mBank Dom Maklerski

piątek, 23 listopada 2018 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

DJIA	24 464,7	-0,00%	FTSE 100	6 960,3	-1,28%	Miedź (LME)	6 255,0	+0,32%
S&P 500	2 649,9	+0,30%	WIG20	2 236,4	+0,75%	Ropa (Brent)	61,93	-1,60%
NASDAQ	6 972,3	+0,92%	BUX	39 489,4	+0,15%	USD/PLN	3,7680	-0,24%
DAX	11 138,5	-0,94%	PX	1 065,6	-0,20%	EUR/PLN	4,2978	-0,03%
CAC 40	4 938,1	-0,75%	PLBonds10	3,241	+0,024	EUR/USD	1,1403	+0,17%

Informacje ze spółek i sektorów

Enea, Mennica

Zakup pakietu akcji za 80 mln

Zarząd Mennicy Polskiej chce, by spółka zainwestowała łącznie 80 mln zł w akcje Enei do końca 2019 roku - podała Mennica w komunikacie. Obecnie Mennica Polska ma akcje Enei o wartości 37,3 mln zł, dające ok. 0,81 proc. udziału w kapitale zakładowym. Jak podała spółka w komunikacie nabycie akcji nie stanowi inwestycji o charakterze strategicznym. Lokata w akcje będzie stanowić dla spółki alternatywną wobec innych możliwych lokat inwestycję z wykorzystaniem nadwyżki środków pieniężnych. Zarząd będzie na bieżąco dokonywał analizy wskaźników finansowych Enea i na ich podstawie będzie podejmował decyzje o realizacji inwestycji w ramach limitu.

KGHM

Dane sprzedaż i produkcji miedzi w KGHM

- Sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM w październiku wyniosła 61,9 tys. ton i była wyższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 56,7 tys. ton, co oznacza spadek rok do roku o 0,5%
- Produkcja srebra przez grupę KGHM w październiku wyniosła 120,8 ton, co oznacza wzrost rdr o 16% Sprzedaż srebra wzrosła o 10% do 151,2 ton.
- Produkcja molibdenu wyniosła 1,5 mln funtów i była o 67% wyższa niż rok wcześniej. Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,4 mln funtów i była mniejsza o 36% w porównaniu do października 2017 roku.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej w spółce KGHM Polska Miedź była wyższa o 4% rok do roku i wyniosła 45,3 tys. ton, w tym produkcja ze wsadów własnych wzrosła o 28% do 35,6 tys. ton. Wydobycie miedzi w koncentracie KGHM Polska Miedź spadło natomiast o 3% do 36,2 tys. ton.

Boryszew

Najważniejsze informacje po konferencji wynikowej

- Zdaniem zarządu Boryszew w 2019 r. negatywny wpływ obniżonej rejestracji nowych samochodów powinien zniknąć z wyników grupy ze względu na obowiązywanie nowej procedury testowej w celu zatwierdzenia zużycia paliwa od 1 września.
- W 3Q'17 Boryszew ocenia swój negatywny wpływ na przychody na 57 mln PLN, a EBITDA na 18 mln PLN.
- Zarząd oczekuje, że w 4Q'16 Boryszew będzie nadal odczuwał negatywny wpływ zmian w certyfikacji na rynku motoryzacyjnym.
- W 2019 r. Grupa planuje rozpocząć produkcję części do samochodów elektrycznych.
- Tegoroczne plany inwestycyjne będą mniejsze niż zakładano wcześniej i wyniosą 150 mln zł. Wcześniej szacowano je na 200 mln PLN, po redukcji z 300 mln PLN. Kluczowym projektem w grupie była ekspansja w Hucie Aluminium w Koninie. Kilka dni temu Impexmetal ogłosił, że strategia, która zakładała podwojenie mocy produkcyjnych, została anulowana. Impexmetal powiedział również, że niezależnie od prac nad strategią, chciałby zwiększyć wydajność o 135 tysięcy ton (obecnie 100 ton).
- Na początku października Impexmetal ogłosił zawieszenie realizacji strategii i rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Boryszew rozpoczął także przegląd opcji. Kierownictwo Boryszew poinformowało wówczas, że rozważa poszukiwanie inwestora wspierającego rozwój grupy, w tym sojusz strategiczny, zmianę struktury grupy lub dokonanie kolejnej transakcji. Nie podjęto żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji.
- Zarząd ogłosił, że strategia grupy ma zostać zakończona do końca 2018 r

Wyniki spółek

JSW

Wyniki za 3Q'18 r.

- Przychody w 3Q'18 r. wyniosły 2352,9 mln zł (18,2% r/r) vs. konsensus 2317 mln zł (1,5%).
- EBITDA w 3Q'18 r. wyniosła 641,1 mln zł (-4,3% r/r) vs. konsensus 650,8 mln zł (-1,5%).
- EBIT w 3Q'18 r. wyniósł 456,7 mln zł (-1,5% r/r) vs. konsensus 457,3 mln zł (-0,1%).
- Zysk netto w 3Q'18 r. wyniósł 347 mln zł (-3,7% r/r) vs. oczekiwania 358,7 mln zł (-3,3%).
- Średnia cena sprzedaży węgla koksowego JSW po trzech kwartałach wyniosła 658,72 zł za tonę, porównywalnie rok do roku. Cena węgla energetycznego wzrosła o 19,2% rdr do 243,42 zł za tonę, a cena koksu wzrosła o 17,4% rdr do 1.085,56 zł.
- W samym trzecim kwartale średnia cena sprzedaży węgla koksowego do odbiorców zewnętrznych wyniosła 627,93 zł/t (spadek o 5% kdk), a węgla energetycznego wzrosła o 10% kdk do 259,63 zł/t. Średnia cena sprzedaży koksu spadła o 0,4% w porównaniu do drugiego kwartału tego roku i wyniosła 1.100,17 zł/t.
- Gotówkowy koszt wydobycia tony węgla w ujęciu jednostkowym w trzecim kwartale wyniósł 407,11 zł za tonę, co oznacza wzrost o 41,6 proc. rok do roku. Za okres 9 miesięcy wyniósł on 372,02 zł/tonę, tj. 28,9 proc. wyżej rdr, na co wpłynęły wyższe o 28,7 proc. nakłady na produkcję węgla, przy utrzymanej na porównywalnym poziomie produkcji węgla netto.
- Gotówkowy koszt produkcji koksu w trzecim kwartale wyniósł 166,74 zł za tonę i był o 21,1 proc. wyższy niż przed rokiem. Po trzech kwartałach jednostkowy Cash Conversion Cost wzrósł o 6,7 proc. rdr do 152,80 zł/t.
- Po trzech kwartałach nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 1.030,6 mln zł, co oznacza wzrost o 86,1 proc. rdr

Wyniki JSW w 3Q 2018 vs. konsensus

(mln PLN)							Zmiana(%)
	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	2352,9	2317	1,5	18,2	-2,9	7286,4	9
EBITDA	641,1	650,8	-1,5	-4,3	1,6	2408,2	-14,7
EBIT	456,7	457,3	-0,1	-1,5	2,4	1854,6	-16
zysk netto j.d.	347	358,7	-3,3	-3,7	7,1	1425	-20,5
marża EBITDA	27,2	28,1	-0,88	-6,41	1,2	33,05	-9,17
marża EBIT	19,4	19,8	-0,36	-3,89	1	25,45	-7,56
marża netto	14,7	15,5	-0,75	-3,35	1,38	19,56	-7,24

Źródło: JSW, Dom Maklerski mBanku, PAP

Wyniki w podziale na segmenty

	3Q2018	3Q2017	zmiana %	YTD2018	YTD2017	zmiana %
Wydobycie i sprzedaż węgla kam.						
Sprzedaż od odbiorców zewn.	1 192,80	1 014,30	17,60%	3 871,30	3 786,80	2,2%
Zysk operacyjny segmentu	266,50	352,60	-24,42%	1 499,50	2 168,00	-30,8%
Amortyzacja	146,20	169,70	-13,85%	439,6	508,6	-13,6%
Wytw. sprzedaż koksu i węglopoch.						
Sprzedaż od odbiorców zewn.	1 084,60	906,20	19,69%	3 214,20	2 699,00	19,1%
Zysk operacyjny segmentu	191,10	23,80	702,94%	309	-161,1	-
Amortyzacja	25,10	24,80	1,21%	74,8	71,4	4,8%
EBITDA	216,20	48,60	344,86%	383,8	-89,7	-
Pozostała działalność						
Sprzedaż od odbiorców zewn.	75,50	70,40	7,24%	200,9	198,6	1,2%
Zysk operacyjny segmentu	22,70	20,30	11,82%	70,6	50	41,2%
Amortyzacja	16,00	14,10	13,48%	47,6	42,3	12,5%
EBITDA	38,70	34,40	12,50%	118,2	92,3	28,1%

Źródło: JSW, Dom Maklerski mBanku, PAP

Enea

Wyniki za 3Q'18 r.

- Szacunki EBITDA zostały już opublikowane kilka tygodni temu, a raport końcowy nie zaskoczył na tym poziomie. To po jednorazowych zyskach w wysokości 56 mln PLN zanotowanych w tym okresie, głównie w segmencie "Inne operacje". Raport Q3 sugeruje, że Enea skorygowała kontrakty CO2 w III kw. do kwoty + 52 mln PLN, wskazując na odwrócenie obciążeń w Q2.
- **Generacja**: EBITDA wyniosła 227 mln PLN. Elektrownia Polaniec pozytywnie zaskoczyła EBITDA na poziomie 86 mln PLN vs 62 mln PLN w 3Q'17 i 72 mln PLN w 2Q'18. Elektrownia Kozienice nadal działała poniżej swojego potencjału ze względu na mniejszą dostępność nowego bloku 11, ale widać niewielką poprawę (EBITDA 140 mln PLN vs 133 mln PLN). Koszty jednostkowe węgla wzrosły o q/q o 2,7%.
- **Dystrybucja**: EBITDA wyniosła 292 mln PLN ze względu na wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 19 mln PLN (głównie zmiany na rezerwach).
- **Obroty**: EBITDA wyniosła 9 mln PLN ze względu na lepsze marże.
- **Wydobycie**: EBITDA na poziomie 126 mln PLN. Negatywne zaskoczenie głównie kosztami wynagrodzeń i usług.
- **Zadłużenie netto** niższe q/q o 0,24 mld PLN w związku z wysokim poziomem operacyjnego CF (0,9 mld PLN) oraz niskim CAPEX (0,57 mld zł).

Wyniki Enea za 3Q 2018

(PLN m)	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17	Q1'18	Q2'18	Q3'18	r/r
Przychoda	2,709.7	2,857.1	2,831.4	3,007.5	2,988.6	3,051.0	3,344.6	18%
adj. EBITDA	722.8	699.2	620.1	606.5	688.6	646.2	612.8	-1%
EBITDA	666.4	692.0	588.8	736.3	702.1	601.9	669.3	14%
Generacja	202.2	225.0	182.3	125.8	227.2	209.4	226.9	24%
Dystrybucja	262.4	254.4	281.0	275.5	297.5	282.3	291.9	4%
Handel	50.8	54.2	25.9	46.8	53.3	-24.2	8.7	-
Wydobycie	178.3	143.0	129.8	257.9	123.3	150.3	126.3	-3%
inne	-27.3	15.3	-30.3	30.3	0.9	-15.9	15.5	-
EBIT	382.6	399.0	288.2	417.9	338.8	294.1	287.4	0%
Wynik dział. finansowej	20.2	-33.2	-20.9	12.7	-31.9	-42.8	-81.8	-
Zysk netto	295.2	285.9	204.4	284.6	240.8	190.4	152.9	-25%

Źródło: Enea, Dom Maklerski mBanku, PAP

Pozostałe wiadomości ze spółek

Elemental

Elemental Holding miał w trzecim kwartale 7,9 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 7,8 mln zł zysku przed rokiem - poinformowała spółka w raporcie. Analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 7-9,8 mln zł. Od początku roku zysk netto spółki wynosi 23 mln zł.

EDP

EDP Renewables wygrało aukcję OZE dla farmy wiatrowej Korsze o mocy 38 MW, otrzymując wsparcie na 15 lat - podał Bloomberg, powołując się na komunikat spółki.

Mol

MOL nie widzi obecnie przesłanek do spadku marż rafineryjnych w krótkim terminie - poinformował wiceprezes grupy Ferenc Horvath, odpowiedzialny za segment downstream.

Grupa MOL stawia na rozwój usług dla klienta, inwestuje w petrochemii. W ciągu roku może podjąć decyzję w sprawie kolejnej dużej inwestycji w tym obszarze - poinformowali w czwartek przedstawiciele koncernu.

Innogy

Dwa projekty farm wiatrowych Innogy o łącznej mocy 85,2 MW wygrały aukcję OZE - podała spółka w komunikacie prasowym.

Polenergia

Spółka zależna Polenergii, Polenergia Dystrybucja, chce wydać 50,7 mln zł na inwestycje w latach 2019-2022 - podała Polenergia w komunikacie.

BBI Development

Spółki celowe współkontrolowane przez BBI Development zawarły pakiet umów w zakresie przedwstępnej sprzedaży projektu Centrum Marszałkowska - podała spółka w komunikacie. Cena, po pomniejszeniu o zadłużenie kredytowe, wyniesie ok. 29,52 mln euro. Nabywcą jest podmiot celowy z grupy Liebrecht & Wood.

Skarbiec

Skarbiec, który we wrześniu i październiku miał odpływy z funduszy detalicznych, obserwuje kontynuację tendencji w listopadzie i nie spodziewa się, by miało się to zmienić do końca roku - poinformowała Ewa Radkowska-Świętoń, prezes Skarbiec Holding. Dodała, że do końca roku spółka powie "więcej" w sprawie współpracy z Trigon TFI.

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo podtrzymuje prognozę EBITDA na poziomie 905 mln zł w całym 2018 roku. Podtrzymał również prognozę wydatków inwestycyjnych na poziomie 830-850 mln zł.

AB

Grupa AB spodziewa się dalszej konsolidacji rynku i chce zwiększać obroty. Spółka liczy też, że na koniec IV kwartału będzie mogła pokazać "solidne" cykle konwersji gotówki - poinformował zarząd na konferencji. Grupa podpisała umowę dystrybucyjną z chińską firmą Oppo, produkty mają trafić do sprzedaży w I połowie 2019 roku.

Konsorcjum Stali

Aviva OFE Aviva Santander sprzedał akcje Konsorcjum Stali i ma obecnie 2% papierów spółki - podało Konsorcjum Stali w komunikacie.

Getin Noble Bank

Agencja Fitch umieściła rating Getin Noble Bank na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym - poinformował Fitch w komunikacie prasowym. Decyzja agencji spowodowana jest wzrostem ryzyka związanego z płynnością banku.

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						**+21,8%**	**11,6**	**10,5**		
Alior Bank	kupuj	2018-10-04	62,90	96,00	51,70	+85,7%	8,3	6,7		
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	69,30	+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	9,47	+6,7%	15,7	15,5		
Pekao	kupuj	2018-10-04	107,20	138,70	104,20	+33,1%	13,1	10,9		
PKO BP	kupuj	2018-11-05	40,39	47,00	39,45	+19,1%	13,2	12,3		
Santander Bank Polska	kupuj	2018-11-05	353,80	400,00	355,80	+12,4%	15,8	13,9		
Komercni Banka	kupuj	2017-12-01	899,00	1 111 CZK	894,50	+24,2%	11,4	9,7		
Erste Bank	kupuj	2018-08-02	37,14	43,00 EUR	34,80	+23,6%	10,0	9,9		
OTP Bank	kupuj	2018-06-06	10 210	12 090 HUF	11 420	+5,9%	11,6	10,7		
PZU	kupuj	2018-11-05	40,60	47,50	41,28	+15,1%	11,6	10,4		
Kruk	kupuj	2018-09-17	187,80	292,77	169,10	+73,1%	9,0	7,6		
Prime Car Management	zawieszona	2018-08-23	7,96	-	12,70	-	-	-		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-11-05	21,70	31,02	24,00	+29,3%	7,5	7,1		
Chemia						**+46,5%**	**34,8**	**13,2**	**5,9**	**5,7**
Ciech	kupuj	2018-11-05	42,58	77,05	41,78	+84,4%	7,6	6,4	5,2	4,5
Grupa Azoty	kupuj	2018-11-05	24,00	31,47	32,36	-2,8%	61,9	20,1	6,7	6,9
Polwax	zawieszona	2018-09-14	7,70	-	6,96	-	-	-	-	-
Paliwa						**-0,4%**	**8,2**	**12,5**	**4,7**	**5,7**
Lotos	sprzedaj	2018-11-15	73,50	59,84	77,30	-22,6%	7,8	13,9	4,8	6,9
MOL	akumuluj	2018-11-15	3 088	3 280 HUF	3 160	+3,8%	8,6	11,1	4,1	4,6
PGNiG	kupuj	2018-11-05	6,35	7,72	6,49	+19,0%	9,8	7,9	4,5	3,7
PKN Orlen	sprzedaj	2018-11-15	97,80	81,52	104,60	-22,1%	7,8	15,9	4,9	7,8
Energetyka						**+8,1%**	**5,0**	**4,7**	**4,1**	**4,0**
CEZ	trzymaj	2018-11-05	549,00	518,72 CZK	555,00	-6,5%	21,5	19,1	8,5	8,2
Enea	kupuj	2018-05-29	9,57	12,62	10,43	+21,0%	5,0	3,9	4,1	3,6
Energa	kupuj	2018-09-03	8,40	15,27	9,12	+67,4%	4,6	4,7	3,5	3,4
PGE	kupuj	2018-05-29	9,28	13,60	12,00	+13,3%	7,3	7,2	4,2	4,0
Tauron	kupuj	2018-09-03	2,00	2,77	2,18	+27,1%	4,1	3,5	3,9	4,3
Telekomunikacja, media, IT						**+17,4%**	**21,4**	**16,8**	**7,0**	**6,1**
Netia	trzymaj	2018-10-01	4,50	4,30	4,66	-7,7%	42,4	51,2	5,5	5,8
Orange Polska	kupuj	2018-04-06	5,83	7,60	4,88	+55,7%	21,4	11,8	4,3	3,9
Play	kupuj	2018-10-17	17,14	21,50	17,05	+26,1%	5,5	6,2	5,1	5,0
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	22,56	+10,4%	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	139,00	-1,7%	73,8	80,8	58,8	67,8
Comarch	akumuluj	2018-10-01	167,00	180,50	161,00	+12,1%	24,2	18,0	8,0	7,3
Przemysł, surowce						**+9,2%**	**13,3**	**10,3**	**6,8**	**6,2**
Famur	kupuj	2018-08-02	5,20	6,56	5,64	+16,3%	17,7	14,0	7,7	6,9
Grupa Kęty	sprzedaj	2018-10-29	365,50	309,30	328,00	-5,7%	12,0	13,3	8,5	9,0
JSW	kupuj	2018-09-03	77,00	98,00	76,44	+28,2%	4,6	6,0	2,4	2,6
Kernel	kupuj	2018-11-05	52,10	60,85	53,30	+14,2%	22,4	7,2	8,1	5,8
KGHM	trzymaj	2018-10-15	85,40	87,99	91,18	-3,5%	8,6	7,2	4,9	3,8
Stelmet	trzymaj	2018-11-05	7,50	7,72	7,50	+2,9%	14,6	25,2	5,8	6,7
Budownictwo						**+17,7%**	**9,0**	**9,6**	**4,1**	**4,3**
Budimex	trzymaj	2018-08-02	122,60	125,00	119,80	+4,3%	12,4	14,0	4,5	5,5
Elektrobudowa	kupuj	2018-09-26	32,80	45,00	29,80	+51,0%	-	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	4,88	+107,0%	5,6	4,8	3,7	2,8
Deweloperzy						**+33,4%**	**6,6**	**6,8**	**7,3**	**7,2**
Atal	kupuj	2018-07-04	36,40	42,86	29,70	+44,3%	6,1	6,4	5,6	6,1
Capital Park	kupuj	2018-04-06	5,95	8,35	4,70	+77,7%	9,4	7,8	16,9	16,3
Dom Development	kupuj	2018-08-02	72,80	87,80	66,20	+32,6%	6,9	7,2	5,6	6,2
Echo	kupuj	2018-04-06	5,23	5,63	3,89	+44,7%	5,3	4,9	6,5	6,7
GTC	trzymaj	2018-04-06	9,39	9,60	8,48	+13,2%	10,2	8,8	14,6	13,7
LC Corp	kupuj	2018-06-22	2,39	3,58	2,59	+38,2%	6,2	5,7	8,0	7,6
Handel						**+36,2%**	**25,1**	**17,9**	**12,8**	**10,4**
AmRest	akumuluj	2018-11-05	40,00	41,20	37,45	+10,0%	40,8	32,0	13,7	10,9
CCC	kupuj	2018-11-05	173,60	272,00	185,00	+47,0%	44,0	17,7	18,2	11,0
Dino	kupuj	2018-11-05	84,70	103,50	86,95	+19,0%	26,7	20,0	16,7	12,9
Eurocash	kupuj	2018-10-01	18,08	26,40	17,40	+51,7%	23,5	17,5	7,5	6,2
Jeronimo Martins	kupuj	2018-08-02	12,65	15,20 EUR	10,50	+44,8%	16,6	13,8	7,1	6,1
LPP	kupuj	2018-10-01	8 625	10 200	7 850	+29,9%	22,1	18,1	12,0	9,9
TXM	zawieszona	2018-10-16	0,59	-	0,32	-	-	-	-	-
Inne						**+8,9%**	**11,9**	**11,3**	**8,6**	**7,7**
PBKM	kupuj	2018-10-01	57,80	66,40	61,00	+8,9%	11,9	11,3	8,6	7,7

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						**10,8**	**8,8**	**5,2**	**4,1**
Ailleron	równoważ	2018-03-28	16,20	10,10	-37,7%	12,0	10,4	5,2	4,1
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	11,20	-4,3%	8,9	8,8	4,2	3,8
Atende	przeważaj	2018-03-28	4,25	3,51	-17,4%	8,2	7,4	5,2	4,9
Wasko	równoważ	2018-05-30	1,68	1,28	-23,8%	10,8	7,1	4,0	3,4
Spółki przemysłowe						**8,5**	**7,7**	**6,2**	**5,8**
Alumetal	równoważ	2018-08-23	51,00	43,00	-15,7%	7,7	8,4	6,3	6,6
Amica	przeważaj	2018-09-13	112,80	106,60	-5,5%	7,4	7,1	5,2	4,7
Apator	równoważ	2018-02-28	24,00	23,80	-0,8%	13,1	13,7	7,6	7,7
Boryszew	równoważ	2018-09-05	6,25	4,74	-24,2%	8,4	6,7	6,3	5,6
Elemental	równoważ	2018-04-27	1,09	1,20	+10,1%	4,8	4,2	4,8	4,2
Ergis	równoważ	2018-04-27	4,06	2,90	-28,6%	6,5	6,1	5,5	5,1
Forte	równoważ	2018-10-31	40,60	20,55	-49,4%	17,7	6,6	9,0	6,6
Kruszwica	równoważ	2018-10-16	43,90	40,30	-8,2%	14,7	17,5	8,0	8,7
Mangata	równoważ	2018-10-01	65,40	68,00	+4,0%	8,6	10,4	6,4	6,7
Pfleiderer Group	równoważ	2018-09-28	36,45	31,75	-12,9%	13,8	16,0	5,9	5,9
Pozbud	przeważaj	2018-09-04	3,57	2,52	-29,4%	4,7	2,6	4,5	1,6
Tarczyński	równoważ	2018-05-30	14,50	17,00	+17,2%	9,6	9,1	6,2	5,8
Budownictwo						**26,6**	**8,6**	**5,2**	**4,4**
Elektrotim	równoważ	2018-09-27	4,20	3,97	-5,5%	42,5	11,4	5,5	4,8
Herkules	równoważ	2018-01-25	3,67	2,80	-23,7%	8,8	6,2	4,9	4,0
Torpol	równoważ	2018-09-27	5,18	3,81	-26,4%	41,4	8,4	4,7	4,1
Trakcja	niedoważaj	2018-09-27	3,47	3,30	-4,9%	74,3	35,2	6,8	7,2
Ulma	równoważ	2018-05-28	73,00	72,00	-1,4%	8,9	8,6	3,6	3,4
ZUE	równoważ	2018-09-27	5,56	4,99	-10,3%	11,9	8,6	5,7	5,2
Deweloperzy						**5,9**	**5,9**	**8,2**	**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	0,58	-12,1%	13,4	6,4	13,6	6,0
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	2,59	-25,6%	7,0	2,8	8,2	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	15,60	-30,0%	5,1	5,9	9,4	10,4
Polnord	niedoważaj	2018-06-22	9,04	9,79	+8,3%	-	-	-	-
Ronson	równoważ	2018-06-22	1,09	0,82	-24,8%	8,9	5,9	10,9	9,6
Handel						**13,3**	**9,1**	**8,8**	**6,3**
Bytom	przeważaj	2018-11-08	2,68	2,67	-0,4%	17,1	13,7	9,1	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

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE BANKI													
Alior Bank	51,70	8,3	6,7	5,6	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	69,30	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	9,47	15,7	15,5	11,2	9%	9%	11%	1,4	1,3	1,1	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,20	13,1	10,9	9,3	9%	11%	12%	1,2	1,1	1,1	7,6%	5,7%	6,9%
PKO BP	39,45	13,2	12,3	10,1	10%	10%	11%	1,3	1,2	1,1	1,4%	3,8%	4,1%
Santander Bank Polska	355,80	15,8	13,9	11,4	10%	10%	12%	1,4	1,4	1,3	1,9%	7,2%	3,6%
Mediana		**13,6**	**12,7**	**10,4**	**10%**	**10%**	**12%**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**1,6%**	**2,9%**	**2,9%**
INWESTORZY POLSKICH BANKÓW													
BCP	0,236	10,7	7,6	6,7	6%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	1,3%	3,4%	5,9%
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	7,875	10,7	9,4	7,0	3%	4%	5%	0,3	0,3	0,3	2,6%	3,7%	5,3%
ING	10,672	8,0	7,9	7,5	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	6,4%	6,6%	6,9%
KBC	60,640	10,0	10,4	9,9	14%	14%	14%	1,4	1,4	1,3	5,9%	6,3%	6,7%
UCI	10,640	7,0	5,6	5,0	6%	8%	8%	0,4	0,4	0,4	3,2%	5,6%	8,4%
Mediana		**9,7**	**8,1**	**7,1**	**8%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**2,9%**	**4,7%**	**6,3%**
ZAGRANICZNE BANKI													
Erste Bank*	34,80	10,0	9,9	9,2	11%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	3,4%	4,2%	4,2%
Komercni Banka*	894,50	11,4	9,7	-	14%	14%	-	1,4	1,3	-	5,3%	4,8%	-
OTP*	11 420	11,6	10,7	-	15%	15%	-	1,7	1,5	-	2,2%	2,3%	-
Banco Santander	4,09	8,5	7,7	7,1	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	5,4%	5,7%	6,3%
Deutsche Bank	8,24	23,2	10,5	7,3	1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	1,6%	3,1%	4,3%
Sberbank	199,40	5,3	4,8	4,3	23%	22%	22%	1,2	1,0	0,9	8,7%	10,3%	11,9%
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	0,93	-	3,7	1,9	-1%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	4,1%
Alpha Bank	1,10	13,7	6,7	4,3	1%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,9%
National Bank of Greece	1,02	8,9	5,6	4,1	1%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,2%
Eurobank Ergasias	0,45	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	7,96	5,3	5,1	3,8	14%	13%	16%	0,7	0,7	0,6	4,8%	4,4%	5,9%
Turkiye Halk Bank	6,99	3,1	2,6	2,0	9%	7%	10%	0,3	0,3	0,2	1,8%	1,1%	2,0%
Turkiye Vakiflar Bankasi	3,64	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	1,66	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

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
POLSKIE SPÓŁKI													
PZU	41,28	11,6	10,4	9,8	20%	21%	21%	2,3	2,1	2,0	6,5%	6,5%	7,2%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI													
Vienna Insurance G.	23,42	10,3	9,6	8,9	6%	6%	6%	0,6	0,6	0,6	4,0%	4,3%	4,7%
Uniqa	8,30	11,5	11,0	10,2	7%	7%	8%	0,8	0,8	0,8	6,4%	6,7%	7,0%
Aegon	4,93	7,6	6,7	6,7	6%	8%	7%	0,5	0,5	0,4	5,8%	6,1%	6,3%
Allianz	183,42	10,3	9,7	9,2	12%	12%	12%	1,2	1,1	1,1	4,8%	5,2%	5,5%
Aviva	4,07	7,1	6,6	6,2	14%	15%	16%	1,0	0,9	0,9	7,4%	8,3%	9,3%
AXA	20,86	8,2	7,4	7,3	9%	9%	10%	0,7	0,7	0,7	6,4%	6,8%	7,2%
Baloise	143,10	12,1	11,0	10,3	9%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,1%	4,3%	4,6%
Assicurazioni Generali	14,23	8,9	8,7	8,6	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,7%	7,1%
Helvetia	613,00	12,5	11,9	11,5	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	4,0%	4,1%	4,3%
Mapfre	2,48	9,3	8,4	7,6	10%	11%	12%	0,9	0,8	0,8	6,1%	6,7%	7,3%
RSA Insurance	5,34	13,2	10,6	10,0	11%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	4,4%	5,8%	6,3%
Zurich Financial	304,20	12,3	10,7	10,2	11%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,7%	7,1%
Mediana		**10,3**	**9,6**	**9,1**	**9%**	**10%**	**10%**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**5,9%**	**6,4%**	**6,7%**

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	77,30	4,8	6,9	5,5	0,6	0,6	0,6	7,8	13,9	12,2	12%	8%	10%	1,3%	3,9%	2,2%
MOL	3160,00	4,1	4,6	4,3	0,6	0,6	0,6	8,6	11,1	9,9	14%	12%	13%	4,0%	3,2%	3,4%
PKN Orlen	104,60	4,9	7,8	6,5	0,5	0,4	0,4	7,8	15,9	13,8	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	123,80	6,0	5,2	4,8	0,5	0,4	0,4	9,0	6,6	5,4	8%	7%	8%	8,1%	11,8%	15,2%
OMV	45,60	3,8	3,3	3,4	0,8	0,7	0,7	9,2	7,7	7,6	21%	22%	22%	3,6%	4,0%	4,4%
Neste Oil	68,68	10,6	9,7	9,3	1,2	1,1	1,2	16,8	15,2	14,4	11%	12%	12%	3,0%	3,3%	3,5%
Hellenic Petroleum	6,94	5,1	5,4	5,4	0,4	0,4	0,4	7,1	8,0	7,5	8%	7%	7%	5,6%	5,8%	6,6%
Saras SpA	1,73	4,2	3,5	2,9	0,2	0,2	0,2	15,4	9,3	7,0	4%	5%	6%	4,1%	5,7%	7,2%
Motor Oil	19,86	4,4	4,6	3,9	0,3	0,3	0,3	7,9	8,3	7,1	6%	6%	7%	6,8%	6,9%	7,8%
Mediana		**5,6**	**5,3**	**5,2**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**9,9**	**8,8**	**7,7**	**8%**	**8%**	**9%**	**3,5%**	**3,8%**	**3,7%**
SPÓŁKI GAZOWE																
A2A SpA	1,48	6,6	6,4	6,0	1,3	1,3	1,2	11,7	12,1	11,1	20%	20%	20%	4,5%	5,0%	5,4%
Centrica	132,30	4,5	4,4	4,2	0,4	0,4	0,4	10,3	10,0	9,3	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,31	10,1	10,5	10,1	7,9	8,1	8,0	13,1	13,7	12,6	78%	77%	80%	6,3%	6,6%	6,9%
Endesa	19,73	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	12,15	6,0	5,7	5,3	0,9	0,8	0,8	12,4	11,3	10,0	15%	15%	15%	6,2%	6,4%	7,1%
Gas Natural SDG	22,36	9,2	8,6	8,3	1,7	1,6	1,6	30,1	15,6	14,6	18%	19%	19%	5,7%	5,9%	6,4%
Hera SpA	2,44	6,3	6,3	6,1	1,1	1,1	1,1	13,7	13,8	13,3	18%	17%	18%	4,1%	4,2%	4,3%
Snam SpA	3,85	12,1	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	6,49	4,5	3,7	3,3	0,9	0,7	0,7	9,8	7,9	7,6	19%	20%	21%	1,1%	2,0%	3,8%
BP	525,20	4,7	4,3	4,2	0,6	0,6	0,6	11,7	10,5	10,1	12%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Eni	14,32	3,2	2,9	2,9	0,8	0,7	0,8	11,4	9,6	9,7	25%	25%	26%	5,8%	5,9%	6,1%
Equinor	202,00	3,2	2,8	2,7	1,2	1,1	1,1	11,4	9,8	9,5	37%	39%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gazprom	153,91	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	1124,00	12,1	12,5	11,2	4,4	4,3	4,0	14,5	12,6	12,0	37%	34%	35%	2%	2%	3%
ROMGAZ	35,20	5,3	4,8	4,5	2,6	2,4	2,2	9,0	8,6	8,0	49%	50%	49%	13,1%	10,7%	11,5%
Shell	26,90	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,3	9,4	9,1	16%	16%	17%	8,0%	8,0%	8,2%
Total	49,06	5,7	5,0	4,9	0,9	0,9	1,0	11,8	10,3	10,1	17%	18%	19%	6,1%	6,2%	6,4%
Mediana		**5,7**	**5,0**	**4,9**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**11,7**	**10,5**	**10,1**	**19%**	**20%**	**20%**	**5,7%**	**5,9%**	**6,1%**

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	14,05	6,2	5,7	5,3	1,3	1,3	1,3	22,0	17,0	13,6	22%	23%	24%	2,3%	2,9%	3,8%
EDP	3,04	8,8	8,3	8,0	2,1	2,0	2,0	14,8	13,0	12,5	23%	24%	24%	6,2%	6,2%	6,3%
Endesa	19,73	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	8,99	7,6	7,5	6,1	0,9	0,9	0,7	13,6	13,1	12,0	12%	12%	11%	4,8%	5,3%	5,8%
Fortum	18,24	13,4	12,5	11,3	4,2	4,0	3,9	20,6	14,5	12,3	31%	32%	35%	6,0%	6,0%	6,0%
Iberdola	6,59	9,0	8,5	8,0	2,3	2,2	2,1	14,1	13,2	12,4	26%	26%	26%	5,1%	5,4%	5,7%
National Grid	826,00	10,4	10,4	9,8	3,5	3,4	3,2	14,1	14,4	13,9	34%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,86	9,8	9,6	9,8	7,6	7,4	7,5	14,5	13,9	14,5	77%	78%	77%	5,2%	5,5%	5,6%
RWE	19,19	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	1118,00	8,2	9,5	8,4	0,7	0,7	0,7	9,5	12,5	10,6	9%	7%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	35,26	9,2	7,7	6,7	3,0	2,7	2,4	32,9	24,0	19,2	33%	35%	37%	1,4%	2,0%	2,5%
CEZ	555,00	8,5	8,2	7,5	2,2	2,1	1,9	21,5	19,1	16,1	26%	25%	25%	5,9%	4,7%	5,2%
PGE	12,00	4,2	4,0	3,8	1,2	1,0	0,9	7,3	7,2	8,0	29%	25%	24%	0,0%	0,0%	3,5%
Tauron	2,18	3,9	4,3	4,0	0,8	0,8	0,7	4,1	3,5	3,5	20%	18%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Enea	10,43	4,1	3,6	4,0	1,0	0,8	0,9	5,0	3,9	4,9	23%	23%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Energa	9,12	3,5	3,4	3,6	0,8	0,7	0,8	4,6	4,7	5,0	22%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**8,2**	**7,7**	**7,1**	**1,3**	**1,3**	**1,3**	**14,1**	**13,2**	**12,3**	**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	4630,00	7,4	6,7	6,4	2,5	2,3	2,1	11,2	9,3	8,9	33%	34%	33%	6,7%	7,0%	7,4%
Uralkali	84,72	4,8	4,8	-	2,5	2,6	-	3,8	4,0	-	53%	53%	-	-	-	-
Phosagro	2450,00	5,8	5,7	5,5	1,9	1,8	1,7	8,7	8,7	8,5	32%	32%	31%	5,0%	5,5%	5,5%
K+S	15,16	9,4	6,5	5,8	1,5	1,4	1,4	29,1	9,9	7,6	16%	22%	23%	2,3%	4,3%	5,6%
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	2165,00	8,6	8,1	7,6	1,7	1,7	1,6	15,4	14,0	12,8	20%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Grupa Azoty	32,36	6,7	6,9	7,2	0,5	0,6	0,7	61,9	20,1	16,7	7%	9%	9%	3,7%	0,3%	1,0%
ZA Police*	13,80	9,2	7,0	5,6	0,6	0,5	0,5	-	18,6	10,5	6%	7%	9%	3,8%	3,6%	3,6%
ZCh Puławy*	75,60	2,8	2,4	1,9	0,2	0,2	0,2	12,0	10,2	6,9	9%	9%	11%	7,9%	6,6%	6,6%
Mediana		**8,6**	**6,9**	**6,8**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**15,4**	**12,1**	**10,5**	**20%**	**22%**	**22%**	**3,2%**	**3,2%**	**3,2%**
SPÓŁKI CHEMICZNE																
Ciech	41,78	5,2	4,5	4,0	1,0	0,9	0,8	7,6	6,4	5,5	19%	20%	21%	18,0%	7,2%	10,2%
Akzo Nobel	71,82	14,6	11,6	10,1	1,6	1,6	1,5	25,6	24,7	19,8	11%	13%	15%	3,0%	3,4%	2,8%
BASF	65,73	7,1	6,7	6,4	1,2	1,2	1,1	10,6	9,8	9,2	17%	17%	18%	4,9%	5,1%	5,3%
Croda	4725,00	16,1	14,9	14,1	4,7	4,5	4,3	24,8	22,8	21,3	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,09	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%	5,2%
Soda Sanayii	7,08	6,9	4,8	4,4	1,9	1,3	1,3	6,1	6,0	5,1	27%	27%	28%	3,1%	7,0%	11,9%
Solvay	94,32	5,5	5,3	4,9	1,2	1,1	1,1	12,0	11,0	9,9	22%	22%	22%	4,0%	3,9%	4,1%
Tata Chemicals	699,40	8,5	8,0	7,3	1,6	1,7	1,6	15,0	14,8	13,1	19%	21%	21%	1,8%	1,6%	1,7%
Tessenderlo Chemie	30,70	7,1	5,6	5,2	0,8	0,8	0,7	15,6	11,9	10,2	12%	14%	14%	0,0%	-	-
Wacker Chemie	79,50	4,4	4,4	4,3	0,9	0,9	0,9	11,9	11,6	10,7	21%	21%	20%	4,7%	5,2%	5,5%
Mediana		**7,0**	**5,5**	**5,0**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**11,9**	**11,3**	**10,0**	**20%**	**21%**	**21%**	**3,6%**	**4,9%**	**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	208,20	7,3	7,2	7,0	1,9	1,9	1,8	16,5	16,0	15,2	26%	26%	26%	3,3%	3,5%	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	5,64	7,7	6,9	6,6	1,6	1,6	1,5	17,7	14,0	12,2	21%	23%	23%	7,8%	8,0%	5,0%
Komatsu	2870,50	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%	4,1%
Sandvig AG	130,90	7,4	7,2	7,0	1,8	1,7	1,6	12,6	11,8	11,3	24%	24%	23%	3,1%	3,4%	3,8%
Mediana		**8,3**	**7,0**	**6,8**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**13,4**	**10,6**	**10,5**	**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	76,44	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	91,18	4,9	3,8	3,7	1,2	0,9	0,9	8,6	7,2	7,5	24%	24%	23%	0,0%	1,7%	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	1643,20	4,2	4,3	4,5	1,4	1,4	1,4	8,9	8,9	9,8	32%	32%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	809,20	5,7	4,8	4,6	2,7	2,5	2,4	16,6	13,1	12,3	47%	51%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Billiton	31,78	3,7	4,1	4,2	2,0	2,1	2,2	13,5	12,7	13,6	54%	52%	51%	2,7%	3,6%	2,5%
Boliden	200,80	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	12,45	7,8	6,0	4,4	3,4	2,8	2,2	14,3	10,1	6,0	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	6,63	3,3	3,4	3,0	1,3	1,4	1,3	16,5	13,8	8,8	41%	41%	43%	0,2%	0,2%	0,2%
Lundin Min	5,59	4,1	3,7	2,7	1,5	1,5	1,2	15,0	12,8	7,6	38%	40%	45%	1,6%	1,6%	1,8%
MMC Norilsk Nickel	17,98	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%	11,3%
OZ Minerals	8,81	4,9	5,3	4,1	2,3	2,3	1,9	14,0	16,6	11,3	46%	43%	45%	2,2%	1,9%	3,0%
Rio Tinto	3768,00	4,1	4,4	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	6,70	2,7	2,8	2,1	1,4	1,4	1,1	8,2	9,1	5,4	51%	49%	54%	4,1%	3,8%	6,0%
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	11,9	4,5	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	4,66	5,5	5,8	5,9	1,4	1,5	1,5	42,4	51,2	44,8	25%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	4,88	4,3	3,9	3,5	1,2	1,1	1,0	21,4	11,8	8,1	27%	28%	29%	0,0%	0,0%	5,1%
Play	17,05	5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,5	5,5	6,2	6,1	32%	31%	31%	15,0%	7,6%	7,5%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,8**	**1,4**	**1,5**	**1,5**	**21,4**	**11,8**	**8,1**	**27%**	**28%**	**29%**	**0%**	**0,0%**	**5,1%**
OPERATORZY O ŚREDNIEJ KAPITALIZACJI																
Proximus	22,80	5,4	5,3	5,3	1,7	1,7	1,7	13,6	13,2	13,1	32%	32%	32%	6,6%	6,6%	6,6%
Telefonica CP	227,00	7,4	7,4	7,4	2,1	2,1	2,0	12,7	12,7	13,2	28%	28%	28%	8,9%	9,1%	9,0%
Hellenic Telekom	10,06	4,5	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	18,4	15,2	13,3	34%	34%	34%	4,3%	5,4%	6,0%
Matav	446,00	4,1	4,1	4,0	1,3	1,2	1,2	10,2	10,0	10,1	31%	31%	30%	5,6%	5,9%	6,1%
Telecom Austria	6,18	4,9	4,8	4,7	1,5	1,5	1,5	13,6	10,3	9,4	32%	32%	32%	3,3%	3,8%	4,1%
Mediana		**4,9**	**4,8**	**4,7**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**13,6**	**12,7**	**13,1**	**32%**	**32%**	**32%**	**5,6%**	**5,9%**	**6,1%**
OPERATORZY O NAJWIĘKSZEJ KAPITALIZACJI																
BT	254,05	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	15,11	6,0	5,7	5,3	1,8	1,8	1,7	16,1	14,1	12,9	30%	31%	32%	4,7%	5,0%	5,4%
KPN	2,34	7,1	7,1	6,9	2,8	2,8	2,8	21,5	18,9	16,8	39%	40%	41%	5,6%	7,7%	8,6%
Orange France	14,65	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	459,80	7,5	7,5	7,5	2,7	2,7	2,7	15,7	15,8	15,7	36%	36%	36%	4,8%	4,8%	4,8%
Telefonica S.A.	7,29	5,8	5,9	5,8	1,9	1,9	1,9	10,4	10,0	9,5	32%	32%	32%	5,5%	5,6%	5,7%
Telia Company	40,14	8,7	8,2	8,1	2,8	2,7	2,7	16,3	14,4	13,5	32%	33%	33%	5,8%	6,0%	6,1%
TI	0,53	4,2	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	7,6	7,2	6,8	43%	44%	44%	0,6%	1,5%	1,9%
Mediana		**5,9**	**5,8**	**5,6**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**14,8**	**13,4**	**12,3**	**32%**	**33%**	**33%**	**4,8%**	**5,1%**	**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	9,50	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	22,56	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**	**1,2**	**1,2**	**30,4**	**35,3**	**14,5**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
DZIENNIKI																
Arnolgo Mondadori	1,34	5,8	5,1	5,0	0,4	0,4	0,4	12,5	8,9	8,6	8%	9%	9%	0,7%	1,8%	2,7%
Axel Springer	55,05	10,1	9,2	8,6	2,4	2,3	2,2	19,3	17,2	15,4	23%	24%	26%	3,8%	4,0%	4,2%
Daily Mail	680,00	9,9	9,8	9,7	1,4	1,5	1,4	17,2	18,1	16,5	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	17,7	7%	7%	7%	1,4%	4,2%	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	1,65	9,1	7,7	7,0	1,6	1,6	1,5	31,1	14,6	12,7	17%	21%	22%	0,4%	0,5%	0,8%
Reach	69,10	1,3	1,2	1,2	0,3	0,3	0,3	1,9	1,8	1,8	23%	24%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,1**	**7,7**	**7,0**	**1,4**	**1,5**	**1,4**	**17,2**	**15,3**	**15,4**	**15%**	**16%**	**18%**	**0,6%**	**0,6%**	**0,8%**
TV																
Atresmedia Corp	4,85	7,0	6,8	6,7	1,3	1,2	1,2	8,3	8,1	8,0	18%	18%	18%	10,1%	10,3%	10,5%
Gestevision Telecinco	6,13	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	149,00	8,2	8,3	7,7	2,1	2,1	2,0	9,7	9,9	9,1	26%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,40	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	2,54	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	308,00	11,6	10,5	9,3	1,2	1,1	1,1	19,7	17,7	15,4	10%	11%	12%	4,2%	4,3%	4,4%
Prosieben	17,62	5,6	5,2	5,0	1,4	1,4	1,3	7,7	7,2	6,9	25%	26%	26%	11,0%	11,5%	12,0%
RTL Group	53,00	6,7	6,5	6,3	1,4	1,4	1,3	11,4	10,3	10,5	21%	21%	21%	7,6%	7,6%	7,7%
TF1-TV Francaise	8,39	4,5	3,9	3,6	0,8	0,7	0,7	13,5	9,9	9,2	17%	19%	20%	4,5%	5,2%	5,7%
Mediana		**6,7**	**6,5**	**6,3**	**1,3**	**1,4**	**1,3**	**11,2**	**10,3**	**9,7**	**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	63,30	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	3,1	3,0	2,9	22,7	18,3	16,7	40%	40%	41%	8,2%	8,3%	8,4%
Mediana		**7,9**	**7,6**	**7,1**	**2,7**	**2,5**	**2,4**	**14,7**	**15,8**	**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*	18,40	5,2	5,3	5,2	0,1	0,1	0,1	4,7	5,1	5,0	1%	1%	1%	0,0%	1,9%	5,4%
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	161,00	8,0	7,3	6,8	1,0	0,9	0,9	24,2	18,0	15,4	12%	13%	13%	0,9%	0,9%	6,2%
Mediana		**8,0**	**7,3**	**6,8**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**14,1**	**15,5**	**15,4**	**12%**	**13%**	**13%**	**0,9%**	**1,9%**	**5,4%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atos Origin	70,48	6,1	5,1	4,8	0,8	0,7	0,7	8,6	7,2	6,8	13%	14%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
CapGemini	99,84	9,8	9,0	8,5	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	8,46	6,8	6,2	5,8	0,7	0,6	0,6	12,5	10,6	9,4	10%	10%	11%	0,7%	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	88,61	14,3	12,8	11,4	4,5	4,1	3,8	20,2	18,3	16,3	31%	32%	34%	1,6%	1,8%	2,0%
TietoEnator	25,58	9,6	9,4	9,0	1,3	1,2	1,2	14,4	13,8	13,3	13%	13%	13%	5,6%	5,8%	5,9%
Mediana		**9,5**	**9,2**	**8,7**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**15,1**	**14,1**	**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	119,80	4,5	5,5	5,9	0,2	0,2	0,3	12,4	14,0	13,3	5%	4%	5%	14,7%	7,7%	6,8%
Elektrobudowa	29,80	-	3,8	3,3	0,2	0,2	0,2	-	7,9	7,8	-	5%	6%	35,2%	0,0%	10,1%
Elektrotim	3,97	5,5	4,8	3,3	0,1	0,1	0,1	42,5	11,4	6,8	2%	3%	4%	0,0%	5,0%	7,6%
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	2,80	4,9	4,0	3,8	1,2	0,9	0,9	8,8	6,2	6,1	26%	23%	23%	2,5%	6,4%	7,1%
Torpol	3,81	4,7	4,1	3,5	0,1	0,1	0,1	41,4	8,4	8,2	2%	2%	3%	0,0%	0,0%	5,2%
Trakcja	3,30	6,8	7,2	5,6	0,2	0,2	0,2	-	35,2	18,9	3%	3%	3%	3,0%	0,0%	6,1%
Ulma Construccion	72,00	3,6	3,4	3,3	1,4	1,4	1,4	8,9	8,6	9,4	40%	41%	41%	5,3%	5,6%	5,6%
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	4,99	5,7	5,2	3,6	0,2	0,2	0,1	11,9	8,6	6,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	6,0%
Mediana		**4,8**	**4,4**	**3,5**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**11,9**	**8,6**	**7,3**	**3%**	**3%**	**4%**	**3,1%**	**2,5%**	**6,4%**
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	0,54	4,3	4,2	4,2	0,4	0,4	0,4	0,9	0,8	0,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	-
Ferrovial	17,87	27,9	20,2	18,3	1,5	1,5	1,4	54,8	33,5	28,9	5%	7%	8%	4,1%	4,2%	4,3%
Hochtief	121,60	5,6	5,3	4,9	0,3	0,3	0,3	14,8	12,8	12,2	6%	6%	6%	4,0%	4,8%	5,0%
Mota Engil	1,49	3,2	3,0	2,9	0,5	0,5	0,5	-	-	-	16%	16%	16%	6,0%	6,0%	8,7%
NCC	132,70	60,2	5,7	4,7	0,2	0,2	0,2	-	11,1	8,7	0%	4%	5%	6,5%	6,5%	6,9%
Skanska	142,20	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%	6,3%
Strabag	30,85	2,9	2,8	2,7	0,2	0,2	0,2	10,6	10,1	9,8	6%	6%	6%	4,3%	4,5%	4,7%
Mediana		**6,7**	**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%**

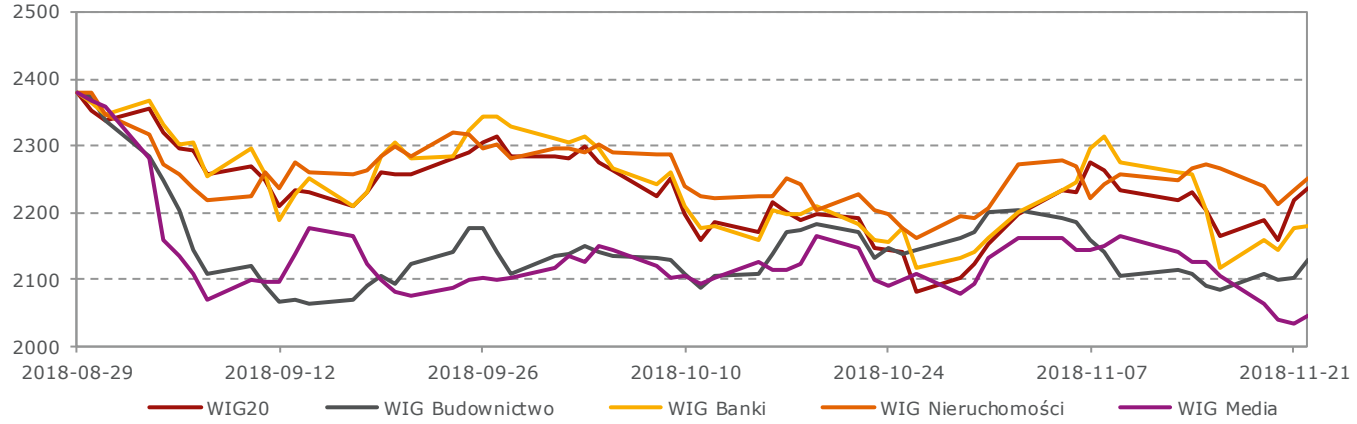
Wycena spółek deweloperskich

		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	0,58	13,6	6,0	12,6	0,3	0,3	0,3	13,4	6,4	11,1	16%	52%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Dom Development	66,20	5,6	6,2	5,9	1,6	1,6	1,5	6,9	7,2	6,4	18%	17%	18%	11,5%	14,4%	13,8%
Echo Investment	3,89	6,5	6,7	8,2	1,0	0,9	0,9	5,3	4,9	6,0	77%	53%	39%	13%	13%	14,3%
GTC	8,48	14,6	13,7	12,4	0,9	0,9	0,8	10,2	8,8	7,7	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	2,59	8,2	3,7	4,2	0,3	0,3	0,3	7,0	2,8	3,5	13%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PA Nova	15,60	9,4	10,4	9,8	0,4	0,4	0,4	5,1	5,9	5,6	24%	20%	21%	0,0%	4,8%	6,4%
Polnord	9,79	-	-	18,2	0,5	0,5	0,4	-	-	19,1	2%	1%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ronson	0,82	10,9	9,6	5,4	0,4	0,4	0,4	8,9	5,9	3,5	9%	12%	13%	7,3%	7,3%	8,5%
Mediana		**8,8**	**6,5**	**8,2**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**7,0**	**5,9**	**6,0**	**17%**	**18%**	**20%**	**0%**	**5%**	**6%**
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atrium European RE	3,47	14,0	14,1	13,5	0,7	0,7	0,7	11,0	10,6	10,2	89%	85%	85%	8,1%	8,4%	8,6%
CA Immobilien Anlagen	28,56	25,1	21,6	19,5	1,1	1,0	0,9	23,1	20,6	18,4	72%	75%	77%	3,1%	3,4%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	27,46	16,2	16,2	16,2	0,7	0,7	0,7	12,6	12,5	12,4	89%	88%	87%	5,4%	5,6%	5,7%
Immofinanz AG	20,66	24,5	23,3	23,0	0,3	0,3	0,3	7,3	7,5	8,1	57%	57%	60%	3,8%	4,0%	4,2%
Klepierre	29,22	19,7	19,1	18,5	0,8	0,8	0,8	11,3	10,8	10,4	84%	85%	84%	7,2%	7,5%	7,7%
Segro	600,00	31,4	28,6	26,4	0,9	0,9	0,8	27,0	24,8	22,9	75%	75%	76%	0,0%	0,0%	0,0%
Unibail Rodamco SE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		**22,1**	**20,3**	**19,0**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**11,9**	**11,7**	**11,4**	**80%**	**80%**	**81%**	**4,6%**	**4,8%**	**5,0%**

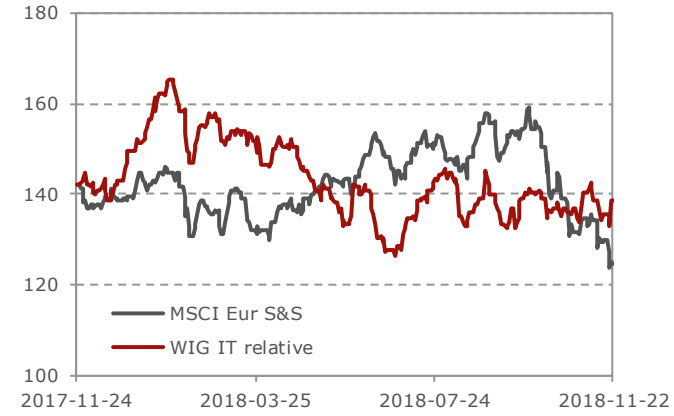
Źródło: Dom Maklerski mBanku dla spółek polskich, IBES/Bloomberg dla spółek zagranicznych oraz polskich oznaczonych gwiazdką

mBank Dom Maklerski

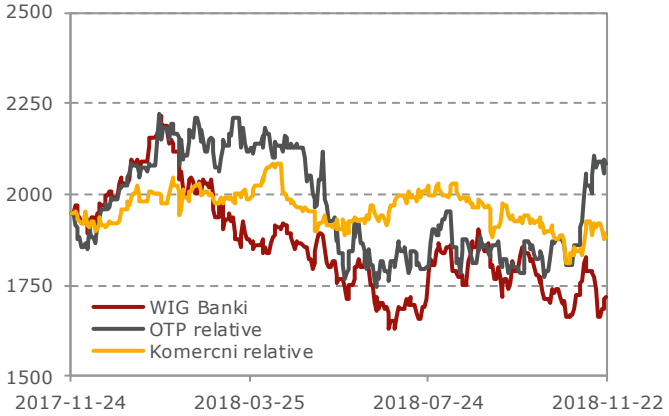
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



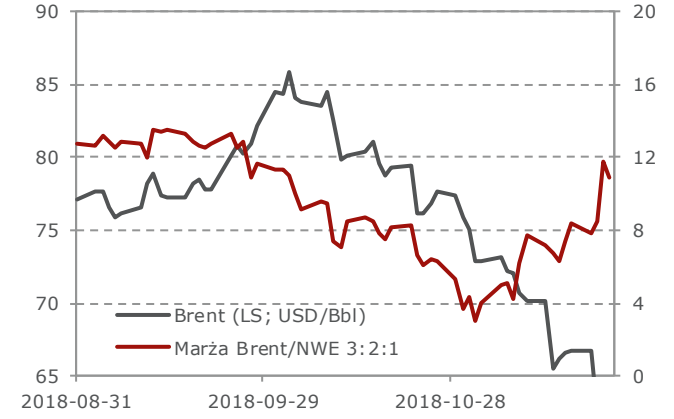
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



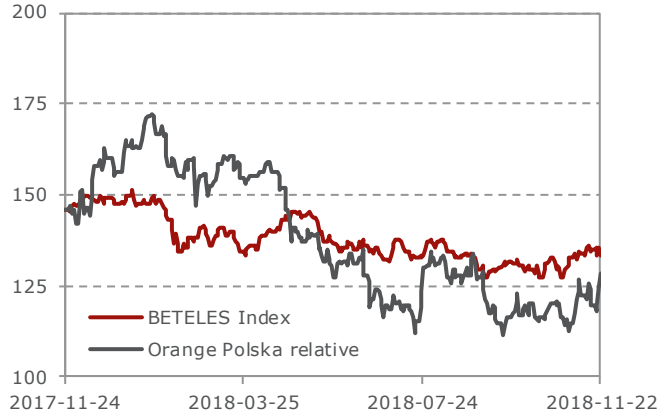
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



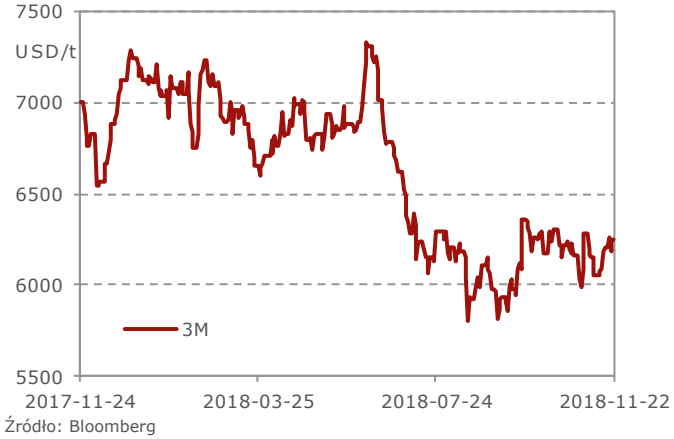
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



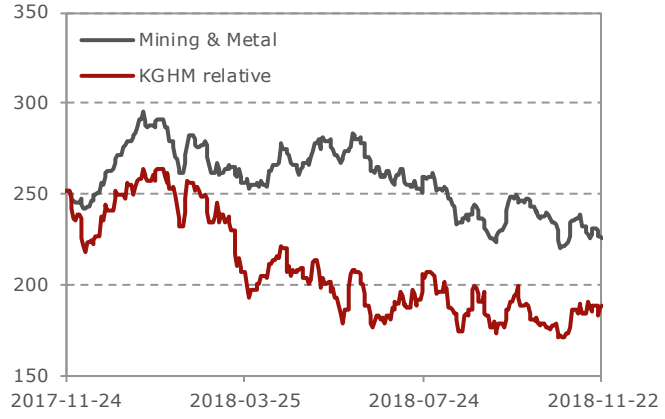
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

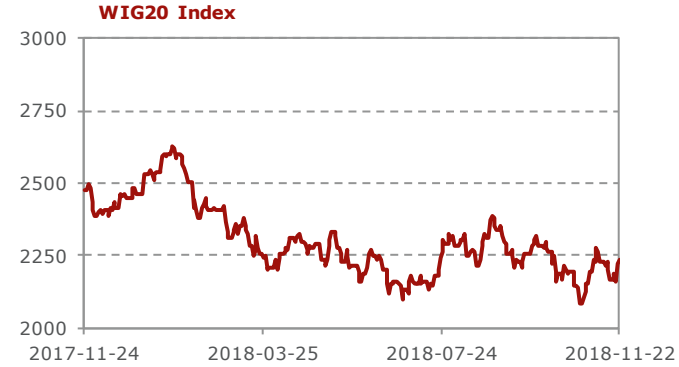


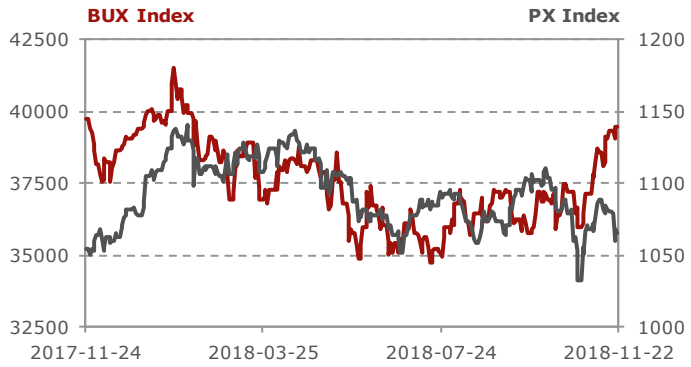
Źródło: Bloomberg

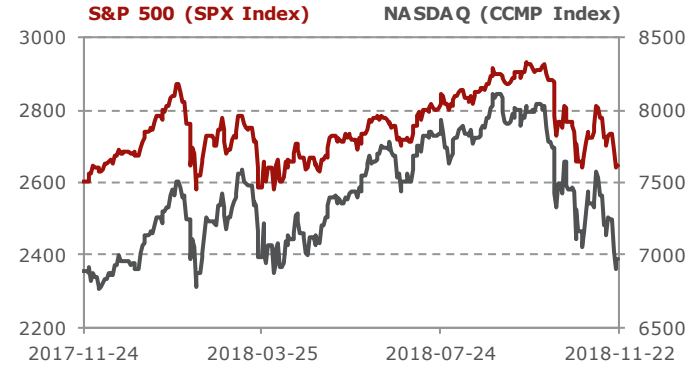
mBank Dom Maklerski

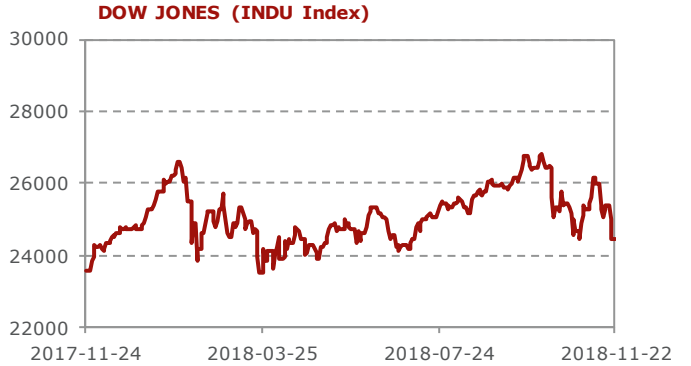
Przegląd rynków zagranicznych

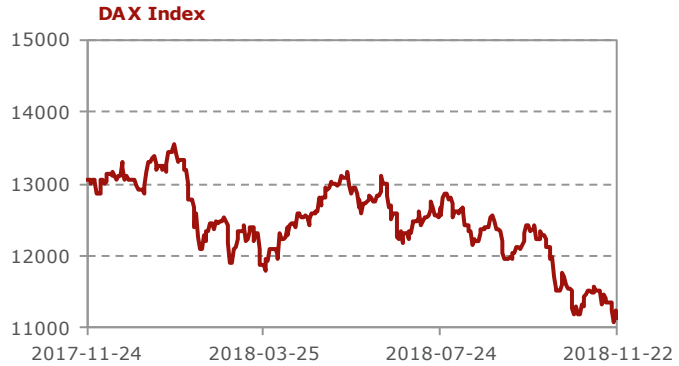
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2018-11-21	24 541,65	24 669,79	24 463,28	24 464,69	-0,00%
S&P 500	2018-11-21	2 657,74	2 670,73	2 649,82	2 649,93	+0,30%
NASDAQ	2018-11-21	6 985,51	7 029,93	6 951,62	6 972,25	+0,92%
DAX	2018-11-22	11 216,29	11 221,77	11 119,04	11 138,49	-0,94%
CAC 40	2018-11-22	4 958,89	4 961,35	4 923,80	4 938,14	-0,75%
FTSE 100	2018-11-22	7 050,23	7 050,43	6 944,95	6 960,32	-1,28%
WIG20	2018-11-22	2 218,09	2 241,04	2 207,02	2 236,35	+0,75%
BUX	2018-11-22	39 432,65	39 489,38	39 200,17	39 489,38	+0,15%
PX	2018-11-22	1 067,79	1 067,79	1 061,80	1 065,64	-0,20%
RTS	2018-11-22	1 659,47	1 669,76	1 648,71	1 665,89	+0,84%
SOFIX	2018-11-22	589,47	590,51	587,07	587,87	-0,27%
BET	2018-11-22	8 536,46	8 536,46	8 491,42	8 514,96	-0,24%
XU100	2018-11-22	92 743,34	92 940,04	91 883,27	92 628,80	-0,09%
BETELES	2018-11-22	135,06	135,06	133,35	133,38	-1,43%
NIKKEI	2018-11-22	21 582,47	21 684,64	21 484,98	21 646,55	+0,65%
SHCOMP	2018-11-22	2 655,90	2 658,00	2 634,48	2 645,43	-0,23%
Miedź	2018-11-22	6 225,00	6 267,00	6 207,50	6 255,00	+0,32%
Ropa	2018-11-22	63,04	63,17	61,81	61,93	-1,60%
USD/PLN	2018-11-22	3,7771	3,7794	3,7625	3,7680	-0,24%
EUR/PLN	2018-11-22	4,2993	4,3074	4,2940	4,2978	-0,03%
EUR/USD	2018-11-22	1,1384	1,1434	1,1382	1,1403	+0,17%
USBonds10	2018-11-22	3,0627	3,0627	3,0627	3,0627	+0,0000
GRBonds10	2018-11-22	0,3690	0,3770	0,3530	0,3700	-0,0060
PLBonds10	2018-11-22	3,2120	3,2410	3,2000	3,2410	+0,0240

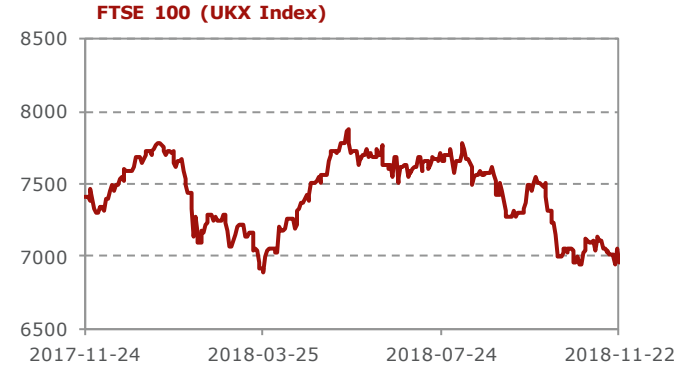






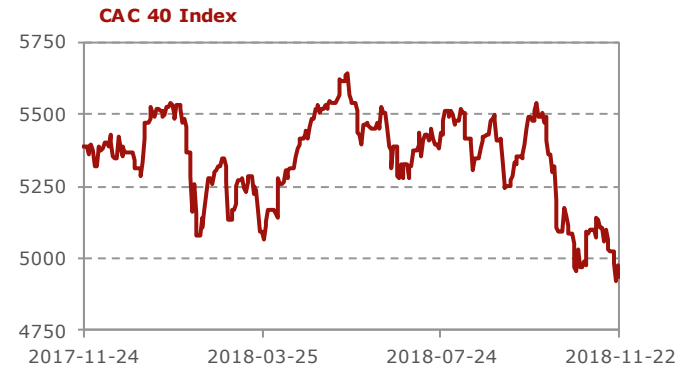


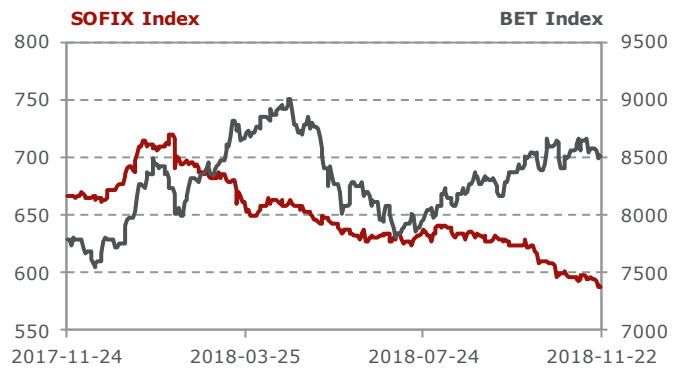


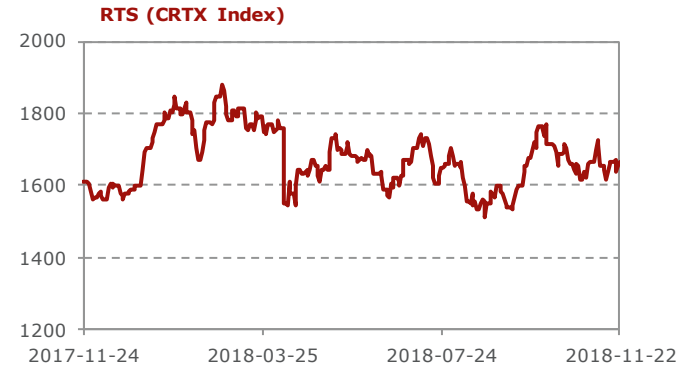


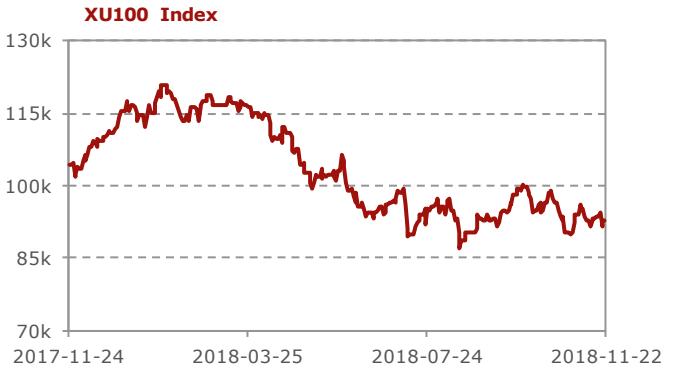
Źródło: Bloomberg

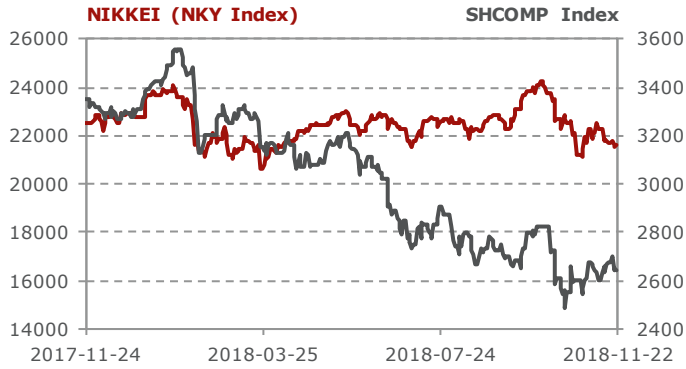
mBank Dom Maklerski

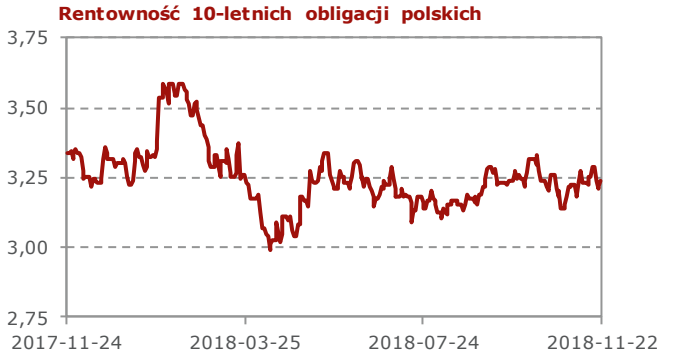


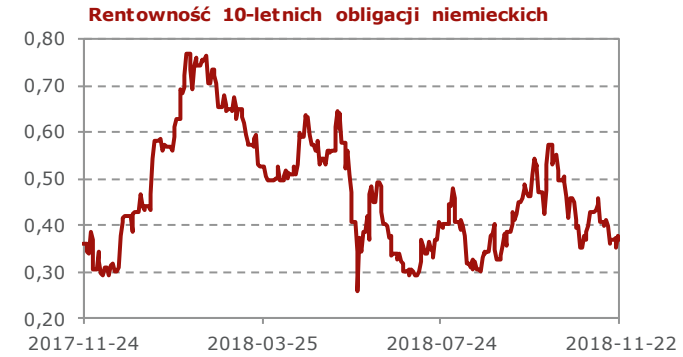


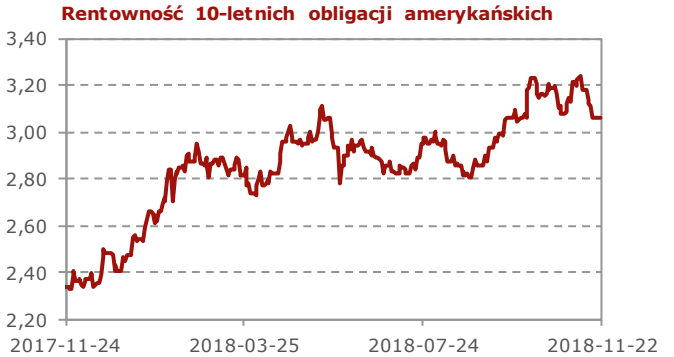


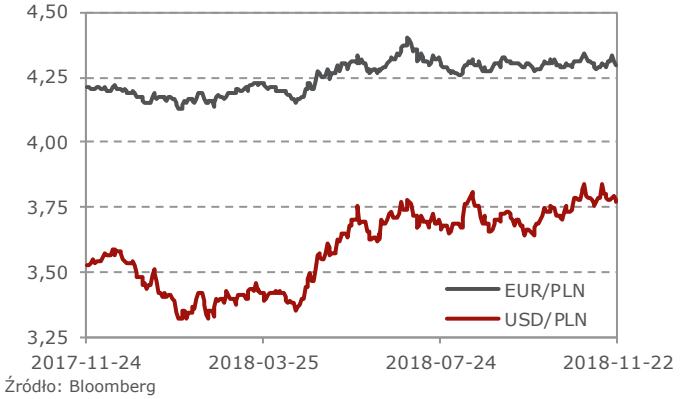


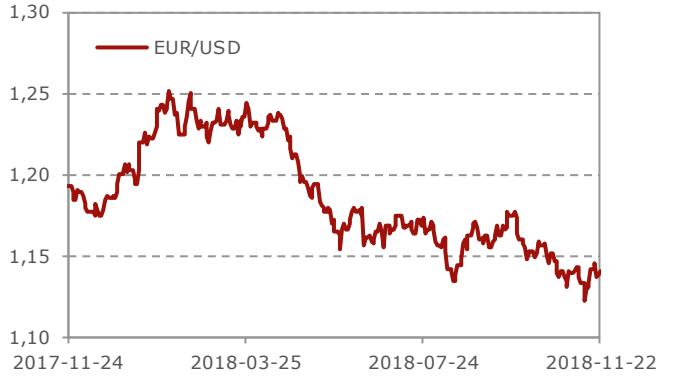












Źródło: Bloomberg

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.