7	2,7	15,6	15,7	15,7	36%	36%	36%	4,8%	4,8%	4,8%
Telefonica S.A.	7,50	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	41,20	8,9	8,4	8,2	2,9	2,8	2,7	16,7	14,8	13,9	32%	33%	33%	5,7%	5,8%	5,9%
TI	0,52	4,2	4,2	4,1	1,8	1,8	1,8	7,4	7,0	6,6	43%	44%	44%	0,6%	1,5%	1,9%
Mediana		5,9	5,8	5,6	1,9	1,9	1,9	14,7	13,4	12,2	32%	33%	33%	4,8%	5,1%	5,4%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
Agora	9,50	5,8	4,9	4,2	0,4	0,4	0,4	47,7	59,5	19,0	7%	8%	10%	5,3%	5,3%	5,3%
Cyfrowy Polsat	22,80	7,0	6,2	5,7	2,4	2,1	2,0	13,3	11,3	10,1	34%	34%	34%	0,0%	1,4%	2,2%
Mediana		6,4	5,5	5,0	1,4	1,3	1,2	30,5	35,4	14,6	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
DZIENNIKI																
Amolgo Mondadori	1,46	6,2	5,5	5,3	0,5	0,5	0,5	13,7	9,8	9,4	8%	9%	9%	0,7%	1,6%	2,5%
Axel Springer	57,70	10,5	9,6	8,9	2,4	2,4	2,3	20,3	18,0	16,2	23%	24%	26%	3,6%	3,8%	4,0%
Daily Mail	703,00	10,3	10,2	10,1	1,5	1,5	1,5	17,8	18,7	17,1	15%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,35	6,5	6,6	6,3	0,5	0,5	0,5	15,9	15,2	17,5	7%	7%	7%	1,4%	4,3%	6,6%
New York Times	26,50	16,5	14,7	12,9	2,5	2,4	2,3	33,4	27,2	22,1	15%	16%	18%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,65	9,2	7,7	7,0	1,6	1,6	1,5	31,2	14,6	12,7	17%	21%	22%	0,4%	0,5%	0,8%
Reach	71,00	1,3	1,3	1,3	0,3	0,3	0,3	1,9	1,8	1,9	23%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	7,7	7,0	1,5	1,5	1,5	17,8	15,2	16,2	15%	16%	18%	0,6%	0,6%	0,8%
TV																
Atresmedia Corp	4,77	6,9	6,7	6,6	1,2	1,2	1,2	8,1	8,0	7,8	18%	18%	18%	10,3%	10,5%	10,7%
Gestelevision Telecinco	5,95	7,2	7,1	7,1	1,8	1,8	1,8	10,0	10,1	10,1	25%	26%	26%	9,9%	9,8%	9,7%
ITV PLC	149,40	8,2	8,3	7,7	2,1	2,1	2,0	9,8	9,9	9,1	26%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,42	4,6	4,7	4,7	1,3	1,3	1,3	11,2	10,8	10,5	28%	27%	27%	6,3%	6,8%	7,0%
Mediaset SPA	2,48	3,4	3,6	3,5	1,3	1,4	1,4	16,0	11,2	9,5	39%	39%	40%	4,3%	5,9%	7,0%
Modern Times	313,40	11,8	10,7	9,5	1,2	1,2	1,1	20,1	18,0	15,6	10%	11%	12%	4,1%	4,2%	4,3%
Prosieben	17,65	5,7	5,3	5,0	1,4	1,4	1,3	7,7	7,3	6,9	25%	26%	26%	11,0%	11,5%	12,0%
RTL Group	53,95	6,8	6,6	6,4	1,4	1,4	1,3	11,6	10,5	10,7	21%	21%	21%	7,5%	7,5%	7,6%
TF1-TV Francaise	8,97	4,8	4,1	3,9	0,8	0,8	0,8	14,4	10,6	9,9	17%	19%	20%	4,2%	4,9%	5,3%
Mediana		6,8	6,6	6,4	1,3	1,4	1,3	11,2	10,5	9,9	25%	25%	26%	6,3%	6,8%	7,0%
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	63,84	5,7	5,2	5,1	2,5	2,4	2,3	10,6	10,4	9,9	45%	45%	46%	3,0%	3,3%	3,4%
Comcast	38,49	8,3	7,8	7,3	2,7	2,5	2,3	15,1	13,8	12,1	32%	32%	32%	1,9%	2,2%	2,4%
Dish Network	33,12	8,1	9,1	10,4	1,6	1,7	1,7	11,8	14,1	18,1	20%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,72	5,9	5,9	5,9	2,7	2,7	2,7	-	53,3	26,6	45%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	19,00	7,9	7,5	7,0	3,1	3,0	2,9	22,5	18,2	16,6	40%	40%	41%	8,3%	8,3%	8,4%
Mediana		8,0	7,6	7,1	2,7	2,5	2,4	15,1	16,1	17,4	36%	36%	37%	1,0%	1,1%	1,2%

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

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
AB*	17,20	5,0	5,2	5,0	0,1	0,1	0,1	4,4	4,8	4,6	1%	1%	1%	0,0%	2,0%	5,8%
Asseco Poland	45,36	8,0	7,8	7,8	1,0	1,0	1,0	13,3	14,7	14,6	13%	13%	13%	6,6%	4,4%	4,4%
Comarch	171,00	8,5	7,8	7,3	1,1	1,0	0,9	25,7	19,2	16,4	12%	13%	13%	0,9%	0,9%	5,8%
Mediana		8,0	7,8	7,3	1,0	1,0	0,9	13,3	14,7	14,6	12%	13%	13%	0,9%	2,0%	5,8%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atos Origin	72,66	6,2	5,3	5,0	0,8	0,8	0,7	8,8	7,4	7,0	13%	14%	15%	2,4%	2,7%	2,9%
CapGemini	103,50	10,1	9,3	8,7	1,4	1,3	1,3	17,2	15,4	14,1	14%	14%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	121,44	7,4	7,2	7,3	1,8	1,8	1,8	8,8	8,7	8,4	24%	25%	24%	5,1%	5,3%	5,6%
Indra Sistemas	8,59	6,9	6,3	5,9	0,7	0,7	0,6	12,7	10,7	9,5	10%	10%	11%	0,7%	1,9%	2,5%
Microsoft	107,28	17,2	14,5	12,7	7,0	6,2	5,6	28,0	24,2	21,4	41%	43%	44%	1,6%	1,7%	1,8%
Oracle	50,63	9,8	9,8	9,3	4,6	4,6	4,5	16,4	14,9	13,9	47%	47%	48%	1,5%	1,5%	1,6%
SAP	93,17	15,0	13,4	11,9	4,7	4,3	4,0	21,3	19,2	17,2	31%	32%	34%	1,6%	1,7%	1,9%
TietoEnator	26,62	9,9	9,7	9,4	1,3	1,3	1,2	15,0	14,4	13,9	13%	13%	13%	5,4%	5,6%	5,7%
Mediana		9,9	9,5	9,0	1,6	1,6	1,5	15,7	14,7	13,9	19%	20%	20%	1,7%	1,9%	2,3%

Wycena spółek budowlanych

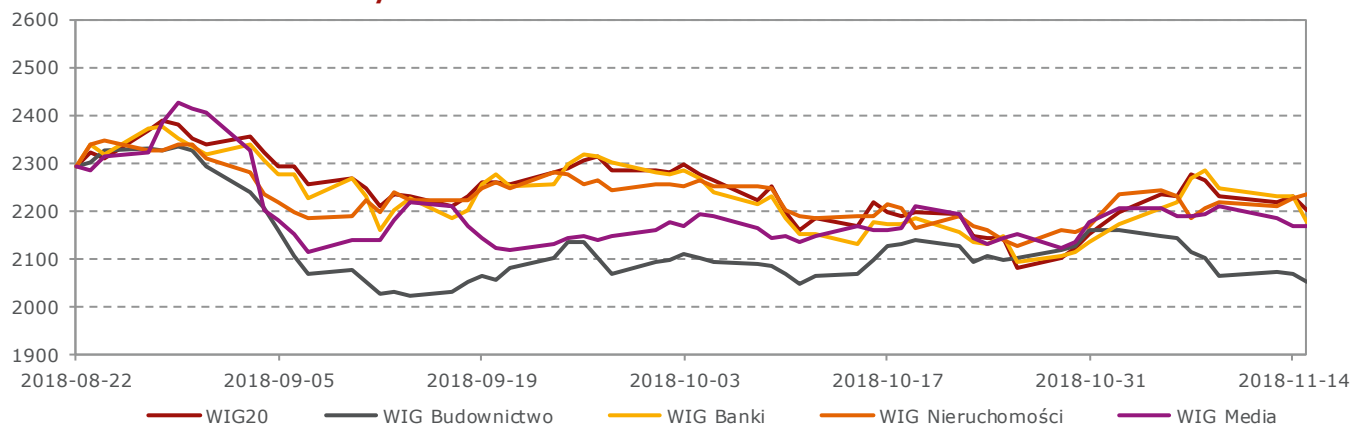
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
Budimex	115,00	4,1	5,1	5,5	0,2	0,2	0,3	11,9	13,4	12,8	5%	4%	5%	15,3%	8,0%	7,1%
Elektrobudowa	29,90	-	3,8	3,3	0,2	0,2	0,2	-	7,9	7,8	-	5%	6%	35,1%	0,0%	10,0%
Elektrotim	4,20	5,8	5,1	3,5	0,1	0,1	0,1	44,9	12,0	7,2	2%	3%	4%	0,0%	4,8%	7,1%
Erbud	10,45	-	4,7	3,6	0,1	0,1	0,1	-	11,4	6,7	-	2%	2%	10,5%	0,0%	5,3%
Herkules	2,72	4,8	3,9	3,7	1,2	0,9	0,9	8,5	6,0	6,0	26%	23%	23%	2,6%	6,6%	7,4%
Torpol	3,24	4,2	3,7	3,1	0,1	0,1	0,1	35,2	7,2	7,0	2%	2%	3%	0,0%	0,0%	6,2%
Trakcja	3,11	6,6	7,0	5,4	0,2	0,2	0,2	-	33,2	17,8	3%	3%	3%	3,2%	0,0%	6,4%
Ulma Construcion	69,00	3,4	3,3	3,1	1,4	1,4	1,3	8,6	8,3	9,0	40%	41%	41%	5,5%	5,8%	5,8%
Unibep	4,95	3,7	2,9	2,6	0,1	0,1	0,1	5,7	4,9	5,4	3%	4%	3%	3,0%	6,2%	8,2%
ZUE	4,90	5,6	5,1	3,5	0,2	0,2	0,1	11,7	8,4	6,6	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	6,1%
Mediana		4,5	4,3	3,5	0,2	0,2	0,2	11,7	8,3	7,1	3%	3%	4%	3,1%	2,4%	6,8%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Acciona	77,42	7,8	7,7	7,4	1,4	1,4	1,3	18,0	16,6	15,1	18%	18%	18%	4,0%	4,3%	4,4%
Astaldi	0,46	4,3	4,2	4,1	0,4	0,4	0,4	0,7	0,7	0,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	-
Ferrovial	17,62	27,6	20,0	18,2	1,5	1,5	1,4	54,0	33,1	28,5	5%	7%	8%	4,2%	4,2%	4,3%
Hochtief	125,40	5,8	5,5	5,1	0,3	0,3	0,3	15,2	13,2	12,6	6%	6%	6%	3,9%	4,7%	4,9%
Mota Engil	1,61	3,3	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	-	-	-	16%	16%	16%	5,6%	5,6%	8,1%
NCC	132,55	60,2	5,7	4,7	0,2	0,2	0,2	-	11,1	8,7	0%	4%	5%	6,5%	6,6%	7,0%
Skanska	143,75	9,2	7,3	7,0	0,3	0,4	0,3	15,3	11,3	10,8	4%	5%	5%	5,7%	5,9%	6,2%
Strabag	31,35	3,0	2,9	2,8	0,2	0,2	0,2	10,8	10,3	10,0	6%	6%	6%	4,2%	4,4%	4,7%
Mediana		6,8	5,6	4,9	0,4	0,4	0,4	15,3	11,3	10,8	6%	7%	7%	4,2%	4,6%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

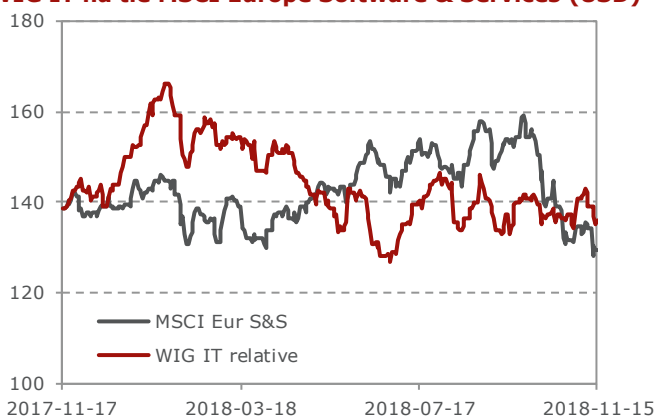
	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI																
BBi Development	0,55	13,4	5,8	12,3	0,3	0,3	0,3	12,7	6,1	10,5	16%	52%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	67,60	5,7	6,3	6,0	1,6	1,6	1,6	7,0	7,4	6,5	18%	17%	18%	11,2%	14,1%	13,5%
Echo Investment	4,03	6,7	6,9	8,3	1,0	0,9	0,9	5,5	5,1	6,3	77%	53%	39%	12%	13%	13,8%
GTC	8,42	14,6	13,7	12,4	0,9	0,9	0,8	10,1	8,8	7,6	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	2,60	8,3	3,7	4,2	0,3	0,3	0,3	7,1	2,8	3,5	13%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PA Nova	17,15	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	9,60	-	-	18,1	0,4	0,4	0,4	-	-	18,7	2%	1%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ronson	0,79	10,7	9,5	5,3	0,4	0,4	0,3	8,5	5,7	3,4	9%	12%	13%	7,6%	7,6%	8,9%
Mediana		9,0	6,6	8,3	0,4	0,4	0,4	7,0	5,9	6,3	17%	18%	20%	0%	4%	6%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atrium European RE	3,62	14,3	14,5	13,9	0,7	0,7	0,7	11,5	11,0	10,6	89%	85%	85%	7,7%	8,0%	8,3%
CA Immobilien Anlagen	29,98	25,9	22,3	20,1	1,1	1,0	1,0	24,3	21,7	19,3	72%	75%	77%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	27,54	16,2	16,2	16,2	0,7	0,7	0,7	12,6	12,6	12,4	89%	88%	87%	5,4%	5,6%	5,7%
Immofinanz AG	21,12	24,8	23,6	23,3	0,3	0,3	0,3	7,5	7,7	8,3	57%	57%	60%	3,7%	3,9%	4,1%
Klepierre	30,00	20,0	19,3	18,7	0,8	0,8	0,8	11,6	11,1	10,7	84%	85%	84%	7,0%	7,3%	7,5%
Segro	615,00	31,9	29,1	26,8	1,0	0,9	0,8	27,7	25,4	23,5	75%	75%	76%	0,0%	0,0%	0,0%
Unibail Rodamco SE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		22,4	20,8	19,4	0,8	0,8	0,8	12,1	11,8	11,6	80%	80%	81%	4,6%	4,8%	4,9%

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

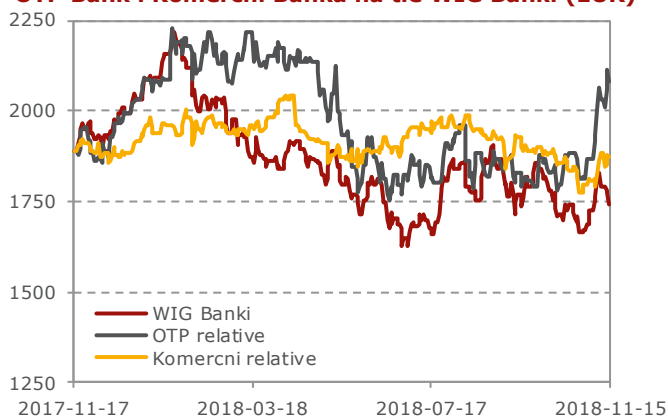
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



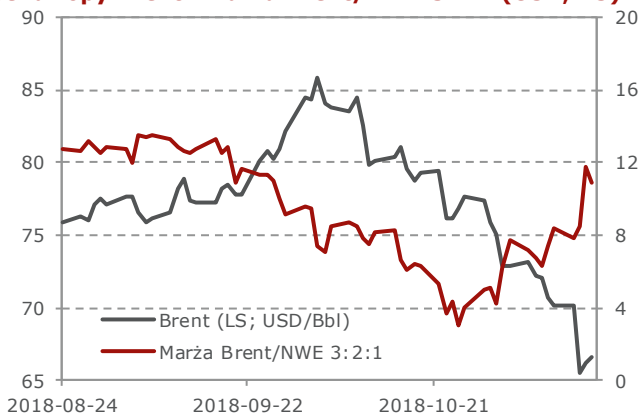
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



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



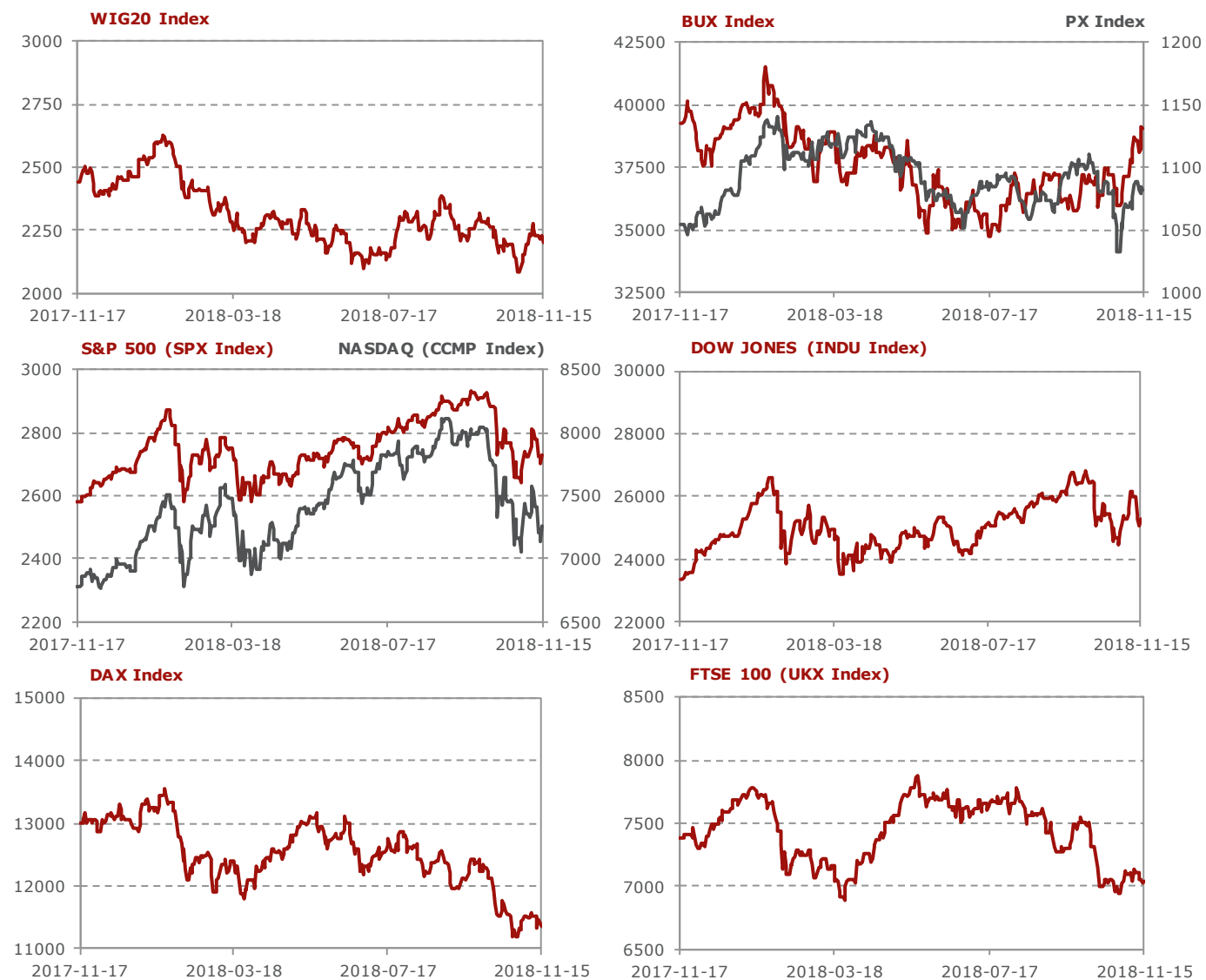
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



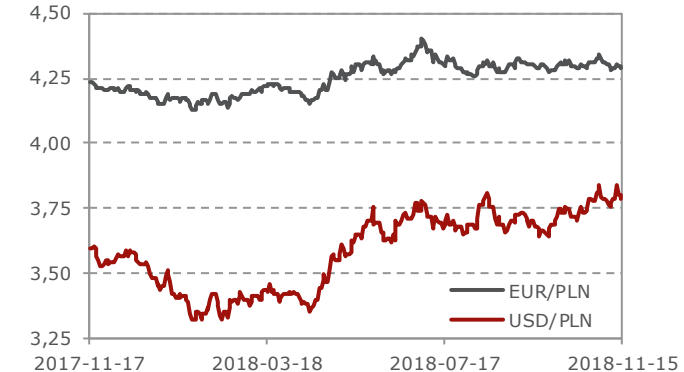
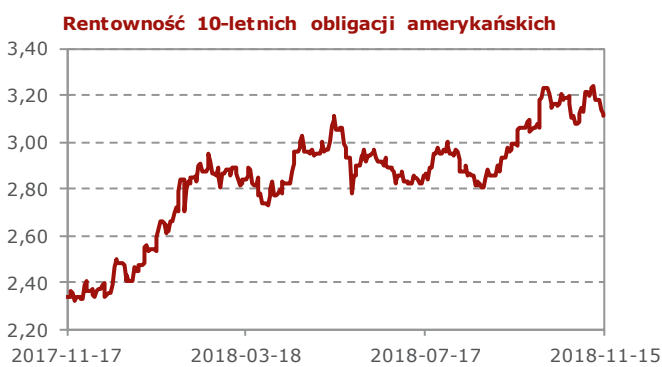
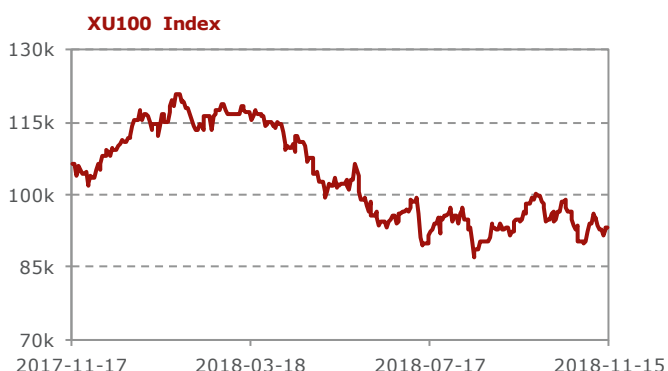
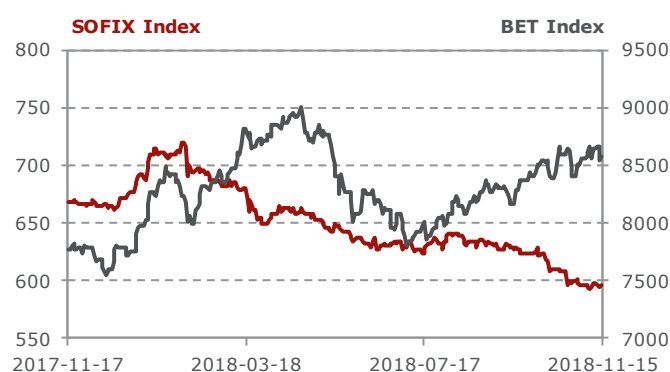
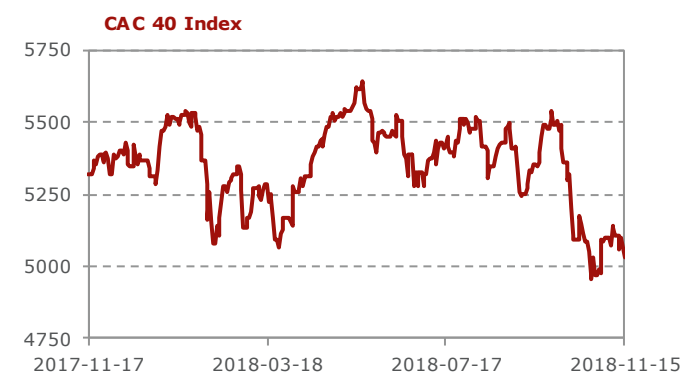
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2018-11-15	25 061,48	25 354,56	24 787,79	25 289,27	+0,83%
S&P 500	2018-11-15	2 693,52	2 735,38	2 670,75	2 730,20	+1,06%
NASDAQ	2018-11-15	7 112,83	7 274,26	7 072,36	7 259,03	+1,72%
DAX	2018-11-15	11 447,84	11 500,66	11 254,92	11 353,67	-0,52%
CAC 40	2018-11-15	5 097,09	5 106,56	4 993,48	5 033,62	-0,70%
FTSE 100	2018-11-15	7 033,79	7 081,88	6 979,57	7 038,01	+0,06%
WIG20	2018-11-15	2 237,44	2 254,49	2 202,91	2 202,91	-1,30%
BUX	2018-11-15	39 115,56	39 403,69	38 746,01	39 070,97	-0,11%
PX	2018-11-15	1 083,16	1 084,70	1 077,50	1 081,03	-0,31%
RTS	2018-11-15	1 641,35	1 664,52	1 641,35	1 657,41	+1,21%
SOFIX	2018-11-15	594,78	595,74	592,38	595,74	+0,16%
BET	2018-11-15	8 551,89	8 592,51	8 522,46	8 573,66	+0,27%
XU100	2018-11-15	93 523,34	94 002,47	92 695,30	93 296,84	+0,01%
BETELES	2018-11-15	135,87	136,40	133,44	134,33	-1,14%
NIKKEI	2018-11-15	21 670,35	21 818,73	21 613,53	21 803,62	-0,20%
SHCOMP	2018-11-15	2 632,14	2 668,17	2 631,89	2 668,17	+1,36%
Miedź	2018-11-15	6 109,00	6 214,00	6 095,50	6 184,00	+1,54%
Ropa	2018-11-15	64,98	66,46	64,63	65,78	+1,73%
USD/PLN	2018-11-15	3,7988	3,8129	3,7718	3,7858	-0,33%
EUR/PLN	2018-11-15	4,2963	4,2988	4,2848	4,2890	-0,17%
EUR/USD	2018-11-15	1,1310	1,1362	1,1271	1,1328	+0,16%
USBonds10	2018-11-15	3,1195	3,1342	3,0793	3,1103	-0,0147
GRBonds10	2018-11-15	0,4020	0,4070	0,3480	0,3600	-0,0380
PLBonds10	2018-11-15	3,2510	3,2640	3,2350	3,2490	-0,0050



Źródło: Bloomberg



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.klischcz@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 jakkolwiek 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.