

czwartek, 23 maja 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
57264,89	2214,36	3957,52	11493,78	2,914	61,42	3,8591	4,3057
492,66 (0,87%)	23,43 (1,07%)	16,49 (0,42%)	19,81 (0,17%)	-0,051 (-1,75%)	-0,47 (-0,77%)	0 (-0,07%)	0 (0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen	Negocjacje w sprawie rosyjskiej ropy Spółka podjęła negocjacje z innymi rafineriami, które odbierały rosyjską ropę naftową rurociągiem Przyjaźń. Rozmowy prowadzone są również ze stroną rosyjską i dopóki Orlen nie uzyska zadowalających efektów nie podpisze porozumienia. PKN Orlen przygotowuje się do następnych inwestycji w Anwilu Anwil należący do grupy PKN Orlen zainaugurował budowę trzeciej linii nawozów azotowych o wartości ok. 1,3 mld zł. Prezes Orlenu poinformował, że to nie koniec inwestycji petrochemicznych we Wrocławku. Inwestycja ma być gotowa na początku '22 r. Tranzyt ropy do Polski blokuje zanieczyszczony surowiec na Białorusi Ponowne uruchomienie przepływu ropy rurociągiem Przyjaźń do Polski blokuje 0,5 mln m3 zanieczyszczonego surowca na Białorusi. Mińsk nie posiadający wolnych zbiorników, w które można by odpompować ropę, oczekuje na działania Moskwy. Wniosek o przejęcie Lotosu w obecnej kadencji Komisji Europejskiej Prezes poinformował, że Orlen chce jak najszybciej, jeszcze w tej kadencji Komisji Europejskiej złożyć wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad Lotosem.
Ciech	Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy Zarząd Ciechu rekomenduje ZWZ spółki przeznaczenie zysku za 2018 r. na pokrycie straty rozpoznanej jako korekta bilansu otwarcia i na kapitał zapasowy. Zysk netto spółki w 2018 r. wyniósł 270,61 mln zł. Kwotę 17,18 mln zł zarząd proponuje przeznaczyć na pokrycie straty, a kwotę 253,43 mln zł na kapitał zapasowy.
Torpol	KIO unieważnia przetarg Krajowa Izba Odwoławcza (KIO) unieważniła wybór oferty konsorcjum Torpolu w przetargu na przebudowę układu infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C. Wyrok KIO jest rezultatem złożonego odwołania przez ZUE, które zajęło drugie miejsce w przetargu. Torpol zobowiązał się do wykonania prac za kwotę 178,8 mln zł netto, natomiast wartość oferty konsorcjum z ZUE to 188,3 mln zł netto. Wyrok KIO nie jest prawomocny.
ZUE	Wyniki 1Q - Przychody w 1Q wyniosły 194,8 mln zł (+55%). - EBITDA wyniosła 2,3 mln zł wobec 0,2 mln zł przed rokiem, - Strata EBIT 0,7 mln zł, wobec straty 2,3 mln zł rok wcześniej. - Strata netto wyniosła 0,9 mln zł wobec 1,9 mln zł straty w ubiegłym roku. Portfel zamówień grupy wyniósł 1,8 mld zł. Spółka oczekuje na rozstrzygnięcia przetargów o wartości 620 mln zł.
Grupa Azoty	Wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami - Przychody w 1Q'19 r. wyniosły 3365 mln zł (34,6% r/r). - EBITDA w 1Q'19 r. wyniosła 608 mln zł (50,79% r/r). - EBIT w 1Q'19 r. wyniósł 408 mln zł (71,14% r/r). - Zysk netto w 1Q'19 r. wyniósł 323 mln zł (71,81% r/r). Segment nawozy-agro wygenerował 2,1 mld zł przychodów, segment tworzywa przyniósł 409,3 mln zł przychodów, segment chemia 752 mln zł przychodów, a energetyka 66,4 mln zł. Nakłady inwestycyjne Grupy Azoty w pierwszym kwartale wyniosły 148,1 mln zł
Pfeiderer	Konferencja wynikowa - Spółka podtrzymuje cel wzrostu sprzedaży do €1,3 mld w '21 r. oraz marży EBITDA powyżej 16%. - Gorsze wyniki w 1Q'19 r. wynikały ze słabszej sprzedaży, obniżki marży brutto spowodowanej wyższymi kosztami surowców, utraty marży w związku z pożarem w Baruth i kosztami doradztwa. - Grupa liczy, że ceny surowców spadną, co pozwoli poprawić marżę. - Zarząd spółki nie przewiduje dalszego negatywnego wpływu styczniowego pożaru na wyniki.

Wielton**Wywiad z prezesem**

- Grupa widzi zagrożenie wypłaszczenia dynamiki polskiego rynku i zamierza rekompensować to wyższą sprzedażą zagranicznych spółek.
- Prezes podtrzymuje plan realizacji strategii Wieltonu do '20 r., który zakłada m.in. wzrost wolumenu sprzedaży do 25 tys. sztuk, przychody na poziomie 2,4 mld zł i marżę EBITDA 8%.
- Niepewność firm transportowych w Polsce wynika z brexitu, wprowadzenia pakietu mobilności oraz planu ograniczenia przewozów kabotażowych.
- W kwestii inwestycji Wielton koncentruje się na fabryce chłodni i prototypie chłodni-naczepy.

Apator**Konferencja podsumowująca wyniki finansowe**

- Przyszłoroczna dywidenda może być o kilka % wyższa od tegorocznej, jeżeli wzrośnie zysk netto.
- Spadającą marżę brutto na sprzedaży Apator zrekompensuje wyższymi przychodami.
- Po dwóch kwartałach spółka będzie się mieścić w przedziale +/-10% w stosunku do planu na '19 r.
- Szansę na dodatkowe przychody zarządzający widzą w sektorze fotowoltaicznym i szerszym wejściu firmy na rynek przemysłowy.

Selvita**Spółka jest spokojna o realizację 30% wzrostu przychodu**

Selvita jest spokojna o realizację 30% dynamiki wzrostu przychodów w usługach w całym '19 r. Przychody komercyjne segmentu usługowego wyniosły 17,4 mln zł w 1Q'19 r. (+27% r/r). Backlog Selvity na '19 r. wynosi 92,7 mln zł (+13% r/r). Portfel segmentu usługowego ma obecnie wartość 53,6 mln zł (+31% r/r). Spółka zależna Ardigen posiada backlog na poziomie 7,3 mln zł.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Cherrypick Games	Cherrypick Games planuje emisję 88 tys. akcji serii D z ceną emisyjną 59 zł - wynika z uchwał WZ spółki zwołanego na 24 czerwca. Akcje nowej emisji zobowiązali się objąć główni akcjonariusze spółki, którzy w kwietniu udzielili spółce pożyczek w łącznej kwocie 5,19 mln zł.
Protektor	Zarząd Protektora rekomenduje, by na dywidendę z zysku osiągniętego w 2018 r. przeznaczyć 380,43 tys. zł, co da 0,02 zł dywidendy na akcję.
PHN	Zysk netto Polskiego Holdingu Nieruchomości wyniósł w 1Q'19 r. 12,6 mln zł, (+0% r/r). Grupa odnotowała w tym czasie 43,1 mln zł przychodów operacyjnych wobec 40,4 mln zł rok wcześniej. Prezes dodał, że środki pochodzące z ogłoszonej w kwietniu emisji obligacji zostaną przeznaczone na realizację komercyjnych projektów inwestycyjnych.
GTC	Cena emisyjna akcji serii N Globe Trade Centre została ustalona na 8,29 zł.
PKO BP	PKO Leasing obniża do 20 zł cenę, po której będą nabywane akcje Prime Car Management objęte zapisami złożonymi od 23 maja do 11 czerwca.
BAH	British Automotive Holding otrzymała od Jaguar Land Rover zaproszenie do negocjacji w kwestii przedłużenia umowy importerskiej, która została wcześniej wypowiedziana.
Pekao	Pekao wyemituje obligacje podporządkowane serii D o łącznej wartości 350 mln zł. W sumie wyemitowanych zostanie 700 obligacji.
LPP	Spółka zamierza uruchomić w pierwszej połowie '22 r. centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim za ok. 500 mln zł. Inwestycja ma powiększyć powierzchnię magazynową LPP o 100 tys. m2.
LC Corp	LC Corp wyemitował czteroletnie niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł. To część programu emisji obligacji, w związku z którym spółka podpisała umowę z mBankiem.
OT Logistics	Spółka ma porozumienie z funduszem Erste w sprawie opcji na zakup akcji Luka Rijeka. OT Logistics ma nabyć 0,7% akcji za ok. 3,3 mln zł.
Odlewnie Polskie	Odlewnie Polskie planują skup do 1 010 000 akcji własnych, co stanowi 4,89% kapitału zakładowego spółki. Oferowana cena za akcję to 3,50 zł. Skup akcji zostanie ogłoszony nie później niż 28.05.'19 r. i zakończy się najpóźniej 21.06.'19 r.
Euro-Tax	Spółka planuje wypłacić 0,44 zł dywidendy na akcję z zysku za '18 r. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczone 2,2 mln zł. Planowany dzień dywidendy to 25.06.'19 r., a wypłaty 03.07.'19 r.
AB	AB poinformowało, że widzi na rynku dystrybucji IT silną presję konkurencyjną, wywołaną przedłużającym się wezwaniem na akcje konkurenta spółki ABC Data.
Rafamet	Zarząd spółki proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję z zysku za '18 r. oraz niepodzielnego zysku z lat ubiegłych. Łącznie na wypłatę ma trafić prawie 130 tys. zł.
Gwarant	Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Gwarant Agencja Ochrony zdecydowali, że wypłaci ona w formie dywidendy 850 tys. zł, czyli 0,17 zł na akcję, z zysku za 2018 r.

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						+16,6%	10,7	10,2		
Alior Bank	kupuj	2019-02-01	57,50	87,00	54,05	+61,0%	7,1	6,3		
Handlowy	kupuj	2019-05-21	52,40	61,00	55,00	+10,9%	13,9	11,4		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	193,60	-0,9%	15,2	13,6		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,25	+8,1%	15,3	10,9		
Pekao	kupuj	2019-02-01	110,60	131,80	103,50	+27,3%	10,6	9,5		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	37,70	+8,5%	11,4	10,8		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-02-01	373,80	388,00	381,80	+1,6%	14,7	12,3		
Komercni Banka	kupuj	2019-05-09	873,00	1 000 CZK	856,50	+16,8%	10,7	10,3		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	32,53	+34,4%	9,3	8,7		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 200	+6,9%	10,1	9,5		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	40,58	+6,9%	10,8	10,2		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	165,00	+29,5%	9,2	9,0		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-12-05	23,50	31,36	16,50	+90,1%	4,9	4,9		
Chemia						+35,9%	8,8	10,8	5,3	5,8
Ciech	kupuj	2019-05-09	44,85	68,11	43,75	+55,7%	7,6	7,2	5,2	4,8
Grupa Azoty	kupuj	2019-05-09	35,92	45,39	37,80	+20,1%	10,1	14,3	5,4	6,9
Paliwa						+0,9%	13,0	11,2	5,6	5,1
Lotos	sprzedaj	2019-04-02	86,22	65,41	83,40	-21,6%	14,1	12,8	6,9	5,8
MOL	trzymaj	2019-04-02	3 278	3 223 HUF	3 208	+0,5%	14,6	10,2	5,0	4,3
PGNiG	akumuluj	2019-04-02	6,31	6,92	5,76	+20,2%	9,5	8,5	4,1	3,6
PKN Orlen	sprzedaj	2019-04-02	99,94	79,39	91,72	-13,4%	11,8	12,3	6,2	6,0
Energetyka						+28,6%	4,4	4,7	3,9	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	521,00	+8,5%	15,8	15,1	7,4	7,1
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,22	+52,2%	3,0	2,8	3,1	2,9
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,62	+60,3%	4,4	4,7	3,8	4,1
PGE	kupuj	2019-05-09	8,61	13,38	9,00	+48,7%	7,2	4,7	3,9	3,0
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,67	+72,6%	2,6	2,2	3,9	3,4
Telekomunikacja, media, IT						+9,1%	17,6	14,8	6,9	6,6
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,79	-1,9%	32,2	26,7	5,5	5,5
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	4,97	+28,9%	62,3	22,8	4,4	4,1
Play	akumuluj	2019-05-09	24,42	25,25	25,96	-2,7%	8,2	7,8	5,8	5,7
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	11,35	+41,0%	37,7	20,0	5,2	4,8
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2018-11-26	22,50	23,20	26,16	-11,3%	15,1	12,5	6,9	6,4
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	56,20	+9,4%	17,6	15,0	9,4	8,3
Asseco Poland	trzymaj	2019-03-05	54,30	53,00	49,92	+6,2%	14,0	13,7	8,3	7,9
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	197,00	+16,8%	16,3	14,6	7,2	6,8
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	387,50	+33,7%	26,0	37,0	18,2	22,4
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	203,30	+16,8%	-	10,0	-	7,3
Przemysł, surowce						+14,2%	7,0	11,5	4,8	4,8
Famur	kupuj	2019-05-09	4,82	6,90	4,79	+44,1%	6,4	9,9	3,9	4,9
Grupa Kęty	trzymaj	2019-04-02	324,00	341,33	347,00	-1,6%	13,8	13,1	9,2	8,7
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	53,80	+1,9%	6,0	15,8	1,7	2,8
Kemel	kupuj	2019-03-05	49,20	62,86	49,00	+28,3%	5,5	4,9	5,4	4,6
KGHM	trzymaj	2019-04-02	109,40	105,57	94,70	+11,5%	7,5	7,5	4,3	4,0
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,90	+5,8%	22,7	17,2	7,0	6,1
Deweloperzy						+4,4%	9,1	8,1	7,6	7,0
Atal	trzymaj	2019-04-02	39,90	41,03	39,30	+4,4%	9,1	8,8	8,4	8,0
Dom Development	trzymaj	2019-04-02	80,80	84,40	80,80	+4,5%	9,1	8,1	7,6	7,0
Handel						+13,5%	25,4	20,8	9,7	8,6
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	37,70	+27,3%	35,4	25,9	12,3	9,8
CCC	kupuj	2019-04-02	217,00	275,00	165,80	+65,9%	15,6	12,5	6,3	5,3
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	128,90	-12,6%	31,3	24,3	18,6	14,8
Eurocash	redukuj	2019-05-09	21,00	18,90	20,06	-5,8%	37,4	24,8	8,2	7,0
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	13,50	+5,9%	19,2	17,2	8,4	7,7
LPP	trzymaj	2019-04-02	8 405,00	8400,00	7 870,00	+6,7%	19,5	17,1	11,1	9,4

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						10,2	9,7	4,5	4,2
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	6,94	-40,9%	8,9	8,1	3,0	2,1
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	29,60	+0,3%	15,0	14,0	10,0	9,4
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	15,00	+5,6%	11,0	10,5	4,4	4,0
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,80	-13,6%	9,5	8,9	4,5	4,4
Spółki przemysłowe						8,8	9,1	5,9	5,3
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	55,00	+13,4%	12,2	11,0	8,3	7,6
Alumetal	równoważ	2019-04-15	51,00	38,00	-25,5%	7,6	8,0	6,1	6,3
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	134,00	+3,1%	8,8	8,4	5,6	5,3
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	25,00	-3,1%	11,9	11,6	7,5	7,3
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	3,96	-14,7%	8,8	8,2	7,3	7,1
Cognor	równoważ	2019-05-09	1,59	1,55	-2,2%	6,4	9,1	4,5	4,7
Ergis	przeważaj	2019-04-29	3,00	3,08	+2,7%	7,0	9,4	4,9	5,3
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	28,60	-29,6%	14,3	12,5	9,2	8,5
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,25	+2,2%	5,6	5,8	5,9	5,7
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	42,50	-3,2%	11,4	10,6	5,7	5,3
Mangata	równoważ	2019-05-09	69,00	70,00	+1,4%	9,4	10,7	6,3	6,8
Pfleiderer Group	równoważ	2019-04-16	25,50	19,45	-23,7%	14,0	10,1	5,1	4,8
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	2,02	-14,8%	2,5	2,6	2,3	1,8
Tarczyński	niedoważaj	2019-04-29	15,60	15,40	-1,3%	8,1	8,2	5,2	5,1
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,88	+12,4%	10,1	8,9	5,9	5,3
Handel						10,9	10,3	6,6	5,8
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,32	+12,0%	10,5	10,4	5,5	4,7
VRG	przeważaj	2019-03-28	4,29	3,87	-9,8%	11,3	10,2	7,7	6,8

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	54,05	7,1	6,3	5,8	13%	12%	12%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	55,00	13,9	11,4	10,6	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	6,8%	5,4%	6,6%
ING BSK	193,60	15,2	13,6	12,2	12%	13%	13%	1,9	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	9,25	15,3	10,9	9,8	8%	11%	11%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	103,50	10,6	9,5	8,7	11%	11%	12%	1,1	1,1	1,0	6,4%	7,1%	7,9%
PKO BP	37,70	11,4	10,8	10,4	10%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	3,5%	4,4%	4,6%
Santander BP	381,80	14,7	12,3	10,9	10%	11%	12%	1,5	1,4	1,3	5,2%	3,4%	4,1%
Mediana		13,9	10,9	10,4	10%	11%	12%	1,1	1,1	1,0	3,5%	3,4%	4,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,251	8,7	7,4	6,0	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	2,0%	4,4%	5,2%
Citigroup	64,660	8,5	7,5	6,8	10%	10%	10%	0,8	0,7	0,7	3,0%	3,5%	4,0%
Commerzbank	7,090	9,4	7,4	6,6	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,2%	4,2%	5,0%
ING	9,898	7,5	7,3	6,9	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,0%	7,2%	7,6%
UCI	10,238	5,4	5,2	5,0	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,6%	7,3%	8,7%
Mediana		8,5	7,4	6,6	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	3,2%	4,4%	5,2%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	32,53	9,3	8,7	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,3%	4,5%	-
Komercni Banka	856,50	10,7	10,3	-	14%	14%	-	1,5	1,4	-	6,1%	6,1%	-
OTP	12 200	10,1	9,5	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	5,50	5,6	3,8	3,0	11%	14%	15%	0,6	0,5	0,4	3,3%	5,5%	7,5%
Alpha Bank	1,22	13,7	7,7	5,6	1%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,7%	0,0%
Banco Santander	4,05	7,9	7,5	7,1	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	5,7%	5,9%	6,2%
Deutsche Bank	6,61	13,3	9,3	6,8	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	2,8%	3,8%	4,8%
Eurobank Ergasias	0,75	9,8	7,0	5,7	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,06	14,7	9,3	7,5	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	1,60	10,0	6,0	4,4	2%	3%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	1,9%	0,0%
Sberbank	235,86	5,7	5,0	4,6	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	8,5%	9,9%	11,4%
Turkiye Garanti Bank	7,07	4,4	3,2	2,6	12%	16%	18%	0,5	0,5	0,4	4,8%	6,3%	6,8%
Turkiye Halk Bank	5,09	2,4	1,9	1,5	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,1%	2,3%	2,4%
Turkiye Vakıflar Bankasi	3,39	2,5	1,9	1,4	13%	12%	15%	0,3	0,2	0,2	1,2%	1,3%	1,5%
VTB Bank	0,04	3,5	3,5	2,7	12%	12%	13%	0,4	0,4	0,3	8,5%	8,5%	11,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	1,85	4,0	2,9	2,6	10%	13%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	1,6%	-
Mediana		8,6	6,5	4,4	10%	11%	9%	0,5	0,4	0,3	2,9%	3,1%	3,6%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	40,58	10,8	10,2	10,0	22%	23%	23%	2,3	2,3	2,2	7,3%	7,4%	7,8%
Aegon	4,20	6,0	5,9	5,6	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,3%	7,6%	8,0%
Allianz	203,10	10,7	10,1	9,4	13%	12%	13%	1,3	1,2	1,2	4,7%	5,0%	5,4%
Assicurazioni Generali	16,30	10,0	9,7	9,2	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,2%	6,6%
Aviva	4,12	6,5	6,5	6,4	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,8%	8,1%	8,3%
AXA	22,44	8,2	7,8	7,6	11%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,5%	6,8%	7,2%
Baloise	166,30	12,8	11,7	10,8	9%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,8%	4,1%	4,4%
Helvetia	118,90	11,7	11,2	10,7	11%	10%	12%	1,1	1,1	1,0	4,2%	4,4%	7,7%
Mapfre	2,66	10,0	9,3	9,0	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,9%	6,2%	6,5%
RSA Insurance	5,65	12,4	11,4	10,9	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,4	4,9%	5,6%	6,2%
Uniqa	8,50	11,8	11,2	10,3	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,6%	6,7%	6,9%
Vienna Insurance G.	23,20	9,5	8,8	8,2	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,8%	5,2%
Zurich Financial	328,10	12,0	11,1	10,4	13%	14%	14%	1,6	1,5	1,4	6,1%	6,4%	6,9%
Mediana		10,7	10,1	9,4	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,2%	6,9%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

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	83,40	6,9	5,8	4,9	0,6	0,6	0,5	14,1	12,8	11,9	9%	10%	11%	3,1%	2,1%	2,4%
MOL	3208,00	5,0	4,3	4,0	0,6	0,6	0,6	14,6	10,2	9,3	13%	14%	14%	4,4%	4,8%	5,0%
PKN Orlen	91,72	6,2	6,0	5,4	0,4	0,4	0,4	11,8	12,3	11,5	7%	6%	7%	3,8%	3,3%	3,3%
Hellenic Petroleum	7,72	5,5	4,8	4,9	0,4	0,4	0,4	9,1	6,9	6,7	8%	9%	8%	6,5%	6,7%	8,1%
HollyFrontier	42,70	5,7	5,0	5,4	0,6	0,6	0,6	9,4	7,4	8,4	11%	12%	11%	3,1%	3,2%	3,3%
Marathon Petroleum	51,92	6,6	5,2	5,1	0,6	0,5	0,6	10,2	6,3	6,1	8%	10%	11%	4,1%	4,6%	5,1%
Motor Oil	19,33	4,1	3,8	3,9	0,3	0,3	0,3	6,9	6,3	6,2	6%	7%	7%	7,1%	7,5%	8,1%
Neste Oil	32,13	11,7	11,0	10,5	1,6	1,6	1,6	18,4	16,9	16,1	14%	15%	15%	2,7%	3,0%	3,2%
OMV	43,77	3,6	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	8,3	7,3	7,0	24%	26%	26%	4,4%	4,9%	5,2%
Phillips 66	85,60	7,3	5,9	6,3	0,5	0,5	0,5	11,5	8,1	8,6	7%	8%	8%	4,0%	4,3%	4,6%
Saras SpA	1,36	3,1	2,2	3,1	0,1	0,1	0,1	8,8	4,3	7,4	4%	6%	4%	6,3%	10,5%	7,3%
Tupras	117,00	5,9	4,3	4,2	0,4	0,4	0,3	8,1	5,0	4,6	7%	8%	8%	10,5%	17,3%	18,6%
Valero Energy	80,35	6,6	4,9	5,4	0,4	0,3	0,4	11,9	7,3	8,1	6%	7%	7%	4,5%	4,8%	5,1%
Mediana		5,9	4,9	4,9	0,5	0,5	0,5	10,2	7,3	8,1	8%	9%	8%	4,4%	4,8%	5,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,76	4,1	3,6	3,3	0,8	0,7	0,7	9,5	8,5	7,8	19%	21%	20%	1,7%	3,2%	4,7%
AZA SpA	1,50	7,1	6,5	6,3	1,3	1,2	1,2	14,7	12,7	12,5	19%	19%	19%	5,3%	5,3%	5,5%
BP	560,50	4,9	4,5	4,6	0,7	0,7	0,7	12,9	11,1	10,8	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	93,80	4,2	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3	10,3	8,5	8,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	25,53	10,8	10,3	11,1	8,7	8,7	9,0	14,4	13,3	14,2	81%	84%	82%	6,3%	6,6%	6,6%
Endesa	22,95	8,5	8,4	8,2	1,5	1,5	1,4	16,0	15,8	15,4	18%	17%	17%	6,2%	6,4%	5,6%
Engie	12,82	6,0	5,8	5,5	0,9	0,9	0,9	12,2	10,8	9,9	15%	15%	16%	6,0%	6,5%	7,1%
Eni	14,42	3,5	3,3	3,2	0,9	0,9	0,9	11,3	10,0	9,5	24%	26%	28%	6,0%	6,1%	6,2%
Equinor	182,90	3,1	2,7	2,6	1,1	1,1	1,0	10,9	9,7	9,2	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	26,77	10,0	9,6	9,3	1,8	1,7	1,7	18,8	17,3	16,7	18%	18%	18%	5,1%	5,4%	5,6%
Gazprom	208,10	3,4	3,2	3,0	0,9	0,9	0,9	4,5	4,1	3,3	27%	28%	28%	5,9%	6,6%	8,3%
Hera SpA	3,28	7,2	7,0	7,0	1,2	1,2	1,2	16,8	16,5	15,8	17%	17%	17%	3,2%	3,3%	3,4%
NovaTek	1297,00	14,2	13,3	13,4	4,8	4,5	4,3	12,3	12,7	11,7	34%	34%	32%	2,0%	2,6%	2,9%
ROMGAZ	33,95	6,1	5,5	5,2	2,8	2,6	2,5	10,3	9,4	8,7	46%	48%	47%	9,2%	9,6%	9,4%
Shell	28,84	3,5	3,2	3,0	0,6	0,5	0,5	11,7	10,2	9,9	16%	17%	18%	7,3%	7,4%	7,4%
Snam SpA	4,66	12,8	12,6	12,2	10,4	10,2	9,9	14,9	14,6	13,9	81%	81%	81%	5,1%	5,4%	5,6%
Total	49,01	5,2	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,5	10,2	9,9	18%	19%	19%	6,0%	6,2%	6,4%
Mediana		6,0	5,5	5,2	1,1	1,1	1,0	12,2	10,8	9,9	19%	19%	19%	5,3%	5,4%	5,6%

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																
CEZ	521,00	7,4	7,1	6,9	2,2	2,0	1,9	15,8	15,1	14,5	29%	28%	28%	4,2%	5,7%	6,0%
Enea	8,22	3,1	2,9	2,7	0,6	0,5	0,6	3,0	2,8	2,3	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	7,3%
Energa	7,62	3,8	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	4,4	4,7	4,6	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	9,00	3,9	3,0	2,5	0,7	0,6	0,6	7,2	4,7	4,1	19%	21%	23%	0,0%	3,5%	5,4%
Tauron	1,67	3,9	3,4	2,9	0,6	0,5	0,5	2,6	2,2	1,9	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	12,32	5,2	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	17,5	13,2	11,7	23%	24%	25%	2,9%	3,7%	4,0%
EDP	3,27	8,4	8,1	7,8	2,1	2,0	1,8	14,5	13,5	12,9	24%	25%	23%	5,8%	6,0%	6,2%
Endesa	22,95	8,5	8,4	8,2	1,5	1,5	1,4	16,0	15,8	15,4	18%	17%	17%	6,2%	6,4%	5,6%
Enel	5,76	6,8	6,5	6,2	1,5	1,5	1,4	12,4	11,4	10,8	22%	23%	23%	5,6%	6,1%	6,5%
EON	9,36	7,7	5,8	5,2	1,2	0,6	0,5	13,6	13,0	12,3	16%	11%	10%	4,9%	5,3%	5,7%
Fortum	19,73	13,9	12,8	12,3	4,2	4,1	4,0	15,6	13,5	12,3	30%	32%	32%	5,6%	5,6%	5,6%
Iberdola	8,30	9,7	9,1	8,5	2,6	2,5	2,4	16,2	15,0	14,1	27%	27%	28%	4,4%	4,7%	5,0%
National Grid	813,60	10,9	10,4	9,9	3,5	3,4	3,3	14,0	14,0	13,2	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,83	9,8	10,0	10,0	7,7	7,7	7,8	14,7	15,3	15,7	78%	78%	77%	5,3%	5,4%	5,3%
RWE	23,28	14,6	7,6	6,5	1,8	1,5	1,4	22,3	13,2	9,9	12%	20%	22%	3,4%	4,0%	4,6%
SSE	1008,00	9,9	8,6	8,0	0,7	0,7	0,7	15,0	10,6	9,4	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	46,94	9,1	7,5	7,0	3,3	3,0	2,9	30,3	22,9	21,5	36%	40%	41%	1,4%	1,9%	2,3%
Mediana		8,4	7,5	6,9	1,5	1,5	1,4	14,7	13,2	12,3	22%	23%	23%	3,4%	4,0%	5,3%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

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																
Grupa Azoty	37,80	5,4	6,9	7,9	0,6	0,7	0,8	10,1	14,3	14,4	11%	10%	9%	0,0%	0,0%	2,1%
Acron	4574,00	6,6	6,4	6,1	2,2	2,1	1,9	9,1	8,7	8,0	33%	32%	32%	7,1%	7,4%	8,7%
CF Industries	41,14	9,5	8,4	8,1	3,3	3,2	3,2	20,6	15,2	13,1	35%	38%	39%	2,9%	3,0%	3,0%
Israel Chemicals	1902,00	7,5	7,2	7,0	1,6	1,5	1,5	13,5	12,2	11,8	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	16,21	8,1	7,1	6,5	1,5	1,5	1,4	13,4	10,3	8,7	19%	21%	22%	2,7%	3,7%	4,3%
Phosagro	2345,00	5,7	5,4	5,2	1,8	1,7	1,6	8,8	9,1	5,4	31%	32%	30%	6,6%	6,2%	8,0%
The Mosaic Company	22,34	6,1	5,3	5,0	1,3	1,2	1,2	12,9	9,5	8,1	21%	23%	24%	0,8%	1,0%	1,3%
Yara International	380,50	54,3	46,8	42,5	8,4	7,8	7,3	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,5%
ZA Police	14,60	5,3	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	23%	24%	24%	56,9%	61,6%	68,5%
ZCh Puławy	91,20	1,9	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3	5,6	5,8	-	15%	14%	14%	5,5%	5,5%	-
Mediana		6,3	6,6	6,3	1,6	1,5	1,4	10,1	9,5	8,4	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	3,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	43,75	5,2	4,8	4,5	1,0	0,9	0,9	7,6	7,2	6,8	19%	19%	19%	4,6%	6,6%	8,3%
Akzo Nobel	77,66	14,4	12,5	11,5	1,9	1,9	1,8	25,7	18,9	16,7	13%	15%	16%	2,4%	2,7%	3,1%
BASF	62,04	7,9	7,1	6,8	1,2	1,1	1,1	11,5	10,4	9,7	15%	16%	16%	5,3%	5,4%	5,6%
Croda	5155,00	16,6	15,6	14,8	5,2	5,0	4,9	24,8	23,1	22,0	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,96	3,7	3,1	2,8	0,8	0,7	0,6	5,3	4,6	4,5	21%	22%	22%	4,6%	5,2%	6,1%
Soda Sanayii	7,60	4,6	3,6	3,1	1,3	1,1	1,1	5,5	4,8	4,4	27%	29%	34%	7,9%	9,9%	13,6%
Solvay	86,10	4,8	4,6	4,4	1,0	1,0	1,0	10,0	9,3	8,3	22%	22%	22%	4,5%	4,6%	4,8%
Tata Chemicals	622,50	8,6	7,8	7,2	1,6	1,5	1,4	15,1	13,0	11,9	18%	19%	19%	1,9%	2,2%	2,2%
Tessenderlo Chemie	29,60	5,9	5,6	4,9	0,8	0,8	0,7	12,6	11,2	10,2	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	72,92	5,8	5,5	5,0	1,0	0,9	0,9	18,2	14,8	11,9	17%	17%	18%	3,4%	3,6%	4,3%
Mediana		5,9	5,5	5,0	1,1	1,0	1,0	12,0	10,8	9,9	19%	19%	19%	4,5%	4,6%	4,8%

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
Przemysłowe																
Famur	4,79	3,9	4,9	4,9	1,2	1,2	1,1	6,4	9,9	10,9	31%	24%	23%	7,6%	7,2%	8,1%
Caterpillar	123,56	7,7	7,5	7,7	1,6	1,6	1,6	10,0	9,4	9,0	21%	21%	21%	3,1%	3,3%	3,3%
Epiroc	94,92	7,8	6,6	6,3	1,9	1,8	1,7	18,0	16,8	15,8	24%	27%	27%	2,6%	2,8%	3,0%
Komatsu	2444,50	5,7	5,7	5,6	1,1	1,1	1,1	9,2	9,0	8,9	19%	19%	19%	4,3%	4,6%	4,7%
Sandvig AG	160,45	8,5	8,3	8,0	2,0	1,9	1,8	14,6	13,8	13,1	23%	23%	23%	2,9%	3,1%	3,3%
Mediana		7,7	6,6	6,3	1,6	1,6	1,6	10,0	9,9	10,9	23%	22%	22%	3,1%	3,3%	3,3%

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
Metale																
KGHM	94,70	4,3	4,0	4,0	1,0	0,9	0,9	7,5	7,5	8,2	24%	23%	23%	1,1%	2,7%	4,0%
Anglo American	1915,20	4,0	4,3	4,5	1,4	1,4	1,4	8,3	9,2	9,7	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	812,20	4,9	4,9	4,5	2,4	2,4	2,3	14,7	14,5	12,2	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,07	3,9	3,7	4,0	2,1	2,0	2,1	13,8	12,7	14,3	54%	54%	52%	4,2%	2,8%	2,2%
Boliden	231,40	4,7	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	9,7	9,9	9,8	26%	25%	25%	5,3%	5,4%	5,7%
First Quantum	9,83	6,6	4,5	4,2	2,9	2,2	2,1	10,1	6,1	4,9	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,6%
Freeport-McMoRan	10,06	8,2	6,4	4,2	2,0	1,9	1,6	21,4	11,7	6,1	24%	29%	38%	2,0%	3,7%	4,7%
Fresnillo	728,60	7,3	6,1	5,1	3,3	3,0	2,7	21,1	16,9	12,5	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	5475,00	4,0	3,5	3,4	1,7	1,5	1,5	20,9	14,1	13,5	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,27	3,4	3,1	3,0	1,3	1,3	1,2	18,2	14,4	10,8	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	536,60	4,8	4,6	4,4	2,6	2,5	2,4	6,2	5,8	5,3	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,20	4,9	3,4	3,1	1,9	1,5	1,5	12,6	7,4	6,6	39%	45%	48%	1,1%	1,1%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	21,35	6,2	6,0	5,9	3,4	3,3	3,2	8,2	8,2	8,5	55%	54%	55%	10,4%	11,4%	12,7%
OZ Minerals	9,22	5,7	4,7	3,8	2,5	2,1	1,8	17,7	12,9	9,1	44%	45%	48%	2,3%	2,4%	2,8%
Polymetal Intl	822,60	6,6	6,3	6,2	3,1	3,0	2,9	9,1	8,5	8,2	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	4906,00	5,8	5,6	5,6	3,7	3,6	3,5	8,2	7,7	7,2	64%	64%	63%	6,0%	6,6%	7,2%
Sandfire Resources	6,58	2,7	1,9	2,1	1,4	1,1	1,2	9,0	5,4	5,5	51%	58%	57%	4,1%	6,1%	5,7%
Southern CC	33,48	7,8	7,2	6,8	4,0	3,8	3,5	13,8	12,9	11,8	52%	53%	52%	3,3%	4,7%	5,8%
Mediana		4,9	4,7	4,3	2,3	2,1	2,0	11,3	9,5	8,8	44%	47%	49%	1,1%	1,8%	1,9%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

Wycena spółek górniczych

Węgiel	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
JSW	53,80	1,7	2,8	3,4	0,4	0,5	0,5	6,0	15,8	37,1	23%	17%	15%	3,2%	3,3%	3,2%
Alliance Res Partners	18,06	3,8	4,0	4,4	1,3	1,3	1,4	4,7	7,1	8,8	34%	33%	31%	11,9%	12,2%	12,1%
Arch Coal	89,97	3,0	3,6	3,8	0,6	0,6	0,6	5,2	6,9	7,7	20%	17%	16%	2,0%	2,0%	2,0%
Banpu	14,70	8,2	8,2	8,0	1,9	1,9	2,0	7,6	7,3	7,6	24%	23%	25%	5,1%	5,4%	4,6%
BHP Group	51,73	3,8	3,7	4,0	2,0	2,0	2,1	13,7	12,5	14,1	54%	54%	52%	9,0%	6,0%	4,8%
China Coal Energy	3,13	5,1	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	7,7	7,9	6,8	19%	19%	19%	2,6%	2,4%	2,6%
Cloud Peak Energy	0,07	8,9	9,6	11,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	38,10	1,5	1,5	1,5	0,5	0,5	0,5	6,2	6,1	6,4	33%	33%	31%	6,3%	8,0%	5,7%
Natural Res Partners	40,28	2,5	2,4	2,4	2,0	1,9	1,9	7,0	6,5	6,3	79%	80%	80%	4,5%	4,5%	4,5%
Peabody Energy Corp	25,31	2,9	3,1	3,5	0,6	0,6	0,6	11,9	20,9	57,5	20%	19%	17%	8,9%	2,4%	2,1%
PT Bukit Asam Tbk	2850,00	4,3	4,0	3,8	1,3	1,2	1,1	6,0	6,4	5,8	30%	31%	30%	9,8%	10,7%	10,8%
Rio Tinto	4675,00	4,1	4,5	4,6	2,0	2,1	2,1	9,8	10,9	12,0	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,00	4,9	4,3	4,1	2,3	2,1	2,0	7,6	6,7	6,9	48%	48%	49%	6,7%	7,0%	8,5%
Shaanxi Heima Coking	4,26	-	-	-	0,8	0,8	0,7	12,2	11,5	13,7	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,22	5,6	5,7	5,4	1,1	1,0	1,0	10,7	11,1	-	19%	18%	19%	0,8%	0,7%	0,9%
Shougang Fushan Res	1,77	2,9	2,9	3,0	1,5	1,4	1,4	7,8	7,3	7,9	52%	49%	47%	7,8%	8,2%	6,4%
Stanmore Coal	1,45	2,1	2,7	3,9	0,8	0,9	0,9	4,4	5,8	9,6	37%	33%	23%	5,1%	4,1%	3,5%
Teck Resources	20,25	3,4	3,8	4,0	1,4	1,5	1,5	7,0	8,1	9,5	41%	39%	38%	1,5%	1,4%	1,9%
Terracom	0,59	2,1	1,8	1,9	0,6	0,5	0,5	5,3	3,1	3,7	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	27,55	2,8	3,8	4,2	1,1	1,3	1,3	4,4	6,5	7,8	41%	33%	32%	9,3%	6,3%	6,2%
Yanzhou Coal Mining	7,37	4,0	4,1	3,8	1,1	1,1	1,1	4,5	4,6	4,3	28%	27%	29%	5,6%	5,3%	5,7%
Mediana		3,6	3,8	4,0	1,1	1,1	1,1	7,0	7,2	7,8	31%	32%	29%	5,3%	4,9%	4,5%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

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	4,79	5,5	5,5	5,3	1,4	1,5	1,4	32,2	26,7	22,7	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,4%
Orange Polska	4,97	4,4	4,1	3,8	1,2	1,1	1,0	62,3	22,8	17,0	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	5,0%
Play	25,96	5,8	5,7	5,4	1,8	1,8	1,7	8,2	7,8	7,7	32%	32%	32%	5,6%	4,9%	4,9%
Mediana		5,5	5,5	5,3	1,4	1,5	1,4	32,2	22,8	17,0	26%	27%	28%	0%	0,0%	5,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,69	5,9	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	15,1	14,6	14,8	32%	33%	33%	5,8%	5,8%	5,9%
Telefonica CP	250,50	8,0	8,0	8,1	2,2	2,2	2,3	15,0	15,1	15,4	28%	28%	28%	8,2%	7,9%	7,7%
Hellenic Telekom	11,17	4,7	4,6	4,5	1,7	1,6	1,6	16,0	13,9	12,4	35%	36%	36%	5,0%	5,4%	5,9%
Matav	420,00	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,0	8,8	8,3	30%	30%	30%	6,3%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,79	5,2	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,0	10,3	9,8	32%	32%	33%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	15,0	13,9	12,4	32%	32%	33%	5,8%	5,8%	5,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	204,00	4,2	4,3	4,2	1,3	1,3	1,4	7,8	8,1	7,7	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,06	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	14,3	13,0	11,6	32%	32%	33%	5,0%	5,3%	5,7%
KPN	2,73	7,5	7,3	6,9	3,1	3,1	3,2	24,3	20,4	17,6	41%	43%	46%	4,9%	5,2%	5,5%
Orange France	13,87	5,0	4,9	4,9	1,6	1,6	1,5	13,3	12,2	11,4	31%	32%	32%	5,2%	5,5%	5,7%
Swisscom	488,10	7,7	7,7	7,7	2,9	2,9	2,9	16,8	17,0	16,9	37%	37%	38%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	7,23	5,6	5,5	5,4	1,8	1,8	1,8	10,1	8,9	8,7	32%	33%	33%	5,6%	5,6%	5,8%
Telia Company	40,61	8,6	8,4	8,3	2,9	2,8	2,8	15,9	14,9	13,9	34%	34%	34%	6,1%	6,2%	6,3%
TI	0,46	4,4	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	7,0	7,0	7,0	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,6	5,4	5,3	1,8	1,8	1,8	13,8	12,6	11,5	33%	33%	34%	4,9%	5,2%	5,6%

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	11,35	5,2	4,8	4,2	0,5	0,5	0,4	37,7	20,0	12,4	9%	10%	11%	4,4%	4,4%	4,4%
Wirtualna Polska	56,20	9,4	8,3	7,5	3,0	2,7	2,4	17,6	15,0	13,7	31%	32%	32%	1,8%	3,0%	3,5%
Mediana		7,3	6,5	5,8	1,7	1,6	1,4	27,7	17,5	13,1	0,2	0,2	0,2	3,1%	3,7%	3,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,49	5,6	5,5	5,8	0,6	0,6	0,6	10,5	9,6	9,6	10%	11%	10%	2,9%	3,6%	3,1%
Axel Springer	46,80	8,9	8,2	7,5	2,0	2,0	1,9	17,3	15,6	14,2	23%	24%	25%	4,6%	4,9%	5,2%
Daily Mail	664,00	7,1	7,0	6,6	1,0	1,0	1,0	17,9	16,4	15,2	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,29	5,4	5,4	5,7	0,4	0,4	0,4	12,1	11,2	10,0	7%	8%	7%	2,4%	4,1%	2,4%
New York Times	34,60	21,7	20,2	16,2	3,0	2,9	2,7	40,8	36,9	29,0	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,50	8,3	7,2	6,7	1,8	1,7	1,7	13,4	11,1	9,6	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,7	7,1	6,7	1,4	1,4	1,3	15,4	13,4	12,1	14%	14%	15%	1,5%	2,1%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	4,55	6,6	6,8	7,1	1,2	1,2	1,2	8,0	8,3	8,6	18%	17%	17%	10,2%	9,8%	9,1%
Gestevisión Telecinco	6,74	8,2	8,6	8,7	2,2	2,2	2,2	11,1	11,2	11,1	26%	26%	25%	6,9%	7,1%	7,0%
ITV PLC	110,10	7,6	7,3	7,0	1,7	1,6	1,6	8,5	8,2	7,9	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,58	5,3	5,3	5,0	1,4	1,4	1,4	11,9	11,5	12,6	26%	26%	27%	5,8%	6,0%	6,6%
Mediaset SPA	2,77	4,4	4,3	4,1	1,5	1,5	1,5	12,3	10,9	10,1	33%	34%	36%	6,2%	7,2%	7,2%
Prosieben	15,42	6,4	6,2	5,8	1,5	1,4	1,3	7,7	7,4	6,9	23%	23%	23%	6,8%	7,0%	7,2%
RTL Group	47,98	6,3	6,3	6,1	1,3	1,2	1,2	10,7	10,6	10,4	20%	20%	20%	8,3%	8,4%	8,9%
TF1-TV Francaise	9,08	3,7	3,6	3,4	0,8	0,8	0,7	10,4	9,9	8,7	21%	21%	22%	4,9%	5,2%	6,8%
Mediana		6,3	6,2	6,0	1,4	1,4	1,4	10,6	10,2	9,4	22%	22%	23%	6,5%	7,0%	7,1%
Pay TV																
Cogeco	91,95	5,8	5,7	5,6	2,8	2,7	2,7	14,1	12,6	12,9	48%	48%	48%	2,3%	2,5%	2,7%
Comcast	43,30	8,5	8,0	7,7	2,7	2,5	2,5	14,4	13,0	11,9	31%	31%	32%	1,9%	2,1%	2,3%
Dish Network	34,87	9,1	10,5	12,2	1,7	1,9	2,0	14,2	19,5	24,2	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,41	4,8	4,8	5,1	2,1	2,1	2,1	-	-	31,0	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,32	8,0	7,7	7,3	3,3	3,2	3,1	21,1	18,8	16,8	41%	42%	42%	7,9%	7,9%	8,1%
Mediana		8,0	7,7	7,3	2,7	2,5	2,5	14,3	15,9	16,8	41%	42%	41%	1,9%	2,1%	2,5%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

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																
Asseco Poland	49,92	8,3	7,9	7,5	1,0	1,0	1,0	14,0	13,7	13,6	13%	13%	13%	6,0%	4,6%	4,6%
Comarch	197,00	7,2	6,8	6,5	1,1	1,0	1,0	16,3	14,6	13,7	15%	15%	15%	0,8%	2,5%	2,5%
Mediana		7,8	7,3	7,0	1,1	1,0	1,0	15,1	14,2	13,6	14%	14%	14%	3,4%	3,6%	3,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	72,82	7,0	6,6	6,4	0,9	0,9	0,9	8,3	7,7	7,3	13%	14%	14%	2,3%	2,6%	2,7%
CapGemini	106,70	9,0	8,4	8,0	1,3	1,2	1,2	16,3	14,9	13,8	14%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,1%
IBM	136,35	8,1	8,0	8,1	2,0	1,9	1,9	9,8	9,6	9,4	24%	24%	24%	4,8%	4,9%	5,0%
Indra Sistemas	9,74	6,4	6,0	5,6	0,7	0,7	0,6	12,2	10,7	9,8	11%	11%	11%	1,3%	2,1%	2,7%
Microsoft	127,67	17,2	15,3	13,5	7,3	6,6	6,0	27,8	25,0	21,6	43%	43%	44%	1,4%	1,5%	1,7%
Oracle	54,20	10,9	10,4	10,1	5,1	5,0	4,8	15,8	14,4	13,4	47%	48%	48%	1,5%	1,7%	1,9%
SAP	115,08	17,5	15,1	13,6	5,5	5,1	4,7	23,8	21,3	19,1	31%	34%	35%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEnator	25,90	8,4	8,0	7,8	1,3	1,2	1,2	13,9	13,2	12,7	15%	15%	15%	5,7%	5,9%	6,0%
Mediana		8,7	8,2	8,1	1,6	1,6	1,6	14,9	13,8	13,1	20%	20%	20%	1,6%	2,0%	2,4%

Wycena producentów gier

	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
Gaming																
11 bit studios	387,50	18,2	22,4	5,7	10,5	9,3	3,8	26,0	37,0	9,2	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	203,30	-	7,3	7,1	61,8	5,5	5,8	-	10,0	10,2	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	42,91	13,1	11,1	10,4	4,7	4,2	4,0	19,8	16,7	14,8	36%	38%	38%	0,9%	0,9%	1,0%
Capcom	2197,00	10,7	9,7	8,7	2,6	2,8	2,5	17,9	16,4	15,3	24%	29%	29%	1,6%	1,8%	1,9%
Take Two	104,23	13,7	15,3	13,9	3,3	3,6	3,4	22,0	23,9	21,5	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	72,20	8,1	8,2	7,5	4,0	3,6	3,4	24,2	23,9	20,3	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	93,84	16,2	14,0	12,8	5,2	4,8	4,5	23,9	20,8	18,4	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	146,10	17,9	14,0	11,5	10,8	8,8	7,6	33,9	26,3	22,0	60%	63%	66%	0,9%	1,1%	1,4%
Mediana		13,7	12,5	9,6	4,9	4,5	3,9	23,9	22,3	16,9	34%	40%	42%	0,4%	0,9%	1,0%

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
Budownictwo																
Acciona	96,40	8,4	7,9	7,7	1,4	1,4	1,4	20,4	18,4	17,1	17%	18%	18%	3,7%	3,9%	4,2%
Astaldi	0,64	4,5	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	1,1	1,0	0,8	10%	10%	11%	-	-	-
Budimex	139,40	7,8	7,7	7,4	0,4	0,4	0,4	17,7	17,1	14,8	5%	5%	5%	5,8%	4,4%	4,6%
Ferrovial	21,46	46,0	30,8	30,9	3,4	3,3	3,2	55,5	35,6	29,6	7%	11%	10%	3,4%	3,6%	3,7%
Hochtief	112,10	4,1	4,0	3,8	0,3	0,3	0,2	11,7	11,1	10,7	6%	6%	6%	5,5%	5,8%	6,0%
Mota Engil	2,15	4,1	3,8	3,5	0,6	0,6	0,5	13,5	9,2	7,7	15%	15%	15%	2,0%	3,9%	6,5%
NCC	151,55	6,4	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	14,9	11,0	10,1	4%	5%	5%	4,0%	4,9%	5,1%
Skanska	160,65	8,7	7,7	7,3	0,4	0,4	0,4	13,4	12,2	11,5	5%	5%	5%	4,3%	4,6%	5,0%
Strabag	28,30	2,4	2,4	2,4	0,1	0,1	0,1	9,5	9,4	9,1	6%	6%	6%	4,7%	4,8%	4,6%
Mediana		6,4	5,5	5,2	0,4	0,4	0,4	13,5	11,1	10,7	6%	6%	6%	4,1%	4,5%	4,8%

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
Deweloperzy																
Atal	39,30	8,4	8,0	8,4	1,8	1,8	1,7	9,1	8,8	9,2	23%	23%	22%	12,0%	10,0%	10,4%
Dom Development	80,80	7,6	7,0	9,4	1,9	1,9	2,0	9,1	8,1	10,3	17%	17%	15%	11,2%	11,0%	12,3%
Echo Investment	3,69	13,9	11,2	15,0	1,0	1,0	0,9	6,4	6,0	6,3	35%	42%	29%	10,8%	10,5%	6,8%
GTC	8,62	14,3	12,4	10,3	0,9	0,9	0,8	9,5	9,2	6,7	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,54	7,7	10,6	9,5	0,7	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,8%	9,8%	6,3%
CA Immobilien Anlagen	33,75	26,8	24,3	22,5	1,1	1,1	0,9	25,4	22,4	17,0	76%	68%	50%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	27,38	15,8	15,8	15,8	0,8	0,8	0,8	12,0	12,0	11,8	88%	88%	88%	5,6%	5,8%	5,8%
Immofinanz AG	22,98	28,3	26,5	24,1	0,8	0,8	0,8	18,9	18,7	14,4	49%	53%	48%	3,7%	3,9%	4,5%
Kleppierre	30,53	19,1	18,9	18,7	0,8	0,8	0,9	11,5	11,2	11,2	88%	87%	87%	7,1%	7,4%	7,4%
Segro	712,80	32,5	29,4	26,7	1,0	0,9	0,9	29,6	27,4	26,6	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,1	14,1	15,4	1,0	0,9	0,9	11,5	11,2	11,2	63%	60%	49%	6,4%	6,6%	6,1%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

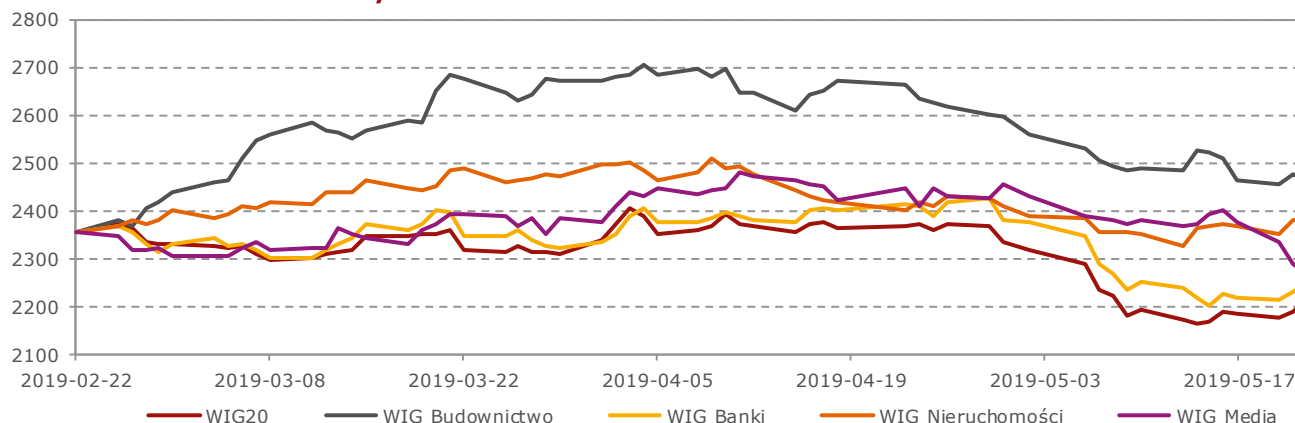
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	165,80	6,3	5,3	4,7	1,3	1,1	0,8	15,6	12,5	11,8	21%	20%	17%	1,1%	1,1%	1,1%
LPP	7870,00	11,1	9,4	8,0	1,5	1,3	1,1	19,5	17,1	14,9	13%	13%	13%	0,6%	0,8%	0,9%
Monnari	5,32	5,5	4,7	3,3	0,4	0,3	0,2	10,5	10,4	8,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	3,87	7,7	6,8	6,0	0,9	0,7	0,6	11,3	10,2	9,4	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,0	6,0	5,3	1,1	0,9	0,7	13,4	11,5	10,6	12%	12%	12%	0,3%	0,4%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6760,00	8,9	8,6	8,2	1,6	1,6	1,5	18,3	17,7	17,1	18%	18%	18%	2,4%	2,5%	2,5%
Adidas	263,05	15,3	13,9	12,7	2,2	2,1	1,9	27,0	24,0	21,1	14%	15%	15%	1,4%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	2540,00	9,6	8,9	8,4	1,2	1,2	1,1	18,6	16,7	15,5	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,62	5,2	4,6	4,6	0,4	0,3	0,3	9,9	9,1	8,4	7%	7%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	22,55	11,4	9,6	7,9	1,4	1,3	1,3	20,7	16,6	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	54,20	6,0	5,7	5,4	0,7	0,7	0,6	11,9	10,5	9,5	11%	11%	12%	2,5%	2,8%	3,1%
Geox	1,25	6,0	4,8	3,9	0,4	0,4	0,3	31,3	16,9	11,0	6%	8%	9%	2,4%	3,2%	4,7%
Gerry Weber	0,39	0,8	0,5	-	0,0	0,0	-	-	-	-	3%	5%	-	0,0%	23,1%	0,0%
H&M	153,64	8,7	8,2	7,8	1,0	1,0	1,0	20,0	18,8	17,8	12%	12%	12%	6,0%	5,8%	5,9%
Hugo Boss	55,56	7,0	6,6	6,0	1,3	1,3	1,2	14,7	13,2	12,0	19%	19%	20%	5,2%	5,8%	6,3%
Inditex	25,29	12,9	12,1	11,3	2,7	2,5	2,4	22,6	20,8	19,5	21%	21%	21%	3,1%	4,0%	4,4%
Kappahl	16,91	4,4	4,1	4,2	0,3	0,3	0,4	7,3	6,9	7,1	8%	8%	8%	8,5%	9,3%	8,0%
Lululemon	175,72	25,0	21,3	18,4	6,3	5,5	4,8	46,9	38,2	32,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	83,20	17,9	15,6	13,9	2,6	2,4	2,2	32,4	27,6	23,5	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	24,27	11,3	9,3	7,6	0,9	0,8	0,8	69,9	49,8	34,1	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,9	8,6	7,9	1,2	1,2	1,2	20,3	17,3	17,1	12%	13%	14%	1,9%	2,7%	2,2%

Wycena spółek handlowych

	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
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	167,57	12,1	11,1	10,2	2,5	2,4	2,2	32,2	29,0	26,5	21%	21%	22%	1,0%	1,1%	1,2%
Hermes International	617,60	24,3	22,4	20,5	9,2	8,5	7,8	42,8	39,0	35,5	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	508,50	12,4	11,3	10,4	4,1	3,8	3,5	19,3	17,0	15,6	33%	34%	34%	2,3%	2,6%	2,9%
LVMH	336,30	13,0	12,1	11,2	3,4	3,2	3,0	23,2	21,3	19,5	26%	26%	27%	2,0%	2,2%	2,5%
Moncler	35,60	15,1	13,3	11,9	5,2	4,7	4,2	24,4	22,6	20,4	35%	35%	35%	1,3%	1,4%	1,8%
Mediana		13,0	12,1	11,2	4,1	3,8	3,5	24,4	22,6	20,4	33%	34%	34%	1,3%	1,4%	1,8%
E-commerce																
Asos	3530,00	22,4	16,3	12,4	1,1	0,9	0,8	69,8	44,8	31,3	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	239,70	32,4	24,3	19,3	3,1	2,4	1,9	59,9	47,9	38,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	37,54	29,1	22,7	16,9	1,3	1,1	1,0	-	-	59,6	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,1	22,7	16,9	1,3	1,1	1,0	64,8	46,4	38,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	128,90	18,6	14,8	12,3	1,7	1,4	1,1	31,3	24,3	20,4	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	20,06	8,2	7,0	5,9	0,1	0,1	0,1	37,4	24,8	18,0	2%	2%	2%	2,0%	1,3%	2,0%
Jeronimo Martins	13,50	8,4	7,7	7,2	0,5	0,4	0,4	19,2	17,2	16,4	6%	6%	6%	2,0%	2,1%	2,2%
Carrefour	17,06	5,3	4,9	4,6	0,2	0,2	0,2	14,8	12,8	11,8	5%	5%	5%	3,0%	3,2%	3,6%
AXFood	190,00	11,2	11,0	10,8	0,9	0,9	0,8	24,6	24,3	24,4	8%	8%	8%	3,7%	3,7%	3,5%
Tesco	232,70	7,4	6,2	5,9	0,4	0,4	0,4	16,4	13,6	12,2	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,46	6,0	5,9	5,8	0,5	0,4	0,4	12,5	11,8	11,4	8%	7%	7%	3,7%	3,9%	4,1%
X 5 Retail	1933,50	5,9	5,3	4,9	0,4	0,4	0,3	14,2	12,5	11,8	7%	7%	7%	5,4%	6,4%	7,2%
Magnit	3616,00	5,2	4,5	4,1	0,4	0,3	0,3	10,4	9,7	8,7	7%	7%	7%	6,5%	6,1%	6,4%
Sonae	0,90	9,9	9,4	8,5	0,7	0,6	0,6	8,7	9,0	10,0	7%	7%	7%	5,0%	5,5%	5,6%
Mediana		7,8	6,6	5,9	0,4	0,4	0,4	15,6	13,2	12,0	7%	7%	7%	3,3%	3,5%	3,5%

Źródło: Dom Maklerski mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

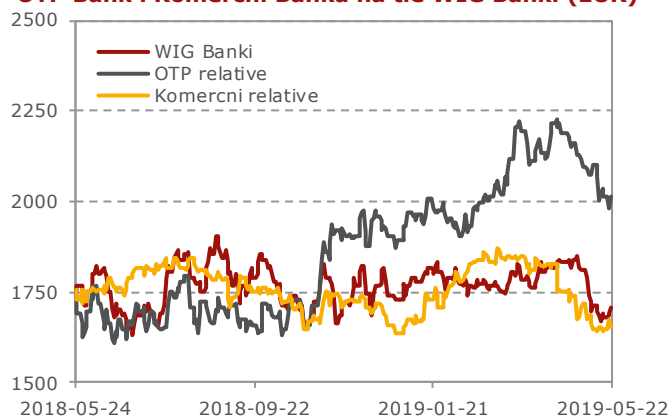
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



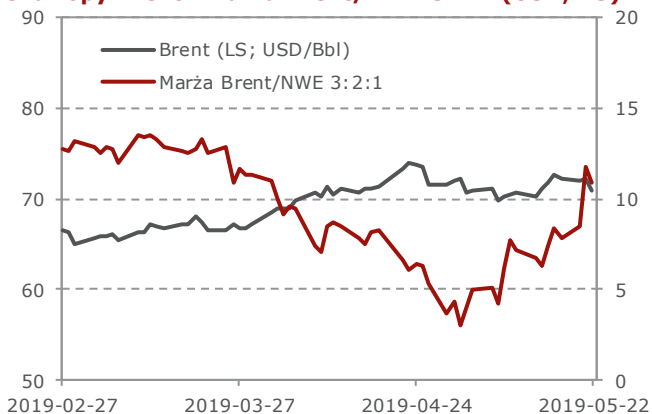
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



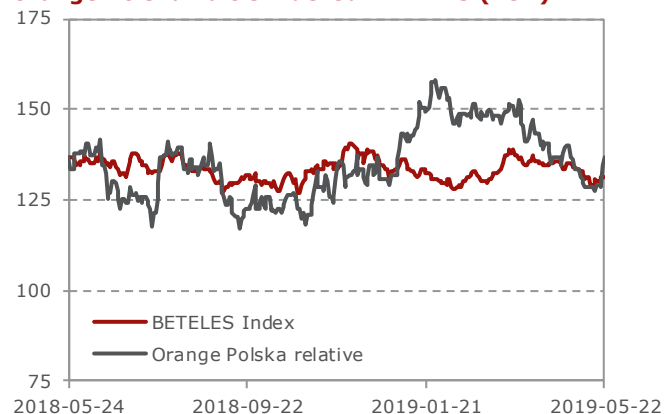
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



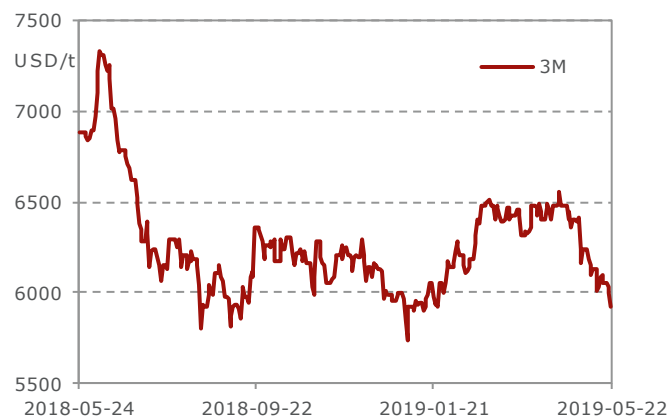
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



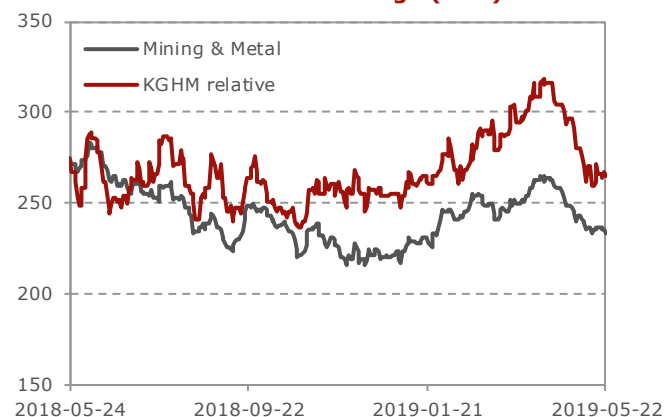
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



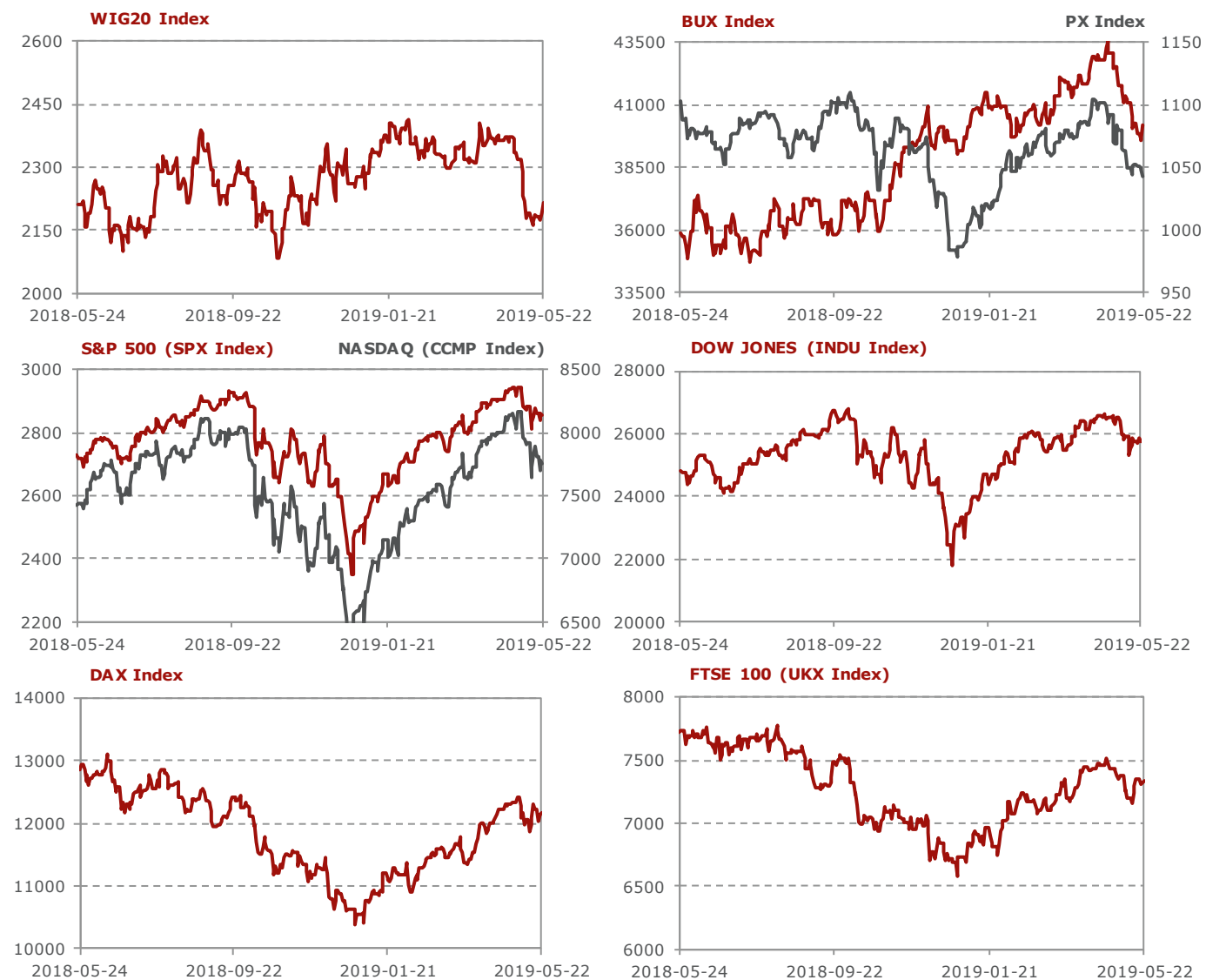
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



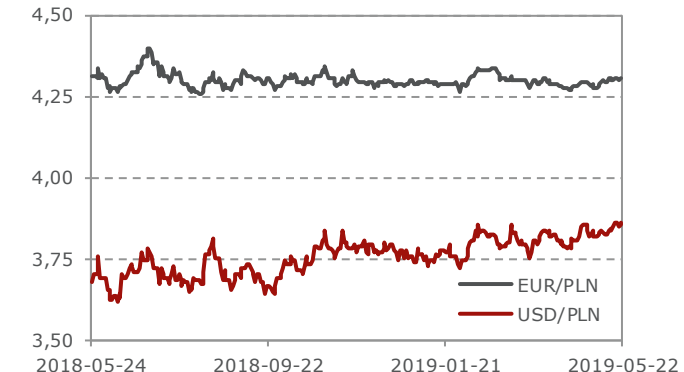
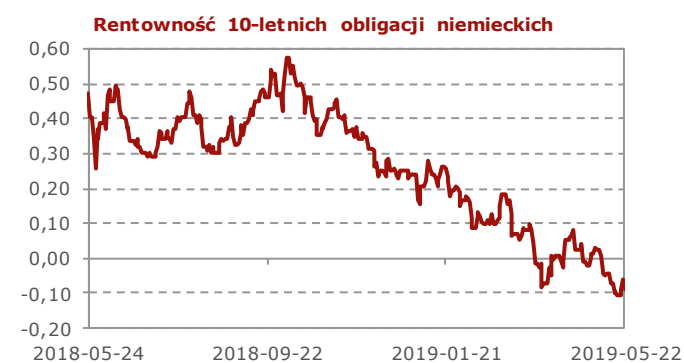
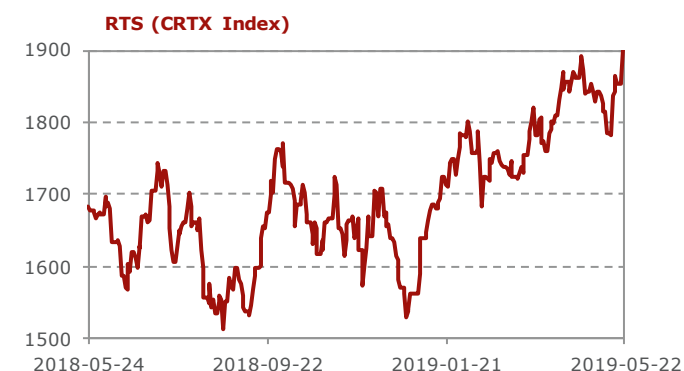
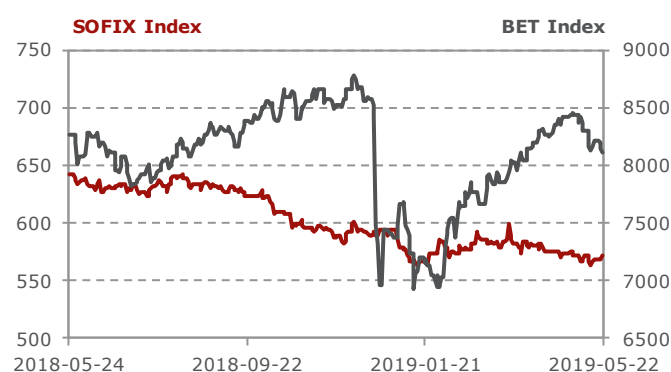
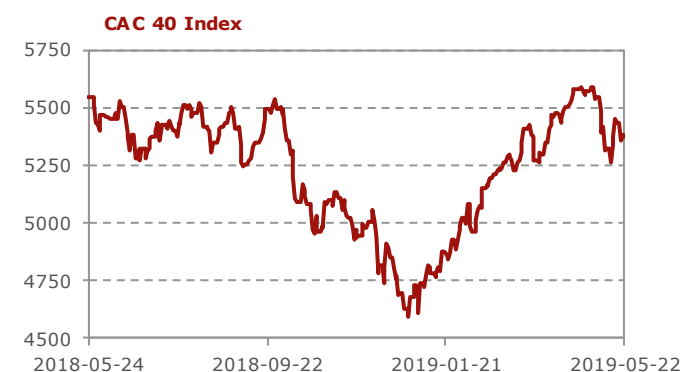
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-05-22	25 818,46	25 878,21	25 755,11	25 776,61	-0,39%
S&P 500	2019-05-22	2 856,06	2 865,47	2 851,11	2 856,27	-0,28%
NASDAQ	2019-05-22	7 749,81	7 786,33	7 738,35	7 750,84	-0,45%
DAX	2019-05-22	12 141,46	12 211,03	12 055,50	12 168,74	+0,21%
CAC 40	2019-05-22	5 381,69	5 399,72	5 345,28	5 378,98	-0,12%
FTSE 100	2019-05-22	7 328,92	7 373,27	7 313,55	7 334,19	+0,07%
WIG20	2019-05-22	2 193,78	2 225,30	2 181,14	2 214,36	+1,07%
BUX	2019-05-22	39 575,98	40 252,76	39 439,43	40 184,85	+1,54%
PX	2019-05-22	1 048,33	1 048,82	1 041,16	1 042,68	-0,54%
RTS	2019-05-22	1 902,52	1 933,15	1 896,00	1 924,28	+1,21%
SOFIX	2019-05-22	568,83	573,50	568,83	572,95	+0,72%
BET	2019-05-22	8 152,63	8 155,58	8 055,58	8 116,30	-0,45%
XU100	2019-05-22	85 041,93	85 580,29	83 675,33	83 675,33	-1,92%
BETELES	2019-05-22	131,17	131,41	130,15	131,28	-0,11%
NIKKEI	2019-05-22	21 373,52	21 404,54	21 266,98	21 283,37	+0,05%
SHCOMP	2019-05-22	2 905,52	2 912,40	2 879,64	2 891,71	-0,49%
Miedź	2019-05-22	6 006,00	6 011,50	5 913,50	5 928,00	-1,13%
Ropa	2019-05-22	71,74	72,05	70,46	70,84	-1,65%
USD/PLN	2019-05-22	3,8579	3,8668	3,8495	3,8612	+0,09%
EUR/PLN	2019-05-22	4,3062	4,3115	4,3032	4,3055	-0,02%
EUR/USD	2019-05-22	1,1161	1,1180	1,1149	1,1150	-0,10%
USBonds10	2019-05-22	2,4246	2,4317	2,3785	2,3820	-0,0444
GRBonds10	2019-05-22	-0,0690	-0,0610	-0,0890	-0,0860	-0,0230
PLBonds10	2019-05-22	2,9090	2,9090	2,8610	2,8630	-0,0510



Źródło: Bloomberg



Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

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