

wtorek, 9 kwietnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
60922,1 166,22 (0,27%)	2359,52 8,44 (0,36%)	4243,8 2,53 (0,06%)	12213,53 46,68 (0,38%)	2,931 -0,01 (-0,34%)	63,08 0,31 (0,49%)	3,8061 0 (-0,04%)	4,2885 0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

BGŻ BNP Paribas	Spółka zamierza otwierać ok. 30 tys. rachunków osobistych miesięcznie Spółka startuje z ofertą nowego konta osobistego, oczekując, że będzie ich otwierać ok. 30 tys. w miesiącu. Bank BGŻ BNP Paribas po przejęciu Raiffeisen Bank Polska chce w '19 r. ograniczyć liczbę oddziałów o 120. Spółka obecnie ma 674 oddziały, podczas gdy pod koniec '18 r. miała ich prawie 700. Przedstawiciele banku poinformowali, że firma startuje z kampanią wizerunkową, a na początku maja rozpocznie reklamową kampanię produktową.
Murapol	Wyniki sprzedażowe w 1Q'19 r. - Spółka sprzedała w 1Q'19 r. 939 lokali vs 926 lokali r/r. - Murapol przekazał w 1Q'19 r. 549 lokali vs 150 lokali r/r. - Zdaniem prezesa, obecny poziom przekazania mieszkań potwierdza słuszność obranej strategii, która zakłada koncentrację na core businessie czyli działalności deweloperskiej. - Od początku roku Murapol zaoferował ponad 2000 nowych mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej ponad 85 tys. m2.
PGE	PGE zawarło aneks do umowy na blok w Elektrowni Turów PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółka zależna PGE, podpisała aneks do umowy dotyczący zaprojektowania i budowy bloku energetycznego w Elektrowni Turów w formule „pod klucz”. Wartość kontraktu została podwyższona o 108,5 mln zł netto do 3,647 mln zł. Jednocześnie został wydłużony termin zakończenia robót o 6 miesięcy, do 30.10.'20 r. Rozwój fotowoltaiki Spółka chce osiągnąć w ciągu paru lat 2,5 GW mocy w fotowoltaice. Zarząd zamierza wykorzystać fakt, że duża część dystrybucyjna jest w części kraju o bardzo dużym nasłonecznieniu. Obecnie PGE posiada 500 kW mocy w fotowoltaice.
Newag	Szacunkowe wyniki spółki za '18 r. - Przychody spółki w '18 r. wyniosły według szacunków 1,02 mld zł vs 789,9 mln zł r/r. - EBITDA wyniosła 164,4 mln zł w '18 r. vs 79,4 mln zł w '17 r. - EBIT spółki został wypracowany na poziomie 127,9 mln zł w '18 r. vs 45,5 mln zł r/r. - Zysk netto Grupy Newag zgodnie z szacunkami wyniósł 93,4 mln zł w '18 r. vs 29,7 mln zł w '17 r.
Inter Cars	Wyniki spółki w marcu '19 r. - Skonsolidowane przychody grupy w marcu '19 r. wyniosły 784,3 mln zł (+20,9% r/r). - Narastająco od początku roku Inter Cars wypracował 1,976 mld zł przychodów (+20,2% r/r). - Sprzedaż Inter Cars wyniosła w marcu 562,8 mln zł (+ 16,6% r/r). - Sprzedaż w Polsce w marcu została odnotowana na poziomie 394,3 mln zł (+ 19,8% r/r). - Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w marcu 299,6 mln zł (+22,8% r/r).
Archicom	Plany spółki w '19 r. Spółka wypracowała 53 mln zł zysku netto akcjonariuszom dominującym grupy Archicom w '18 r. Zarząd spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy, zgodna z przyjętą polityką firmy. Sytuacja na rynku w '19 r. podobnie jak w '18 r. zależeć będzie od wielu czynników zewnętrznych oraz planowanych zmian legislacyjnych. Zdaniem zarządu, potrzeby mieszkaniowe w Polsce cały czas są duże i m.in. na tej podstawie Archicom podtrzymuje realizację planu sprzedaży 1300-1600 mieszkań i przekazania klientom 1500-1600 lokali.
Wielton	Wielton przesuwą datę publikacji raportu rocznego Z uwagi na konsolidację wyników przejętej firmy Lawrence David, Wielton przełożył publikację wyników za 2018 r. na 17 kwietnia, wcześniej raport miał opublikowany 11 kwietnia.
Eurocash	Zarząd Eurocashu rekomenduje 1 zł dywidendy na akcję za 2018 rok Zarząd Eurocashu rekomenduje 1 zł dywidendy na akcję za 2018 r. Proponowany dzień dywidendy to 29 maja. Jej wypłata ma nastąpić do 19 czerwca 2019 r. W 2018 r. spółka wypłaciła 0,73 zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Enea	Prezes spółki poinformował, że do końca roku Grupa Enea ma przedstawić zaktualizowaną strategię rozwoju. Enea zamierza przystosować się do nowych reguł gry i zmieniającego się otoczenia rynkowego. Transformacja miks energetycznego Enei, będzie szła równolegle do transformacji miks krajowego.
Eurocash	Zarząd Eurocashu rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na akcję za '18 r. Proponowany dzień dywidendy to 29.05.'19 r. a wypłata nastąpiaby 19.06.'19 r.
Grupa Żywiec	Akcjonariusze spółki postanowili o wypłacie 30 zł dywidendy na akcję za '18 r. Dzień dywidendy ustalony został na 16.04.'19 r. a wypłata 25.04.'19 r.
Votum	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,19 zł dywidendy na akcję. Łącznie na wypłatę dla akcjonariuszy zostanie przeznaczone 2,28 mln zł pochodzące z kapitału rezerwowego, który zasila zysk z '17 roku. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 08.07.'19 r. a wypłaty 22.07.'19 r.
PGNiG	Prezes spółki zaapelował w poniedziałek o sprawne wydanie koncesji poszukiwawczych i wydobywczych gazu w Polsce. Proces koncesyjny powinien przebiegać na tyle sprawnie, aby umożliwić przynajmniej utrzymanie produkcji gazu w kraju. PGNiG czeka obecnie na 26 koncesji.
OEX	OEX rozpoczął negocjacje dotyczące sprzedaży ArchiDoc, podmiotu będącego spółką zależną, za maksymalną kwotę 85 mln zł. Rozmowy prowadzone są z inwestorem zagranicznym, który ma wyłączność na negocjację do 17.05.'19 r.
Sonel	Zarząd spółki zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 zł na akcję.
Getin Holding	Getin Holding planuje do 30.06.'19 r. pozyskać na finansowanie bieżącej działalności do 40 mln zł z niepublicznej emisji obligacji. Oferta skierowana będzie do wybranych inwestorów instytucjonalnych.
Boombit	Cena maksymalna w ofercie BoomBit wyniesie 35,5 zł, co oznacza, że wartość ofert wyniesie 100 mln zł i wycenę na poziomie 476,4 mln zł. Przyjmowanie zapisów i wpłat w transzy inwestorów indywidualnych zaplanowane jest na 9-16 kwietnia.

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2019	2020	2019	2020
Finanse						+11,4%	11,5	10,8		
Alior Bank	kupuj	2019-02-01	57,50	87,00	60,00	+45,0%	7,9	7,0		
Handlowy	trzymaj	2019-03-05	65,90	65,50	66,10	-0,9%	12,2	12,1		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	193,80	-1,0%	15,2	13,6		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,50	+5,3%	15,7	11,2		
Pekao	kupuj	2019-02-01	110,60	131,80	112,70	+16,9%	11,5	10,4		
PKO BP	trzymaj	2019-02-01	39,51	40,92	39,75	+2,9%	12,0	11,4		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-02-01	373,80	388,00	383,60	+1,1%	14,8	12,4		
Komercni Banka	akumuluj	2018-12-05	906,50	1 000 CZK	940,00	+6,4%	11,7	11,3		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	33,97	+28,7%	9,7	9,1		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 640	+3,2%	10,5	9,9		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	41,00	+5,8%	10,9	10,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	158,60	+34,7%	8,8	8,7		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-12-05	23,50	31,36	17,80	+76,2%	5,3	-		
Chemia						+17,4%	13,3	18,5	6,1	6,6
Ciech	kupuj	2019-04-02	54,80	68,66	51,00	+34,6%	8,3	7,9	5,5	5,1
Grupa Azoty	trzymaj	2019-03-05	43,88	43,20	42,00	+2,9%	18,3	29,1	6,8	8,2
Paliwa						-5,1%	13,4	11,5	5,9	5,1
Lotos	sprzedaj	2019-04-02	86,22	65,41	82,10	-20,3%	13,9	12,6	6,8	5,7
MOL	trzymaj	2019-04-02	3 278	3 223 HUF	3 258	-1,1%	14,8	10,4	5,1	4,4
PGNiG	akumuluj	2019-04-02	6,31	6,92	6,36	+8,9%	10,4	9,4	4,6	4,1
PKN Orlen	sprzedaj	2019-04-02	99,94	79,39	99,24	-20,0%	12,8	13,3	6,7	6,5
Energetyka						+22,3%	4,7	5,0	4,0	3,5
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	542,50	+4,2%	16,4	15,7	7,6	7,3
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,65	+44,7%	3,1	2,9	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	8,19	+49,1%	4,7	5,0	4,0	4,2
PGE	kupuj	2019-04-02	10,10	13,66	9,64	+41,7%	7,4	6,3	3,8	3,5
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,87	+54,4%	2,9	2,5	4,0	3,5
Telekomunikacja, media, IT						+3,3%	18,4	15,6	6,3	6,3
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	5,04	-6,7%	33,9	28,1	5,7	5,7
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	5,19	+23,4%	65,1	23,8	4,5	4,2
Play	trzymaj	2019-02-04	22,80	21,30	23,46	-9,2%	8,3	8,2	5,8	5,5
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	12,00	+33,3%	39,9	21,2	5,5	5,0
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2018-11-26	22,50	23,20	25,50	-9,0%	14,7	12,2	6,8	6,3
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	59,20	+3,9%	18,6	15,8	9,9	8,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-03-05	54,30	53,00	55,20	-4,0%	15,5	15,1	8,7	8,2
CD Projekt	akumuluj	2019-04-02	204,00	221,00	204,20	+8,2%	-	10,4	-	7,7
Comarch	kupuj	2019-03-05	162,50	195,00	189,00	+3,2%	18,2	15,6	7,4	6,7
Przemysł, surowce						+1,5%	9,9	11,5	5,5	5,0
Famur	kupuj	2019-02-04	4,98	6,61	4,83	+36,9%	11,0	10,1	5,4	5,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-04-02	324,00	341,33	343,00	-0,5%	13,6	12,9	9,1	8,6
JSW	redukuj	2019-03-25	62,50	54,80	60,85	-9,9%	6,8	17,9	2,1	3,3
Kemel	kupuj	2019-03-05	49,20	62,86	52,80	+19,1%	6,1	5,4	5,6	4,8
KGHM	trzymaj	2019-04-02	109,40	105,57	111,60	-5,4%	8,9	8,8	4,9	4,6
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,80	+7,2%	22,4	16,9	6,9	6,0
Deweloperzy						+2,2%	9,3	8,3	7,7	7,1
Atal	trzymaj	2019-04-02	39,90	41,03	40,30	+1,8%	9,3	9,0	8,5	8,2
Dom Development	trzymaj	2019-04-02	80,80	84,40	82,40	+2,4%	9,3	8,3	7,7	7,1
Handel						+2,6%	27,0	22,0	10,6	9,1
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	42,10	+14,0%	39,6	28,9	13,4	10,7
CCC	kupuj	2019-04-02	217,00	275,00	234,20	+17,4%	22,1	17,7	8,6	7,2
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	132,00	-14,6%	32,0	24,9	19,0	15,1
Eurocash	sprzedaj	2019-04-02	22,58	18,90	22,02	-14,2%	41,1	27,2	8,9	7,6
Jeronimo Martins	akumuluj	2019-04-02	13,15	14,10 EUR	13,56	+4,0%	19,8	18,2	8,5	7,7
LPP	trzymaj	2019-04-02	8 405	8 400	8 755	-4,1%	21,7	19,1	12,4	10,6
Inne						-0,3%	12,4	11,3	8,2	7,3
PBKM	trzymaj	2019-03-05	68,80	66,57	66,80	-0,3%	12,4	11,3	8,2	7,3

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						11,9	11,1	4,9	4,7
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	9,76	-16,9%	12,6	11,4	4,8	3,7
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	29,40	-0,3%	14,9	13,9	10,0	9,3
Asseco SEE	przeważaj	2018-04-26	11,70	14,30	+22,2%	11,3	10,9	5,1	4,8
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,96	-10,0%	9,9	9,3	4,7	4,6
Spółki przemysłowe						9,4	9,8	6,2	6,1
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	49,00	+1,0%	10,8	9,8	7,4	6,8
Alumetal	równoważ	2019-03-28	51,00	44,80	-12,2%	8,9	9,4	6,9	7,2
Amica	przeważaj	2019-04-02	143,00	141,00	-1,4%	9,1	8,8	5,8	5,5
Apator	przeważaj	2019-03-05	26,50	26,00	-1,9%	12,1	12,5	7,7	7,7
Boryszew	równoważ	2018-09-05	6,25	4,88	-21,9%	9,4	8,1	6,8	6,3
Cognor	niedoważaj	2019-03-05	1,94	1,78	-8,2%	4,7	8,0	3,6	4,5
Ergis	przeważaj	2019-02-27	2,75	3,00	+9,1%	7,3	10,8	5,6	6,2
Forte	równoważ	2018-10-31	40,60	28,85	-28,9%	-	13,2	58,2	9,0
Impexmetal	równoważ	2018-12-05	3,40	4,12	+21,2%	4,6	4,5	5,9	5,5
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	45,80	+4,3%	12,3	11,5	6,2	5,8
Mangata	równoważ	2018-10-01	65,40	71,00	+8,6%	11,1	11,0	7,2	7,2
Pfleiderer Group	równoważ	2019-02-27	28,40	26,20	-7,7%	15,0	12,1	5,6	5,2
Pozbud	przeważaj	2018-09-04	3,57	2,46	-31,1%	2,8	3,1	3,0	1,7
Tarczyński	niedoważaj	2018-12-05	17,50	16,90	-3,4%	10,6	10,7	6,2	6,1
TIM	przeważaj	2018-12-05	7,48	6,58	-12,0%	9,3	8,9	6,3	6,0
Handel						12,1	11,4	7,5	6,7
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,92	+24,6%	11,7	11,6	6,6	5,8
VRG	przeważaj	2019-03-28	4,29	4,29	+0,0%	12,5	11,3	8,5	7,5

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
POLSKIE BANKI													
Alior Bank	60,00	7,9	7,0	6,4	13%	12%	12%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Getin Noble Bank	0,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Handlowy	66,10	12,2	12,1	11,4	10%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	5,7%	6,1%	6,2%
ING BSK	193,80	15,2	13,6	12,2	12%	13%	13%	1,9	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	9,50	15,7	11,2	10,1	8%	11%	11%	1,3	1,2	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	112,70	11,5	10,4	9,5	11%	11%	12%	1,2	1,1	1,1	5,6%	6,5%	7,2%
PKO BP	39,75	12,0	11,4	10,9	10%	10%	10%	1,2	1,1	1,0	3,3%	4,2%	4,4%
Santander Bank Polska	383,60	14,8	12,4	11,0	10%	11%	12%	1,5	1,4	1,3	5,1%	3,4%	4,0%
Mediana		12,2	11,4	10,9	10%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,3%	3,4%	4,0%
INWESTORZY POLSKICH BANKÓW													
BCP	0,240	8,9	6,9	5,6	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	2,1%	5,0%	5,8%
Citigroup	66,070	8,8	7,7	7,3	9%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	3,0%	3,4%	3,9%
Commerzbank	7,350	9,7	7,3	6,7	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,6%	4,8%	5,6%
ING	11,290	8,5	8,1	7,6	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	6,2%	6,4%	6,8%
KBC	64,800	11,1	10,8	10,5	13%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	5,9%	6,3%	6,3%
UCI	11,914	6,3	6,0	5,8	8%	8%	8%	0,5	0,5	0,4	4,7%	6,4%	7,4%
Mediana		8,8	7,5	7,0	9%	9%	10%	0,7	0,7	0,6	4,1%	5,7%	6,1%
ZAGRANICZNE BANKI													
Erste Bank*	33,97	9,7	9,1	-	10%	10%	-	0,9	0,9	-	4,1%	4,3%	-
Komerční Banka*	940,00	11,7	11,3	-	14%	14%	-	1,6	1,5	-	5,5%	5,5%	-
OTP*	12 640	10,5	9,9	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	2,2%	2,3%	-
Banco Santander	4,39	8,5	8,0	7,5	9%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	5,2%	5,5%	5,7%
Deutsche Bank	7,38	14,1	9,7	7,9	2%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	2,8%	4,2%	4,8%
Sberbank	232,30	5,5	5,0	4,5	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	9,0%	10,3%	11,5%
VTB Bank	0,04	4,0	3,6	2,8	13%	12%	14%	0,4	0,4	0,3	8,3%	8,3%	11,0%
Piraeus Bank	1,70	10,7	8,1	5,8	1%	2%	3%	0,1	0,1	0,1	0,0%	2,0%	-
Alpha Bank	1,40	11,7	8,0	4,1	1%	2%	4%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,6%	-
National Bank of Greece	1,86	15,5	10,7	-	2%	3%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	-
Eurobank Ergasias	0,71	8,7	6,7	5,2	4%	5%	6%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	-
Akbank	6,37	5,9	4,3	3,5	11%	13%	15%	0,6	0,6	0,5	4,5%	6,0%	6,6%
Türkiye Garanti Bank	8,81	5,1	3,9	3,3	14%	17%	18%	0,7	0,6	0,6	4,9%	6,7%	7,4%
Türkiye Halk Bank	6,28	4,2	2,2	2,2	6%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,7%	1,8%	2,0%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,37	3,2	2,5	1,8	13%	12%	15%	0,3	0,3	0,3	1,2%	1,4%	1,1%
Yapi ve Kredi Bankası	2,13	4,7	3,5	3,2	10%	11%	10%	0,4	0,4	0,4	0,0%	2,1%	-
Mediana		8,6	7,3	3,8	10%	10%	9%	0,4	0,4	0,3	2,5%	3,3%	6,1%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
POLSKIE SPÓŁKI													
PZU	41,00	10,9	10,3	10,1	22%	23%	23%	2,3	2,3	2,3	7,3%	7,3%	7,8%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI													
Vienna Insurance G.	23,80	9,5	8,7	8,1	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,3%	4,6%	5,3%
Uniq	9,14	12,6	11,6	11,0	7%	7%	8%	1,0	1,0	0,9	6,1%	6,3%	6,5%
Aegon	4,49	6,4	6,2	6,0	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	6,8%	7,1%	7,5%
Allianz	205,50	10,9	10,2	9,5	12%	13%	13%	1,3	1,2	1,2	4,6%	4,9%	5,3%
Aviva	4,30	7,0	6,8	6,7	13%	13%	14%	1,0	1,0	0,9	7,4%	7,9%	8,1%
AXA	23,25	8,4	8,1	7,9	10%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,3%	6,7%	6,9%
Baloise	170,60	13,0	12,0	11,4	10%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	4,0%	4,2%
Assicurazioni Generali	16,70	10,2	10,0	9,4	11%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	5,7%	6,0%	6,4%
Helvetia	622,00	12,3	11,8	11,0	9%	9%	13%	1,2	1,2	1,1	4,1%	4,2%	4,5%
Mapfre	2,57	9,6	9,0	8,8	10%	11%	10%	0,9	0,9	0,9	6,1%	6,5%	6,6%
RSA Insurance	5,23	11,2	10,4	10,1	12%	13%	13%	1,4	1,3	1,3	5,3%	6,1%	6,4%
Zurich Financial	316,00	11,5	10,7	9,9	13%	14%	14%	1,5	1,5	1,4	6,4%	6,8%	7,9%
Mediana		10,6	10,1	9,5	10%	11%	11%	1,0	1,0	1,0	5,9%	6,2%	6,4%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
SPÓŁKI RAFINERYJNE																
Lotos	82,10	6,8	5,7	4,9	0,6	0,6	0,5	13,9	12,6	11,7	9%	10%	11%	3,1%	2,2%	2,4%
MOL	3258,00	5,1	4,4	4,0	0,6	0,6	0,6	14,8	10,4	9,4	13%	14%	14%	4,4%	4,7%	4,9%
PKN Orlen	99,24	6,7	6,5	5,9	0,4	0,4	0,4	12,8	13,3	12,4	7%	6%	7%	3,5%	3,0%	3,0%
HollyFrontier	49,18	5,9	5,2	5,6	0,7	0,6	0,6	9,6	7,7	8,4	11%	12%	12%	2,7%	2,8%	2,8%
Andeavor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valero Energy	86,20	6,9	5,1	5,6	0,4	0,3	0,3	12,3	7,7	8,7	6%	7%	6%	4,2%	4,5%	4,8%
Marathon Petroleum	63,36	6,8	5,5	5,4	0,6	0,6	0,6	10,4	6,9	7,5	9%	10%	11%	3,4%	3,8%	4,4%
Phillips 66	98,30	7,6	6,2	6,8	0,5	0,5	0,6	12,1	8,7	9,5	7%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,9%
Supras	133,00	6,0	4,6	4,4	0,4	0,4	0,4	7,5	5,2	4,6	7%	8%	9%	10,8%	17,2%	17,1%
OMV	47,77	3,8	3,6	3,5	0,9	0,9	0,9	9,4	8,5	7,9	24%	25%	26%	3,9%	4,3%	4,6%
Neste Oil	33,20	4,1	3,9	3,5	0,5	0,6	0,5	6,5	6,2	5,8	13%	14%	15%	7,6%	8,1%	8,7%
Hellenic Petroleum	8,35	5,8	5,1	5,6	0,4	0,4	0,4	9,8	7,7	8,4	8%	9%	7%	6,1%	5,9%	7,6%
Saras SpA	1,70	3,5	2,6	3,9	0,2	0,2	0,2	9,0	5,6	9,8	5%	7%	4%	5,8%	8,7%	5,2%
Motor Oil	21,10	4,5	4,0	4,1	0,3	0,3	0,3	8,0	6,9	7,6	6%	7%	7%	6,4%	7,0%	7,0%
Mediana		5,9	5,1	4,9	0,5	0,5	0,5	9,8	7,7	8,4	8%	9%	9%	4,2%	4,5%	4,8%
SPÓŁKI GAZOWE																
A2A SpA	1,53	6,7	6,2	5,9	1,3	1,2	1,2	14,0	12,5	10,5	19%	20%	20%	4,8%	5,2%	5,4%
Centrica	110,20	4,3	4,0	4,0	0,3	0,3	0,3	11,4	9,3	8,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	25,81	10,5	10,2	10,9	8,3	8,3	8,7	14,4	13,3	14,4	79%	81%	80%	6,2%	6,5%	6,6%
Endesa	22,68	8,3	8,2	8,1	1,5	1,5	1,4	15,7	15,7	15,5	18%	18%	18%	6,3%	6,4%	5,7%
Engie	13,55	6,2	5,9	5,5	0,9	0,9	0,8	12,8	11,3	10,2	15%	15%	15%	5,8%	6,3%	7,0%
Gas Natural SDG	25,30	9,6	9,3	9,2	1,8	1,7	1,7	17,7	16,4	16,4	19%	19%	18%	5,4%	5,7%	6,0%
Hera SpA	3,23	7,0	6,9	6,7	1,2	1,2	1,1	16,9	16,5	15,4	17%	17%	17%	3,2%	3,4%	3,5%
Snam SpA	4,63	13,0	12,7	12,3	10,5	10,3	10,0	14,9	14,6	13,8	81%	81%	81%	5,1%	5,4%	5,6%
PGNiG	6,36	4,6	4,1	3,7	0,9	0,8	0,7	10,4	9,4	8,6	19%	21%	20%	1,5%	2,9%	4,3%
BP	578,20	5,4	4,9	4,9	0,8	0,7	0,8	14,0	11,9	11,7	14%	15%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Eni	15,81	3,6	3,4	3,4	0,9	0,9	0,9	12,9	11,0	10,7	24%	26%	28%	5,7%	5,5%	5,7%
Equinor	197,30	3,3	2,9	2,8	1,2	1,1	1,1	12,5	10,9	10,7	36%	38%	38%	0,1%	0,1%	0,1%
Gazprom	160,50	2,7	2,6	2,7	0,8	0,7	0,7	3,2	3,0	2,9	28%	28%	28%	6,8%	8,2%	10,3%
NovaTek	1076,00	11,8	11,0	11,3	4,1	3,8	3,7	11,8	10,4	9,9	35%	34%	32%	2%	3%	4%
ROMGAZ	33,10	6,1	5,6	5,9	2,9	2,8	2,5	10,2	9,4	8,1	48%	49%	43%	9,4%	9,6%	9,3%
Shell	29,00	3,5	3,1	3,1	0,6	0,5	0,5	12,2	10,6	10,1	16%	17%	17%	7,3%	7,4%	7,4%
Total	50,60	5,5	5,0	5,1	1,0	1,0	0,9	12,0	10,6	10,4	18%	19%	19%	5,9%	6,1%	6,3%
Mediana		6,1	5,6	5,5	1,2	1,1	1,1	12,8	11,0	10,5	19%	20%	20%	5,4%	5,5%	5,7%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
SPÓŁKI ENERGETYCZNE																
EDF	11,95	5,0	4,5	4,3	1,1	1,1	1,0	15,9	12,1	10,7	22%	24%	24%	3,1%	4,0%	4,6%
EDP	3,52	8,8	8,5	8,2	2,0	2,0	1,9	15,6	14,2	13,5	23%	23%	23%	5,4%	5,5%	5,7%
Endesa	22,68	8,3	8,2	8,1	1,5	1,5	1,4	15,7	15,7	15,5	18%	18%	18%	6,3%	6,4%	5,7%
Enel	5,68	6,7	6,4	6,2	1,5	1,4	1,4	12,2	11,2	10,8	22%	23%	23%	5,7%	6,2%	6,6%
EON	10,04	8,8	6,9	6,6	1,3	0,7	0,7	14,6	13,3	12,8	14%	11%	11%	4,5%	4,9%	5,3%
Fortum	18,57	13,4	12,5	12,0	4,1	3,9	3,9	14,6	13,0	11,9	30%	31%	33%	5,9%	6,0%	6,2%
Iberdola	7,90	9,5	8,9	8,4	2,5	2,4	2,3	15,7	14,5	13,8	26%	27%	28%	4,6%	4,8%	5,1%
National Grid	832,60	11,1	10,5	10,0	3,6	3,5	3,4	14,7	14,3	13,3	33%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,85	9,6	9,7	9,8	7,5	7,5	7,5	14,0	14,6	15,0	78%	78%	77%	5,6%	5,6%	5,6%
RWE	23,68	11,3	7,5	6,8	1,3	1,1	1,1	22,9	12,7	10,3	11%	15%	16%	3,3%	3,9%	4,5%
SSE	1153,50	11,2	9,3	8,6	0,7	0,7	0,6	16,0	11,8	10,5	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	43,78	8,5	7,1	6,6	3,1	2,8	2,6	28,2	21,4	20,6	36%	39%	39%	1,7%	2,2%	2,4%
CEZ	542,50	7,6	7,3	7,1	2,2	2,0	2,0	16,4	15,7	15,1	29%	28%	28%	4,0%	5,5%	5,7%
PGE	9,64	3,8	3,5	2,6	0,7	0,7	0,6	7,4	6,3	4,4	19%	19%	23%	0,0%	3,4%	3,9%
Tauron	1,87	4,0	3,5	3,0	0,6	0,6	0,5	2,9	2,5	2,2	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Enea	8,65	3,2	3,0	2,7	0,6	0,6	0,6	3,1	2,9	2,4	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	6,9%
Energia	8,19	4,0	4,2	4,4	0,7	0,7	0,8	4,7	5,0	5,0	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,5	7,3	6,8	1,5	1,4	1,4	14,7	13,0	11,9	22%	23%	23%	3,3%	4,0%	5,1%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
SPÓŁKI NAWOZOWE																
Acron	4566,00	6,4	5,9	5,5	2,2	2,1	1,9	9,0	8,1	7,7	35%	35%	34%	7,2%	7,4%	7,9%
Uralkali	87,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Phosagro	2379,00	5,6	5,3	5,1	1,7	1,7	1,6	8,5	8,6	7,7	31%	31%	30%	5,8%	5,9%	9,0%
K+S	17,41	8,4	7,3	6,6	1,6	1,5	1,5	14,4	10,8	8,9	19%	21%	23%	2,7%	3,7%	4,1%
Yara International	367,90	50,6	43,1	41,5	7,6	7,1	6,9	-	-	-	15%	16%	17%	0,3%	0,4%	0,5%
The Mosaic Company	27,85	6,3	5,9	5,7	1,4	1,4	1,3	12,0	10,6	9,7	22%	23%	24%	0,8%	0,8%	0,9%
CF Industries	43,56	9,1	8,4	7,9	3,4	3,2	3,2	18,8	14,5	11,9	37%	39%	41%	2,8%	2,8%	2,8%
Israel Chemicals	1935,00	7,9	7,5	7,3	1,6	1,6	1,5	13,9	12,6	12,9	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
Grupa Azoty	42,00	6,8	8,2	8,7	0,6	0,7	0,8	18,3	29,1	26,2	9%	9%	9%	0,0%	1,1%	1,0%
ZA Police*	14,30	4,7	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	8,6	7,4	-	10%	11%	11%	1,7%	1,7%	-
ZCh Puławy*	104,50	2,4	2,5	2,5	0,3	0,3	0,3	6,4	6,7	-	15%	14%	14%	4,8%	4,8%	-
Mediana		6,6	6,6	6,1	1,6	1,6	1,5	12,0	10,6	9,7	20%	21%	22%	2,2%	2,3%	1,9%
SPÓŁKI CHEMICZNE																
Ciech	51,00	5,5	5,1	4,7	1,1	1,0	0,9	8,3	7,9	7,5	19%	20%	20%	3,9%	6,0%	7,6%
Akzo Nobel	78,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BASF	69,22	8,4	7,7	7,1	1,3	1,2	1,2	12,6	11,5	10,7	15%	16%	17%	4,7%	4,9%	5,0%
Croda	5096,00	16,8	15,8	14,9	5,3	5,1	5,0	25,4	23,6	22,2	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,87	4,2	3,6	3,2	0,9	0,8	0,7	6,2	5,5	5,4	21%	22%	22%	4,0%	4,4%	5,1%
Soda Sanayii	7,14	4,5	3,9	3,4	1,3	1,1	1,1	5,4	4,8	4,3	28%	28%	32%	6,2%	7,7%	13,9%
Solvay	102,75	5,3	5,1	4,8	1,2	1,1	1,1	11,5	10,9	9,8	22%	23%	23%	3,7%	3,9%	4,0%
Tata Chemicals	611,95	8,3	7,6	6,9	1,5	1,4	1,3	15,2	13,8	12,4	19%	19%	19%	1,9%	2,0%	2,2%
Tessenderlo Chemie	31,60	6,5	6,0	-	0,9	0,8	-	12,5	11,0	-	13%	14%	-	-	-	-
Wacker Chemie	81,80	5,5	5,2	4,8	1,0	0,9	0,9	17,3	15,7	12,0	17%	18%	18%	3,4%	3,9%	4,5%
Mediana		5,5	5,2	4,8	1,2	1,1	1,1	12,5	11,0	10,2	19%	20%	21%	3,8%	4,2%	4,7%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Atlas Copco	269,20	9,3	9,0	8,8	2,4	2,3	2,2	21,2	20,2	19,2	26%	26%	25%	2,5%	2,7%	2,8%
Caterpillar	139,82	8,3	8,5	8,4	1,8	1,8	1,8	11,4	10,7	10,2	22%	21%	21%	2,5%	2,6%	2,7%
Duro Felguera	0,01	-	-	-	1,6	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	-
Famur	4,83	5,4	5,2	5,2	1,3	1,2	1,1	11,0	10,1	9,7	23%	22%	21%	9,6%	6,4%	7,9%
Komatsu	2816,00	6,4	6,3	6,2	1,2	1,2	1,2	10,6	10,1	9,9	19%	19%	19%	3,7%	4,0%	4,1%
Sandvig AG	164,10	8,9	8,8	8,4	2,0	2,0	1,9	15,4	14,7	13,8	23%	23%	23%	2,8%	3,0%	3,2%
Mediana		7,3	7,4	7,3	1,6	1,5	1,5	11,2	10,4	10,1	22%	22%	21%	2,8%	3,5%	3,7%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
POLSKIE SPÓŁKI																
JSW	60,85	2,1	3,3	4,0	0,5	0,6	0,6	6,8	17,9	41,9	23%	17%	15%	2,8%	2,9%	2,8%
KGHM	111,60	4,9	4,6	4,6	1,2	1,1	1,0	8,9	8,8	9,6	24%	23%	23%	0,9%	2,3%	3,4%
LW Bogdanka*	44,75	1,9	1,8	1,7	0,6	0,6	0,6	7,5	6,6	6,3	32%	33%	34%	2,8%	6,1%	6,5%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Anglo American	2206,50	4,7	5,1	5,3	1,7	1,7	1,6	10,2	11,5	12,1	35%	32%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	997,00	6,2	6,0	5,5	3,0	2,9	2,8	19,0	18,1	15,0	49%	49%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Billiton	39,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Boliden	283,90	6,2	6,2	6,2	1,5	1,5	1,5	13,2	13,0	13,4	25%	24%	24%	3,9%	4,1%	4,3%
First Quantum	15,85	7,6	5,3	4,8	3,4	2,6	2,6	14,6	9,0	7,1	45%	50%	53%	0,1%	0,1%	0,3%
Freeport-McMoRan	13,74	9,7	7,4	4,7	2,3	2,2	1,8	30,5	15,2	7,4	24%	30%	39%	1,7%	2,7%	3,6%
Hudbay Min	10,01	4,8	4,1	4,1	1,8	1,8	1,8	29,5	20,5	13,8	38%	43%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Lundin Min	6,71	5,4	3,7	3,3	2,0	1,7	1,6	18,7	9,8	8,2	38%	46%	47%	1,0%	1,1%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	22,20	6,5	6,3	6,2	3,5	3,4	3,3	9,3	9,2	9,7	54%	54%	54%	9,9%	10,9%	12,2%
OZ Minerals	10,81	6,8	5,7	4,5	2,9	2,5	2,1	19,8	14,7	11,0	43%	44%	48%	1,9%	2,0%	2,2%
Rio Tinto	4718,00	4,5	4,9	5,0	2,1	2,2	2,2	11,0	12,2	12,9	47%	45%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Sandfire Resources	7,43	3,3	2,3	2,5	1,6	1,3	1,4	10,6	6,0	6,2	50%	57%	56%	3,4%	5,5%	5,0%
Southern CC	41,69	9,6	8,9	7,9	4,8	4,5	4,2	18,0	16,4	14,2	50%	51%	53%	2,7%	4,1%	5,3%
Vedanta Resources	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		6,2	5,5	4,9	2,2	2,2	2,0	16,3	12,6	11,5	44%	45%	47%	1,3%	1,5%	1,8%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
POLSKIE SPÓŁKI																
Netia	5,04	5,7	5,7	5,6	1,5	1,5	1,5	33,9	28,1	23,9	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	7,9%
Orange Polska	5,19	4,5	4,2	3,9	1,2	1,1	1,1	65,1	23,8	17,7	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	4,8%
Play	23,46	5,8	5,5	5,3	1,8	1,7	1,7	8,3	8,2	8,0	31%	31%	32%	6,2%	5,3%	5,2%
Mediana		5,7	5,5	5,3	1,5	1,5	1,5	33,9	23,8	17,7	26%	27%	28%	0%	0,0%	5,2%
OPERATORZY O ŚREDNIEJ KAPITALIZACJI																
Proximus	26,71	6,0	6,0	6,0	1,9	1,9	2,0	15,5	15,0	15,2	32%	33%	33%	5,6%	5,6%	5,6%
Telefonica CP	247,00	7,9	7,9	8,0	2,2	2,2	2,2	15,1	14,8	14,6	28%	28%	28%	8,2%	7,9%	7,7%
Hellenic Telekom	12,19	5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	16,7	14,5	13,5	35%	35%	36%	4,5%	4,8%	5,5%
Matav	466,50	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,2	10,9	10,7	10,6	30%	30%	29%	5,5%	6,0%	6,7%
Telecom Austria	6,66	4,9	4,9	4,7	1,6	1,5	1,5	10,6	9,9	9,8	32%	32%	32%	3,3%	4,0%	4,3%
Mediana		5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	15,1	14,5	13,5	32%	32%	32%	5,5%	5,6%	5,6%
OPERATORZY O NAJWIĘKSZEJ KAPITALIZACJI																
BT	223,55	4,5	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	8,6	8,7	8,3	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,97	5,6	5,2	5,1	1,7	1,7	1,7	14,0	12,7	11,4	31%	32%	32%	5,1%	5,4%	5,9%
KPN	2,78	7,8	7,6	7,3	3,1	3,1	3,2	24,0	20,6	17,8	40%	41%	43%	6,5%	6,8%	5,6%
Orange France	14,82	5,1	5,0	5,0	1,6	1,6	1,6	13,7	12,5	11,7	32%	32%	32%	4,9%	5,1%	5,5%
Swisscom	459,10	7,4	7,4	7,4	2,7	2,7	2,7	16,0	16,1	16,1	37%	37%	37%	4,8%	4,8%	4,8%
Telefonica S.A.	7,42	5,7	5,6	5,6	1,8	1,8	1,8	10,3	9,1	9,6	32%	33%	33%	5,4%	5,5%	5,8%
Telia Company	42,26	9,0	8,9	8,7	2,9	2,9	2,8	16,3	15,2	14,2	32%	33%	33%	5,7%	5,8%	6,0%
TI	0,53	4,5	4,4	4,4	1,8	1,8	1,8	8,5	8,5	8,5	41%	42%	42%	0,0%	0,9%	0,2%
Mediana		5,6	5,4	5,4	1,8	1,8	1,8	13,9	12,6	11,6	32%	33%	33%	5,0%	5,3%	5,5%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
POLSKIE SPÓŁKI																
Agora	12,00	5,5	5,0	4,4	0,5	0,5	0,5	39,9	21,2	13,2	9%	10%	11%	4,2%	4,2%	4,2%
Cyfrowy Polsat	25,50	6,8	6,3	5,8	2,3	2,1	2,0	14,7	12,2	11,0	33%	34%	34%	3,6%	3,6%	3,6%
Mediana		6,1	5,7	5,1	1,4	1,3	1,2	27,3	16,7	12,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
DZIENNIKI																
Amolgo Mondadori	1,77	6,6	6,4	6,6	0,6	0,7	0,7	12,3	11,4	11,3	10%	10%	10%	2,2%	2,5%	2,9%
Axel Springer	47,86	8,7	8,0	7,4	2,0	1,9	1,8	17,2	15,3	14,2	23%	24%	25%	4,5%	4,8%	5,0%
Daily Mail	673,60	11,6	11,2	10,9	1,6	1,5	1,5	18,3	17,1	16,1	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,37	6,1	6,1	6,7	0,5	0,5	0,5	14,9	13,3	12,9	8%	8%	7%	1,9%	3,2%	1,9%
New York Times	33,57	21,5	19,9	16,3	2,9	2,8	2,6	40,8	35,3	28,2	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,60	6,2	5,7	5,0	1,3	1,3	1,2	15,1	13,2	13,3	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Reach	64,10	1,1	1,1	-	0,3	0,3	-	1,7	1,7	1,8	24%	25%	-	0,0%	0,0%	-
Mediana		6,6	6,4	7,1	1,3	1,3	1,4	15,1	13,3	13,3	14%	14%	15%	0,6%	0,6%	1,9%
TV																
Atresmedia Corp	4,12	6,2	6,4	6,4	1,1	1,1	1,1	7,3	7,6	7,5	18%	17%	17%	11,1%	10,5%	10,4%
Gestevisión Telecinco	6,55	8,0	8,3	8,4	2,1	2,1	2,1	11,0	11,0	10,5	26%	25%	25%	7,7%	7,9%	7,9%
ITV PLC	133,50	8,4	8,1	7,4	1,9	1,9	1,8	9,8	9,3	9,0	23%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,42	5,3	5,3	5,2	1,4	1,4	1,4	12,0	11,7	11,8	26%	25%	26%	6,1%	6,2%	6,3%
Mediaset SPA	2,79	4,5	4,3	4,7	1,5	1,5	1,6	12,1	11,0	9,6	33%	34%	34%	6,0%	6,9%	7,4%
Modern Times	115,90	36,7	18,5	13,8	1,7	1,5	1,3	-	-	-	5%	8%	10%	7,1%	0,0%	0,0%
Prosieben	13,72	5,9	5,8	5,3	1,4	1,3	1,2	6,8	6,5	5,9	23%	23%	23%	8,2%	8,4%	8,3%
RTL Group	49,40	6,5	6,3	6,4	1,3	1,3	1,2	10,9	10,6	10,8	20%	20%	19%	8,2%	8,2%	9,2%
TF1-TV Francaise	8,20	3,4	3,3	3,1	0,7	0,7	0,7	9,8	9,1	8,1	20%	20%	21%	5,3%	5,6%	7,6%
Mediana		6,2	6,3	6,4	1,4	1,4	1,3	10,4	9,9	9,3	23%	23%	23%	7,1%	6,9%	7,6%
PAY TV																
Sky PLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cogeco	87,40	5,8	5,7	5,7	2,6	2,7	2,7	14,0	12,9	11,7	45%	46%	48%	2,4%	2,6%	2,9%
Comcast	40,71	8,2	7,8	7,5	2,5	2,4	2,3	14,5	12,9	11,7	31%	31%	31%	2,1%	2,3%	2,5%
Dish Network	33,99	9,1	10,6	12,7	1,8	1,9	2,0	14,2	20,1	25,1	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,74	5,1	4,9	5,1	2,1	2,1	2,0	-	51,8	20,1	42%	42%	40%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,89	8,1	7,6	7,4	3,3	3,1	3,0	20,3	18,6	16,8	40%	41%	41%	7,6%	7,7%	8,0%
Mediana		8,1	7,6	7,4	2,5	2,4	2,3	14,4	18,6	16,8	40%	41%	40%	2,1%	2,3%	2,7%

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

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
POLSKIE SPÓŁKI																
AB*	20,00	5,6	5,5	5,3	0,1	0,1	0,1	5,4	5,2	5,0	1%	1%	1%	-	5,6%	5,8%
Assec Poland	55,20	8,7	8,2	7,9	1,1	1,0	1,0	15,5	15,1	15,0	13%	13%	13%	5,5%	4,2%	4,2%
Comarch	189,00	7,4	6,7	6,2	1,0	0,9	0,9	18,2	15,6	14,8	14%	14%	14%	0,8%	2,6%	2,6%
Mediana		7,4	6,7	6,2	1,0	0,9	0,9	15,5	15,1	14,8	13%	13%	13%	3,1%	4,2%	4,2%
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atos Origin	85,74	7,0	6,5	7,4	0,9	0,9	0,9	9,4	8,7	8,3	14%	14%	13%	2,1%	2,4%	2,5%
CapGemini	109,40	9,2	8,6	8,2	1,3	1,3	1,2	16,8	15,3	14,1	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	143,39	8,5	8,3	8,5	2,1	2,0	2,0	10,3	10,1	9,9	24%	24%	24%	4,5%	4,7%	4,8%
Indra Sistemas	10,02	6,8	6,3	5,9	0,7	0,7	0,7	12,7	11,1	10,1	10%	11%	11%	1,2%	2,3%	2,8%
Microsoft	119,93	16,4	14,5	12,6	6,9	6,3	5,7	27,0	23,9	20,4	42%	43%	45%	1,5%	1,6%	1,8%
Oracle	53,72	10,6	10,1	9,8	4,9	4,8	4,7	15,6	14,3	13,3	47%	48%	48%	1,5%	1,7%	1,9%
SAP	101,76	15,5	13,5	12,2	4,8	4,5	4,2	21,3	19,1	17,2	31%	33%	34%	1,5%	1,7%	1,8%
TietoEnator	28,26	10,0	9,5	9,3	1,4	1,3	1,3	15,4	14,7	14,1	14%	14%	14%	5,2%	5,4%	5,5%
Mediana		9,6	9,1	8,9	1,7	1,7	1,7	15,5	14,5	13,7	19%	20%	19%	1,6%	2,1%	2,3%

Wycena spółek budowlanych

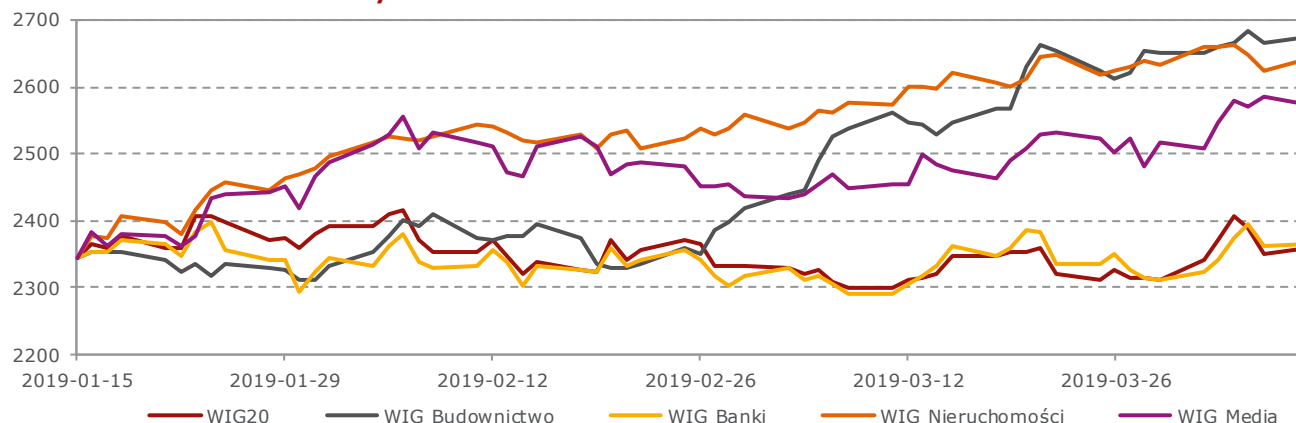
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Acciona	104,50	9,1	8,6	8,5	1,6	1,5	1,6	22,7	20,1	20,1	17%	18%	18%	3,3%	3,4%	3,7%
Astaldi	0,76	4,5	4,5	-	0,5	0,4	-	1,1	1,0	-	10%	10%	-	-	-	-
Ferrovial	21,00	25,4	23,2	22,3	1,7	1,8	1,9	37,6	32,3	29,6	7%	8%	9%	3,5%	3,6%	3,8%
Hochtief	130,90	5,3	5,1	4,7	0,3	0,3	0,3	13,7	12,9	12,0	6%	6%	6%	4,7%	5,0%	5,3%
Mota Engil	2,28	4,2	3,8	3,6	0,6	0,6	0,5	15,2	8,2	8,2	15%	15%	15%	1,4%	3,5%	6,1%
NCC	148,15	6,3	5,1	5,3	0,2	0,2	0,2	14,9	10,7	11,7	4%	4%	4%	4,0%	5,1%	5,7%
Skanska	174,25	8,7	8,2	7,6	0,4	0,4	0,4	13,9	12,9	12,1	5%	5%	5%	4,1%	4,4%	4,6%
Strabag	29,55	2,6	2,5	-	0,2	0,2	-	9,8	10,1	-	6%	6%	-	4,6%	4,7%	-
Mediana		5,8	5,1	6,5	0,4	0,4	0,5	14,4	11,8	12,0	6%	7%	7%	4,0%	4,4%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

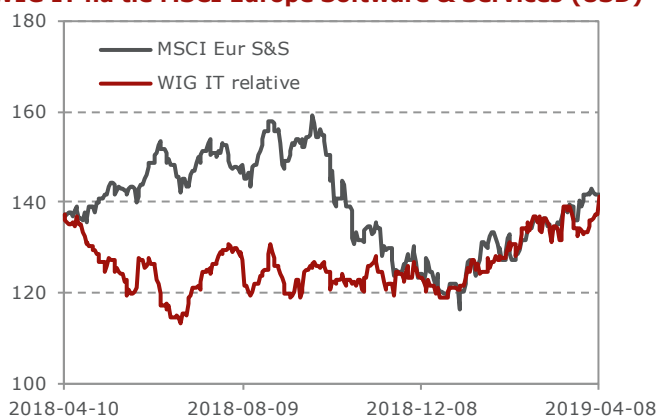
	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
POLSKIE SPÓŁKI																
Dom Development	82,40	7,7	7,1	9,5	2,0	1,9	2,0	9,3	8,3	10,5	17%	17%	15%	11,0%	10,7%	12,1%
GTC	9,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana		7,7	7,1	9,5	2,0	1,9	2,0	9,3	8,3	10,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
ZAGRANICZNE SPÓŁKI																
Atrium European RE	3,44	14,3	13,6	16,0	0,7	0,7	0,7	11,3	11,0	11,5	86%	86%	-	9,4%	8,2%	7,8%
CA Immobilien Anlagen	31,25	24,5	22,3	17,9	1,1	1,0	0,7	23,5	20,7	15,7	83%	73%	45%	3,1%	3,4%	4,5%
Deutsche Euroshop AG	26,52	16,0	16,0	15,8	0,7	0,8	0,8	12,7	12,8	12,5	88%	88%	89%	5,8%	5,9%	6,0%
Immofinanz AG	21,66	26,5	25,0	23,2	0,8	0,8	0,7	17,6	17,7	13,0	45%	50%	48%	3,8%	4,0%	4,4%
Klepierre	31,54	19,4	18,9	18,8	0,8	0,9	0,9	11,9	11,6	11,5	86%	86%	86%	6,9%	7,1%	7,1%
Segro	677,60	31,0	28,1	25,7	1,0	0,9	0,8	28,1	26,1	24,6	76%	78%	76%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		21,9	20,6	18,4	0,8	0,8	0,8	15,2	15,2	12,8	84%	82%	76%	4,8%	5,0%	5,3%

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

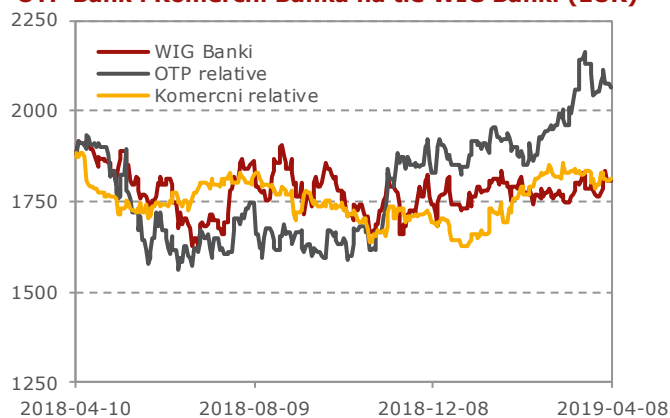
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



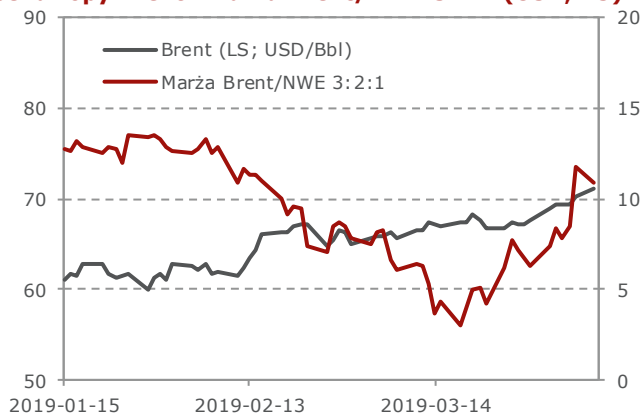
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



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



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



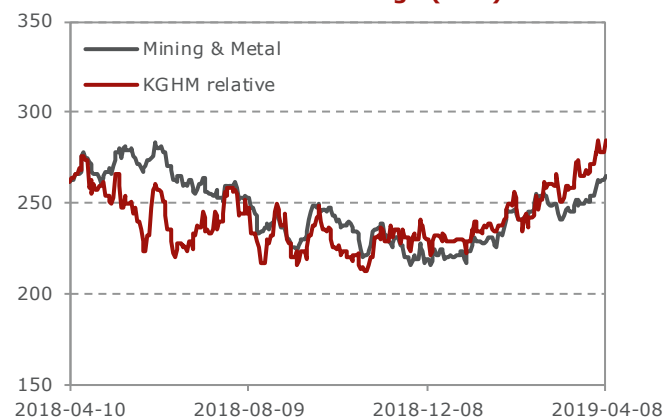
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



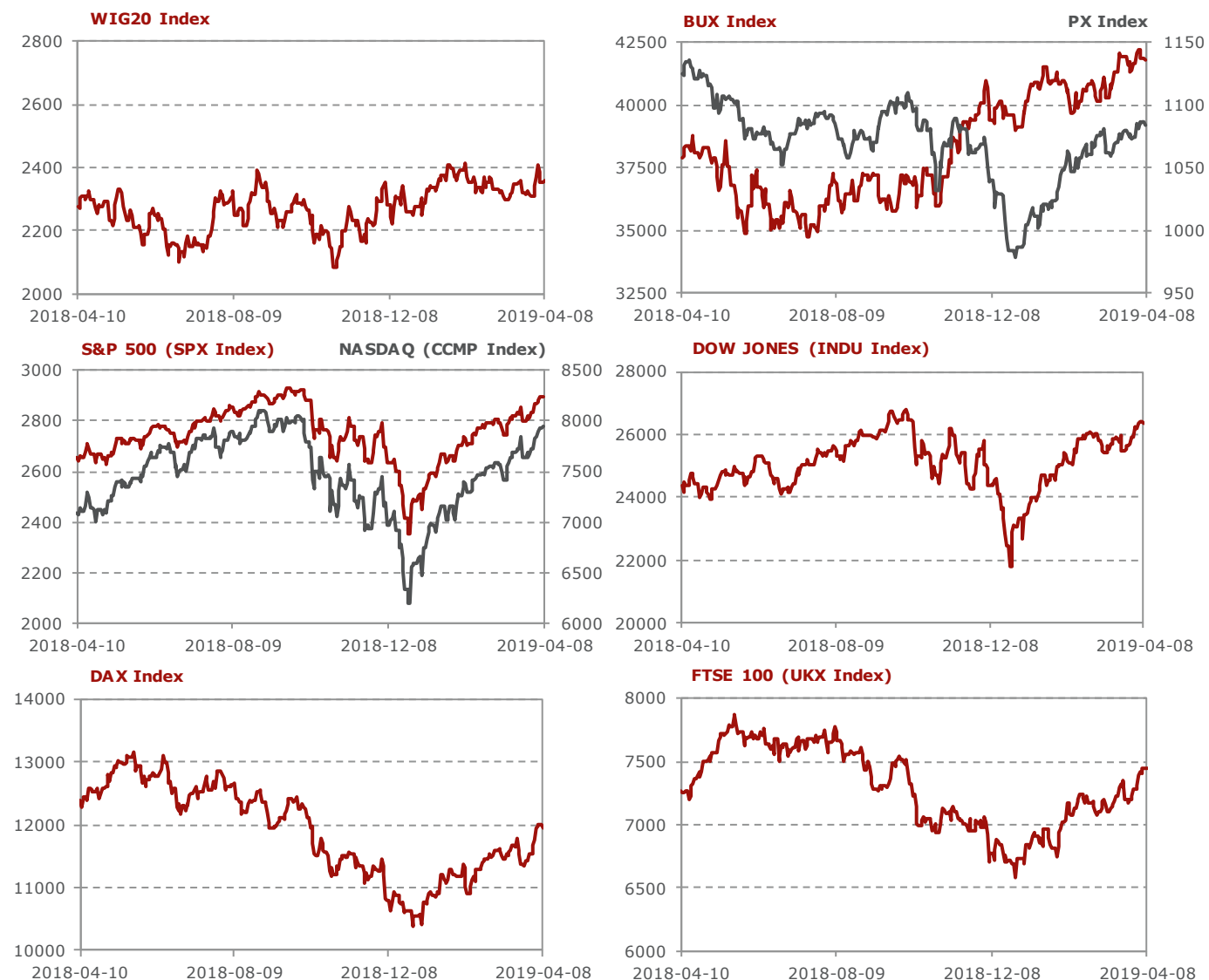
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



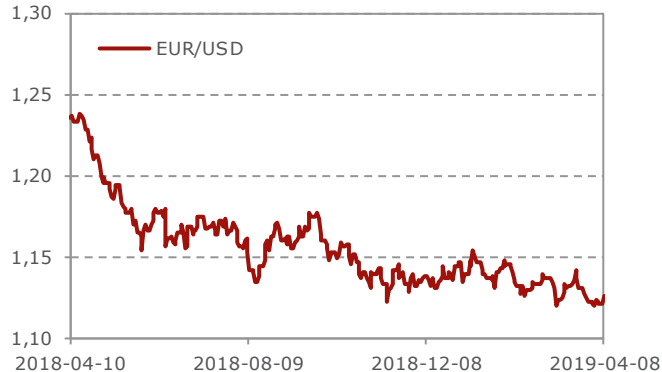
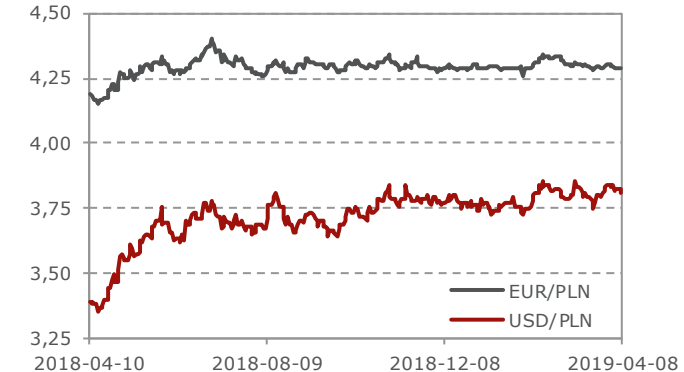
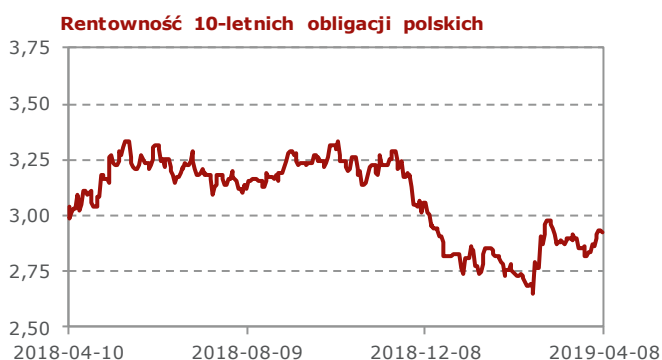
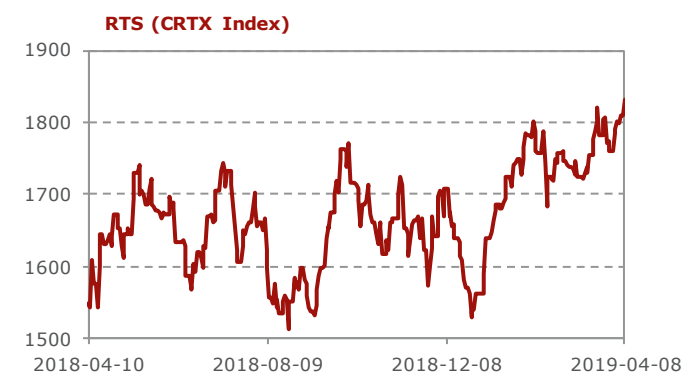
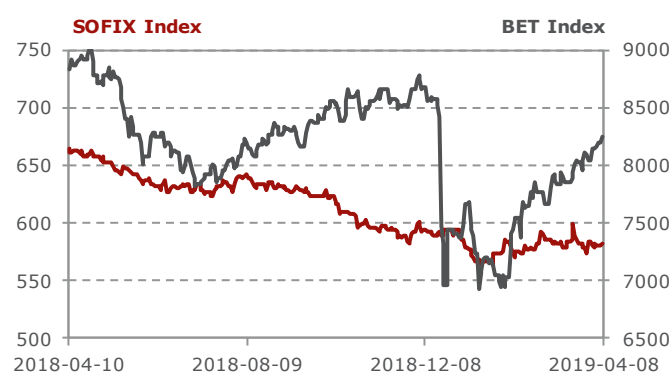
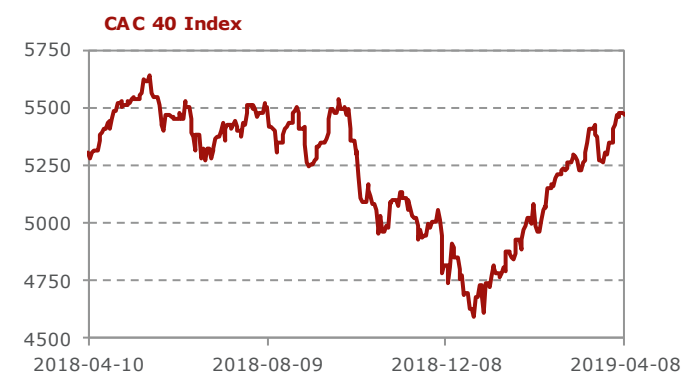
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-04-08	26 312,67	26 344,65	26 246,03	26 341,02	-0,32%
S&P 500	2019-04-08	2 888,46	2 895,95	2 880,78	2 895,77	+0,10%
NASDAQ	2019-04-08	7 924,89	7 955,90	7 891,85	7 953,88	+0,19%
DAX	2019-04-08	11 979,73	11 989,59	11 948,26	11 963,40	-0,39%
CAC 40	2019-04-08	5 471,74	5 486,63	5 462,38	5 471,78	-0,08%
FTSE 100	2019-04-08	7 446,87	7 459,93	7 420,41	7 451,89	+0,07%
WIG20	2019-04-08	2 356,50	2 362,51	2 349,48	2 359,52	+0,36%
BUX	2019-04-08	41 841,92	42 102,57	41 727,07	41 826,90	-0,04%
PX	2019-04-08	1 087,26	1 090,66	1 082,59	1 084,46	-0,15%
RTS	2019-04-08	1 811,42	1 835,61	1 811,42	1 831,10	+1,15%
SOFIX	2019-04-08	580,19	583,30	576,61	583,30	+0,54%
BET	2019-04-08	8 202,21	8 256,83	8 202,21	8 248,40	+0,56%
XU100	2019-04-08	98 978,89	99 076,85	96 735,63	96 978,32	-1,83%
BETELES	2019-04-08	135,78	135,99	135,02	135,18	-0,35%
NIKKEI	2019-04-08	21 900,55	21 900,55	21 740,53	21 761,65	-0,21%
SHCOMP	2019-04-08	3 271,27	3 288,45	3 210,52	3 244,81	-0,05%
Miedź	2019-04-08	6 407,50	6 502,00	6 407,00	6 475,00	+1,16%
Ropa	2019-04-08	70,11	70,93	70,01	70,80	+1,20%
USD/PLN	2019-04-08	3,8238	3,8302	3,8013	3,8065	-0,52%
EUR/PLN	2019-04-08	4,2915	4,2964	4,2854	4,2872	-0,05%
EUR/USD	2019-04-08	1,1217	1,1274	1,1214	1,1263	+0,42%
USBonds10	2019-04-08	2,5025	2,5222	2,4846	2,5222	+0,0268
GRBonds10	2019-04-08	-0,0010	0,0120	-0,0070	0,0070	+0,0000
PLBonds10	2019-04-08	2,9200	2,9210	2,9120	2,9210	-0,0100



Źródło: Bloomberg



Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

Joanna Gębał
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

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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