mBank Dom Maklerski

czwartek, 22 listopada 2018 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

DJIA	24 464,7	-0,00%	FTSE 100	7 050,2	+1,47%	Miedź (LME)	6 235,0	+0,82%
S&P 500	2 649,9	+0,30%	WIG20	2 219,6	+2,73%	Ropa (Brent)	62,94	+1,83%
NASDAQ	6 972,3	+0,92%	BUX	39 431,3	+0,96%	USD/PLN	3,7771	-0,40%
DAX	11 244,2	+1,61%	PX	1 067,8	+0,73%	EUR/PLN	4,2993	-0,29%
CAC 40	4 975,5	+1,03%	PLBonds10	3,217	+0,005	EUR/USD	1,1384	+0,12%

Informacje ze spółek i sektorów

PGE

PGE wybuduje 3 farmy wiatrowe

PGE Energia Odnawialna wybuduje w województwie zachodniopomorskim trzy farmy wiatrowe o łącznej mocy zainstalowanej 97,17 MW. Projekt pozwoli zwiększyć łączną moc zainstalowaną farm wiatrowych PGE o 18% do blisko 650 MW. W ramach inwestycji o nazwie Klaster do połowy 2020 roku powstaną trzy farmy wiatrowe: Starza, Rybice i Karnice II wraz z infrastrukturą towarzyszącą i wyprowadzeniem mocy. Instalacje staną w północno-zachodniej części województwa zachodniopomorskiego na obszarze powiatów Kamień Pomorski i Gryfice w odległości od 3 do 13 km od linii brzegowej Morza Bałtyckiego. W sumie wybudowane zostaną 33 wiatraki o mocy 2 MW i 10 wiatraków o mocy 2,2 MW.

AmRest

AmRest rozważa otwarcie restauracji w UK i Holandii

AmRest będzie analizować możliwość wejścia w przyszłości na rynki Wielkiej Brytanii i Holandii. Akcje AmRestu w środę zadebiutowały na hiszpańskich giełdach w Madrycie, Barcelonie, Bilbao i Walencji. AmRest liczy, że te działania pozwolą na dotarcie do nowych rynków i inwestorów, poszerzenie bazy akcjonariuszy oraz zyskanie rozpoznawalności w Europie Zachodniej.

Grupa Azoty

Korzystne uzgodnienia PE na temat zawartości kadmu

Grupa Azoty jest zadowolona z uzgodnień Parlamentu Europejskiego i krajów członkowskich dotyczących ustalenia na 60 mg/kg limitu kadmu w nawozach. Początkowe Stanowisko Parlamentu Europejskiego i propozycja KE oczekiwały (w różnych odstępach czasowych) redukcji do poziomów 40 mg oraz finalnie do poziomu 20 mg. firmy, które produkują nawozy o niskiej zawartości kadmu, będą mogły oznakować swój produkt etykietą z napisem "o niskiej zawartości kadmu". Będzie to możliwe w przypadku, gdy nawóz będzie zawierał mniej kadmu, niż 20 mg/kg.

Monnari Trade

Wyniki za 3Q'18

Przychody Monnari w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 50,1 mln zł wobec 54,2 mln zł przed rokiem. Narastająco od początku roku przychody spadły do 160,4 mln zł z 169,7 mln zł rok wcześnie. Grupa podała w raporcie kwartalnym, że słabsze wyniki sprzedażowe to efekt przyjętej strategii zakładającej "efektywną sprzedaż zapasów oraz maksymalizację marży brutto na sprzedaży. Marża brutto na sprzedaży grupy w trzecim kwartale wzrosła do 56,1% z 52,8% przed rokiem. Zarząd poinformował, że na koniec 2018 roku marża brutto powinna być wyższa rdr. Powierzchnia handlowa grupy Monnari na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wzrosła o 4,5% do 34,1 tys. m^2. W 2019 spółka chce osiągnąć poziom 40 tys. m^2.

Alior Bank

Funkcjonariusze CBA przeszukali biura Alior Banku

Funkcjonariusze CBA, realizując polecenie Prokuratury Okręgowej w Krakowie, przeprowadzili na terenie całego kraju szereg przeszukań, w tym w siedzibach Alior Banku oraz spółki Ruch SA. Związane jest to ze śledztwem dotyczącym m.in. nieprawidłowości z udzieleniem przez ten bank kredytów Ruchowi.

Wyniki spółek

Ciech

Wyniki za 3Q'18 r. poniżej konsensusu

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 882,7 mln zł (5,6% r/r) vs. konsensus 857,5 mln zł (2,9%).
- EBITDA w 3Q'18 r. wyniosła 130,9 mln zł (-29,4% r/r) vs. konsensus 135,6 mln zł (-3,5%).
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł 60,3 mln zł (-50,9% r/r) vs. konsensus 69,7 mln zł (-13,5%).
- Zysk netto w 3Q'18 r. wyniósł 26,8 mln zł (-68,4% r/r) vs. oczekiwania 48,4 mln zł (-44,5%).
- Spółka poinformowała, że na jej wyniki wpływ miały wysokie koszty surowców energetycznych (węgiel, gaz), paliwa piecowego stosowanego w produkcji sody oraz rosnąca cena praw do emisji CO2.
- Negatywne efekty spółka starała się poprzez zwiększanie sprzedaży na atrakcyjnych rynkach w Azji.
- Ciech podał, że budowa nowej fabryki soli w Stassfurcie i zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze sody oczyszczonej przebiegają bez zakłóceń. Planowane terminy zakończenia to pierwsza połowa 2019 r. (wzrost mocy produkcyjnych o 50 tys. ton rocznie), natomiast uruchomienie zakładu solnego w Niemczech planowane jest na 2020 r. Wartość tej inwestycji to 100 mln euro.
- W segmencie środków ochrony roślin widać pierwsze pozytywne wyniki przejęcia Proplanu.
- Na światowym runku sody pozytywne tendencje z pierwszej połowy roku w dalszym ciągu się utrzymują. Jest to rezultat ograniczenia wykorzystania mocy produkcyjnych w Chinach.

Wyniki Ciech w 3Q 2018

(mln PLN)							Zmiana(%)
	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	882,7	857,5	2,9	5,6	-5,5	2701,9	3,2
EBITDA	130,9	135,6	-3,5	-29,4	-30,4	484,6	-14
EBIT	60,3	69,7	-13,5	-50,9	-54,3	286,6	-24,9
zysk netto j.d.	26,8	48,4	-44,5	-68,4	-72,9	199,3	-22,1
marża EBITDA	14,8	15,8	-1,01	-7,35	-5,3	17,94	-3,58
marża EBIT	6,8	8,2	-1,32	-7,86	-7,3	10,61	-3,96
marża netto	3	5,7	-2,62	-7,12	-7,56	7,38	-2,4

Źródło: Ciech, Dom Maklerski mBanku, PAP

EBITDA w podziale na segmenty

(mln PLN)	YTD 2018	YTD 2017	zmiana proc.	III kw. 2018	III kw. 2017	zmiana proc
segment sodowy	412,4	491	-16,0%	113,8	167,9	-32,2%
segment organiczny	45,4	52,5	-13,5%	13,5	11,3	19,5%
krzemiany i szkło	28,1	26,3	6,8%	9,9	10,6	-6,6%
transport	8,5	10,7	-20,6%	2,2	3,1	-29,0%
pozostałe	31,6	15,1	109,3%	4,2	3,5	20,0%

Źródło: Ciech, Dom Maklerski mBanku, PAP

PKP Cargo

Wyniki za 3Q'18 zgodne z wcześniejszymi szacunkami

- PKP Cargo opublikowało końcowe wyniki III kw. 2018 r., które są zgodne z wcześniejszymi wstępnymi danymi: przychody w wysokości 1 329,4 mln PLN (+ 11,4% r/r), EBITDA 279,0 mln PLN (+ 40,4% r/r) i zysk netto 104,6 mln PLN (potrojenie rok wcześniej 32,4 mln PLN).
- Kwartalne szacunki przekroczyły oczekiwania analityków, przy przychodach wykazujących nieznaczny wzrost o 0,7%, EBITDA o 17,8%, a zysk netto o prawie 60% powyżej.
- Ostateczne wyniki nie ujawniają żadnych znaczących zdarzeń jednorazowych w trzecim kwartale.
- Rok do roku w 3Q'18 PKP zanotował wzrost przewozów materiałów budowlanych (+ 8% r/r), transportu intermodalnego (+ 17% r/r) i węgla kamiennego (+ 3% r/r).
- Zgodnie z oczekiwaniami Spółka podała, że koszty pracownicze są wyższe o 7,5% r/r w kwartale, a koszty materiałów i energii wyższe o 13,3% r/r (ze względu na wyższe wolumeny oraz ceny paliw i energii zużywanej w kwartale).
- W 3Q'17 PKP Cargo wydało 174,1 mln PLN na inwestycje kapitałowe (131 mln PLN w 3Q'17) oraz 9M'18 - 476,8 mln PLN (+ 44% r/r). W sierpniu Spółka obniżyła swój jednostkowy cel CAPEX na rok 2008 o 878,5 mln PLN, ale wydatki Grupy YTD są nadal znacznie niższe od tej liczby.
- Spółka wypracowała dobry OCF na 213 mln PLN (vs. 210 mln PLN w 3Q'17).

Wyniki PKP Cargo za 3Q 2018 vs konsensus

(PLN m)	Q3'18	Q3'17	change	consensus	differ.	Consensus	YTD
Przychody	1,329.4	1,192.9	11.4%	1,319.6	0.7%	5,177.0	74%
EBITDA	279.0	198.7	40.4%	236.8	17.8%	880.8	80%
EBITDA margin	21.0%	16.7%		17.9%		17.0%	
EBIT	141.8	57.1	148.5%	95.1	49.1%	294.5	94%
Zysk netto	104.7	32.4	223.3%	65.6	59.6%	205.0	95%

Źródło: PKP Cargo, Dom Maklerski mBanku, PAP

Pozostałe wiadomości ze spółek

Energa, Enea	Udział banków w finansowaniu nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka wyniesie 30-35% - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski w wywiadzie w Radio Wnet. Resztę stanowić będzie wkład własny Energi, Enei i TFI Energia.
PGNiG	Łączne przychody PGNiG z tytułu pierwszej aukcji rynku mocy w ciągu 20 lat wyniosą 2,1 mld zł, co poprawi też wynik EBITDA grupy. PGNiG do końca 2018 roku ma mieć 20 wyspowych stacji regazyfikacji LNG, a w ciągu trzech lat zamierza mieć 100 tych stacji, co dałoby mu większościowy udział w rynku. PGNiG liczy, że do końca 2018 roku sąd arbitrażowy w Sztokholmie wyda ostateczny wyrok w trwającym od czterech lat sporze polskiej spółki z rosyjskim Gazpromem.
Asseco Poland	Portfel zamówień Grupy Asseco na 2018 rok ma obecnie wartość 8,786 mld zł. Asseco Poland spodziewa się, że przepływy pieniężne spółki-matki w czwartym kwartale będą „silne" – poinformowali przedstawiciele grupy. Asseco Poland nie widzi ryzyka, by w czwartym kwartale sytuacja grupy była odmienna od tej po trzech kwartałach tego roku.
AmRest	AmRest będzie analizować możliwość wejścia w przyszłości na rynki Wielkiej Brytanii i Holandii.
PKN Orlen	PKN Orlen domaga się od Elektrobudowy zapłaty kar umownych w wysokości 29 mln zł w związku z realizacją kontraktu na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie pod klucz Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym Orlenu w Płocku.
Enea	Enea wstępnie szacuje, że przychody w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2021 rok dla bloku 11 w Elektrowni Kozienice (z umową mocową na 15 lat) i zakontraktowanych 915 MW wyniosą średniorocznie około 220 mln zł.
Energa	Energa Wytwarzanie podpisała umowę na budowę hali, w której będzie zamontowany i eksploatowany hybrydowy bateryjny magazyn energii elektrycznej. Harmonogram projektu przewiduje uruchomienie magazynu w drugiej połowie 2019 roku.
R22	R22 liczy, że do końca roku sfinalizuje kolejną inwestycję w Rumunii - powiedzieli na środowej telekonferencji przedstawiciele spółki. Dodali, że grupa prawdopodobnie nie przeprowadzi innych akwizycji do końca roku obrotowego.
TIM	TIM, którego marża brutto na sprzedaży po trzech kwartałach 2018 roku wzrosła do 16,8%, liczy na utrzymanie tego wskaźnika w IV kwartale i w 2019 roku przy wzroście przychodów.
PBKM	Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM) ma listę celów akwizycyjnych, które może przejąć w okresie dwunastu, osiemnastu miesięcy. Ich łączna wartość wynosi około 25 mln euro. Grupa zakłada, że środki z emisji wystarczą na "najbliższe akwizycje".
AB	AB zdecyduje o skupie akcji własnych w celu ich umorzenia i chce na ten cel przeznaczyć 15 mln zł z zysku za rok obrotowy 2017/2018. Pozostałą część zysku, w kwocie ok. 26,8 mln zł, spółka chce przeznaczyć na kapitał rezerwowy.
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics chce zakończyć proces przeglądu opcji strategicznych w II kwartale 2019 r. Rozważa cztery opcje, w tym pozyskanie inwestora strategicznego oraz sprzedaż amerykańskiej spółki Medi-Lynx.
Sygnity	Rada nadzorcza Sygnity ustaliła cenę emisyjną akcji serii AA na 2,3 zł za akcję.
Master Pharm	Master Pharm rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Jedną z rozważanych opcji jest pozyskanie inwestora branżowego.
Polenergia	Spółki zależne Polenergii rozwijające projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW wzięły udział w aukcji na sprzedaż energii z OZE 5 listopada, ale jej nie wygrały.
Grupa Żywiec	Grupa Żywiec chce sfinansować zakup Browaru Namysłów głównie z kredytu. W ocenie spółki, nie wpłynie to na jej płynność finansową.

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						**+21,7%**	**11,7**	**10,6**		
Alior Bank	kupuj	2018-10-04	62,90	96,00	50,10	+91,6%	8,0	6,5		
Getin Noble Bank	trzymaj	2018-10-04	0,53	1,00	0,28	+257,1%	-	1,9		
Handlowy	kupuj	2018-10-04	76,90	90,00	69,30	+29,9%	13,6	13,1		
ING BSK	kupuj	2018-11-05	166,00	200,00	180,00	+11,1%	15,4	14,1		
Millennium	akumuluj	2018-11-14	9,49	10,10	9,50	+6,3%	15,7	15,5		
Pekao	kupuj	2018-10-04	107,20	138,70	104,00	+33,4%	13,1	10,8		
PKO BP	kupuj	2018-11-05	40,39	47,00	39,76	+18,2%	13,3	12,4		
Santander Bank Polska	kupuj	2018-11-05	353,80	400,00	353,60	+13,1%	15,7	13,9		
Komercni Banka	kupuj	2017-12-01	899,00	1 111 CZK	901,50	+23,2%	11,5	9,8		
Erste Bank	kupuj	2018-08-02	37,14	43,00 EUR	35,08	+22,6%	10,0	10,0		
OTP Bank	kupuj	2018-06-06	10 210	12 090 HUF	11 490	+5,2%	11,6	10,7		
PZU	kupuj	2018-11-05	40,60	47,50	41,76	+13,7%	11,7	10,6		
Kruk	kupuj	2018-09-17	187,80	292,77	170,00	+72,2%	9,1	7,7		
Prime Car Management	zawieszona	2018-08-23	7,96	-	12,75	-	-	-		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-11-05	21,70	31,02	23,90	+29,8%	7,4	7,1		
Chemia						**+52,0%**	**33,1**	**12,6**	**5,7**	**5,6**
Ciech	kupuj	2018-11-05	42,58	77,05	40,54	+90,1%	7,4	6,2	5,1	4,4
Grupa Azoty	kupuj	2018-11-05	24,00	31,47	30,70	+2,5%	58,7	19,1	6,4	6,7
Polwax	zawieszona	2018-09-14	7,70	-	6,86	-	-	-	-	-
Paliwa						**+1,9%**	**8,1**	**12,3**	**4,5**	**5,7**
Lotos	sprzedaj	2018-11-15	73,50	59,84	75,68	-20,9%	7,6	13,6	4,7	6,8
MOL	akumuluj	2018-11-15	3 088	3 280 HUF	3 138	+4,5%	8,6	11,1	4,1	4,6
PGNiG	kupuj	2018-11-05	6,35	7,72	6,27	+23,1%	9,5	7,6	4,4	3,6
PKN Orlen	sprzedaj	2018-11-15	97,80	81,52	102,45	-20,4%	7,7	15,6	4,8	7,7
Energetyka						**+8,6%**	**5,0**	**4,7**	**4,1**	**3,9**
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	10,50	+20,2%	5,0	3,9	4,1	3,6
Energa	kupuj	2018-09-03	8,40	15,27	9,19	+66,2%	4,6	4,7	3,6	3,4
PGE	kupuj	2018-05-29	9,28	13,60	11,71	+16,1%	7,2	7,0	4,2	3,9
Tauron	kupuj	2018-09-03	2,00	2,77	2,19	+26,5%	4,2	3,5	3,9	4,3
Telekomunikacja, media, IT						**+18,7%**	**20,8**	**16,8**	**7,0**	**6,1**
Netia	trzymaj	2018-10-01	4,50	4,30	4,54	-5,3%	41,3	49,9	5,4	5,7
Orange Polska	kupuj	2018-04-06	5,83	7,60	4,75	+60,0%	20,8	11,4	4,3	3,9
Play	kupuj	2018-10-17	17,14	21,50	16,71	+28,7%	5,4	6,1	5,1	5,0
Agora	kupuj	2018-09-14	8,48	15,40	9,58	+60,8%	48,1	60,0	5,8	4,9
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	50,00	+20,0%	19,6	16,8	10,7	9,0
Asseco Poland	akumuluj	2018-09-03	45,90	49,00	47,90	+2,3%	14,1	15,5	8,2	8,0
CD Projekt	redukuj	2018-10-16	158,60	136,60	137,50	-0,7%	73,0	79,9	58,1	67,0
Comarch	akumuluj	2018-10-01	167,00	180,50	163,50	+10,4%	24,6	18,3	8,2	7,4
Przemysł, surowce						**+10,2%**	**13,1**	**10,0**	**6,7**	**6,2**
Famur	kupuj	2018-08-02	5,20	6,56	5,60	+17,1%	17,6	13,9	7,7	6,9
Grupa Kęty	sprzedaj	2018-10-29	365,50	309,30	320,00	-3,3%	11,7	13,0	8,3	8,9
JSW	kupuj	2018-09-03	77,00	98,00	76,38	+28,3%	4,6	6,0	2,4	2,6
Kernel	kupuj	2018-11-05	52,10	60,85	51,70	+17,7%	21,7	7,0	7,9	5,7
KGHM	trzymaj	2018-10-15	85,40	87,99	90,64	-2,9%	8,5	7,1	4,9	3,8
Stelmet	trzymaj	2018-11-05	7,50	7,72	7,42	+4,0%	14,4	24,9	5,8	6,7
Budownictwo						**+20,0%**	**8,9**	**9,3**	**4,0**	**4,2**
Budimex	trzymaj	2018-08-02	122,60	125,00	117,20	+6,7%	12,1	13,7	4,3	5,3
Elektrobudowa	kupuj	2018-09-26	32,80	45,00	29,50	+52,5%	-	7,8	-	3,8
Erbud	kupuj	2018-09-03	9,60	14,40	9,92	+45,2%	-	10,8	-	4,6
Unibep	kupuj	2018-04-06	7,50	10,10	4,88	+107,0%	5,6	4,8	3,7	2,8
Deweloperzy						**+33,6%**	**6,4**	**6,7**	**7,3**	**7,1**
Atal	kupuj	2018-07-04	36,40	42,86	29,50	+45,3%	6,0	6,3	5,6	6,0
Capital Park	kupuj	2018-04-06	5,95	8,35	4,90	+70,4%	9,7	8,2	17,1	16,5
Dom Development	kupuj	2018-08-02	72,80	87,80	65,20	+34,7%	6,8	7,1	5,5	6,1
Echo	kupuj	2018-04-06	5,23	5,63	3,93	+43,3%	5,4	4,9	6,6	6,8
GTC	trzymaj	2018-04-06	9,39	9,60	8,45	+13,6%	10,1	8,8	14,6	13,7
LC Corp	kupuj	2018-06-22	2,39	3,58	2,53	+41,5%	6,1	5,6	7,9	7,5
Handel						**+36,0%**	**25,1**	**18,0**	**12,9**	**10,3**
AmRest	akumuluj	2018-11-05	40,00	41,20	37,75	+9,1%	41,2	32,3	13,8	11,0
CCC	kupuj	2018-11-05	173,60	272,00	178,20	+52,6%	42,4	17,0	17,6	10,7
Dino	kupuj	2018-11-05	84,70	103,50	85,60	+20,9%	26,3	19,7	16,5	12,7
Eurocash	kupuj	2018-10-01	18,08	26,40	17,68	+49,3%	23,9	17,8	7,6	6,3
Jeronimo Martins	kupuj	2018-08-02	12,65	15,20 EUR	10,64	+42,9%	16,8	14,0	7,2	6,2
LPP	kupuj	2018-10-01	8 625	10 200	7 880	+29,4%	22,2	18,2	12,0	9,9
TXM	zawieszona	2018-10-16	0,59	-	0,30	-	-	-	-	-
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

mBank Dom Maklerski

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						**10,9**	**8,7**	**5,0**	**4,0**
Ailleron	równoważ	2018-03-28	16,20	10,00	-38,3%	11,9	10,3	5,1	4,0
Asseco BS	równoważ	2018-03-28	28,00	24,40	-12,9%	14,1	12,9	9,5	8,7
Asseco SEE	przeważaj	2018-04-26	11,70	11,00	-6,0%	8,8	8,7	4,1	3,8
Atende	przeważaj	2018-03-28	4,25	3,40	-20,0%	7,9	7,1	5,0	4,8
Wasko	równoważ	2018-05-30	1,68	1,29	-23,2%	10,9	7,1	4,1	3,5
Spółki przemysłowe						**8,5**	**7,7**	**6,1**	**5,8**
Alumetal	równoważ	2018-08-23	51,00	42,50	-16,7%	7,6	8,3	6,2	6,5
Amica	przeważaj	2018-09-13	112,80	107,80	-4,4%	7,5	7,1	5,3	4,8
Apator	równoważ	2018-02-28	24,00	22,60	-5,8%	12,5	13,0	7,2	7,4
Boryszew	równoważ	2018-09-05	6,25	4,73	-24,3%	8,3	6,7	6,3	5,6
Elemental	równoważ	2018-04-27	1,09	1,19	+9,2%	4,8	4,2	4,8	4,2
Ergis	równoważ	2018-04-27	4,06	2,93	-27,8%	6,6	6,2	5,5	5,1
Forte	równoważ	2018-10-31	40,60	21,00	-48,3%	18,0	6,8	9,0	6,7
Kruszwica	równoważ	2018-10-16	43,90	39,80	-9,3%	14,5	17,3	7,9	8,5
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	31,40	-13,9%	13,6	15,8	5,8	5,8
Pozbud	przeważaj	2018-09-04	3,57	2,45	-31,4%	4,6	2,5	4,4	1,5
Tarczyński	równoważ	2018-05-30	14,50	16,50	+13,8%	9,4	8,9	6,1	5,7
Budownictwo						**24,6**	**8,2**	**5,1**	**4,4**
Elektrotim	równoważ	2018-09-27	4,20	3,96	-5,7%	42,3	11,3	5,5	4,8
Herkules	równoważ	2018-01-25	3,67	2,70	-26,4%	8,5	5,9	4,8	3,9
Torpol	równoważ	2018-09-27	5,18	3,48	-32,8%	37,8	7,7	4,4	3,8
Trakcja	niedoważaj	2018-09-27	3,47	3,27	-5,8%	73,7	34,9	6,8	7,2
Ulma	równoważ	2018-05-28	73,00	68,00	-6,8%	8,4	8,2	3,3	3,2
ZUE	równoważ	2018-09-27	5,56	4,80	-13,7%	11,4	8,2	5,5	5,0
Deweloperzy						**5,9**	**5,7**	**8,3**	**5,5**
Archicom	przeważaj	2018-06-22	15,00	12,60	-16,0%	5,9	4,1	5,8	4,6
BBI Development	równoważ	2018-04-26	0,66	0,52	-21,2%	12,1	5,7	13,1	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	2,64	-24,1%	7,2	2,9	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	16,20	-27,4%	5,3	6,1	9,5	10,6
Polnord	niedoważaj	2018-06-22	9,04	9,76	+8,0%	-	-	-	-
Ronson	równoważ	2018-06-22	1,09	0,79	-27,5%	8,5	5,7	10,7	9,5
Handel						**13,3**	**9,1**	**8,8**	**6,3**
Bytom	przeważaj	2018-11-08	2,68	2,65	-1,1%	16,9	13,6	9,0	7,9
Monnari	równoważ	2018-07-13	6,60	4,70	-28,8%	7,1	6,7	2,3	1,9
Vistula	przeważaj	2018-11-08	4,06	3,90	-3,9%	13,3	9,1	8,8	6,3

mBank Dom Maklerski

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E 2018	P/E 2019	P/E 2020	ROE 2018	ROE 2019	ROE 2020	P/BV 2018	P/BV 2019	P/BV 2020	DY 2018	DY 2019	DY 2020
POLSKIE BANKI													
Alior Bank	50,10	8,0	6,5	5,4	11%	12%	13%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	0,28	-	1,9	1,0	-1%	3%	6%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	69,30	13,6	13,1	10,8	9%	10%	12%	1,3	1,3	1,3	5,9%	7,3%	7,6%
ING BSK	180,00	15,4	14,1	12,0	13%	13%	14%	1,9	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,1%
Millennium	9,50	15,7	15,5	11,2	9%	9%	11%	1,4	1,3	1,1	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,00	13,1	10,8	9,2	9%	11%	12%	1,2	1,1	1,1	7,6%	5,7%	6,9%
PKO BP	39,76	13,3	12,4	10,2	10%	10%	11%	1,3	1,2	1,1	1,4%	3,8%	4,0%
Santander Bank Polska	353,60	15,7	13,9	11,3	10%	10%	12%	1,4	1,4	1,3	1,9%	7,2%	3,6%
Mediana		**13,6**	**12,8**	**10,5**	**10%**	**10%**	**12%**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**1,6%**	**2,9%**	**2,9%**
INWESTORZY POLSKICH BANKÓW													
BCP	0,240	10,9	7,8	6,9	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,5	1,2%	3,3%	5,8%
Citigroup	62,870	9,5	8,3	7,2	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,7	2,4%	3,1%	3,7%
Commerzbank	7,953	10,8	9,5	7,1	3%	4%	5%	0,3	0,3	0,3	2,6%	3,7%	5,2%
ING	10,792	8,1	8,0	7,6	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,6%	6,8%
KBC	61,800	10,2	10,5	10,1	14%	14%	14%	1,5	1,4	1,3	5,8%	6,2%	6,6%
UCI	10,712	7,1	5,7	5,0	6%	8%	8%	0,4	0,4	0,4	3,2%	5,5%	8,4%
Mediana		**9,8**	**8,2**	**7,2**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**2,9%**	**4,6%**	**6,2%**
ZAGRANICZNE BANKI													
Erste Bank*	35,08	10,0	10,0	9,3	11%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	3,4%	4,2%	4,2%
Komercni Banka*	901,50	11,5	9,8	-	14%	14%	-	1,5	1,3	-	5,2%	4,8%	-
OTP*	11 490	11,6	10,7	-	15%	15%	-	1,7	1,5	-	2,2%	2,3%	-
Banco Santander	4,15	8,6	7,9	7,2	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	5,3%	5,6%	6,2%
Deutsche Bank	8,29	23,3	10,6	7,4	1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	1,6%	3,1%	4,3%
Sberbank	197,50	5,2	4,8	4,3	23%	22%	22%	1,1	1,0	0,9	8,8%	10,4%	12,0%
VTB Bank	0,04	3,7	3,4	3,4	12%	12%	12%	0,5	0,5	0,4	10,7%	10,7%	10,7%
Piraeus Bank	0,96	-	3,8	2,0	-1%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	4,0%
Alpha Bank	1,10	13,8	6,7	4,4	1%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,9%
National Bank of Greece	1,01	8,9	5,5	4,1	1%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,2%
Eurobank Ergasias	0,44	5,9	4,2	3,1	3%	4%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	2,0%
Akbank	7,32	5,4	5,1	4,3	13%	12%	13%	0,7	0,6	0,5	4,5%	4,0%	5,1%
Turkiye Garanti Bank	8,03	5,4	5,1	3,8	14%	13%	16%	0,7	0,7	0,6	4,7%	4,4%	5,9%
Turkiye Halk Bank	7,06	3,2	2,7	2,0	9%	7%	10%	0,3	0,3	0,2	1,8%	1,1%	2,0%
Turkiye Vakiflar Bankasi	3,67	2,7	3,2	2,5	12%	9%	11%	0,3	0,3	0,3	1,5%	1,5%	1,6%
Yapi ve Kredi Bankasi	1,65	3,7	3,8	2,8	12%	6%	9%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	-
Mediana		**5,9**	**5,1**	**3,9**	**11%**	**9%**	**10%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**2,0%**	**2,7%**	**4,2%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E 2018	P/E 2019	P/E 2020	ROE 2018	ROE 2019	ROE 2020	P/BV 2018	P/BV 2019	P/BV 2020	DY 2018	DY 2019	DY 2020
POLSKIE SPÓŁKI													
PZU	41,76	11,7	10,6	9,9	20%	21%	21%	2,3	2,2	2,0	6,5%	6,4%	7,1%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI													
Vienna Insurance G.	23,48	10,3	9,6	8,9	6%	6%	6%	0,6	0,6	0,6	4,0%	4,3%	4,7%
Uniqa	8,32	11,5	11,0	10,3	7%	7%	8%	0,8	0,8	0,8	6,4%	6,7%	7,0%
Aegon	5,02	7,7	6,8	6,8	6%	8%	7%	0,5	0,5	0,5	5,7%	6,0%	6,2%
Allianz	185,72	10,4	9,8	9,3	12%	12%	12%	1,2	1,1	1,1	4,8%	5,1%	5,4%
Aviva	4,12	7,2	6,7	6,3	14%	15%	16%	1,0	0,9	0,9	7,3%	8,2%	9,2%
AXA	21,15	8,3	7,6	7,4	9%	9%	10%	0,7	0,7	0,7	6,3%	6,7%	7,1%
Baloise	143,80	12,1	11,0	10,4	9%	9%	9%	1,1	1,0	0,9	4,1%	4,3%	4,6%
Assicurazioni Generali	14,29	8,9	8,8	8,6	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,7%	7,1%
Helvetia	618,50	12,6	12,0	11,7	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	4,0%	4,1%	4,3%
Mapfre	2,51	9,4	8,5	7,7	10%	11%	12%	0,9	0,9	0,8	6,0%	6,6%	7,2%
RSA Insurance	5,39	13,3	10,7	10,1	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	4,4%	5,8%	6,2%
Zurich Financial	306,80	12,4	10,8	10,3	11%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,6%	7,0%
Mediana		**10,4**	**9,7**	**9,1**	**9%**	**10%**	**10%**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**5,9%**	**6,3%**	**6,6%**

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	75,68	4,7	6,8	5,5	0,5	0,6	0,6	7,6	13,6	12,0	12%	8%	10%	1,3%	3,9%	2,2%
MOL	3138,00	4,1	4,6	4,3	0,6	0,6	0,6	8,6	11,1	9,8	14%	12%	13%	4,1%	3,3%	3,4%
PKN Orlen	102,45	4,8	7,7	6,3	0,4	0,4	0,4	7,7	15,6	13,5	9%	6%	7%	2,9%	2,9%	2,9%
HollyFrontier	59,86	6,0	5,3	5,7	0,7	0,7	0,7	10,5	7,9	8,7	11%	13%	13%	2,2%	2,3%	2,3%
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	79,20	6,5	5,1	4,1	0,3	0,3	0,3	12,4	8,0	5,8	5%	6%	8%	4,0%	4,4%	4,6%
Marathon Petroleum	63,73	9,0	5,7	5,0	0,8	0,5	0,5	12,2	8,3	6,5	8%	10%	11%	2,9%	3,2%	3,4%
Phillips 66	93,65	7,1	6,7	5,8	0,5	0,5	0,5	10,8	9,4	7,7	7%	7%	8%	3,3%	3,6%	3,9%
Tupras	121,10	5,9	5,1	4,7	0,5	0,4	0,4	8,8	6,5	5,2	8%	7%	8%	8,3%	12,1%	15,5%
OMV	46,73	3,9	3,4	3,4	0,8	0,8	0,8	9,4	7,9	7,8	21%	22%	22%	3,5%	3,9%	4,3%
Neste Oil	69,90	10,8	9,9	9,5	1,2	1,2	1,2	17,1	15,5	14,6	11%	12%	12%	2,9%	3,3%	3,5%
Hellenic Petroleum	6,99	5,1	5,4	5,4	0,4	0,4	0,4	7,2	8,1	7,6	8%	7%	7%	5,6%	5,7%	6,6%
Saras SpA	1,67	4,1	3,4	2,8	0,2	0,2	0,2	14,9	9,0	6,8	4%	5%	6%	4,3%	5,9%	7,4%
Motor Oil	20,20	4,5	4,7	4,0	0,3	0,3	0,3	8,1	8,5	7,2	6%	6%	7%	6,7%	6,8%	7,6%
Mediana		**5,5**	**5,3**	**5,2**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**10,0**	**8,7**	**7,8**	**8%**	**8%**	**9%**	**3,4%**	**3,8%**	**3,7%**
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	145,75	4,8	4,7	4,5	0,4	0,4	0,4	11,4	11,0	10,3	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,58	10,2	10,5	10,1	8,0	8,1	8,1	13,3	13,8	12,7	78%	77%	80%	6,2%	6,5%	6,8%
Endesa	19,74	7,7	7,5	7,3	1,3	1,3	1,3	14,6	14,1	13,7	17%	17%	18%	6,9%	7,1%	7,2%
Engie	12,32	6,1	5,7	5,4	0,9	0,9	0,8	12,6	11,4	10,2	15%	15%	15%	6,1%	6,3%	7,0%
Gas Natural SDG	22,60	9,2	8,7	8,3	1,7	1,6	1,6	30,4	15,8	14,7	18%	19%	19%	5,6%	5,9%	6,3%
Hera SpA	2,46	6,3	6,3	6,1	1,1	1,1	1,1	13,7	13,9	13,4	18%	17%	18%	4,1%	4,2%	4,3%
Snam SpA	3,85	12,1	11,8	11,6	9,8	9,6	9,5	13,3	12,9	12,5	81%	81%	81%	5,7%	5,9%	6,0%
PGNiG	6,27	4,4	3,6	3,2	0,8	0,7	0,7	9,5	7,6	7,3	19%	20%	21%	1,1%	2,0%	3,9%
BP	530,70	4,7	4,3	4,2	0,6	0,6	0,6	11,8	10,5	10,1	12%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Eni	14,63	3,2	3,0	3,0	0,8	0,8	0,8	11,6	9,8	10,0	25%	25%	26%	5,7%	5,8%	6,0%
Equinor	203,50	3,2	2,8	2,7	1,2	1,1	1,1	11,5	9,9	9,6	37%	39%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gazprom	152,40	2,7	2,6	2,5	0,7	0,7	0,7	2,7	2,8	2,8	28%	27%	28%	5,8%	6,4%	8,3%
NovaTek	1135,00	12,2	12,6	11,4	4,5	4,3	4,0	14,7	12,7	12,1	37%	34%	35%	2%	2%	2%
ROMGAZ	35,30	5,3	4,9	4,5	2,6	2,4	2,2	9,0	8,6	8,1	49%	50%	49%	13,0%	10,7%	11,5%
Shell	27,02	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,4	9,5	9,1	16%	16%	17%	7,9%	8,0%	8,1%
Total	49,41	5,7	5,1	5,0	0,9	0,9	1,0	11,8	10,4	10,2	17%	18%	19%	6,0%	6,2%	6,4%
Mediana		**5,7**	**5,1**	**5,0**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**11,8**	**11,0**	**10,2**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,7%**	**5,9%**	**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	14,50	6,3	5,8	5,4	1,4	1,3	1,3	22,7	17,5	14,0	22%	23%	24%	2,3%	2,8%	3,7%
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	19,74	7,7	7,5	7,3	1,3	1,3	1,3	14,6	14,1	13,7	17%	17%	18%	6,9%	7,1%	7,2%
Enel	4,66	6,5	6,2	6,0	1,4	1,4	1,3	11,5	10,1	9,6	21%	22%	22%	6,1%	6,8%	7,3%
EON	9,16	7,7	7,5	6,2	0,9	0,9	0,7	13,9	13,4	12,2	12%	12%	11%	4,7%	5,2%	5,7%
Fortum	18,60	13,6	12,6	11,4	4,2	4,1	4,0	21,0	14,7	12,5	31%	32%	35%	5,9%	5,9%	5,9%
Iberdola	6,62	9,0	8,5	8,1	2,3	2,2	2,1	14,1	13,2	12,4	26%	26%	26%	5,1%	5,3%	5,6%
National Grid	853,30	10,6	10,6	10,0	3,5	3,4	3,3	14,6	14,8	14,4	34%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,96	9,8	9,6	9,8	7,6	7,5	7,6	14,6	14,0	14,6	77%	78%	77%	5,1%	5,5%	5,6%
RWE	19,22	8,8	8,1	7,1	0,9	0,8	0,8	14,7	13,8	10,4	10%	10%	12%	3,6%	4,3%	4,9%
SSE	1129,50	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	36,56	9,4	7,9	6,9	3,1	2,7	2,5	34,1	24,9	19,9	33%	35%	37%	1,3%	1,9%	2,4%
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	11,71	4,2	3,9	3,8	1,2	1,0	0,9	7,2	7,0	7,8	29%	25%	24%	0,0%	0,0%	3,6%
Tauron	2,19	3,9	4,3	4,0	0,8	0,8	0,7	4,2	3,5	3,6	20%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Enea	10,50	4,1	3,6	4,0	1,0	0,8	0,9	5,0	3,9	5,0	23%	23%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	9,19	3,6	3,4	3,6	0,8	0,7	0,8	4,6	4,7	5,1	22%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**8,2**	**7,9**	**7,1**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**14,6**	**13,4**	**12,4**	**23%**	**23%**	**24%**	**3,6%**	**4,3%**	**4,9%**

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	4600,00	7,4	6,6	6,4	2,5	2,3	2,1	11,1	9,2	8,8	33%	34%	33%	6,8%	7,0%	7,5%
Uralkali	84,48	4,8	4,8	-	2,5	2,6	-	3,8	4,0	-	53%	53%	-	-	-	-
Phosagro	2458,00	5,8	5,7	5,5	1,9	1,8	1,7	8,7	8,8	8,5	32%	32%	31%	5,0%	5,4%	5,5%
K+S	15,32	9,4	6,6	5,8	1,5	1,4	1,4	29,5	10,0	7,6	16%	22%	23%	2,3%	4,2%	5,5%
Yara International	341,80	66,0	46,2	39,6	7,5	6,7	6,4	-	-	-	11%	15%	16%	0,2%	0,4%	0,5%
The Mosaic Company	35,46	9,1	7,9	7,6	1,8	1,7	1,7	20,0	15,2	13,2	20%	22%	23%	0,3%	0,3%	0,7%
CF Industries	44,20	11,1	9,0	8,3	3,7	3,4	3,3	28,4	17,1	14,1	34%	38%	40%	2,7%	2,7%	2,7%
Israel Chemicals	2208,00	8,8	8,3	7,7	1,8	1,7	1,6	15,8	14,3	13,1	20%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Grupa Azoty	30,70	6,4	6,7	7,0	0,5	0,6	0,7	58,7	19,1	15,8	7%	9%	9%	3,9%	0,3%	1,0%
ZA Police*	13,20	8,9	6,8	5,4	0,6	0,5	0,5	-	17,8	10,1	6%	7%	9%	4,0%	3,8%	3,8%
ZCh Puławy*	76,00	2,8	2,4	2,0	0,2	0,2	0,2	12,0	10,2	6,9	9%	9%	11%	7,8%	6,6%	6,6%
Mediana		**8,8**	**6,7**	**6,7**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**15,8**	**12,3**	**10,1**	**20%**	**22%**	**22%**	**3,3%**	**3,3%**	**3,3%**
SPÓŁKI CHEMICZNE																
Ciech	40,54	5,1	4,4	3,9	1,0	0,9	0,8	7,4	6,2	5,3	19%	20%	21%	18,5%	7,4%	10,5%
Akzo Nobel	72,14	14,7	11,7	10,2	1,6	1,6	1,5	25,7	24,9	19,9	11%	13%	15%	3,0%	3,4%	2,8%
BASF	66,95	7,3	6,8	6,5	1,2	1,2	1,1	10,8	10,0	9,3	17%	17%	18%	4,8%	5,0%	5,2%
Croda	4800,00	16,4	15,1	14,3	4,8	4,5	4,3	25,1	23,2	21,6	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,89	4,2	3,2	2,9	0,9	0,7	0,6	6,2	5,9	5,4	22%	22%	22%	5,1%	5,1%	5,4%
Soda Sanayii	7,18	7,0	4,8	4,5	1,9	1,3	1,3	6,2	6,1	5,1	27%	27%	28%	3,1%	6,9%	11,7%
Solvay	96,96	5,6	5,4	5,0	1,2	1,2	1,1	12,3	11,3	10,1	22%	22%	22%	3,9%	3,8%	3,9%
Tata Chemicals	684,95	8,3	7,8	7,2	1,6	1,6	1,5	14,7	14,5	12,8	19%	21%	21%	1,8%	1,7%	1,8%
Tessenderlo Chemie	30,90	7,1	5,7	5,2	0,8	0,8	0,7	15,7	12,0	10,2	12%	14%	14%	0,0%	-	-
Wacker Chemie	80,32	4,5	4,5	4,4	1,0	0,9	0,9	12,0	11,7	10,8	21%	21%	20%	4,7%	5,1%	5,4%
Mediana		**7,1**	**5,5**	**5,1**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**12,2**	**11,5**	**10,2**	**20%**	**21%**	**21%**	**3,5%**	**5,0%**	**5,2%**

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	212,00	7,4	7,4	7,1	1,9	1,9	1,8	16,8	16,3	15,5	26%	26%	26%	3,3%	3,4%	3,6%
Caterpillar	123,87	8,8	8,0	7,6	1,8	1,7	1,6	10,6	9,6	8,8	21%	21%	22%	2,6%	2,8%	3,0%
Duro Felguera	0,01	-	-	-	1,0	0,9	-	-	3,3	-	-	-	-	0,0%	0,0%	-
Famur	5,60	7,7	6,9	6,5	1,6	1,6	1,5	17,6	13,9	12,1	21%	23%	23%	7,9%	8,1%	5,0%
Komatsu	2873,00	9,2	6,7	6,3	1,4	1,3	1,2	14,3	10,6	9,7	15%	19%	20%	2,6%	3,6%	4,0%
Sandvig AG	133,35	7,5	7,3	7,1	1,8	1,7	1,7	12,8	12,0	11,5	24%	24%	23%	3,1%	3,4%	3,7%
Mediana		**8,2**	**7,1**	**6,8**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**13,5**	**10,6**	**10,6**	**21%**	**22%**	**22%**	**2,6%**	**3,4%**	**3,9%**

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	76,38	2,4	2,6	3,4	0,8	0,8	0,9	4,6	6,0	9,6	33%	30%	25%	0,0%	6,5%	8,3%
KGHM	90,64	4,9	3,8	3,7	1,1	0,9	0,8	8,5	7,1	7,5	24%	24%	23%	0,0%	1,8%	3,5%
LW Bogdanka*	57,00	3,3	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	1698,40	4,3	4,4	4,6	1,4	1,4	1,4	9,1	9,1	10,1	32%	32%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	824,20	5,7	4,9	4,7	2,7	2,5	2,4	16,7	13,2	12,4	47%	51%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Billiton	31,60	3,7	4,0	4,2	2,0	2,1	2,2	13,5	12,6	13,5	54%	52%	51%	2,7%	3,6%	2,6%
Boliden	201,50	4,1	4,4	4,4	1,1	1,1	1,1	8,0	9,0	9,1	26%	25%	24%	6,9%	5,8%	6,2%
First Quantum	12,82	7,9	6,0	4,4	3,5	2,8	2,2	14,6	10,3	6,2	44%	47%	50%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	11,41	3,8	5,8	4,4	1,4	1,7	1,6	6,9	13,0	8,5	37%	30%	36%	1,6%	2,1%	3,9%
Hudbay Min	6,54	3,2	3,3	3,0	1,3	1,4	1,3	16,2	13,6	8,7	41%	41%	43%	0,2%	0,2%	0,2%
Lundin Min	5,58	4,1	3,6	2,7	1,5	1,4	1,2	15,0	12,8	7,5	38%	40%	45%	1,6%	1,6%	1,8%
MMC Norilsk Nickel	18,00	6,2	6,1	5,8	3,2	3,1	3,0	8,5	8,5	8,4	51%	51%	51%	9,5%	10,6%	11,2%
OZ Minerals	8,86	5,0	5,4	4,2	2,3	2,3	1,9	14,1	16,7	11,3	46%	43%	45%	2,2%	1,9%	3,0%
Rio Tinto	3850,00	4,2	4,5	4,7	1,9	2,0	2,0	10,0	11,0	11,6	45%	43%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Sandfire Resources	6,68	2,7	2,8	2,1	1,4	1,4	1,1	8,2	9,0	5,4	51%	49%	54%	4,1%	3,8%	6,1%
Southern CC	35,89	8,7	7,8	7,4	4,4	4,0	3,9	16,1	13,9	13,2	50%	51%	52%	3,4%	3,3%	4,0%
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**	**1,8**	**1,7**	**12,7**	**11,8**	**8,9**	**44%**	**43%**	**45%**	**1,6%**	**1,8%**	**2,2%**

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	4,54	5,4	5,7	5,8	1,4	1,4	1,5	41,3	49,9	43,6	25%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	4,75	4,3	3,9	3,5	1,2	1,1	1,0	20,8	11,4	7,9	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	5,3%
Play	16,71	5,1	5,0	4,7	1,6	1,6	1,5	5,4	6,1	6,0	32%	31%	31%	15,3%	7,7%	7,7%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,7**	**1,4**	**1,4**	**1,5**	**20,8**	**11,4**	**7,9**	**27%**	**28%**	**29%**	**0%**	**0,0%**	**5,3%**
OPERATORZY O ŚREDNIEJ KAPITALIZACJI																
Proximus	23,21	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	228,50	7,5	7,5	7,5	2,1	2,1	2,1	12,8	12,8	13,3	28%	28%	28%	8,8%	9,0%	8,9%
Hellenic Telekom	10,10	4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	18,5	15,3	13,4	34%	34%	34%	4,3%	5,4%	6,0%
Matav	435,00	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,9	9,8	9,8	31%	31%	30%	5,7%	6,0%	6,2%
Telecom Austria	6,29	4,9	4,8	4,8	1,6	1,5	1,5	13,9	10,5	9,5	32%	32%	32%	3,2%	3,7%	4,0%
Mediana		**4,9**	**4,8**	**4,8**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**13,8**	**12,8**	**13,3**	**32%**	**32%**	**32%**	**5,7%**	**6,0%**	**6,2%**
OPERATORZY O NAJWIĘKSZEJ KAPITALIZACJI																
BT	257,50	4,7	4,8	4,8	1,5	1,5	1,5	9,4	9,8	9,8	32%	31%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,28	6,1	5,7	5,4	1,8	1,8	1,7	16,3	14,3	13,1	30%	31%	32%	4,6%	5,0%	5,3%
KPN	2,39	7,2	7,1	7,0	2,8	2,9	2,9	21,9	19,3	17,2	39%	40%	41%	5,5%	7,5%	8,4%
Orange France	14,68	5,2	5,0	4,9	1,6	1,6	1,6	13,9	12,7	11,6	31%	32%	32%	4,8%	5,1%	5,3%
Swisscom	463,40	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.	7,40	5,8	5,9	5,8	1,9	1,9	1,9	10,6	10,2	9,6	32%	32%	32%	5,4%	5,5%	5,6%
Telia Company	40,56	8,8	8,3	8,1	2,8	2,7	2,7	16,4	14,6	13,7	32%	33%	33%	5,7%	5,9%	6,0%
TI	0,54	4,3	4,2	4,2	1,8	1,9	1,9	7,7	7,3	6,9	43%	44%	44%	0,6%	1,5%	1,8%
Mediana		**6,0**	**5,8**	**5,6**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**14,8**	**13,5**	**12,4**	**32%**	**33%**	**33%**	**4,8%**	**5,0%**	**5,3%**

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	9,58	5,8	4,9	4,3	0,4	0,4	0,4	48,1	60,0	19,2	7%	8%	10%	5,2%	5,2%	5,2%
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		**6,4**	**5,5**	**5,0**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**30,7**	**35,6**	**14,6**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
DZIENNIKI																
Arnolgo Mondadori	1,35	5,8	5,2	5,0	0,4	0,4	0,5	12,6	9,0	8,6	8%	9%	9%	0,7%	1,8%	2,7%
Axel Springer	55,80	10,2	9,3	8,6	2,4	2,3	2,2	19,6	17,4	15,7	23%	24%	26%	3,7%	3,9%	4,2%
Daily Mail	682,50	9,9	9,9	9,8	1,5	1,5	1,4	17,2	18,2	16,6	15%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,35	6,5	6,7	6,4	0,5	0,5	0,5	16,0	15,3	17,6	7%	7%	7%	1,4%	4,3%	6,5%
New York Times	25,38	15,8	14,1	12,3	2,4	2,3	2,2	32,0	26,0	21,2	15%	16%	18%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,63	9,1	7,7	7,0	1,6	1,6	1,5	30,7	14,4	12,5	17%	21%	22%	0,4%	0,5%	0,8%
Reach	67,00	1,2	1,2	1,2	0,3	0,3	0,3	1,8	1,7	1,8	23%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,1**	**7,7**	**7,0**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**17,2**	**15,3**	**15,7**	**15%**	**16%**	**18%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,8%**
TV																
Atresmedia Corp	4,90	7,0	6,9	6,8	1,3	1,3	1,2	8,4	8,2	8,1	18%	18%	18%	10,0%	10,2%	10,4%
Gestevision Telecinco	6,12	7,4	7,3	7,3	1,9	1,9	1,9	10,3	10,4	10,4	25%	26%	26%	9,6%	9,5%	9,5%
ITV PLC	150,10	8,3	8,3	7,8	2,2	2,1	2,0	9,8	9,9	9,2	26%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,50	4,6	4,7	4,7	1,3	1,3	1,3	11,2	10,9	10,6	28%	27%	27%	6,3%	6,7%	7,0%
Mediaset SPA	2,54	3,5	3,7	3,6	1,3	1,4	1,4	16,4	11,4	9,7	39%	39%	40%	4,3%	5,8%	6,8%
Modern Times	307,80	11,6	10,5	9,3	1,2	1,1	1,1	19,7	17,6	15,4	10%	11%	12%	4,2%	4,3%	4,4%
Prosieben	17,80	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	52,30	6,6	6,4	6,2	1,4	1,3	1,3	11,2	10,2	10,4	21%	21%	21%	7,8%	7,7%	7,8%
TF1-TV Francaise	8,50	4,5	3,9	3,6	0,8	0,7	0,7	13,6	10,0	9,4	17%	19%	20%	4,4%	5,2%	5,6%
Mediana		**6,6**	**6,4**	**6,2**	**1,3**	**1,3**	**1,3**	**11,2**	**10,2**	**9,7**	**25%**	**25%**	**26%**	**6,3%**	**6,7%**	**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	63,11	5,6	5,2	5,1	2,5	2,4	2,3	10,5	10,3	9,8	45%	45%	46%	3,0%	3,3%	3,5%
Comcast	37,51	8,2	7,6	7,1	2,7	2,4	2,3	14,7	13,4	11,8	32%	32%	32%	2,0%	2,2%	2,5%
Dish Network	31,27	7,9	9,0	10,2	1,6	1,6	1,7	11,2	13,3	17,1	20%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	23,88	5,9	5,8	5,9	2,7	2,7	2,7	-	51,5	25,7	45%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	19,09	7,9	7,5	7,0	3,2	3,0	2,9	22,7	18,3	16,8	40%	40%	41%	8,2%	8,3%	8,4%
Mediana		**7,9**	**7,6**	**7,1**	**2,7**	**2,5**	**2,4**	**14,7**	**15,9**	**16,9**	**36%**	**36%**	**37%**	**1,0%**	**1,1%**	**1,3%**

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*	17,55	5,1	5,2	5,0	0,1	0,1	0,1	4,4	4,9	4,7	1%	1%	1%	0,0%	2,0%	5,6%
Asseco Poland	47,90	8,2	8,0	8,0	1,1	1,0	1,0	14,1	15,5	15,4	13%	13%	13%	6,3%	4,2%	4,2%
Comarch	163,50	8,2	7,4	6,9	1,0	0,9	0,9	24,6	18,3	15,7	12%	13%	13%	0,9%	0,9%	6,1%
Mediana		**8,2**	**7,4**	**6,9**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**14,1**	**15,5**	**15,4**	**12%**	**13%**	**13%**	**0,9%**	**2,0%**	**5,6%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atos Origin	70,16	6,1	5,1	4,8	0,8	0,7	0,7	8,5	7,2	6,8	13%	14%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
CapGemini	99,76	9,8	9,0	8,4	1,4	1,3	1,2	16,6	14,8	13,6	14%	14%	15%	1,8%	2,0%	2,2%
IBM	118,57	7,3	7,1	7,1	1,7	1,7	1,7	8,6	8,5	8,2	24%	25%	24%	5,2%	5,5%	5,7%
Indra Sistemas	8,40	6,8	6,2	5,8	0,7	0,6	0,6	12,4	10,5	9,3	10%	10%	11%	0,8%	1,9%	2,6%
Microsoft	103,11	16,5	13,9	12,2	6,7	5,9	5,4	26,9	23,3	20,6	41%	43%	44%	1,6%	1,8%	1,9%
Oracle	48,62	9,4	9,4	8,9	4,4	4,4	4,3	15,7	14,3	13,4	47%	47%	48%	1,5%	1,5%	1,7%
SAP	89,21	14,4	12,9	11,4	4,5	4,2	3,9	20,4	18,4	16,5	31%	32%	34%	1,6%	1,8%	2,0%
TietoEnator	25,90	9,7	9,5	9,1	1,3	1,2	1,2	14,6	14,0	13,5	13%	13%	13%	5,5%	5,7%	5,9%
Mediana		**9,6**	**9,2**	**8,7**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**15,2**	**14,2**	**13,4**	**19%**	**20%**	**20%**	**1,7%**	**2,0%**	**2,4%**

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	117,20	4,3	5,3	5,7	0,2	0,2	0,3	12,1	13,7	13,0	5%	4%	5%	15,0%	7,8%	6,9%
Elektrobudowa	29,50	-	3,8	3,3	0,2	0,2	0,2	-	7,8	7,7	-	5%	6%	35,6%	0,0%	10,2%
Elektrotim	3,96	5,5	4,8	3,3	0,1	0,1	0,1	42,3	11,3	6,8	2%	3%	4%	0,0%	5,1%	7,6%
Erbud	9,92	-	4,6	3,5	0,1	0,1	0,1	-	10,8	6,3	-	2%	2%	11,1%	0,0%	5,6%
Herkules	2,70	4,8	3,9	3,7	1,2	0,9	0,8	8,5	5,9	5,9	26%	23%	23%	2,6%	6,7%	7,4%
Torpol	3,48	4,4	3,8	3,2	0,1	0,1	0,1	37,8	7,7	7,5	2%	2%	3%	0,0%	0,0%	5,7%
Trakcja	3,27	6,8	7,2	5,6	0,2	0,2	0,2	-	34,9	18,8	3%	3%	3%	3,1%	0,0%	6,1%
Ulma Construccion	68,00	3,3	3,2	3,1	1,3	1,3	1,3	8,4	8,2	8,9	40%	41%	41%	5,6%	5,9%	5,9%
Unibep	4,88	3,7	2,8	2,6	0,1	0,1	0,1	5,6	4,8	5,3	3%	4%	3%	3,1%	6,3%	8,4%
ZUE	4,80	5,5	5,0	3,4	0,2	0,2	0,1	11,4	8,2	6,5	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	6,3%
Mediana		**4,6**	**4,2**	**3,4**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**11,4**	**8,2**	**7,1**	**3%**	**3%**	**4%**	**3,1%**	**2,5%**	**6,6%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Acciona	78,84	7,8	7,7	7,5	1,4	1,4	1,4	18,4	16,9	15,4	18%	18%	18%	3,9%	4,2%	4,3%
Astaldi	0,52	4,3	4,2	4,2	0,4	0,4	0,4	0,8	0,8	0,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	-
Ferrovial	17,90	27,9	20,2	18,4	1,5	1,5	1,4	54,9	33,6	28,9	5%	7%	8%	4,1%	4,2%	4,3%
Hochtief	122,70	5,7	5,3	4,9	0,3	0,3	0,3	14,9	12,9	12,3	6%	6%	6%	4,0%	4,8%	5,0%
Mota Engil	1,54	3,2	3,0	2,9	0,5	0,5	0,5	-	-	-	16%	16%	16%	5,8%	5,8%	8,4%
NCC	134,05	60,8	5,7	4,7	0,2	0,2	0,2	-	11,2	8,8	0%	4%	5%	6,4%	6,5%	6,9%
Skanska	142,55	9,1	7,2	6,9	0,3	0,3	0,3	15,2	11,2	10,7	4%	5%	5%	5,8%	6,0%	6,2%
Strabag	30,55	2,9	2,8	2,7	0,2	0,2	0,2	10,5	10,0	9,7	6%	6%	6%	4,3%	4,6%	4,8%
Mediana		**6,8**	**5,5**	**4,8**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**15,0**	**11,2**	**10,7**	**6%**	**7%**	**7%**	**4,2%**	**4,7%**	**5,0%**

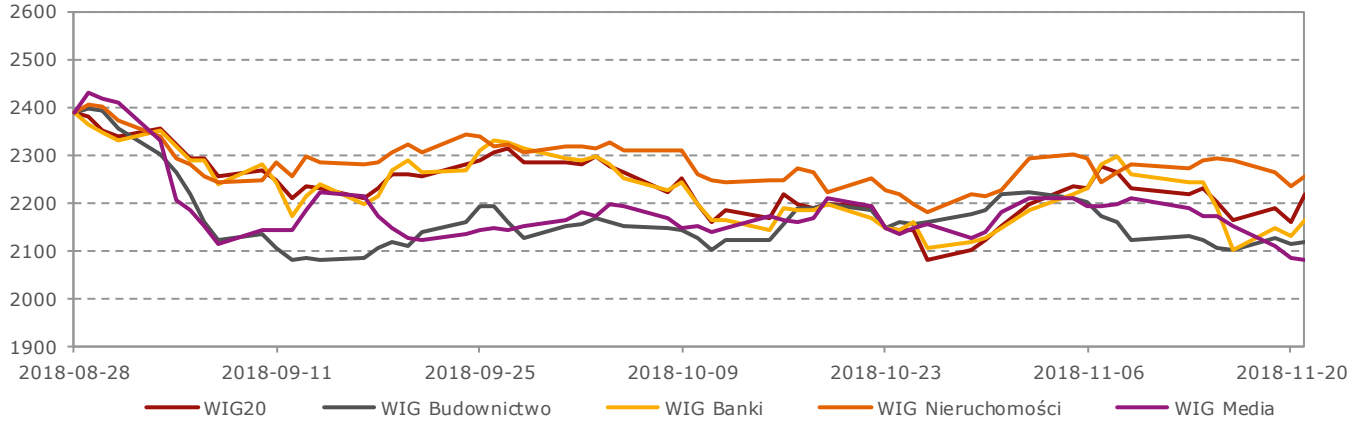
Wycena spółek deweloperskich

		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	0,52	13,1	5,6	11,9	0,3	0,3	0,3	12,1	5,7	10,0	16%	52%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	65,20	5,5	6,1	5,8	1,5	1,6	1,5	6,8	7,1	6,3	18%	17%	18%	11,7%	14,6%	14,0%
Echo Investment	3,93	6,6	6,8	8,2	1,0	0,9	0,9	5,4	4,9	6,1	77%	53%	39%	13%	13%	14,2%
GTC	8,45	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	2,64	8,3	3,7	4,2	0,3	0,3	0,3	7,2	2,9	3,5	13%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PA Nova	16,20	9,5	10,6	10,0	0,4	0,4	0,4	5,3	6,1	5,9	24%	20%	21%	0,0%	4,6%	6,2%
Polnord	9,76	-	-	18,2	0,4	0,5	0,4	-	-	19,0	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		**8,9**	**6,4**	**8,2**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**7,0**	**5,7**	**6,1**	**17%**	**18%**	**20%**	**0%**	**5%**	**6%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atrium European RE	3,59	14,3	14,4	13,8	0,7	0,7	0,7	11,4	10,9	10,6	89%	85%	85%	7,8%	8,1%	8,4%
CA Immobilien Anlagen	28,50	25,1	21,5	19,5	1,1	1,0	0,9	23,1	20,6	18,3	72%	75%	77%	3,1%	3,4%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	27,18	16,1	16,1	16,1	0,7	0,7	0,7	12,4	12,4	12,2	89%	88%	87%	5,5%	5,7%	5,8%
Immofinanz AG	20,50	24,3	23,2	22,9	0,3	0,3	0,3	7,3	7,4	8,1	57%	57%	60%	3,8%	4,0%	4,2%
Klepierre	29,49	19,8	19,2	18,6	0,8	0,8	0,8	11,4	10,9	10,5	84%	85%	84%	7,1%	7,4%	7,6%
Segro	605,40	31,5	28,8	26,5	1,0	0,9	0,8	27,3	25,0	23,1	75%	75%	76%	0,0%	0,0%	0,0%
Unibail Rodamco SE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		**22,1**	**20,4**	**19,0**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**11,9**	**11,7**	**11,4**	**80%**	**80%**	**81%**	**4,7%**	**4,8%**	**5,0%**

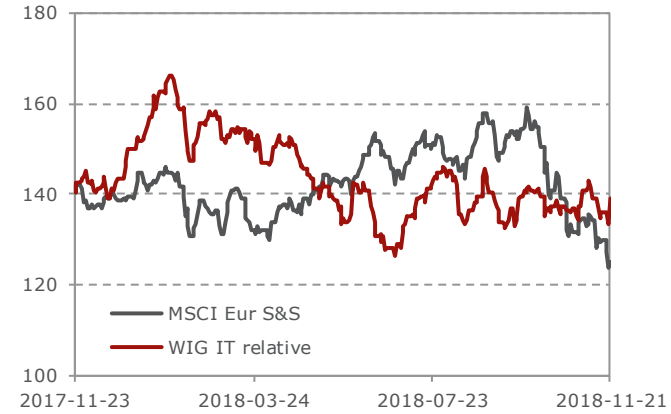
Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych oraz polskich oznaczonych gwiazdką

mBank Dom Maklerski

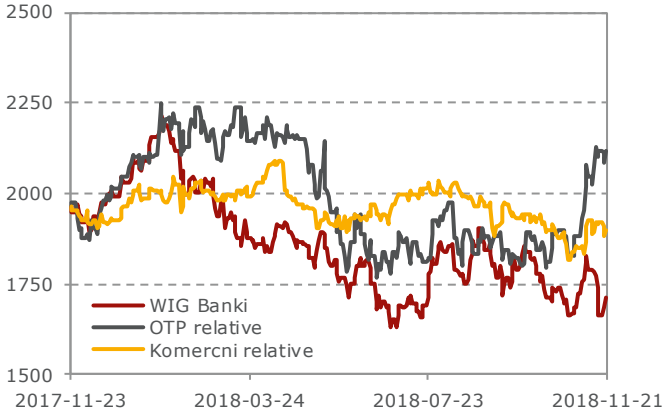
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



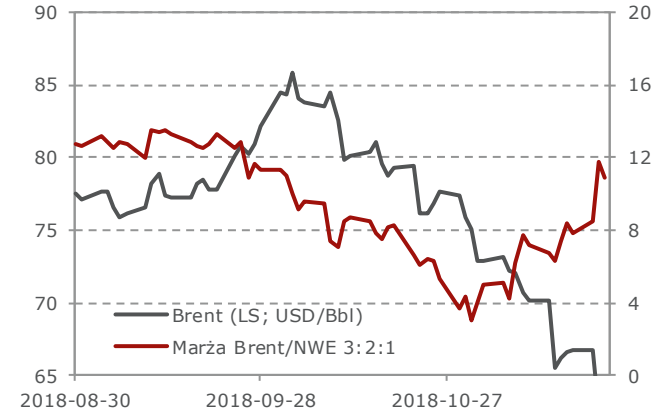
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



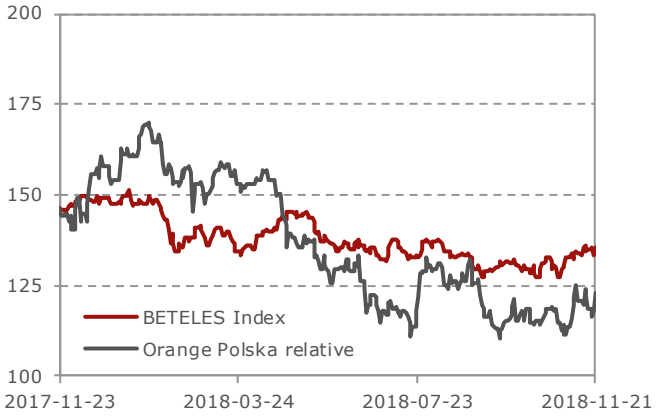
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



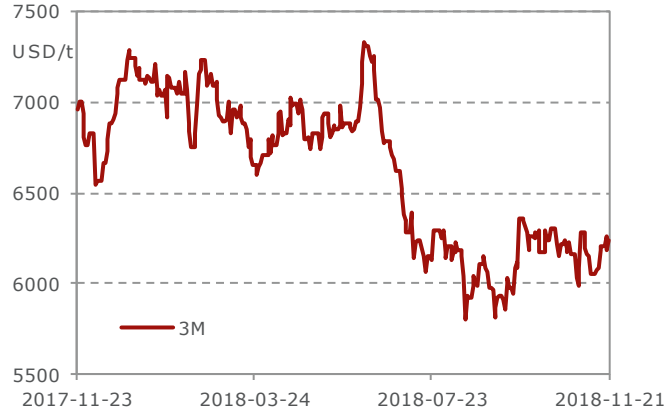
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



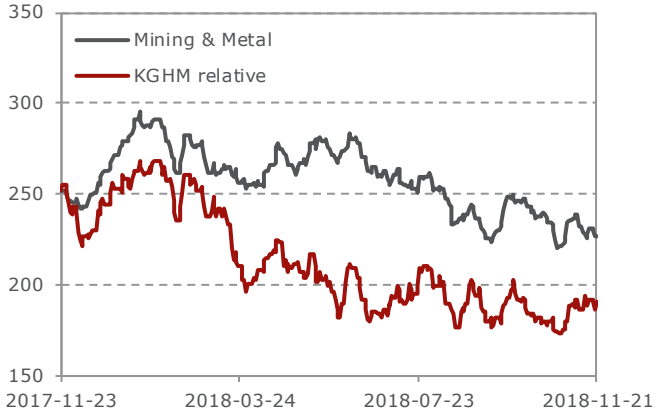
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

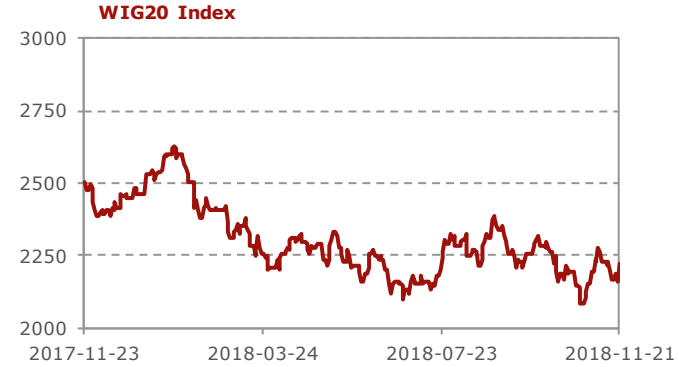


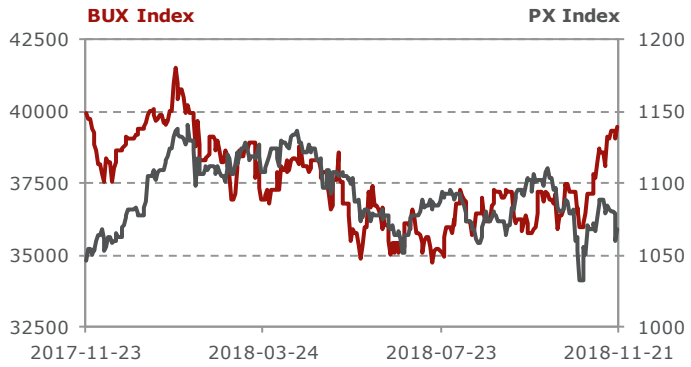
Źródło: Bloomberg

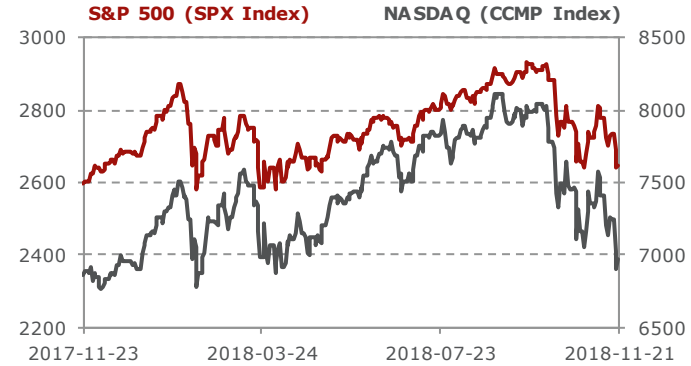
mBank Dom Maklerski

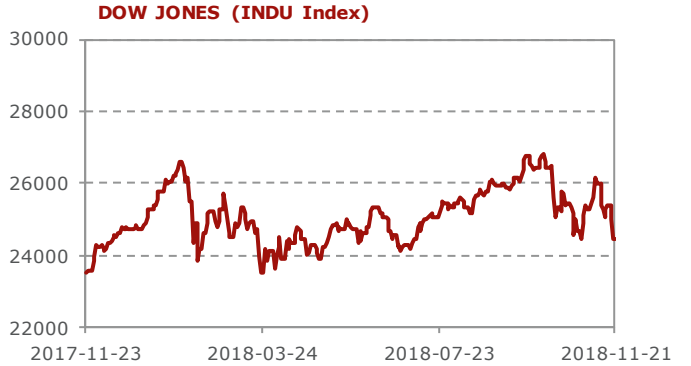
Przegląd rynków zagranicznych

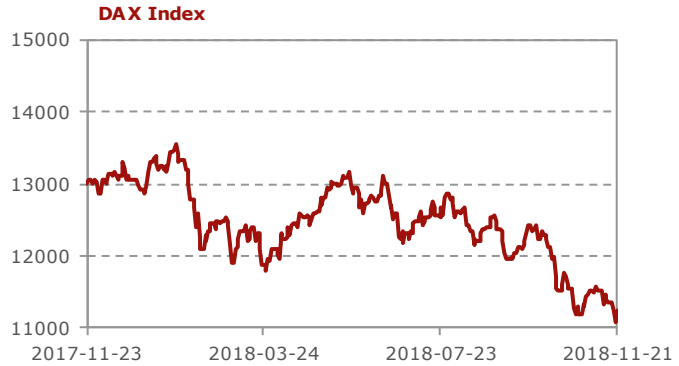
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2018-11-21	24 541,65	24 669,79	24 463,28	24 464,69	-0,00%
S&P 500	2018-11-21	2 657,74	2 670,73	2 649,82	2 649,93	+0,30%
NASDAQ	2018-11-21	6 985,51	7 029,93	6 951,62	6 972,25	+0,92%
DAX	2018-11-21	11 138,25	11 257,83	11 113,34	11 244,17	+1,61%
CAC 40	2018-11-21	4 949,72	4 978,92	4 930,25	4 975,50	+1,03%
FTSE 100	2018-11-21	6 947,92	7 058,56	6 947,92	7 050,23	+1,47%
WIG20	2018-11-21	2 167,92	2 220,20	2 167,92	2 219,62	+2,73%
BUX	2018-11-21	39 055,87	39 431,33	39 045,61	39 431,33	+0,96%
PX	2018-11-21	1 060,02	1 068,18	1 057,75	1 067,79	+0,73%
RTS	2018-11-21	1 638,34	1 657,33	1 633,93	1 652,03	+0,76%
SOFIX	2018-11-21	586,98	589,47	582,01	589,47	+0,42%
BET	2018-11-21	8 499,23	8 535,50	8 464,13	8 535,50	+0,43%
XU100	2018-11-21	92 021,50	92 707,95	91 559,38	92 707,95	+1,11%
BETELES	2018-11-21	133,50	135,43	133,50	135,31	+1,35%
NIKKEI	2018-11-21	21 286,81	21 555,61	21 243,38	21 507,54	-0,35%
SHCOMP	2018-11-21	2 619,82	2 653,80	2 617,78	2 651,51	+0,21%
Miedź	2018-11-21	6 164,00	6 262,50	6 162,00	6 235,00	+0,82%
Ropa	2018-11-21	62,12	63,94	62,11	62,94	+1,83%
USD/PLN	2018-11-21	3,7922	3,7938	3,7623	3,7771	-0,40%
EUR/PLN	2018-11-21	4,3118	4,3118	4,2968	4,2993	-0,29%
EUR/USD	2018-11-21	1,1370	1,1425	1,1365	1,1384	+0,12%
USBonds10	2018-11-21	3,0610	3,0865	3,0591	3,0627	-0,0001
GRBonds10	2018-11-21	0,3590	0,3790	0,3590	0,3760	+0,0260
PLBonds10	2018-11-21	3,2140	3,2420	3,2120	3,2170	+0,0050

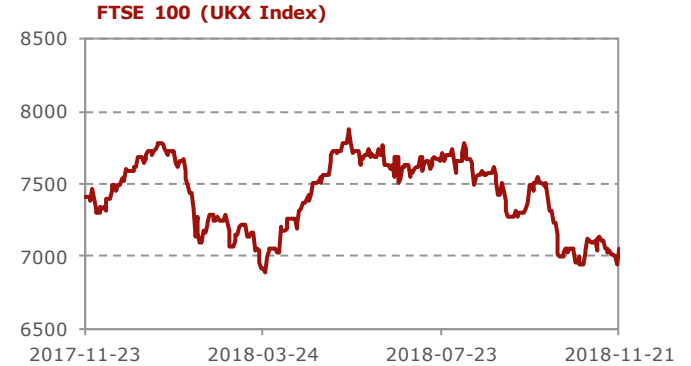






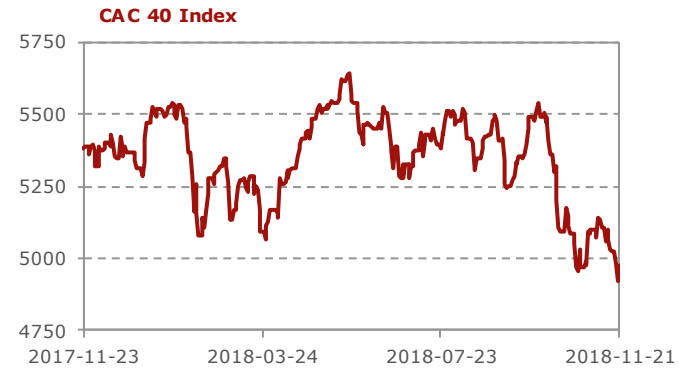


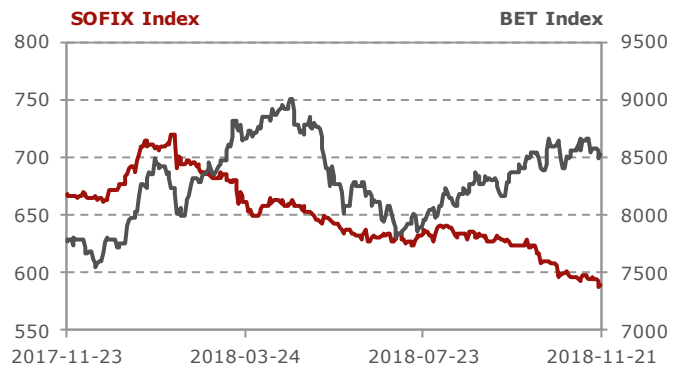


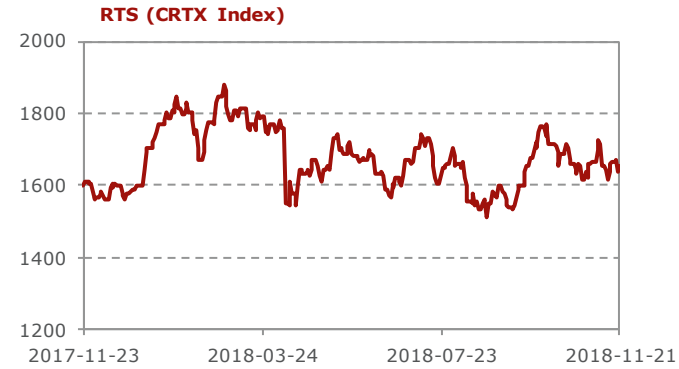


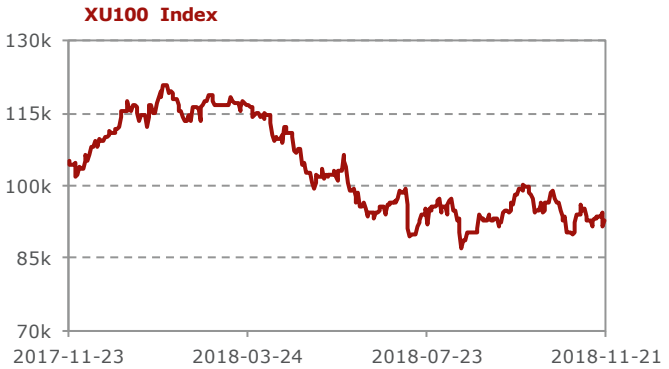
Źródło: Bloomberg

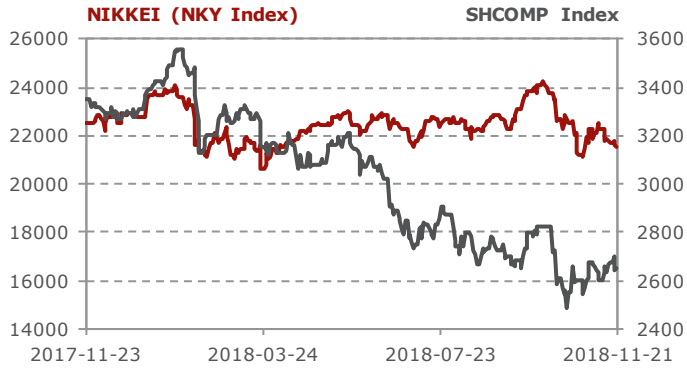
mBank Dom Maklerski

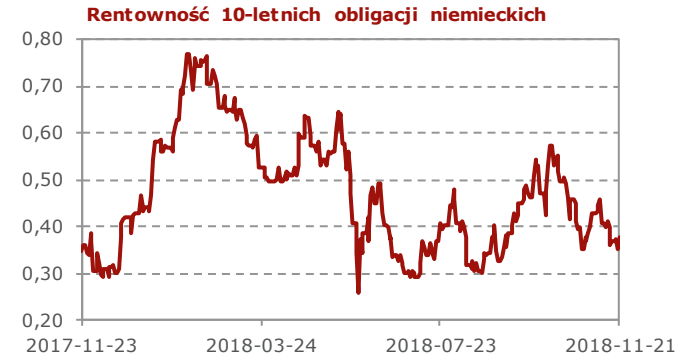


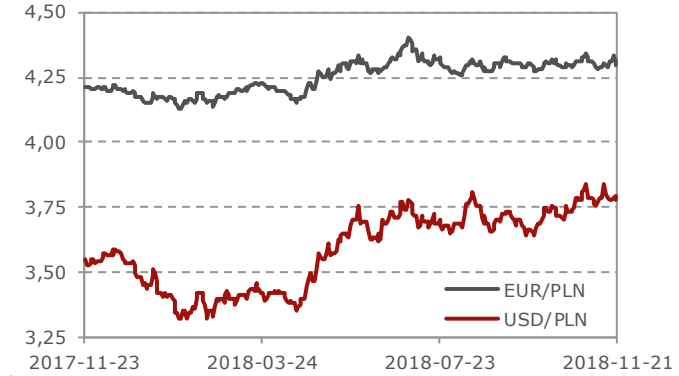


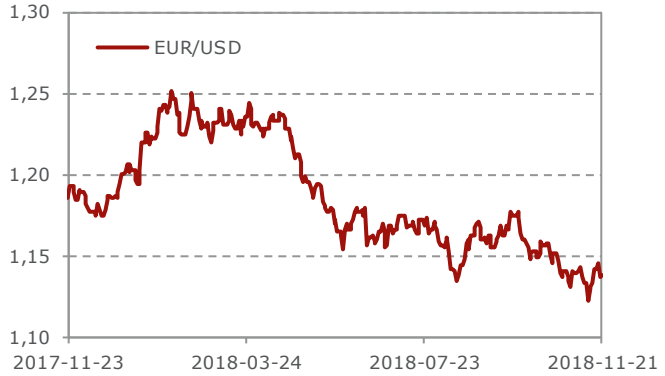












Źródło: Bloomberg

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.