

czwartek, 30 maja 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
56870,63 -49,51 (-0,09%)	2187,45 -5,42 (-0,25%)	3938,94 -23,19 (-0,59%)	11560,02 -37,83 (-0,33%)	2,776 -0,046 (-1,66%)	59,14 -1,2 (-2,03%)	3,8577 0 (0,04%)	4,295 0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

Energa	Wyniki 1Q'19 - Przychody w 1Q'19 r. wyniosły 2971 mln zł (12,45% r/r). - EBITDA w 1Q'19 r. wyniosła 554 mln zł (-11,5% r/r). - EBIT w 1Q'19 r. wyniósł 291 mln zł (1,04% r/r). - Zysk netto w 1Q'19 r. wyniósł 186 mln zł (-32,36% r/r). 1Q'19 Energa zrealizowała inwestycje na poziomie 369 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec marca 3,2 x wobec 2,4 x na koniec grudnia 2018 r. Zgodnie z szacunkami spółki utrata przychodów spowodowana ustawą o cenach wyniosła 209 mln zł.
Boryszew	Wyniki 1Q'19 - Przychody w 1Q'19 r. wyniosły 1500 mln zł vs. konsensus 1500 mln zł (0%). - EBITDA w 1Q'19 r. wyniosła 90 mln zł vs. konsensus 91,9 mln zł (-2,1%). - Zysk netto w 1Q'19 r. wyniósł 24 mln zł vs. oczekiwania 26,5 mln zł (-9,4%). Grupa planuje zwiększenie mocy produkcyjnych i rozbudowę portfela produktowego w segmencie metale, dalszy rozwój segmentu motoryzacyjnego oraz poprawę efektywności finansowej wszystkich posiadanych spółek. Niższy wynik segmentu metale r/r jest następstwem znaczącego wzrostu cen energii, wyższych kosztów wynagrodzeń oraz niższych jednostkowych marż przerobowych. Efekt wzrostu cen energii na wyniku EBITDA 1Q to blisko 6 mln zł.
PlayWay	Wyniki 1Q'19 - Przychody w 1Q'19 r. wyniosły 22,5 mln zł (88,1% r/r) vs. konsensus 15,1 mln zł (48,9%). - EBITDA w 1Q'19 r. wyniosła 12,5 mln zł (139,9% r/r) vs. konsensus 7,9 mln zł (58,4%). - EBIT w 1Q'19 r. wyniósł 12,4 mln zł (140,4% r/r) vs. konsensus 7,8 mln zł (60,1%). - Zysk netto w 1Q'19 r. wyniósł 11,6 mln zł (-21,7% r/r) vs. oczekiwania 5,4 mln zł (116,3%).
Amica	Wyniki 1Q'19 - Przychody w 1Q'19 r. wyniosły 679,7 mln zł (7,2% r/r) vs. konsensus 671 mln zł (1,3%). - EBITDA w 1Q'19 r. wyniosła 43 mln zł (0,9% r/r) vs. konsensus 46,4 mln zł (-7,2%). - EBIT w 1Q'19 r. wyniósł 30 mln zł (0,7% r/r) vs. konsensus 32,7 mln zł (-8,3%). - Zysk netto w 1Q'19 r. wyniósł 13,3 mln zł (-29,4% r/r) vs. oczekiwania 22,8 mln zł (-41,7%).
Dino	Dino rozważa emisję obligacji Zarząd Dino rozważa emisję obligacji zabezpieczonych o wartości do 500 mln zł, w ramach programu ustanowionego we wrześniu '17 r. Termin zapadalności papierów będzie wynosił od 3 do 5 lat. Szczegółowe parametry zostaną ustalone podczas budowania księgi popytu.
PGE	Konferencja wynikowa - Spółka podtrzymuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę od '20 r. 40-50% skonsolidowanego zysku netto. - PGE przeanalizuje, czy aktywa ciepłownicze Tauronu i CEZ stanowiłyby wartość dodatnią. - Jesienią spółka przedstawi aktualizację strategii do '30 r. - Spółka zamierza do końca '19 r. przeprowadzić konsolidację aktywów związanych z zagospodarowaniem ubocznych produktów spalania. Dzięki temu PGE zwiększy przychody i obniży koszty działalności.
Arctic Paper	Szanse na uniknięcie kowenantów w 2Q'19 r. Spółka ma duże szanse na uniknięcie naruszenia kowenantów w 2Q'19 r., po nieznacznym przekroczeniu wskaźnika dług netto/EBITDA w 1Q'19 r. Zarząd Arctic Paper podkreśla, że w celu poprawy rentowności segmentu papieru spółka wdraża program, który w '19 r. przyniesie 20 mln zł oszczędności, a w '20 r. 40 mln zł.

PKN Orlen
Wiadomości ze spółki

- Spółka podpisała umowę na budowę instalacji glikolu propylenowego w Trzebini za ok. 400 mln zł.
- Prezes PKN Orlen informuje, że najbliższe spotkanie ze stroną rosyjską w sprawie dostaw ropy rurociągami przyjaźń powinno być przełomowe. Wizyta odbędzie się w Moskwie 03.06.'19 r.
- Alior w porozumieniu z Orlenem dąży do realizacji planu restrukturyzacji Ruchu.
- PKN Orlen podtrzymuje plany dotyczące przejęcia i restrukturyzacji Ruchu.

Kruk
Kruk wykreślił ze strategii cel 700 mln zł zysku w '24

Kruk dostosował się do wymogów KNF i zmienił cel strategiczny zakładający osiągnięcie 700 mln zł zysku netto w '24 r., ponieważ regulator uznał to za prognozę zysku. Zarząd poinformował, że zmiana brzmienia celu nie wpłynie na podejście grupy do realizacji strategii, ani na perspektywę rozwoju spółki.

Alior
Sąd nie zatwierdził planu restrukturyzacji Ruchu

Ze względu na pewne kwestie proceduralne sąd odmówił przyjęcia obu proponowanych przyspieszonych postępowań restrukturyzacyjnych dla Ruchu. Decyzja sądu nie jest ostateczna i zainteresowane strony mają prawo do odwołania. Alior, PKN i Ruch chcą przystąpić do planu restrukturyzacji, który został ustanowiony wcześniej, do jego rozpoczęcia konieczne jest zatwierdzenie przez sąd.

Comarch
Odroczenie terminu płatności kary

ZUS przesunął na 1 lipca 2019 r. karę w wysokości 24,2 mln zł dla Comarch spowodowaną niewłaściwym wykonaniem konserwacji Systemu KSI. Powodem przesunięcia jest chęć kontynuowania rozmów ugodowych. ZUS zażądał zapłaty kary w wysokości 10% wartości 4-letniego kontraktu na utrzymanie jego podstawowego systemu o łącznej wartości 242 mln zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Tower Investment	WZA Tower Investments zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 rok 1 zł dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 27 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 12 września 2019 r.
BBI Development	BBI Development planuje podwyższyć wartość nominalną akcji spółki z dotychczasowych 0,50 zł do 12,50 zł bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego. Scalenie akcji wyniesie 25:1.
Enea	Enea zamierza do końca '19 r. przedstawić aktualizację swojej strategii. Zarząd ma również przeanalizować perspektywy rozwoju dla Bogdanki. W aktualizacji Enea poda swoje cele operacyjne do '30 r., z dłuższą perspektywą czasową.
KGHM	KGHM oczekuje, że w średnim terminie pojawi się deficyt na światowym rynku miedzi. Ma się tak stać za sprawą stabilnego popytu i ograniczonej podaży nowych projektów. Do '30 r. prognozowany popyt na miedź ma wzrosnąć o 20%.
Grupa Azoty	Zarząd spółki podjął uchwałę o objęciu akcji w planowanej emisji Zakładów Chemicznych Police w ramach prawa poboru. Grupa zastrzegła, że po planowanej emisji spółka powinna utrzymać co najmniej 50% plus jeden głos na WZ Polic.
Bumech	Prokuratura Okręgowa w Warszawie umorzyła śledztwo dotyczące manipulacji przy zawiadomieniu o nabyciu akcji Bumechu. W uzasadnieniu wskazano, że Bumech jako spółka publiczna miała obowiązek niezwłocznego przekazania do publicznej wiadomości informacji, które były przedmiotem zawiadomienia chińskiej spółki.
Idea Bank	Paweł Szałamacha członek zarządu NBP stwierdził, że decyzja o powołaniu przez KNF kuratora dla Idea Banku jest racjonalna i jednocześnie była w pełni autonomiczną decyzją nadzorcy.
Ruch	Sąd restrukturyzacyjny odmówił zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami. Sędzia uwzględnił niektóre zastrzeżenia części wierzycieli do układów. Sąd podkreśla, że nie wszystkie propozycje układowe były znane wszystkim wierzycielom przed i w trakcie głosowania wierzycieli.
Orbis	Spółka poinformowała, że rozpocznie z Accor negocjacje na zasadzie wyłączności, których przedmiotem jest potencjalne zbycie działalności serwisowej oraz zawarcie umowy o zarządzanie, w ramach której Accor zarządzał będzie hotelami Orbisu i jego spółek zależnych.
Reino Capital	Spółka podpisała z RF CorVal porozumienie dotyczące współpracy strategicznej. Strony planują stworzyć wspólną platformę zarządzającą aktywami o wartości powyżej €750 mln.
Eurohold Bulgaria	Eurohold Bulgaria zamierza wypłacić 2,47 mln BGN dywidendy, co daje 0,0125 BGN na akcję.
Soho Development	Spółka zamierza skupić 6 116 208 akcji własnych łącznie za 20 mln zł. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 28 722 820 akcji. Stopa alokacji ma wynieść ok. 21,29%.

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						+18,5%	10,6	10,0		
Alior Bank	kupuj	2019-02-01	57,50	87,00	50,80	+71,3%	6,7	5,9		
Handlowy	kupuj	2019-05-21	52,40	61,00	54,50	+11,9%	13,8	11,3		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	190,40	+0,7%	14,9	13,3		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,11	+9,8%	15,0	10,8		
Pekao	kupuj	2019-02-01	110,60	131,80	102,35	+28,8%	10,4	9,4		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	37,71	+8,5%	11,4	10,9		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-02-01	373,80	388,00	371,00	+4,6%	14,3	12,0		
Komerční 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	31,99	+36,7%	9,2	8,6		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	11 920	+9,4%	9,9	9,3		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	39,66	+9,4%	10,6	10,0		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	161,10	+32,6%	8,9	8,8		
Skarbiec Holding	kupuj	2018-12-05	23,50	31,36	16,30	+92,4%	4,8	4,9		
Chemia						+27,5%	9,4	11,5	5,5	6,0
Ciech	kupuj	2019-05-09	44,85	68,11	46,05	+47,9%	8,0	7,6	5,3	4,9
Grupa Azoty	kupuj	2019-05-09	35,92	45,39	40,80	+11,3%	10,9	15,4	5,6	7,1
Paliwa						-3,1%	13,4	11,4	5,7	5,2
Lotos	sprzedaj	2019-04-02	86,22	65,41	86,92	-24,7%	14,7	13,3	7,2	6,1
MOL	trzymaj	2019-04-02	3 278	3 223 HUF	3 250	-0,8%	14,7	10,3	5,1	4,4
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,73	+12,9%	11,4	8,9	4,9	4,0
PKN Orlen	sprzedaj	2019-04-02	99,94	79,39	93,64	-15,2%	12,1	12,5	6,3	6,2
Energetyka						+29,2%	4,3	4,6	3,8	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	523,00	+8,1%	15,8	15,2	7,4	7,2
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,20	+52,7%	3,0	2,8	3,1	2,9
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,52	+62,4%	4,3	4,6	3,8	4,1
PGE	kupuj	2019-05-09	8,61	13,38	8,87	+50,9%	7,1	4,6	3,8	3,0
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,66	+74,4%	2,6	2,2	3,9	3,4
Telekomunikacja, media, IT						+6,6%	18,1	15,0	6,9	6,6
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,90	-4,1%	32,9	27,3	5,6	5,6
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	5,05	+26,7%	63,4	23,2	4,5	4,1
Play	akumuluj	2019-05-09	24,42	25,25	25,04	+0,8%	7,9	7,6	5,6	5,6
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	26,02	-10,8%	15,0	12,4	6,9	6,4
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	57,80	+6,4%	18,1	15,5	9,7	8,5
Asseco Poland	trzymaj	2019-03-05	54,30	53,00	52,50	+1,0%	14,8	14,4	8,5	8,0
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	196,00	+17,3%	16,2	14,5	7,1	6,8
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	406,00	+27,6%	27,2	38,8	19,1	23,6
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	213,80	+11,1%	-	10,5	-	7,7
Przemysł, surowce						+16,1%	7,1	11,7	4,8	4,8
Famur	kupuj	2019-05-09	4,82	6,90	4,96	+39,1%	6,6	10,3	4,0	5,1
Grupa Kęty	trzymaj	2019-04-02	324,00	341,33	347,50	-1,8%	13,8	13,1	9,2	8,7
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	49,00	+11,8%	5,5	14,4	1,4	2,4
Kemel	kupuj	2019-03-05	49,20	62,86	47,00	+33,7%	5,3	4,7	5,2	4,5
KGHM	trzymaj	2019-04-02	109,40	105,57	94,66	+11,5%	7,5	7,5	4,3	4,0
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,85	+6,5%	22,6	17,0	6,9	6,1
Deweloperzy						+2,6%	9,2	8,2	7,7	7,1
Atal	trzymaj	2019-04-02	39,90	41,03	40,60	+1,1%	9,4	9,1	8,6	8,3
Dom Development	trzymaj	2019-04-02	80,80	84,40	81,40	+3,7%	9,2	8,2	7,7	7,1
Handel						+17,0%	24,9	20,5	9,3	8,2
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	37,85	+26,8%	35,6	26,0	12,3	9,8
CCC	kupuj	2019-04-02	217,00	275,00	148,10	+85,7%	13,9	11,2	5,7	4,7
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	124,00	-9,1%	30,1	23,4	17,9	14,2
Eurocash	redukuj	2019-05-09	21,00	18,90	19,51	-3,1%	36,4	24,1	8,0	6,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	13,89	+3,0%	19,7	17,7	8,7	7,9
LPP	trzymaj	2019-04-02	8 405,00	8400,00	7 150,00	+17,5%	17,7	15,6	10,0	8,5

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						10,3	9,6	4,3	4,1
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	7,84	-33,3%	10,1	9,1	3,5	2,6
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	27,60	-6,4%	14,0	13,0	9,4	8,7
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	14,50	+2,1%	10,6	10,1	4,2	3,8
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,68	-16,4%	9,2	8,6	4,4	4,3
Spółki przemysłowe						9,3	9,2	6,0	5,8
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	57,00	+17,5%	12,6	11,4	8,6	7,9
Alumetal	równoważ	2019-04-15	51,00	42,50	-16,7%	10,4	11,4	7,7	8,0
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	130,00	+0,0%	8,6	8,1	5,5	5,1
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	25,40	-1,6%	12,1	11,8	7,6	7,4
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	3,90	-16,0%	8,7	8,1	7,2	7,0
Cognor	równoważ	2019-05-09	1,59	1,51	-4,7%	6,4	9,2	4,5	4,7
Ergis	przeważaj	2019-04-29	3,00	3,00	+0,0%	8,0	9,0	5,2	5,2
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	31,50	-22,4%	15,8	13,7	9,7	8,9
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,30	+3,4%	5,7	5,9	5,9	5,8
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	43,00	-2,1%	10,3	9,4	5,4	5,0
Mangata	równoważ	2019-05-09	69,00	69,50	+0,7%	9,3	10,6	6,3	6,8
Pfleiderer Group	równoważ	2019-04-16	25,50	20,40	-20,0%	41,8	20,1	6,2	5,9
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	1,85	-21,9%	2,2	2,4	2,2	1,6
Tarczyński	niedoważaj	2019-04-29	15,60	15,40	-1,3%	6,7	5,6	4,9	4,5
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,08	+14,9%	10,3	9,1	6,0	5,4
Handel						11,4	10,5	6,8	5,8
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,38	+13,3%	10,7	10,5	5,6	4,8
VRG	przeważaj	2019-03-28	4,29	3,90	-9,1%	12,2	10,4	8,0	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	50,80	6,7	5,9	5,4	13%	12%	12%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	54,50	13,8	11,3	10,5	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	6,9%	5,4%	6,7%
ING BSK	190,40	14,9	13,3	12,0	12%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	9,11	15,0	10,8	9,7	8%	11%	11%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,35	10,4	9,4	8,6	11%	11%	12%	1,1	1,0	1,0	6,4%	7,2%	8,0%
PKO BP	37,71	11,4	10,9	10,4	10%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	3,5%	4,4%	4,6%
Santander BP	371,00	14,3	12,0	10,6	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,2	5,3%	3,5%	4,2%
Mediana		13,8	10,9	10,4	10%	11%	12%	1,1	1,1	1,0	3,5%	3,5%	4,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,257	8,9	7,6	6,1	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	1,9%	4,3%	5,1%
Citigroup	63,790	8,4	7,4	6,7	10%	10%	10%	0,8	0,7	0,7	3,1%	3,6%	4,1%
Commerzbank	6,515	8,6	6,8	6,1	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,5%	4,6%	5,4%
ING	9,820	7,4	7,3	6,9	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,1%	7,3%	7,6%
UCI	9,978	5,3	5,1	4,8	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,8%	7,5%	8,9%
Mediana		8,4	7,3	6,1	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	3,5%	4,6%	5,4%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	31,99	9,2	8,6	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,4%	4,6%	-
Komercni Banka	856,50	10,7	10,3	-	14%	14%	-	1,5	1,4	-	6,1%	6,1%	-
OTP	11 920	9,9	9,3	-	16%	14%	-	1,4	1,3	-	1,9%	2,5%	-
Akbank	5,73	5,8	3,9	3,2	11%	14%	15%	0,6	0,5	0,5	3,2%	5,2%	7,2%
Alpha Bank	1,50	16,8	9,4	6,8	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	4,02	7,9	7,4	7,1	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	5,7%	6,0%	6,3%
Deutsche Bank	6,30	12,7	8,8	6,5	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	2,9%	4,0%	5,0%
Eurobank Ergasias	0,82	10,8	7,7	6,3	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,12	15,1	9,6	7,7	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	2,54	15,9	9,6	7,0	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,2%	0,0%
Sberbank	233,19	5,6	4,9	4,5	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	8,6%	10,0%	11,6%
Türkiye Garanti Bank	7,54	4,7	3,4	2,8	12%	16%	18%	0,6	0,5	0,5	4,5%	5,9%	6,4%
Türkiye Halk Bank	5,31	2,5	2,0	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,0%	2,2%	2,3%
Türkiye Vakıflar Bankası	3,55	2,6	2,0	1,5	13%	12%	15%	0,3	0,2	0,2	1,2%	1,3%	1,4%
VTB Bank	0,04	3,7	3,7	2,8	12%	12%	13%	0,4	0,4	0,3	8,2%	8,2%	10,9%
Yapi ve Kredi Bankası	1,91	4,1	3,0	2,7	10%	13%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	1,6%	-
Mediana		8,5	7,5	4,5	10%	11%	9%	0,5	0,4	0,3	3,0%	3,3%	3,7%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	39,66	10,6	10,0	9,8	22%	23%	23%	2,3	2,2	2,2	7,5%	7,6%	8,0%
Aegon	4,15	5,9	5,8	5,5	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,4%	7,7%	8,1%
Allianz	200,80	10,6	10,0	9,3	13%	12%	13%	1,3	1,2	1,1	4,8%	5,1%	5,4%
Assicurazioni Generali	15,98	9,8	9,5	9,0	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,3%	6,8%
Aviva	4,08	6,5	6,4	6,3	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,9%	8,2%	8,4%
AXA	22,20	8,1	7,7	7,5	11%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,6%	6,9%	7,3%
Baloise	167,60	12,9	11,8	10,9	9%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,8%	4,1%	4,4%
Helvetia	121,80	12,0	11,5	11,0	11%	10%	12%	1,1	1,1	1,0	4,1%	4,3%	7,5%
Mapfre	2,67	10,1	9,3	9,1	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,9%	6,2%	6,5%
RSA Insurance	5,57	12,2	11,2	10,7	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,3	5,0%	5,7%	6,3%
Uniq	8,36	11,6	11,0	10,2	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,8	6,7%	6,8%	7,1%
Vienna Insurance G.	21,80	8,9	8,3	7,7	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,2%	5,6%
Zurich Financial	331,10	12,1	11,2	10,5	13%	14%	14%	1,6	1,5	1,5	6,0%	6,4%	6,8%
Mediana		10,6	10,0	9,3	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,3%	6,8%

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	86,92	7,2	6,1	5,1	0,6	0,6	0,6	14,7	13,3	12,4	9%	10%	11%	3,0%	2,0%	2,3%
MOL	3250,00	5,1	4,4	4,0	0,6	0,6	0,6	14,7	10,3	9,4	13%	14%	14%	4,4%	4,7%	4,9%
PKN Orlen	93,64	6,3	6,2	5,5	0,4	0,4	0,4	12,1	12,5	11,7	7%	6%	7%	3,7%	3,2%	3,2%
Hellenic Petroleum	8,40	5,8	5,0	5,2	0,5	0,4	0,4	9,8	7,5	7,3	8%	9%	8%	5,9%	6,2%	7,4%
HollyFrontier	40,89	5,5	4,9	5,2	0,6	0,6	0,6	9,0	7,1	8,0	11%	12%	11%	3,3%	3,4%	3,4%
Marathon Petroleum	49,00	6,5	5,1	4,9	0,5	0,5	0,5	9,7	6,0	5,7	8%	10%	11%	4,4%	4,8%	5,4%
Motor Oil	20,14	4,3	3,9	4,1	0,3	0,3	0,3	7,2	6,6	6,4	6%	7%	7%	6,8%	7,2%	7,8%
Neste Oil	31,24	11,4	10,7	10,2	1,5	1,6	1,5	17,9	16,5	15,7	14%	15%	15%	2,8%	3,1%	3,3%
OMV	43,61	3,6	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	8,3	7,3	6,9	24%	26%	26%	4,4%	4,9%	5,2%
Phillips 66	82,52	7,1	5,8	6,1	0,5	0,4	0,5	11,1	7,8	8,3	7%	8%	8%	4,2%	4,5%	4,8%
Saras SpA	1,32	3,0	2,1	3,0	0,1	0,1	0,1	8,5	4,2	7,1	4%	6%	4%	6,5%	10,9%	7,5%
Tupras	118,00	5,9	4,4	4,2	0,4	0,4	0,3	8,2	5,0	4,6	7%	8%	8%	10,4%	17,1%	18,4%
Valero Energy	75,09	6,3	4,6	5,1	0,4	0,3	0,3	11,2	6,8	7,5	6%	7%	7%	4,8%	5,2%	5,5%
Mediana		5,9	4,9	5,1	0,5	0,4	0,5	9,8	7,3	7,5	8%	9%	8%	4,4%	4,8%	5,2%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,73	4,9	4,0	3,7	0,9	0,9	0,8	11,4	8,9	8,1	19%	21%	20%	1,9%	3,5%	4,5%
AZA SpA	1,47	7,0	6,4	6,2	1,3	1,2	1,2	14,4	12,5	12,3	19%	19%	19%	5,4%	5,4%	5,6%
BP	545,50	4,8	4,4	4,5	0,7	0,7	0,7	12,5	10,8	10,5	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	93,66	4,2	3,9	3,9	0,3	0,3	0,3	10,3	8,5	8,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	25,49	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%	6,7%
Endesa	22,89	8,5	8,4	8,2	1,5	1,5	1,4	16,0	15,7	15,3	18%	17%	17%	6,2%	6,4%	5,6%
Engie	12,70	6,0	5,7	5,4	0,9	0,9	0,9	12,1	10,7	9,8	15%	15%	16%	6,1%	6,6%	7,2%
Eni	14,03	3,5	3,2	3,2	0,8	0,9	0,9	11,0	9,8	9,3	24%	26%	28%	6,1%	6,2%	6,4%
Equinor	169,85	2,9	2,6	2,5	1,1	1,0	1,0	10,2	9,1	8,6	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	26,00	9,8	9,4	9,2	1,8	1,7	1,6	18,2	16,8	16,2	18%	18%	18%	5,3%	5,5%	5,8%
Gazprom	203,13	3,3	3,2	3,0	0,9	0,9	0,8	4,4	4,0	3,3	27%	28%	28%	6,0%	6,8%	8,5%
Hera SpA	3,27	7,2	7,0	6,9	1,2	1,2	1,2	16,7	16,4	15,7	17%	17%	17%	3,2%	3,3%	3,4%
NovaTek	1306,00	14,3	13,4	13,5	4,9	4,6	4,3	12,4	12,8	11,7	34%	34%	32%	2,0%	2,5%	2,9%
ROMGAZ	35,10	6,3	5,7	5,3	2,9	2,7	2,5	10,7	9,7	9,0	46%	48%	47%	8,9%	9,3%	9,1%
Shell	28,17	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,4	9,9	9,6	16%	17%	18%	7,5%	7,5%	7,6%
Snam SpA	4,63	12,8	12,5	12,1	10,4	10,1	9,8	14,8	14,5	13,8	81%	81%	81%	5,2%	5,4%	5,6%
Total	47,52	5,1	4,7	4,7	0,9	0,9	0,9	11,1	9,9	9,6	18%	19%	19%	6,2%	6,4%	6,6%
Mediana		6,0	5,7	5,3	1,1	1,0	1,0	12,1	10,7	9,8	19%	19%	19%	5,4%	5,5%	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	523,00	7,4	7,2	6,9	2,2	2,0	1,9	15,8	15,2	14,6	29%	28%	28%	4,2%	5,7%	5,9%
Enea	8,20	3,1	2,9	2,7	0,6	0,5	0,6	3,0	2,8	2,2	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	7,3%
Energa	7,52	3,8	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	4,3	4,6	4,6	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,87	3,8	3,0	2,5	0,7	0,6	0,6	7,1	4,6	4,1	19%	21%	23%	0,0%	3,5%	5,4%
Tauron	1,66	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	12,02	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	17,0	12,9	11,5	23%	24%	25%	2,9%	3,8%	4,1%
EDP	3,36	8,5	8,2	7,9	2,1	2,0	1,8	14,9	13,9	13,3	24%	25%	23%	5,7%	5,8%	6,0%
Endesa	22,89	8,5	8,4	8,2	1,5	1,5	1,4	16,0	15,7	15,3	18%	17%	17%	6,2%	6,4%	5,6%
Enel	5,77	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	9,46	7,7	5,9	5,2	1,2	0,6	0,5	13,7	13,2	12,4	16%	11%	10%	4,9%	5,3%	5,7%
Fortum	19,27	13,7	12,6	12,1	4,2	4,0	3,9	15,2	13,2	12,1	30%	32%	32%	5,7%	5,7%	5,7%
Iberdola	8,48	9,9	9,2	8,6	2,6	2,5	2,4	16,5	15,3	14,4	27%	27%	28%	4,3%	4,6%	4,9%
National Grid	812,10	10,9	10,4	9,9	3,5	3,4	3,3	14,0	14,0	13,1	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,57	9,7	9,9	10,0	7,6	7,7	7,7	14,5	15,1	15,5	78%	78%	77%	5,4%	5,4%	5,4%
RWE	22,61	14,4	7,4	6,4	1,7	1,5	1,4	21,6	12,8	9,6	12%	20%	22%	3,5%	4,2%	4,7%
SSE	1041,00	10,1	8,7	8,1	0,7	0,7	0,7	15,5	11,0	9,7	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,60	8,9	7,3	6,9	3,2	2,9	2,8	29,5	22,3	20,9	36%	40%	41%	1,5%	2,0%	2,3%
Mediana		8,5	7,3	6,9	1,5	1,5	1,4	14,9	13,2	12,1	22%	23%	23%	3,5%	4,2%	5,4%

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	40,80	5,6	7,1	8,2	0,6	0,7	0,8	10,9	15,4	15,5	11%	10%	9%	0,0%	0,0%	1,9%
Acron	4568,00	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	40,25	9,3	8,3	8,0	3,3	3,1	3,1	20,2	14,8	12,8	35%	38%	39%	3,0%	3,0%	3,0%
Israel Chemicals	1912,00	7,6	7,2	7,0	1,6	1,5	1,5	13,5	12,3	11,8	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	15,36	7,9	7,0	6,4	1,5	1,4	1,4	12,7	9,7	8,2	19%	21%	22%	2,8%	3,9%	4,6%
Phosagro	2383,00	5,7	5,4	5,2	1,8	1,7	1,6	8,9	9,2	5,5	31%	32%	30%	6,5%	6,1%	7,8%
The Mosaic Company	21,32	5,9	5,2	4,8	1,2	1,2	1,1	12,3	9,1	7,7	21%	23%	24%	0,9%	1,0%	1,3%
Yara International	381,60	54,5	46,9	42,6	8,4	7,8	7,3	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,5%
ZA Police	14,70	5,3	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	23%	24%	24%	56,5%	61,2%	68,0%
ZCh Puławy	102,00	2,3	2,4	2,4	0,3	0,3	0,3	6,3	6,5	-	15%	14%	14%	4,9%	4,9%	-
Mediana		6,2	6,7	6,2	1,6	1,5	1,4	10,9	9,2	8,1	21%	22%	23%	2,9%	3,5%	3,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	46,05	5,3	4,9	4,6	1,0	0,9	0,9	8,0	7,6	7,2	19%	19%	19%	4,3%	6,3%	7,9%
Akzo Nobel	78,52	14,5	12,6	11,6	1,9	1,9	1,8	26,0	19,2	16,9	13%	15%	16%	2,4%	2,6%	3,1%
BASF	59,89	7,7	7,0	6,6	1,1	1,1	1,1	11,1	10,1	9,4	15%	16%	16%	5,5%	5,6%	5,8%
Croda	5100,00	16,5	15,4	14,6	5,2	5,0	4,9	24,6	22,9	21,7	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,17	3,8	3,2	2,9	0,8	0,7	0,6	5,5	4,8	4,7	21%	22%	22%	4,4%	5,0%	5,9%
Soda Sanayii	7,23	4,3	3,4	2,9	1,2	1,0	1,0	5,2	4,6	4,2	22%	29%	34%	8,3%	10,4%	14,2%
Solvay	85,80	4,8	4,5	4,3	1,0	1,0	1,0	9,9	9,3	8,3	27%	22%	22%	4,5%	4,6%	4,8%
Tata Chemicals	645,40	8,9	8,1	7,4	1,6	1,5	1,4	15,7	13,5	12,4	18%	19%	19%	1,8%	2,1%	2,1%
Tessenderlo Chemie	29,40	5,9	5,5	4,9	0,8	0,8	0,7	12,5	11,1	10,1	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	71,10	5,7	5,4	4,9	0,9	0,9	0,9	17,8	14,5	11,6	17%	17%	18%	3,5%	3,7%	4,4%
Mediana		5,8	5,5	4,9	1,1	1,0	1,0	11,8	10,6	9,7	19%	19%	19%	4,3%	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	4,96	4,0	5,1	5,1	1,3	1,2	1,2	6,6	10,3	11,3	31%	24%	23%	7,3%	6,9%	7,8%
Caterpillar	121,59	7,6	7,5	7,6	1,6	1,6	1,6	9,8	9,3	8,8	21%	21%	21%	3,1%	3,4%	3,3%
Epiroc	93,56	7,6	6,6	6,2	1,9	1,8	1,7	17,7	16,5	15,6	24%	27%	27%	2,7%	2,9%	3,0%
Komatsu	2433,00	5,7	5,7	5,6	1,1	1,1	1,1	9,2	9,0	8,9	19%	19%	19%	4,4%	4,6%	4,7%
Sandvig AG	151,45	8,1	7,8	7,6	1,9	1,8	1,7	13,8	13,0	12,4	23%	23%	23%	3,0%	3,3%	3,5%
Mediana		7,6	6,6	6,2	1,6	1,6	1,6	9,8	10,3	11,3	23%	22%	22%	3,1%	3,4%	3,5%

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	94,66	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	1952,40	4,0	4,4	4,6	1,4	1,4	1,4	8,4	9,3	9,9	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	815,80	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	38,60	3,9	3,8	4,1	2,1	2,1	2,1	14,1	12,9	14,6	54%	54%	52%	4,2%	2,8%	2,2%
Boliden	222,05	4,5	4,6	4,7	1,2	1,2	1,2	9,3	9,5	9,4	26%	25%	25%	5,5%	5,6%	5,9%
First Quantum	9,97	6,6	4,6	4,2	2,9	2,2	2,1	10,2	6,2	4,9	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,6%
Freeport-McMoRan	10,03	8,2	6,4	4,2	2,0	1,9	1,6	21,3	11,7	6,1	24%	29%	38%	2,0%	3,7%	4,7%
Fresnillo	738,00	7,4	6,2	5,2	3,3	3,0	2,8	21,4	17,1	12,7	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	5688,00	4,0	3,5	3,5	1,7	1,6	1,5	21,2	14,3	13,7	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,53	3,5	3,1	3,1	1,3	1,3	1,3	18,9	14,9	11,2	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	530,00	4,8	4,6	4,4	2,6	2,5	2,4	6,2	5,7	5,2	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,11	4,8	3,3	3,0	1,9	1,5	1,4	12,3	7,3	6,5	39%	45%	48%	1,1%	1,2%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	20,96	6,1	5,9	5,8	3,3	3,2	3,2	8,0	8,0	8,3	55%	54%	55%	10,6%	11,7%	12,9%
OZ Minerals	9,31	5,7	4,8	3,8	2,5	2,1	1,8	17,9	13,0	9,2	44%	45%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Polymetal Intl	819,60	6,6	6,3	6,2	3,1	3,0	2,9	9,1	8,5	8,1	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	4970,00	5,8	5,6	5,7	3,7	3,6	3,5	8,3	7,8	7,3	64%	64%	63%	5,9%	6,5%	7,1%
Sandfire Resources	6,32	2,5	1,8	2,0	1,3	1,1	1,1	8,6	5,2	5,2	51%	58%	57%	4,3%	6,3%	5,9%
Southern CC	33,85	7,9	7,3	6,9	4,0	3,8	3,6	14,0	13,0	11,9	52%	53%	52%	3,3%	4,6%	5,7%
Mediana		4,9	4,6	4,3	2,3	2,1	2,0	11,3	9,4	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	49,00	1,4	2,4	3,0	0,3	0,4	0,5	5,5	14,4	33,8	23%	17%	15%	3,5%	3,6%	3,5%
Alliance Res Partners	17,18	3,6	3,9	4,2	1,2	1,3	1,3	4,5	6,8	8,3	34%	33%	31%	12,5%	12,9%	12,7%
Arch Coal	87,85	2,9	3,5	3,7	0,6	0,6	0,6	5,1	6,7	7,5	20%	17%	16%	2,0%	2,0%	2,0%
Banpu	15,10	8,3	8,3	8,1	1,9	1,9	2,0	7,9	7,5	7,8	24%	23%	25%	5,0%	5,2%	4,4%
BHP Group	53,21	3,9	3,8	4,1	2,1	2,0	2,1	14,1	12,9	14,5	54%	54%	52%	8,7%	5,8%	4,6%
China Coal Energy	3,23	5,2	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	7,9	8,1	7,1	19%	19%	19%	2,5%	2,4%	2,6%
Cloud Peak Energy	0,08	8,9	9,6	11,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	36,15	1,4	1,4	1,4	0,5	0,4	0,4	5,9	5,8	6,1	33%	33%	31%	6,6%	8,5%	6,0%
Natural Res Partners	39,90	2,5	2,4	2,4	2,0	1,9	1,9	6,9	6,5	6,3	79%	80%	80%	4,5%	4,5%	4,5%
Peabody Energy Corp	24,88	2,8	3,1	3,5	0,6	0,6	0,6	11,7	20,5	56,5	20%	19%	17%	9,1%	2,4%	2,2%
PT Bukit Asam Tbk	3000,00	4,6	4,3	4,1	1,4	1,3	1,2	6,3	6,7	6,1	30%	31%	30%	9,3%	10,2%	10,2%
Rio Tinto	4776,00	4,2	4,5	4,7	2,0	2,1	2,1	10,0	11,1	12,2	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,50	5,0	4,4	4,2	2,4	2,1	2,1	7,7	6,9	7,1	48%	48%	49%	6,5%	6,9%	8,3%
Shaanxi Heima Coking	4,21	-	-	-	0,8	0,8	0,7	12,0	11,4	13,6	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,25	5,7	5,7	5,4	1,1	1,0	1,0	10,8	11,2	-	19%	18%	19%	0,8%	0,7%	0,9%
Shougang Fushan Res	1,71	2,8	2,7	2,9	1,4	1,3	1,3	7,5	7,0	7,7	52%	49%	47%	8,1%	8,5%	6,7%
Stanmore Coal	1,46	2,1	2,7	4,0	0,8	0,9	0,9	4,4	5,9	9,7	37%	33%	23%	5,0%	4,0%	3,5%
Teck Resources	20,10	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	0,57	2,0	1,8	1,9	0,6	0,5	0,5	5,2	3,0	3,6	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	26,56	2,7	3,7	4,1	1,1	1,2	1,3	4,2	6,3	7,5	41%	33%	32%	9,7%	6,5%	6,4%
Yanzhou Coal Mining	7,27	4,0	4,1	3,8	1,1	1,1	1,1	4,4	4,5	4,2	28%	27%	29%	5,7%	5,4%	5,8%
Mediana		3,5	3,8	4,0	1,1	1,1	1,1	7,0	6,9	7,7	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	4,90	5,6	5,6	5,4	1,4	1,5	1,5	32,9	27,3	23,2	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,2%
Orange Polska	5,05	4,5	4,1	3,8	1,2	1,1	1,1	63,4	23,2	17,3	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	5,0%
Play	25,04	5,6	5,6	5,3	1,8	1,8	1,7	7,9	7,6	7,5	32%	32%	32%	5,8%	5,1%	5,1%
Mediana		5,6	5,6	5,3	1,4	1,5	1,5	32,9	23,2	17,3	26%	27%	28%	0%	0,0%	5,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,60	5,8	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	15,0	14,5	14,8	32%	33%	33%	5,9%	5,9%	5,9%
Telefonica CP	250,00	7,9	8,0	8,1	2,2	2,2	2,2	14,9	15,1	15,3	28%	28%	28%	8,2%	7,9%	7,7%
Hellenic Telekom	11,65	4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,7	16,6	14,5	12,9	35%	36%	36%	4,8%	5,2%	5,6%
Matav	407,00	4,0	3,9	3,9	1,2	1,2	1,2	8,7	8,6	8,1	30%	30%	30%	6,5%	6,9%	7,6%
Telecom Austria	6,84	5,2	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,0	10,4	9,9	32%	32%	33%	3,1%	3,7%	4,0%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	14,9	14,5	12,9	32%	32%	33%	5,9%	5,9%	5,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	196,62	4,1	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	7,5	7,8	7,4	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,16	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	14,4	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	24,4	20,4	17,6	41%	43%	46%	4,9%	5,2%	5,5%
Orange France	14,03	5,1	5,0	4,9	1,6	1,6	1,6	13,5	12,3	11,5	31%	32%	32%	5,1%	5,4%	5,6%
Swisscom	488,20	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.	7,25	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	40,49	8,6	8,4	8,2	2,9	2,8	2,8	15,9	14,8	13,8	34%	34%	34%	6,1%	6,2%	6,3%
TI	0,44	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,8	6,8	6,8	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,6	5,4	5,3	1,8	1,8	1,8	13,9	12,7	11,6	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	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%
Wirtualna Polska	57,80	9,7	8,5	7,7	3,0	2,7	2,5	18,1	15,5	14,1	31%	32%	32%	1,7%	2,9%	3,4%
Mediana		7,6	6,8	6,1	1,8	1,6	1,5	29,0	18,3	13,6	0,2	0,2	0,2	2,9%	3,5%	3,8%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,46	5,5	5,5	5,7	0,6	0,6	0,6	10,3	9,4	9,5	10%	11%	10%	2,9%	3,6%	3,1%
Axel Springer	45,76	8,8	8,0	7,4	2,0	1,9	1,9	17,0	15,2	13,8	23%	24%	25%	4,7%	5,0%	5,3%
Daily Mail	684,00	7,4	7,2	6,8	1,0	1,0	1,0	18,5	16,9	15,6	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,28	5,2	5,2	5,6	0,4	0,4	0,4	11,5	10,6	9,5	7%	8%	7%	2,5%	4,3%	2,5%
New York Times	33,52	21,0	19,6	15,7	2,9	2,8	2,6	39,5	35,7	28,1	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,44	8,2	7,1	6,6	1,7	1,7	1,6	12,8	10,6	9,1	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,8	7,2	6,7	1,4	1,4	1,3	14,9	12,9	11,7	14%	14%	15%	1,6%	2,1%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	4,35	6,4	6,6	6,8	1,1	1,1	1,1	7,7	8,0	8,2	18%	17%	17%	10,6%	10,2%	9,5%
Gestevisión Telecinco	6,44	7,9	8,2	8,3	2,1	2,1	2,1	10,6	10,7	10,6	26%	26%	25%	7,3%	7,4%	7,3%
ITV PLC	108,10	7,5	7,2	6,9	1,6	1,6	1,5	8,4	8,0	7,8	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,84	5,1	5,1	4,8	1,3	1,3	1,3	11,4	11,0	12,0	26%	26%	27%	6,1%	6,3%	6,9%
Mediaset SPA	2,62	4,2	4,1	3,9	1,4	1,4	1,4	11,6	10,3	9,6	33%	34%	36%	6,5%	7,6%	7,6%
Prosieben	14,65	6,2	6,0	5,7	1,4	1,4	1,3	7,3	7,0	6,6	23%	23%	23%	7,2%	7,3%	7,5%
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	8,62	3,5	3,4	3,2	0,7	0,7	0,7	9,9	9,4	8,2	21%	21%	22%	5,1%	5,4%	7,1%
Mediana		6,2	6,1	5,9	1,4	1,3	1,3	10,2	9,8	8,9	22%	22%	23%	6,8%	7,4%	7,4%
Pay TV																
Cogeco	91,73	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	42,47	8,4	7,9	7,6	2,6	2,5	2,4	14,1	12,8	11,7	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,3%
Dish Network	35,16	9,1	10,6	12,3	1,7	1,9	2,0	14,3	19,6	24,4	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,02	4,8	4,8	5,1	2,1	2,1	2,1	-	-	30,5	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,56	8,1	7,8	7,4	3,4	3,2	3,1	21,4	19,1	17,1	41%	42%	42%	7,8%	7,9%	8,1%
Mediana		8,1	7,8	7,4	2,6	2,5	2,4	14,2	16,0	17,1	41%	42%	41%	2,0%	2,2%	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	52,50	8,5	8,0	7,7	1,1	1,0	1,0	14,8	14,4	14,3	13%	13%	13%	5,7%	4,4%	4,4%
Comarch	196,00	7,1	6,8	6,4	1,1	1,0	1,0	16,2	14,5	13,6	15%	15%	15%	0,8%	2,6%	2,6%
Mediana		7,8	7,4	7,1	1,1	1,0	1,0	15,5	14,5	13,9	14%	14%	14%	3,2%	3,5%	3,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	70,94	6,9	6,5	6,3	0,9	0,9	0,9	8,1	7,5	7,1	13%	14%	14%	2,4%	2,6%	2,8%
CapGemini	102,10	8,6	8,1	7,7	1,2	1,2	1,1	15,6	14,3	13,2	14%	15%	15%	1,8%	2,0%	2,2%
IBM	130,46	7,8	7,7	7,9	1,9	1,9	1,9	9,4	9,2	9,0	24%	24%	24%	5,0%	5,2%	5,3%
Indra Sistemas	9,56	6,3	5,9	5,6	0,7	0,7	0,6	12,0	10,6	9,6	11%	11%	11%	1,3%	2,1%	2,7%
Microsoft	126,16	17,0	15,1	13,3	7,2	6,5	5,9	27,5	24,7	21,3	43%	43%	44%	1,4%	1,6%	1,7%
Oracle	51,75	10,4	10,0	9,6	4,9	4,7	4,6	15,1	13,8	12,8	47%	48%	48%	1,6%	1,8%	1,9%
SAP	112,98	17,2	14,8	13,4	5,4	5,0	4,6	23,4	20,9	18,7	31%	34%	35%	1,4%	1,6%	1,7%
TietoEnator	25,14	8,2	7,8	7,6	1,2	1,2	1,2	13,5	12,9	12,3	15%	15%	15%	5,9%	6,1%	6,2%
Mediana		8,4	7,9	7,8	1,6	1,5	1,5	14,3	13,3	12,6	20%	20%	20%	1,7%	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	406,00	19,1	23,6	6,1	11,0	9,8	4,0	27,2	38,8	9,6	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	213,80	-	7,7	7,5	65,1	5,8	6,2	-	10,5	10,8	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	43,50	13,3	11,2	10,6	4,8	4,3	4,0	20,1	16,9	15,0	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	1,0%
Capcom	2292,00	11,3	10,2	9,2	2,7	2,9	2,7	18,7	17,1	16,0	24%	29%	29%	1,5%	1,7%	1,9%
Take Two	106,54	14,0	15,7	14,3	3,4	3,7	3,5	22,5	24,4	22,0	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	71,50	8,0	8,2	7,5	3,9	3,6	3,4	24,0	23,7	20,1	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	93,50	16,1	13,9	12,7	5,1	4,8	4,5	23,8	20,7	18,4	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	146,70	18,0	14,1	11,6	10,8	8,9	7,7	34,0	26,4	22,1	60%	63%	66%	0,9%	1,1%	1,4%
Mediana		14,0	12,6	9,9	5,0	4,5	4,0	23,8	22,2	17,2	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	95,85	8,4	7,9	7,7	1,4	1,4	1,4	20,3	18,3	17,1	17%	18%	18%	3,7%	3,9%	4,2%
Astaldi	0,63	4,5	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	1,1	0,9	0,8	10%	10%	11%	-	-	-
Budimex	141,60	8,0	7,9	7,5	0,4	0,4	0,4	18,0	17,4	15,0	5%	5%	5%	5,8%	4,3%	4,5%
Ferrovial	21,76	46,5	31,1	31,2	3,5	3,4	3,3	56,2	36,1	30,0	7%	11%	10%	3,4%	3,5%	3,6%
Hochtief	110,20	4,1	4,0	3,7	0,3	0,2	0,2	11,5	10,9	10,5	6%	6%	6%	5,6%	5,9%	6,1%
Mota Engil	2,11	4,1	3,7	3,5	0,6	0,6	0,5	13,2	9,0	7,5	15%	15%	15%	2,0%	3,9%	6,6%
NCC	149,10	6,3	5,4	5,1	0,3	0,3	0,3	14,6	10,8	9,9	4%	5%	5%	4,0%	5,0%	5,2%
Skanska	159,25	8,6	7,6	7,3	0,4	0,4	0,4	13,3	12,1	11,4	5%	5%	5%	4,4%	4,6%	5,0%
Strabag	28,80	2,4	2,4	2,4	0,1	0,1	0,1	9,6	9,6	9,2	6%	6%	6%	4,6%	4,7%	4,5%
Mediana		6,3	5,4	5,1	0,4	0,4	0,4	13,3	10,9	10,5	6%	6%	6%	4,2%	4,4%	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	40,60	8,6	8,3	8,7	1,9	1,8	1,8	9,4	9,1	9,5	23%	23%	22%	11,6%	9,7%	10,1%
Dom Development	81,40	7,7	7,1	9,4	2,0	1,9	2,0	9,2	8,2	10,4	17%	17%	15%	11,1%	10,9%	12,3%
Echo Investment	3,61	13,8	11,1	14,8	1,0	0,9	0,9	6,3	5,9	6,1	35%	42%	29%	11,1%	10,7%	6,9%
GTC	8,69	14,3	12,5	10,4	0,9	0,9	0,8	9,6	9,3	6,7	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,55	7,7	10,6	9,5	0,7	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,8%	9,8%	6,3%
CA Immobilien Anlagen	34,00	26,9	24,5	22,6	1,1	1,1	0,9	25,6	22,6	17,1	76%	68%	50%	2,8%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	27,04	15,7	15,7	15,7	0,8	0,8	0,8	11,8	11,9	11,6	88%	88%	88%	5,7%	5,9%	5,9%
Immofinanz AG	22,23	27,7	26,0	23,7	0,8	0,8	0,8	18,3	18,1	14,0	49%	53%	48%	3,8%	4,1%	4,6%
Kleppierre	31,02	19,3	19,1	18,8	0,8	0,9	0,9	11,6	11,3	11,4	88%	87%	87%	7,0%	7,2%	7,3%
Segro	691,00	31,8	28,7	26,1	1,0	0,9	0,9	28,7	26,6	25,8	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,0	14,1	15,3	0,9	0,9	0,9	11,6	11,3	11,4	63%	60%	49%	6,4%	6,5%	6,1%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

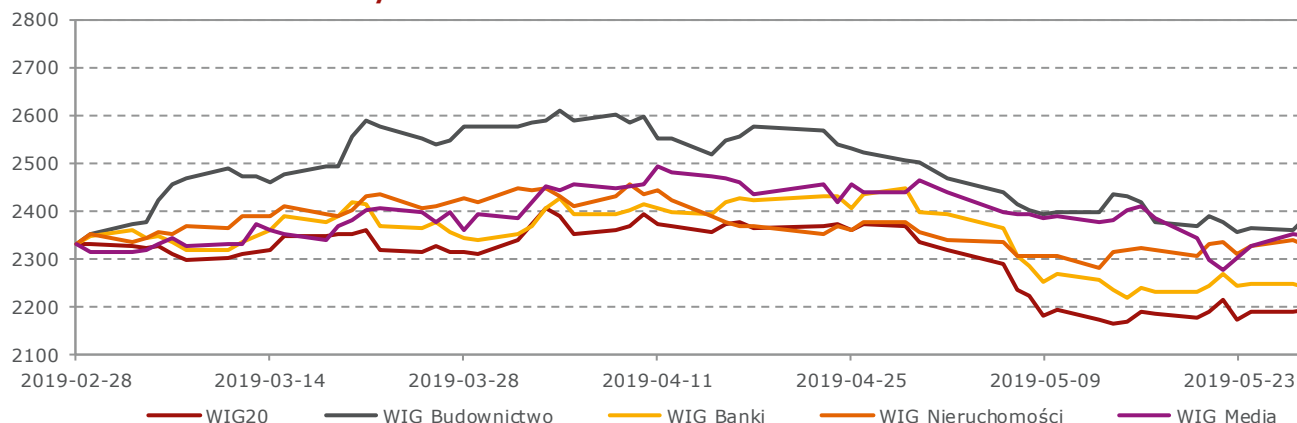
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	148,10	5,7	4,7	4,2	1,2	1,0	0,7	13,9	11,2	10,6	21%	20%	17%	1,3%	1,3%	1,3%
LPP	7150,00	10,0	8,5	7,2	1,3	1,1	1,0	17,7	15,6	13,6	13%	13%	13%	0,6%	0,9%	1,0%
Monnari	5,38	5,6	4,8	3,4	0,4	0,3	0,2	10,7	10,5	9,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	3,90	8,0	6,8	6,0	0,9	0,8	0,7	12,2	10,4	9,6	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,9	5,8	5,1	1,0	0,9	0,7	13,1	10,9	10,1	12%	12%	12%	0,3%	0,4%	0,5%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6860,00	9,1	8,7	8,4	1,7	1,6	1,5	18,6	17,9	17,3	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	264,05	15,3	14,0	12,8	2,2	2,1	1,9	27,1	24,0	21,2	14%	15%	15%	1,4%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	2511,00	9,5	8,8	8,3	1,2	1,1	1,1	18,4	16,5	15,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	20,63	4,7	4,3	4,2	0,3	0,3	0,3	9,0	8,3	7,6	7%	7%	7%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	19,94	10,1	8,5	7,0	1,2	1,2	1,1	18,3	14,6	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	42,65	4,6	4,3	4,1	0,5	0,5	0,5	9,4	8,2	7,5	11%	11%	12%	3,2%	3,6%	4,0%
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	0,33	0,7	0,4	-	0,0	0,0	-	-	-	-	3%	5%	-	0,0%	27,2%	0,0%
H&M	151,90	8,6	8,2	7,8	1,0	1,0	1,0	19,8	18,6	17,6	12%	12%	12%	6,1%	5,9%	5,9%
Hugo Boss	55,48	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	25,14	12,8	12,0	11,2	2,7	2,5	2,4	22,5	20,7	19,3	21%	21%	21%	3,2%	4,1%	4,5%
Kappahl	17,10	4,5	4,2	4,3	0,3	0,4	0,4	7,3	6,9	7,2	8%	8%	8%	8,4%	9,2%	7,9%
Lululemon	173,55	24,7	21,0	18,2	6,2	5,4	4,7	46,3	37,7	31,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	81,20	17,5	15,3	13,5	2,5	2,4	2,2	31,6	26,9	22,9	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	23,53	11,0	9,0	7,4	0,9	0,8	0,8	67,8	48,3	33,1	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,1	8,5	7,6	1,2	1,1	1,1	19,2	17,4	17,3	12%	13%	14%	1,9%	2,8%	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	166,62	12,1	11,0	10,2	2,5	2,4	2,2	32,0	28,9	26,4	21%	21%	22%	1,0%	1,1%	1,2%
Hermes International	605,20	23,8	21,9	20,0	9,0	8,3	7,7	42,0	38,3	34,8	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	479,25	11,7	10,6	9,8	3,9	3,6	3,3	18,2	16,0	14,7	33%	34%	34%	2,5%	2,8%	3,1%
LVMH	342,60	13,2	12,3	11,4	3,5	3,2	3,0	23,6	21,7	19,9	26%	26%	27%	2,0%	2,2%	2,4%
Moncler	34,46	14,6	12,9	11,5	5,1	4,5	4,1	23,6	21,9	19,7	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		13,2	12,3	11,4	3,9	3,6	3,3	23,6	21,9	19,9	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3545,00	22,5	16,3	12,5	1,1	0,9	0,8	-	45,0	31,4	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	235,90	31,9	23,8	19,0	3,1	2,3	1,8	59,0	47,2	37,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	37,15	28,8	22,4	16,7	1,3	1,1	1,0	-	-	59,0	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		28,8	22,4	16,7	1,3	1,1	1,0	59,0	46,1	37,4	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	124,00	17,9	14,2	11,8	1,7	1,3	1,1	30,1	23,4	19,6	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,51	8,0	6,8	5,7	0,1	0,1	0,1	36,4	24,1	17,5	2%	2%	2%	2,0%	1,4%	2,1%
Jeronimo Martins	13,89	8,7	7,9	7,4	0,5	0,5	0,4	19,7	17,7	16,9	6%	6%	6%	2,0%	2,1%	2,2%
Carrefour	16,90	5,2	4,8	4,6	0,2	0,2	0,2	14,6	12,6	11,7	5%	5%	5%	3,0%	3,3%	3,6%
AXFood	186,60	11,0	10,8	10,6	0,9	0,8	0,8	24,2	23,9	24,0	8%	8%	8%	3,8%	3,8%	3,6%
Tesco	238,20	7,6	6,4	6,0	0,4	0,4	0,4	16,8	13,9	12,5	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,57	6,0	5,9	5,9	0,5	0,4	0,4	12,5	11,9	11,4	8%	7%	7%	3,7%	3,9%	4,1%
X 5 Retail	1847,00	5,7	5,1	4,8	0,4	0,4	0,3	13,6	12,0	11,3	7%	7%	7%	5,7%	6,7%	7,5%
Magnit	3630,00	5,2	4,6	4,1	0,4	0,3	0,3	10,5	9,7	8,7	7%	7%	7%	6,5%	6,0%	6,3%
Sonae	0,89	9,9	9,4	8,4	0,7	0,6	0,6	8,6	8,9	9,9	7%	7%	7%	5,1%	5,5%	5,6%
Mediana		7,8	6,6	6,0	0,4	0,4	0,4	15,7	13,3	12,1	7%	7%	7%	3,3%	3,5%	3,6%

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

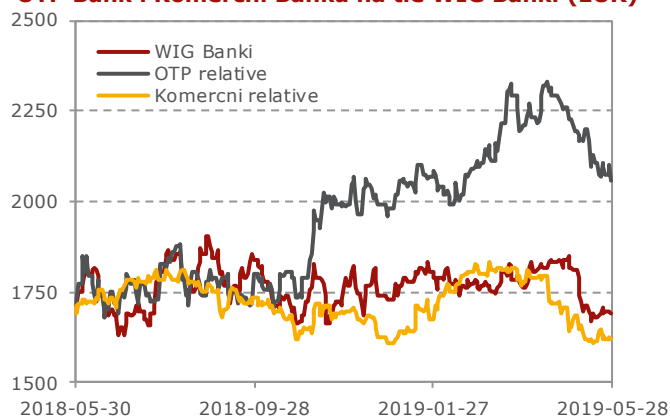
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



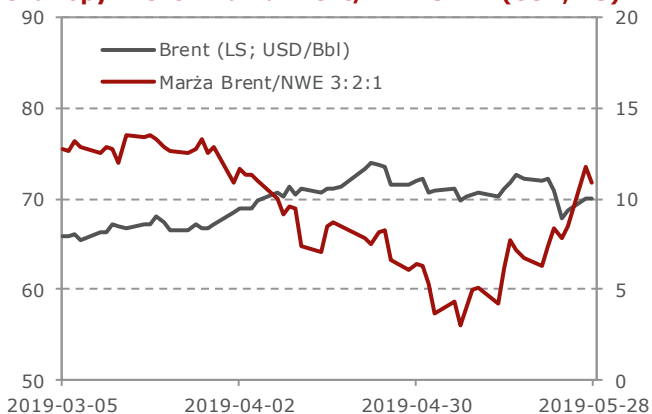
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



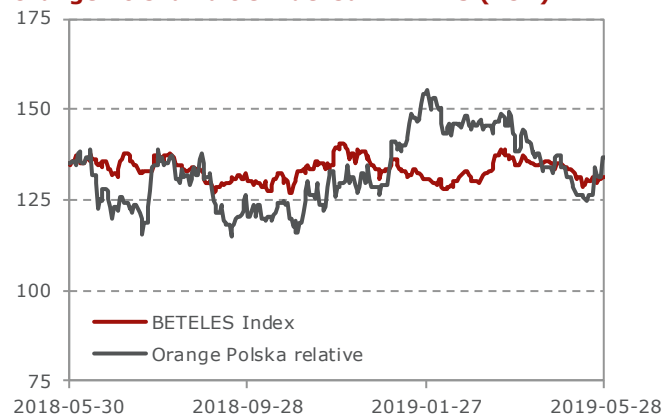
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



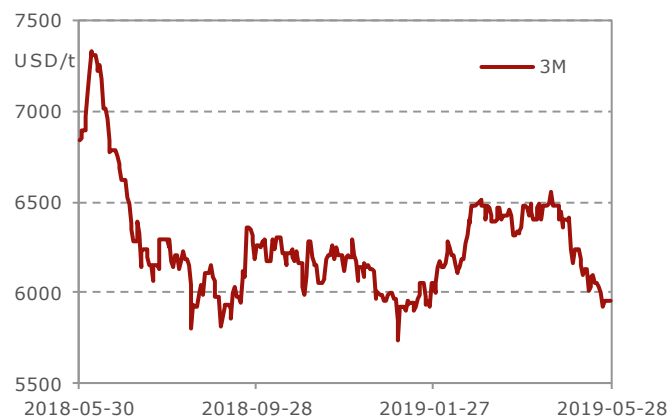
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



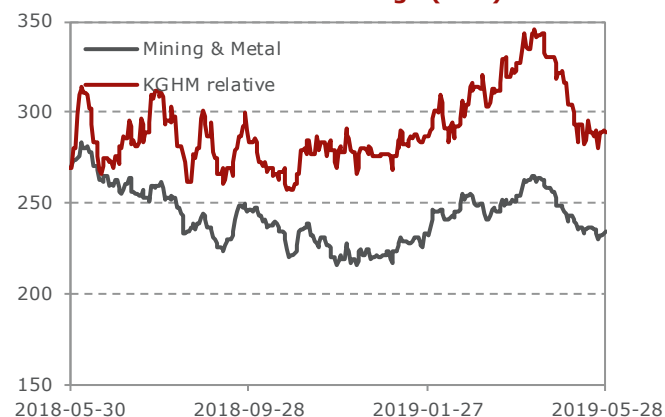
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



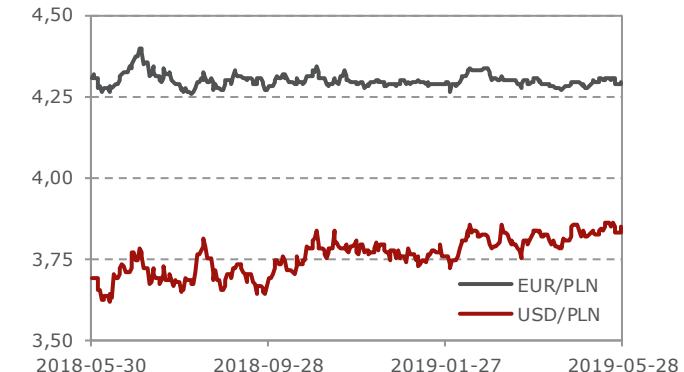
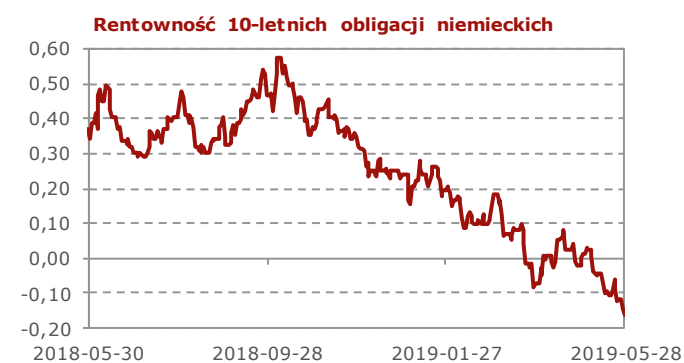
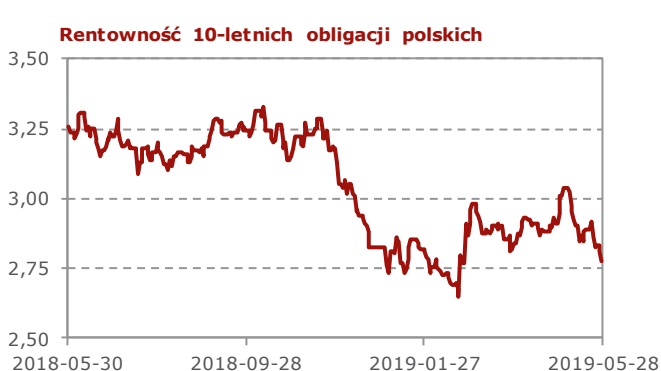
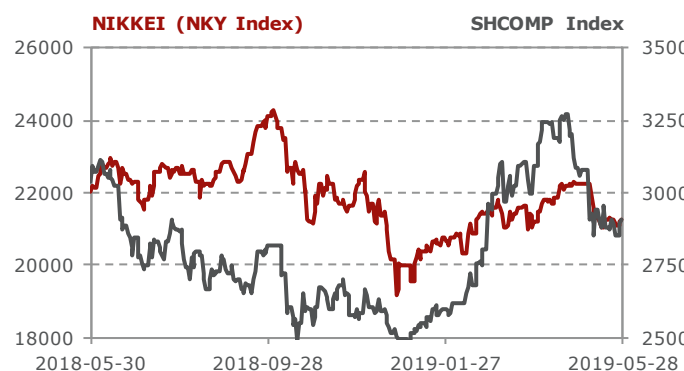
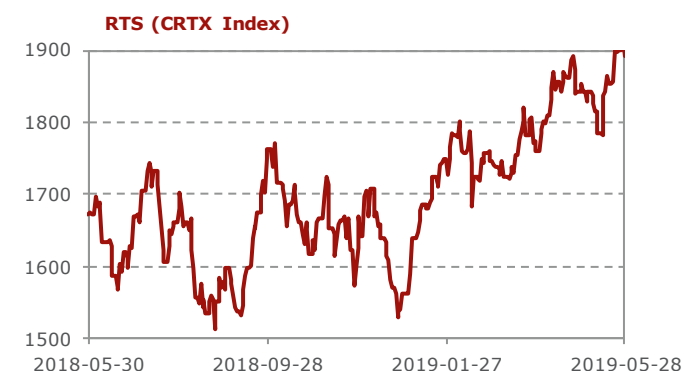
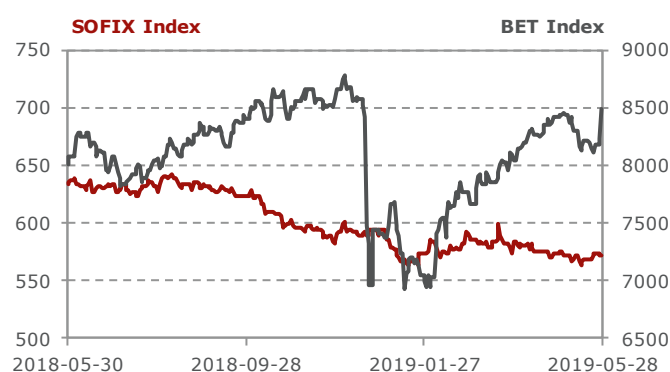
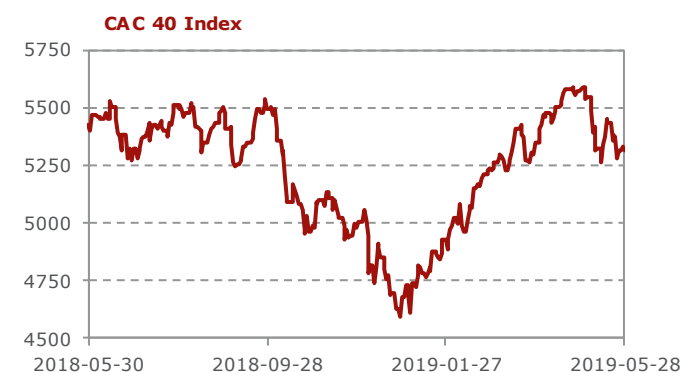
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-05-28	25 616,55	25 717,63	25 342,28	25 347,77	-0,93%
S&P 500	2019-05-28	2 830,03	2 840,51	2 801,58	2 802,39	-0,84%
NASDAQ	2019-05-28	7 655,66	7 693,74	7 603,76	7 607,35	-0,39%
DAX	2019-05-28	12 100,39	12 113,31	11 992,41	12 027,05	-0,37%
CAC 40	2019-05-28	5 343,30	5 351,09	5 300,80	5 312,69	-0,44%
FTSE 100	2019-05-28	7 277,73	7 314,85	7 262,80	7 268,95	-0,12%
WIG20	2019-05-28	2 191,17	2 215,33	2 184,70	2 192,87	+0,15%
BUX	2019-05-28	40 252,13	40 631,24	40 075,48	40 466,85	+0,64%
PX	2019-05-28	1 039,63	1 044,07	1 036,08	1 038,16	-0,20%
RTS	2019-05-28	1 914,99	1 920,10	1 881,98	1 891,24	-1,32%
SOFIX	2019-05-28	572,37	572,52	564,99	571,80	-0,10%
BET	2019-05-28	8 241,46	8 500,84	8 241,15	8 500,84	+3,14%
XU100	2019-05-28	86 099,52	87 728,76	86 099,52	86 777,63	+1,44%
BETELES	2019-05-28	131,38	131,38	130,34	131,31	+0,11%
NIKKEI	2019-05-28	21 187,17	21 297,70	21 177,27	21 260,14	+0,37%
SHCOMP	2019-05-28	2 890,27	2 924,04	2 887,08	2 909,91	+0,61%
Miedź	2019-05-28	5 995,50	6 010,00	5 947,00	5 960,00	+0,08%
Ropa	2019-05-28	69,93	70,55	69,44	69,92	-0,13%
USD/PLN	2019-05-28	3,8316	3,8508	3,8312	3,8495	+0,47%
EUR/PLN	2019-05-28	4,2888	4,2977	4,2880	4,2962	+0,17%
EUR/USD	2019-05-28	1,1193	1,1198	1,1159	1,1160	-0,30%
USBonds10	2019-05-28	2,3079	2,3149	2,2605	2,2658	-0,0544
GRBonds10	2019-05-28	-0,1410	-0,1360	-0,1640	-0,1610	-0,0170
PLBonds10	2019-05-28	2,8090	2,8090	2,7760	2,7760	-0,0330



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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@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.