

piątek, 31 maja 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
57566,83 696,2 (1,22%)	2221,56 34,11 (1,56%)	3954,43 15,49 (0,39%)	11535,15 -24,87 (-0,22%)	2,73 -0,015 (-0,55%)	56,59 -0,57 (-1,01%)	3,8516 0 (-0,03%)	4,2892 0 (0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Energa	Konferencja wynikowa - Zarząd ocenia, że spółka będzie pod wpływem czynników rynkowych i regulacyjnych w '19 r. - W obszarze Dystrybucji zakładany jest wzrost wartości regulacyjnej aktywów do 12,6 mld zł. - W elektrowni w Ostrołęce spółka zakłada utrzymanie sposobu dysponowania blokami przez PSE w ramach pracy w wymuszenie i utrzymanie marży na sprzedaży energii elektrycznej. - Rada Nadzorcza spółki odwołała ze składu zarządu troje wiceprezesów do spraw operacyjnych, korporacyjnych i finansowych.
Famur	Wyniki w 1Q'19 r. - Przychody spółki wyniosły 473,6 mln zł vs 524,2 mln zł konsensusu (-9,6%) - EBITDA została wypracowana na poziomie 135,2 mln zł vs 123,9 mln zł konsens (+9,2%) - EBIT wynosi 88,4 mln zł vs 76,6 mln zł zakładanego przez konsensus (+15,4%) - Zysk netto j.d. wynosi 65 mln zł vs 57,3 mln zł zakładanego przez konsensus (+13,4%) Wywiad z prezesem spółki Grupa planuje zdywersyfikować działalność m.in. wchodząc w segment Hard Rock Mining. Pierwsze oznaki spowolnienia spodziewane są w drugiej połowie '20 r. Famur analizuje obecnie trzy podmioty pod względem akwizycji. Z emisji obligacji spółka planuje pozyskać 150 mln zł. Oferta Faumuru za 103,7 mln zł brutto została wybrana przez JSW w przetargu na najem kombajnów.
Monnari	Sieć salonów Femestage powinna liczyć 40-50 salonów do końca '19 r. Przedstawiciele spółki zakładają, że do końca roku sieć salonów Femestage Eva Minge wzrośnie do granicy 40-50 punktów. Na koniec 1Q'19 r. sieć liczyła 22 salony. Prezes spółki informuje, że planem Monnari na koniec roku jest wyjście na zero. W 1Q'19 r. strata operacyjna wyniosła ponad 1 mln zł.
Boryszew	Konferencja wynikowa - Grupa oczekuje poprawy wyników finansowych w '19 r. w stosunku do '18 r. - Negatywnie na EBITDA w 1Q'19 r. wpłynął wzrost cen energii, co jest szacowane na 6 mln zł oraz wpływ norm środowiskowych w segmencie motoryzacyjnym, szacowany na 13 mln zł. - Firma musi się przygotować na wyzwania dotyczące wzrostu kosztów m.in. płac pracowników - Boryszew rozważa uruchomienie drugiej fabryki w Rosji z azjatyckim partnerem. Decyzja w '19 r. - Grupa ma kilku zainteresowanych aktywami Impexmetalu w segmencie przetwórstwa aluminium.
Echo Investment	Celem jest co najmniej utrzymanie zysku netto r/r Spółka oczekuje, że zysk netto zostanie co najmniej utrzymany r/r w bieżącym roku. Ambicją zarządu jest wzrost zysku netto w długim terminie. Przedstawiciele spółki podkreślają, że Echo ma rosnący pipeline, rośnie wolumen aktywności co jest dobrą przesłanką. Kluczowe dla biznesu będzie utrzymanie poziomu marży przy rosnących kosztach. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji o dywidendzie.
BoomBit	Konferencja wynikowa - W następnych kwartałach spółka nie przewiduje dalszego wzrostu kosztów wynagrodzeń i nie planuje wzrostu zatrudnienia. - Nakłady inwestycyjne w wysokości 5,4 mln zł w 1Q'19 r. miały związek z rozbudową zdolności produkcyjnych, w tym m.in. rozszerzeniem i dywersyfikacją portfolio gier. - Spółka planuje, że do końca '19 r. wyda co najmniej 7 nowych tytułów gier Gaas.
Idea Getin Bank	Konferencje wynikowe - W wariacie bez fuzji Idea Banku z Getinem, pierwszy bank wymagałby dokapitalizowania kwotą ok. 500 mln zł. Jednocześnie Getin ocenia, że istotnie zmalała szansa na połączenie z Ideą. - Idea ocenia, że kolejne kwartały wynikowo będą lepsze. Bank ocenia, że posiada duży potencjał do zmniejszenia kosztów finansowania. - Getin ocenia, że jest w stanie organicznie odbudować swój kapitał bez wsparcia zewnętrznego. - Getin liczy na dalszy spadek kosztów pozyskania depozytów.

Trakcja**Wyniki 1Q'19 r.**

- Przychody spółki wyniosły 228,5 mln zł vs 233,8 mln zł zakładanego przez analityków (-2,3%).
- EBIT był ujemny i wyniósł -20,7 mln zł vs -10,6 mln zł konsensusu (94,7%).
- Strata netto j.d. wyniosła -15,5 mln zł vs -9,3 mln zł zakładanego konsensusu (66,2%).

Spółka planuje zakończyć proces pozyskania nowego finansowania oraz podniesienia kapitału na początku trzeciego kwartału. Zawarcie umów związanych z finansowaniem pomostowym ma nastąpić w czerwcu '19 r. Portfel zamówień na koniec marca '19 r. wyniósł 2,7 mld zł.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Impexmetal Alchemia	Impexmetal ogłosił przymusowy wykup 2 618 926 akcji Alchemii po cenie 4,8 zł za akcję. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu jest 31.05.'19 r., a dniem wykupu 05.06.'19 r.
Enea	Enea Operator zamierza zainwestować ponad 7,8 mld zł w latach '20-'25. Powyżej 90% tej kwoty przeznaczone będzie na modernizację i rozbudowę infrastruktury sieciowej. Plan rozwoju skierowany został do uzgodnienia z prezesem Urzędu Regulacji Energetyki.
Cyfrowy Polsat	UOKiK nałożył na Polkomtel 39,4 ml zł kary. Firma bezprawnie pobierała opłaty wykraczające poza kwotę abonamentu za dziewięć automatycznie aktywowanych usług, nie mając wyraźnej zgody abonentów na takie płatności.
Budimex PGNiG	Oferta Budimexu została wybrana w przetargu PGNiG Teramika na budowę nowej kotłowni gazowej dla Elektrociepłowni Żerań. Wartość kontraktu wynosi 99 mln zł.
Grupa Kęty	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 229,1 mln zł dywidendy za '18 r., co daje 24 zł na akcję. Na wypłatę przeznaczone zostanie 191,4 mln zł ubiegłorocznego zysku oraz 37,65 mln zł z kapitału zapasowego. Dniem dywidendy będzie 22.08.'19 r. a wypłata nastąpi w dwóch ratach: 05.09.'19 r. i 07.11.'19 r.
PKP Cargo	Grupa PKP Cargo w pierwszych czterech miesiącach '19 r. przewiozła 34,3 mln ton towarów. Jest to wynik gorszy o 4,2% r/r. Praca przewozowa w tym samym czasie wyniosła 8,6 mld tkm i była niższa o 7,2% r/r.
Erbud	Platinum Resort złożył pozew wzajemny w odpowiedzi na pozew Erbudu dotyczący umowy na budowę kompleksu hotelowego. Żądanie pozwu wzajemnego obejmuje roszczenie w wysokości 13,52 mln zł.
BSC Drukarnia PCM	BSC Drukarnia Opakowań zastąpi PCM w indeksie sWIG80 po sesji 3 czerwca. Akcje PCM są usunięte z portfeli indeksów GPW, ponieważ liczba w wolnym obrocie spadła poniżej 10% po wezwaniu.
Krynica Vitamin	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,66 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 8,1 mln zł (5,4 mln zł z zysku za '18 r. i 2,71 mln zł z kapitału zapasowego). Dniem dywidendy będzie 21.06.'19 r., a wypłata nastąpi 01.07.'19 r.
Dom Development	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 226,9 mln zł dywidendy za '18 r. Daje to 9,05 zł na jedną akcję. Z zysku netto za '18 r przeznaczone zostanie 214,1 mln zł oraz 12,8 mln zł z kapitału zapasowego z ubiegłych lat. Dzień dywidendy ustalono na 18.06.'19 r. a wypłaty na 26.06.'19 r.
Trans Polonia	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,7 mln zł dywidendy, co daje 0,12 zł na akcję. Na wypłatę zostanie przeznaczone 195 tys. zł zysku z '18 r. i 2,5 mln zł z kapitału zapasowego.
RN LSI Software	Rada nadzorcza LSI Software zarekomendowała wypłatę 1,63 mln zł dywidendy z zysku za '18 r. Daje to kwotę 0,50 zł na akcję. Zarząd proponował wcześniej by cały zysk przeznaczyć na kapitał zapasowy. Proponowany dzień dywidendy to 26.07.'19 r. a wypłata nastąpi 31.07.'19 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						+15,9%	10,9	10,4		
Alior Bank	kupuj	2019-02-01	57,50	87,00	51,95	+67,5%	6,8	6,0		
Handlowy	kupuj	2019-05-21	52,40	61,00	54,30	+12,3%	13,7	11,2		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	189,60	+1,2%	14,9	13,3		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,50	+5,3%	15,7	11,2		
Pekao	kupuj	2019-05-30	103,75	121,00	106,20	+13,9%	12,2	10,7		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	38,47	+6,4%	11,6	11,1		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-02-01	373,80	388,00	368,00	+5,4%	14,2	11,9		
Komercni Banka	kupuj	2019-05-09	873,00	1 000 CZK	870,00	+14,9%	10,9	10,4		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	31,97	+36,8%	9,2	8,5		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 270	+6,3%	10,2	9,6		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	41,10	+5,5%	10,9	10,3		
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	16,60	+88,9%	4,9	5,0		
Chemia						+31,5%	9,2	11,2	5,4	5,9
Ciech	kupuj	2019-05-09	44,85	68,11	44,20	+54,1%	7,7	7,3	5,2	4,8
Grupa Azoty	kupuj	2019-05-09	35,92	45,39	40,00	+13,5%	10,7	15,1	5,6	7,1
Paliwa						-2,7%	13,4	11,6	5,8	5,2
Lotos	sprzedaj	2019-04-02	86,22	65,41	86,40	-24,3%	14,7	13,2	7,1	6,0
MOL	trzymaj	2019-04-02	3 278	3 223 HUF	3 280	-1,7%	14,9	10,4	5,1	4,4
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,58	+16,1%	11,1	8,6	4,8	3,9
PKN Orlen	sprzedaj	2019-04-02	99,94	79,39	94,96	-16,4%	12,2	12,7	6,4	6,2
Energetyka						+26,7%	4,4	4,7	3,9	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	538,50	+5,0%	16,3	15,6	7,6	7,3
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,50	+47,2%	3,1	2,9	3,2	2,9
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,69	+58,9%	4,4	4,7	3,9	4,1
PGE	kupuj	2019-05-09	8,61	13,38	9,04	+48,0%	7,2	4,7	3,9	3,0
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,58	+82,7%	2,5	2,1	3,8	3,4
Telekomunikacja, media, IT						+6,5%	17,8	14,8	6,9	6,5
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,93	-4,7%	33,1	27,4	5,6	5,6
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	5,10	+25,5%	64,0	23,4	4,5	4,1
Play	akumuluj	2019-05-09	24,42	25,25	25,08	+0,7%	7,9	7,6	5,7	5,6
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	11,80	+35,6%	39,2	20,8	5,4	4,9
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2018-11-26	22,50	23,20	26,00	-10,8%	15,0	12,4	6,9	6,4
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	56,80	+8,3%	17,8	15,2	9,5	8,4
Asseco Poland	trzymaj	2019-03-05	54,30	53,00	52,20	+1,5%	14,7	14,3	8,5	8,0
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	194,00	+18,6%	16,0	14,4	7,1	6,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	395,00	+31,1%	26,5	37,7	18,5	22,9
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	214,30	+10,8%	-	10,5	-	7,7
Przemysł, surowce						+16,8%	6,9	11,4	4,7	4,7
Famur	kupuj	2019-05-09	4,82	6,90	4,76	+45,1%	6,3	9,9	3,9	4,9
Grupa Kęty	trzymaj	2019-04-02	324,00	341,33	345,50	-1,2%	13,7	13,0	9,2	8,7
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	50,20	+9,2%	5,6	14,8	1,5	2,5
Kemel	kupuj	2019-03-05	49,20	62,86	46,65	+34,7%	5,3	4,7	5,2	4,5
KGHM	trzymaj	2019-04-02	109,40	105,57	93,96	+12,4%	7,5	7,4	4,3	4,0
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,70	+8,6%	22,2	16,7	6,9	6,0
Deweloperzy						+2,8%	9,3	8,2	7,7	7,1
Atal	trzymaj	2019-04-02	39,90	41,03	40,00	+2,6%	9,3	8,9	8,5	8,2
Dom Development	trzymaj	2019-04-02	80,80	84,40	82,00	+2,9%	9,3	8,2	7,7	7,1
Handel						+15,2%	24,8	20,4	9,4	8,3
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	38,35	+25,2%	36,0	26,3	12,4	9,9
CCC	kupuj	2019-04-02	217,00	275,00	157,70	+74,4%	14,8	11,9	6,0	5,0
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	123,00	-8,4%	29,8	23,2	17,8	14,1
Eurocash	redukuj	2019-05-09	21,00	18,90	19,30	-2,1%	36,0	23,9	7,9	6,7
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	7 280,00	+15,4%	18,0	15,9	10,2	8,7

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						10,5	9,7	4,3	4,1
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	7,80	-33,6%	10,0	9,1	3,5	2,6
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	28,00	-5,1%	14,2	13,2	9,5	8,9
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	14,90	+4,9%	10,9	10,4	4,4	4,0
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,60	-18,2%	9,0	8,4	4,3	4,2
Spółki przemysłowe						9,3	9,3	6,1	5,8
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	56,00	+15,5%	12,4	11,2	8,4	7,7
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	41,50	-18,6%	10,1	11,1	7,5	7,9
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	124,20	-4,5%	8,2	7,8	5,3	4,9
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	26,00	+0,8%	12,3	12,1	7,8	7,6
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	4,00	-14,0%	8,9	8,3	7,3	7,1
Cognor	równoważ	2019-05-09	1,59	1,54	-3,2%	6,5	9,4	4,5	4,8
Ergis	równoważ	2019-05-29	3,00	2,96	-1,3%	7,9	8,8	5,2	5,2
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	30,25	-25,5%	15,1	13,2	9,4	8,7
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,29	+3,1%	5,6	5,9	5,9	5,8
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	42,10	-4,1%	10,1	9,2	5,3	4,9
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	69,00	-0,7%	9,3	10,5	6,2	6,8
Pfleiderer Group	równoważ	2019-05-29	20,40	20,00	-2,0%	40,9	19,6	6,2	5,8
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	1,90	-20,0%	2,3	2,4	2,2	1,7
Tarczyński	równoważ	2019-05-29	15,40	15,20	-1,3%	6,6	5,5	4,8	4,4
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,22	+16,7%	10,5	9,3	6,1	5,5
Handel						11,3	10,3	6,7	5,7
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,36	+12,8%	10,6	10,5	5,6	4,8
VRG	przeważaj	2019-05-29	3,90	3,80	-2,6%	11,9	10,1	7,9	6,7

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	51,95	6,8	6,0	5,6	13%	12%	12%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	54,30	13,7	11,2	10,5	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	6,9%	5,5%	6,7%
ING BSK	189,60	14,9	13,3	12,0	12%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,3%
Millennium	9,50	15,7	11,2	10,1	8%	11%	11%	1,3	1,2	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	106,20	12,2	10,7	10,1	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,2%	6,1%	7,0%
PKO BP	38,47	11,6	11,1	10,6	10%	10%	10%	1,2	1,1	1,0	3,5%	4,3%	4,5%
Santander BP	368,00	14,2	11,9	10,6	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,2	5,4%	3,5%	4,2%
Mediana		13,7	11,2	10,5	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,0	3,5%	3,5%	4,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,253	8,7	7,4	6,0	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	2,0%	4,3%	5,1%
Citigroup	63,610	8,4	7,4	6,7	10%	10%	10%	0,8	0,7	0,7	3,1%	3,6%	4,1%
Commerzbank	6,435	8,5	6,7	6,0	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,6%	4,7%	5,5%
ING	9,760	7,4	7,2	6,8	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,1%	7,3%	7,7%
UCI	10,168	5,4	5,2	4,9	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,4%	8,8%
Mediana		8,4	7,2	6,0	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	3,6%	4,7%	5,5%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	31,97	9,2	8,5	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,4%	4,6%	-
Komercni Banka	870,00	10,9	10,4	-	14%	14%	-	1,5	1,4	-	6,0%	6,0%	-
OTP	12 270	10,2	9,6	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	5,92	6,0	4,0	3,3	11%	14%	15%	0,6	0,5	0,5	3,1%	5,1%	7,0%
Alpha Bank	1,60	18,0	10,1	7,3	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	4,05	7,9	7,5	7,1	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	5,7%	6,0%	6,2%
Deutsche Bank	6,17	12,4	8,7	6,4	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,0%	4,1%	5,2%
Eurobank Ergasias	0,87	11,5	8,1	6,7	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,22	15,9	10,1	8,1	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	2,80	17,5	10,6	7,8	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,1%	0,0%
Sberbank	232,75	5,6	4,9	4,5	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	8,6%	10,0%	11,6%
Turkiye Garanti Bank	7,91	4,9	3,6	2,9	12%	16%	18%	0,6	0,5	0,5	4,3%	5,6%	6,1%
Turkiye Halk Bank	5,36	2,5	2,0	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,0%	2,1%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	3,67	2,7	2,1	1,5	13%	12%	15%	0,3	0,3	0,2	1,1%	1,2%	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 Bankasi	1,96	4,2	3,0	2,8	10%	13%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	1,5%	-
Mediana		8,6	7,8	4,5	10%	11%	9%	0,5	0,5	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	41,10	10,9	10,3	10,1	22%	23%	23%	2,4	2,3	2,3	7,2%	7,3%	7,7%
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	201,45	10,6	10,0	9,3	13%	12%	13%	1,3	1,2	1,2	4,7%	5,1%	5,4%
Assicurazioni Generali	15,90	9,7	9,5	9,0	11%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,4%	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	22,17	8,1	7,7	7,5	11%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,6%	6,9%	7,3%
Baloise	166,00	12,8	11,7	10,8	9%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,8%	4,1%	4,4%
Helvetia	121,00	11,9	11,4	10,9	11%	10%	12%	1,1	1,1	1,0	4,2%	4,3%	7,5%
Mapfre	2,65	10,0	9,3	9,0	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,9%	6,2%	6,5%
RSA Insurance	5,54	12,1	11,2	10,7	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,3	5,0%	5,7%	6,3%
Uniqa	7,94	11,0	10,4	9,6	7%	7%	8%	0,8	0,9	0,8	7,0%	7,2%	7,4%
Vienna Insurance G.	21,85	8,9	8,3	7,8	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,1%	5,5%
Zurich Financial	325,60	11,9	11,0	10,4	13%	14%	14%	1,6	1,5	1,4	6,2%	6,5%	6,9%
Mediana		10,6	10,0	9,3	11%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,4%	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	86,40	7,1	6,0	5,1	0,6	0,6	0,6	14,7	13,2	12,4	9%	10%	11%	3,0%	2,0%	2,3%
MOL	3280,00	5,1	4,4	4,1	0,6	0,6	0,6	14,9	10,4	9,5	13%	14%	14%	4,3%	4,7%	4,9%
PKN Orlen	94,96	6,4	6,2	5,6	0,4	0,4	0,4	12,2	12,7	11,9	7%	6%	7%	3,7%	3,2%	3,2%
Hellenic Petroleum	8,33	5,8	5,0	5,1	0,5	0,4	0,4	9,8	7,5	7,2	8%	9%	8%	6,0%	6,2%	7,5%
HollyFrontier	39,60	5,4	4,7	5,1	0,6	0,6	0,6	8,8	6,9	7,8	11%	12%	11%	3,4%	3,5%	3,5%
Marathon Petroleum	47,11	6,3	5,0	4,9	0,5	0,5	0,5	9,3	5,7	5,5	8%	10%	11%	4,5%	5,0%	5,6%
Motor Oil	22,34	4,7	4,3	4,5	0,3	0,3	0,3	8,0	7,3	7,1	6%	7%	7%	6,1%	6,5%	7,0%
Neste Oil	30,22	11,0	10,4	9,9	1,5	1,5	1,5	17,3	15,9	15,1	14%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	42,56	3,6	3,3	3,2	0,9	0,9	0,9	8,1	7,1	6,8	24%	26%	26%	4,5%	5,0%	5,3%
Phillips 66	82,06	7,0	5,8	6,1	0,5	0,4	0,5	11,0	7,8	8,3	7%	8%	8%	4,2%	4,5%	4,8%
Saras SpA	1,29	3,0	2,1	2,9	0,1	0,1	0,1	8,4	4,1	7,0	4%	6%	4%	6,7%	11,1%	7,7%
Tupras	123,80	6,1	4,5	4,4	0,4	0,4	0,4	8,6	5,2	4,8	7%	8%	8%	9,9%	16,3%	17,6%
Valero Energy	72,87	6,1	4,5	5,0	0,4	0,3	0,3	10,8	6,6	7,3	6%	7%	7%	4,9%	5,3%	5,7%
Mediana		6,1	4,7	5,0	0,5	0,4	0,5	9,8	7,3	7,3	8%	9%	8%	4,5%	5,0%	5,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,58	4,8	3,9	3,6	0,9	0,8	0,7	11,1	8,6	7,9	19%	21%	20%	2,0%	3,6%	4,6%
AZA SpA	1,44	6,9	6,3	6,1	1,3	1,2	1,2	14,1	12,2	12,0	19%	19%	19%	5,5%	5,5%	5,7%
BP	541,30	4,7	4,4	4,4	0,7	0,6	0,7	12,4	10,7	10,3	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	94,00	4,2	4,0	4,0	0,3	0,3	0,3	10,3	8,5	8,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,55	10,5	10,1	10,8	8,5	8,5	8,8	13,9	12,8	13,7	81%	84%	82%	6,5%	6,8%	6,9%
Endesa	22,47	8,4	8,2	8,1	1,5	1,4	1,4	15,7	15,4	15,1	18%	17%	17%	6,4%	6,5%	5,7%
Engie	12,50	6,0	5,7	5,4	0,9	0,9	0,8	11,9	10,6	9,6	15%	15%	16%	6,2%	6,7%	7,3%
Eni	13,69	3,4	3,2	3,1	0,8	0,8	0,9	10,7	9,5	9,1	24%	26%	28%	6,3%	6,4%	6,6%
Equinor	166,40	2,8	2,5	2,4	1,0	1,0	1,0	9,9	8,8	8,4	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	25,67	9,7	9,3	9,1	1,7	1,7	1,6	18,0	16,6	16,0	18%	18%	18%	5,3%	5,6%	5,9%
Gazprom	213,10	3,4	3,3	3,1	0,9	0,9	0,9	4,6	4,2	3,4	27%	28%	28%	5,7%	6,5%	8,1%
Hera SpA	3,22	7,1	7,0	6,9	1,2	1,2	1,2	16,5	16,2	15,5	17%	17%	17%	3,2%	3,4%	3,4%
NovaTek	1308,00	14,3	13,5	13,5	4,9	4,6	4,3	12,4	12,8	11,8	34%	34%	32%	2,0%	2,5%	2,9%
ROMGAZ	31,60	5,7	5,1	4,8	2,6	2,4	2,3	9,6	8,7	8,1	46%	48%	47%	9,9%	10,3%	10,1%
Shell	27,92	3,4	3,1	2,9	0,5	0,5	0,5	11,3	9,8	9,5	16%	17%	18%	7,5%	7,6%	7,7%
Snam SpA	4,51	12,6	12,3	11,9	10,2	10,0	9,7	14,4	14,1	13,5	81%	81%	81%	5,3%	5,6%	5,8%
Total	46,84	5,0	4,7	4,6	0,9	0,9	0,9	11,0	9,7	9,4	18%	19%	19%	6,3%	6,5%	6,7%
Mediana		5,7	5,1	4,8	1,0	1,0	1,0	11,9	10,6	9,6	19%	19%	19%	5,5%	5,6%	5,8%

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	538,50	7,6	7,3	7,0	2,2	2,0	1,9	16,3	15,6	15,0	29%	28%	28%	4,1%	5,5%	5,8%
Enea	8,50	3,2	2,9	2,7	0,6	0,5	0,6	3,1	2,9	2,3	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	7,0%
Energa	7,69	3,9	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	4,4	4,7	4,7	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	9,04	3,9	3,0	2,5	0,7	0,6	0,6	7,2	4,7	4,2	19%	21%	23%	0,0%	3,5%	5,3%
Tauron	1,58	3,8	3,4	2,9	0,6	0,5	0,5	2,5	2,1	1,8	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	12,29	5,2	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	17,4	13,1	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	22,47	8,4	8,2	8,1	1,5	1,4	1,4	15,7	15,4	15,1	18%	17%	17%	6,4%	6,5%	5,7%
Enel	5,56	6,7	6,4	6,1	1,5	1,5	1,4	12,0	11,0	10,4	22%	23%	23%	5,8%	6,4%	6,7%
EON	9,38	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	19,05	13,6	12,5	12,0	4,1	4,0	3,9	15,1	13,1	11,9	30%	32%	32%	5,8%	5,8%	5,8%
Iberdola	8,42	9,8	9,2	8,6	2,6	2,5	2,4	16,4	15,2	14,3	27%	27%	28%	4,4%	4,6%	5,0%
National Grid	778,00	10,7	10,2	9,7	3,5	3,4	3,3	13,4	13,4	12,6	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,17	9,6	9,7	9,8	7,5	7,6	7,6	14,2	14,8	15,2	78%	78%	77%	5,5%	5,5%	5,5%
RWE	22,34	14,3	7,4	6,3	1,7	1,4	1,4	21,4	12,7	9,5	12%	20%	22%	3,6%	4,2%	4,8%
SSE	1049,00	10,1	8,8	8,1	0,7	0,7	0,7	15,6	11,1	9,8	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,20	8,9	7,3	6,8	3,2	2,9	2,8	29,2	22,1	20,7	36%	40%	41%	1,5%	2,0%	2,3%
Mediana		8,4	7,3	6,8	1,5	1,4	1,4	14,5	13,1	11,9	22%	23%	23%	3,6%	4,2%	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	40,00	5,6	7,1	8,1	0,6	0,7	0,8	10,7	15,1	15,2	11%	10%	9%	0,0%	0,0%	2,0%
Acron	4590,00	6,6	6,4	6,1	2,2	2,1	1,9	9,2	8,7	8,0	33%	32%	32%	7,1%	7,4%	8,7%
CF Industries	40,59	9,4	8,3	8,0	3,3	3,2	3,2	20,3	15,0	12,9	35%	38%	39%	3,0%	3,0%	3,0%
Israel Chemicals	1833,00	7,3	6,9	6,8	1,5	1,5	1,4	12,9	11,7	11,3	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	15,30	7,9	6,9	6,4	1,5	1,4	1,4	12,6	9,7	8,2	19%	21%	22%	2,9%	4,0%	4,6%
Phosagro	2455,00	5,9	5,5	5,4	1,8	1,7	1,6	9,2	9,5	5,7	31%	32%	30%	6,3%	5,9%	7,6%
The Mosaic Company	21,27	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	371,40	53,1	45,7	41,5	8,2	7,6	7,1	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,5%
ZA Police	14,50	5,3	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	23%	24%	24%	57,3%	62,1%	69,0%
ZCh Puławy	100,50	2,3	2,3	2,3	0,3	0,3	0,3	6,2	6,4	-	15%	14%	14%	5,0%	5,0%	-
Mediana		6,2	6,7	6,2	1,5	1,5	1,4	10,7	9,5	8,1	21%	22%	23%	2,9%	3,5%	3,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	44,20	5,2	4,8	4,5	1,0	0,9	0,9	7,7	7,3	6,9	19%	19%	19%	4,5%	6,5%	8,2%
Akzo Nobel	75,60	14,0	12,2	11,2	1,9	1,8	1,8	25,1	18,4	16,3	13%	15%	16%	2,5%	2,7%	3,2%
BASF	59,82	7,7	7,0	6,6	1,1	1,1	1,1	11,0	10,1	9,3	15%	16%	16%	5,5%	5,6%	5,8%
Croda	5080,00	16,4	15,4	14,6	5,2	5,0	4,8	24,5	22,8	21,6	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,37	3,9	3,3	3,0	0,8	0,7	0,7	5,7	5,0	4,9	21%	22%	22%	4,3%	4,8%	5,6%
Soda Sanayii	7,32	4,3	3,5	3,0	1,2	1,0	1,0	5,3	4,6	4,3	27%	29%	34%	8,2%	10,2%	14,1%
Solvay	84,72	4,7	4,5	4,3	1,0	1,0	1,0	9,8	9,2	8,2	22%	22%	22%	4,5%	4,7%	4,9%
Tata Chemicals	633,05	8,8	7,9	7,3	1,6	1,5	1,4	15,4	13,3	12,2	18%	19%	19%	1,9%	2,1%	2,1%
Tessenderlo Chemie	29,05	5,8	5,5	4,9	0,8	0,8	0,7	12,4	11,0	10,0	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	71,28	5,7	5,4	5,0	0,9	0,9	0,9	17,8	14,5	11,6	17%	17%	18%	3,5%	3,7%	4,4%
Mediana		5,8	5,4	4,9	1,1	1,0	1,0	11,7	10,5	9,7	19%	19%	19%	4,3%	4,7%	4,9%

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	4,76	3,9	4,9	4,8	1,2	1,2	1,1	6,3	9,9	10,8	31%	24%	23%	7,6%	7,2%	8,1%
Caterpillar	121,84	7,6	7,5	7,6	1,6	1,6	1,6	9,8	9,3	8,9	21%	21%	21%	3,1%	3,3%	3,3%
Epiroc	92,50	7,6	6,5	6,2	1,9	1,8	1,7	17,5	16,3	15,4	24%	27%	27%	2,7%	2,9%	3,1%
Komatsu	2450,50	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	150,35	8,0	7,8	7,5	1,8	1,8	1,7	13,7	12,9	12,3	23%	23%	23%	3,1%	3,3%	3,5%
Mediana		7,6	6,5	6,2	1,6	1,6	1,6	9,8	9,9	10,8	23%	22%	22%	3,1%	3,3%	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	93,96	4,3	4,0	3,9	1,0	0,9	0,9	7,5	7,4	8,1	24%	23%	23%	1,1%	2,7%	4,0%
Anglo American	1934,00	4,0	4,3	4,5	1,4	1,4	1,4	8,3	9,2	9,8	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	802,40	4,9	4,8	4,4	2,4	2,4	2,3	14,5	14,2	12,0	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,70	3,8	3,7	4,0	2,1	2,0	2,1	13,8	12,6	14,2	54%	54%	52%	4,2%	2,8%	2,3%
Boliden	217,85	4,5	4,5	4,6	1,2	1,1	1,1	9,1	9,3	9,2	26%	25%	25%	5,6%	5,7%	6,0%
First Quantum	10,01	6,7	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	9,82	8,1	6,4	4,1	2,0	1,9	1,6	20,9	11,4	6,0	24%	29%	38%	2,0%	3,8%	4,8%
Fresnillo	745,20	7,4	6,2	5,2	3,3	3,0	2,8	21,5	17,2	12,8	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	6101,00	4,2	3,7	3,6	1,8	1,6	1,6	22,8	15,3	14,7	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,58	3,5	3,2	3,1	1,3	1,3	1,3	19,0	15,0	11,3	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	512,00	4,7	4,5	4,3	2,5	2,4	2,4	5,9	5,5	5,0	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,04	4,8	3,3	3,0	1,9	1,5	1,4	12,2	7,2	6,4	39%	45%	48%	1,1%	1,2%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	20,90	6,1	5,9	5,8	3,3	3,2	3,1	8,0	8,0	8,3	55%	54%	55%	10,6%	11,7%	13,0%
OZ Minerals	9,02	5,6	4,6	3,7	2,4	2,1	1,8	17,3	12,6	8,9	44%	45%	48%	2,3%	2,5%	2,8%
Polymetal Intl	821,40	6,6	6,3	6,2	3,1	2,9	2,9	9,1	8,4	8,1	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	5075,00	5,9	5,7	5,7	3,8	3,7	3,6	8,5	8,0	7,5	64%	64%	63%	5,8%	6,4%	6,9%
Sandfire Resources	6,13	2,4	1,7	1,9	1,2	1,0	1,1	8,4	5,0	5,1	51%	58%	57%	4,4%	6,5%	6,1%
Southern CC	33,94	7,9	7,3	6,9	4,1	3,8	3,6	14,0	13,1	11,9	52%	53%	52%	3,3%	4,6%	5,7%
Mediana		4,8	4,6	4,2	2,2	2,0	1,9	11,2	9,3	8,6	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	50,20	1,5	2,5	3,1	0,3	0,4	0,5	5,6	14,8	34,6	23%	17%	15%	3,4%	3,6%	3,4%
Alliance Res Partners	17,04	3,6	3,8	4,2	1,2	1,2	1,3	4,4	6,7	8,3	34%	33%	31%	12,6%	13,0%	12,8%
Arch Coal	87,62	2,9	3,5	3,7	0,6	0,6	0,6	5,0	6,7	7,5	20%	17%	16%	2,1%	2,1%	2,1%
Banpu	15,00	8,2	8,3	8,1	1,9	1,9	2,0	7,8	7,5	7,8	24%	23%	25%	5,0%	5,3%	4,5%
BHP Group	52,46	3,9	3,7	4,0	2,1	2,0	2,1	13,9	12,7	14,3	54%	54%	52%	8,8%	5,9%	4,7%
China Coal Energy	3,20	5,1	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	7,9	8,0	7,0	19%	19%	19%	2,6%	2,4%	2,6%
Cloud Peak Energy	0,10	8,9	9,7	11,7	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	36,95	1,4	1,4	1,5	0,5	0,5	0,5	6,1	5,9	6,2	33%	33%	31%	6,5%	8,3%	5,9%
Natural Res Partners	39,24	2,4	2,4	2,4	1,9	1,9	1,9	6,8	6,4	6,2	79%	80%	80%	4,6%	4,6%	4,6%
Peabody Energy Corp	23,67	2,7	3,0	3,3	0,5	0,6	0,6	11,1	19,5	53,8	20%	19%	17%	9,6%	2,6%	2,3%
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	4645,00	4,1	4,4	4,6	2,0	2,0	2,1	9,7	10,8	11,8	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,30	4,7	4,2	4,0	2,3	2,0	2,0	7,3	6,5	6,7	48%	48%	49%	6,9%	7,3%	8,8%
Shaanxi Heima Coking	4,17	-	-	-	0,8	0,7	0,7	11,9	11,3	13,5	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,27	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	1,74	2,9	2,8	2,9	1,5	1,4	1,4	7,6	7,2	7,8	52%	49%	47%	7,9%	8,3%	6,6%
Stanmore Coal	1,39	2,0	2,5	3,8	0,7	0,9	0,9	4,2	5,6	9,2	37%	33%	23%	5,3%	4,3%	3,7%
Teck Resources	19,78	3,4	3,7	3,9	1,4	1,4	1,5	6,9	8,0	9,3	41%	39%	38%	1,5%	1,4%	1,9%
Terracom	0,57	2,0	1,8	1,9	0,6	0,5	0,5	5,1	3,0	3,5	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	26,45	2,7	3,7	4,0	1,1	1,2	1,3	4,2	6,2	7,5	41%	33%	32%	9,7%	6,5%	6,4%
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		3,5	3,7	3,9	1,1	1,1	1,1	6,9	6,9	7,8	31%	32%	29%	5,4%	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	4,93	5,6	5,6	5,5	1,4	1,5	1,5	33,1	27,4	23,4	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,1%
Orange Polska	5,10	4,5	4,1	3,8	1,2	1,1	1,1	64,0	23,4	17,4	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	4,9%
Play	25,08	5,7	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	33,1	23,4	17,4	26%	27%	28%	0%	0,0%	5,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,74	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	249,00	7,9	8,0	8,1	2,2	2,2	2,2	14,9	15,0	15,3	28%	28%	28%	8,2%	7,9%	7,7%
Hellenic Telekom	12,26	5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	17,5	15,2	13,6	35%	36%	36%	4,5%	4,9%	5,3%
Matav	414,00	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	8,9	8,7	8,2	30%	30%	30%	6,4%	6,8%	7,4%
Telecom Austria	6,85	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	1,8	1,8	1,8	14,9	14,6	13,6	32%	32%	33%	5,8%	5,8%	5,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	194,56	4,1	4,1	4,1	1,3	1,3	1,3	7,5	7,7	7,4	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,23	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	14,5	13,1	11,7	32%	32%	33%	4,9%	5,2%	5,6%
KPN	2,72	7,5	7,3	6,9	3,1	3,1	3,2	24,2	20,3	17,5	41%	43%	46%	4,9%	5,2%	5,6%
Orange France	14,05	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	480,10	7,6	7,7	7,6	2,8	2,8	2,9	16,5	16,7	16,6	37%	37%	38%	4,6%	4,6%	4,6%
Telefonica S.A.	7,22	5,6	5,5	5,4	1,8	1,8	1,8	10,0	8,9	8,7	32%	33%	33%	5,6%	5,6%	5,8%
Telia Company	39,92	8,5	8,3	8,2	2,9	2,8	2,8	15,7	14,6	13,6	34%	34%	34%	6,2%	6,3%	6,4%
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	14,0	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	11,80	5,4	4,9	4,4	0,5	0,5	0,5	39,2	20,8	12,9	9%	10%	11%	4,2%	4,2%	4,2%
Wirtualna Polska	56,80	9,5	8,4	7,6	3,0	2,7	2,4	17,8	15,2	13,9	31%	32%	32%	1,8%	2,9%	3,4%
Mediana		7,4	6,7	6,0	1,7	1,6	1,4	28,5	18,0	13,4	0,2	0,2	0,2	3,0%	3,6%	3,8%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,44	5,5	5,4	5,6	0,6	0,6	0,6	10,1	9,3	9,3	10%	11%	10%	3,0%	3,7%	3,2%
Axel Springer	55,10	10,1	9,3	8,5	2,3	2,2	2,2	20,4	18,3	16,7	23%	24%	25%	3,9%	4,1%	4,4%
Daily Mail	740,00	8,0	7,9	7,4	1,1	1,1	1,1	20,0	18,3	16,9	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,29	5,3	5,3	5,7	0,4	0,4	0,4	12,0	11,1	9,9	7%	8%	7%	2,4%	4,2%	2,4%
New York Times	32,20	20,2	18,8	15,1	2,8	2,7	2,5	38,0	34,3	26,9	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,52	8,4	7,3	6,8	1,8	1,7	1,7	13,6	11,2	9,7	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,2	7,6	7,1	1,4	1,4	1,4	16,8	14,8	13,3	14%	14%	15%	1,5%	2,2%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	4,42	6,4	6,7	6,9	1,2	1,2	1,2	7,8	8,1	8,3	18%	17%	17%	10,5%	10,1%	9,4%
Gestevisión Telecinco	6,55	8,0	8,3	8,4	2,1	2,1	2,1	10,7	10,9	10,7	26%	26%	25%	7,1%	7,3%	7,2%
ITV PLC	107,90	7,5	7,2	6,8	1,6	1,6	1,5	8,4	8,0	7,8	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,10	5,2	5,2	4,9	1,3	1,3	1,3	11,6	11,2	12,2	26%	26%	27%	6,0%	6,2%	6,8%
Mediaset SPA	2,62	4,2	4,1	3,9	1,4	1,4	1,4	11,7	10,3	9,6	33%	34%	36%	6,5%	7,6%	7,6%
Prosieben	14,80	6,2	6,0	5,7	1,4	1,4	1,3	7,4	7,1	6,7	23%	23%	23%	7,1%	7,2%	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	8,69	3,5	3,4	3,2	0,7	0,7	0,7	10,0	9,4	8,3	21%	21%	22%	5,1%	5,4%	7,1%
Mediana		6,3	6,2	5,9	1,4	1,3	1,3	10,4	9,9	9,0	22%	22%	23%	6,8%	7,3%	7,3%
Pay TV																
Cogeco	92,54	5,8	5,7	5,7	2,8	2,7	2,7	14,2	12,7	13,0	48%	48%	48%	2,3%	2,5%	2,7%
Comcast	41,74	8,3	7,8	7,5	2,6	2,5	2,4	13,9	12,5	11,5	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,4%
Dish Network	34,76	9,0	10,5	12,2	1,7	1,9	2,0	14,2	19,4	24,1	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,37	4,8	4,7	5,1	2,0	2,1	2,1	-	-	29,8	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,37	8,1	7,7	7,4	3,3	3,2	3,1	21,3	19,0	16,9	41%	42%	42%	7,9%	8,0%	8,1%
Mediana		8,1	7,7	7,4	2,6	2,5	2,4	14,2	15,8	16,9	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	52,20	8,5	8,0	7,7	1,1	1,0	1,0	14,7	14,3	14,2	13%	13%	13%	5,8%	4,4%	4,4%
Comarch	194,00	7,1	6,7	6,4	1,0	1,0	0,9	16,0	14,4	13,4	15%	15%	15%	0,8%	2,6%	2,6%
Mediana		7,8	7,4	7,0	1,1	1,0	1,0	15,3	14,4	13,8	14%	14%	14%	3,3%	3,5%	3,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	69,00	6,8	6,4	6,2	0,9	0,9	0,9	7,8	7,3	6,9	13%	14%	14%	2,5%	2,7%	2,9%
CapGemini	100,80	8,5	8,0	7,6	1,2	1,2	1,1	15,4	14,1	13,0	14%	15%	15%	1,8%	2,0%	2,2%
IBM	129,57	7,7	7,6	7,8	1,9	1,9	1,9	9,3	9,1	8,9	24%	24%	24%	5,0%	5,2%	5,3%
Indra Sistemas	9,67	6,4	6,0	5,6	0,7	0,7	0,6	12,1	10,7	9,7	11%	11%	11%	1,3%	2,1%	2,7%
Microsoft	125,73	16,9	15,1	13,3	7,2	6,5	5,9	27,4	24,6	21,2	43%	43%	44%	1,4%	1,6%	1,7%
Oracle	51,72	10,4	10,0	9,6	4,9	4,7	4,6	15,1	13,7	12,8	47%	48%	48%	1,6%	1,8%	1,9%
SAP	112,02	17,0	14,7	13,3	5,3	5,0	4,6	23,2	20,7	18,6	31%	34%	35%	1,4%	1,6%	1,7%
TietoEnator	24,52	8,0	7,6	7,5	1,2	1,2	1,1	13,2	12,5	12,0	15%	15%	15%	6,0%	6,2%	6,4%
Mediana		8,2	7,8	7,7	1,6	1,5	1,5	14,1	13,1	12,4	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	395,00	18,5	22,9	5,9	10,7	9,5	3,9	26,5	37,7	9,4	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	214,30	-	7,7	7,6	65,2	5,9	6,2	-	10,5	10,8	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	43,56	13,3	11,3	10,6	4,8	4,3	4,0	20,1	17,0	15,0	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	1,0%
Capcom	2211,00	10,8	9,8	8,8	2,6	2,8	2,6	18,0	16,5	15,4	24%	29%	29%	1,6%	1,8%	1,9%
Take Two	106,99	14,1	15,8	14,3	3,4	3,7	3,5	22,6	24,5	22,1	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	92,13	15,9	13,7	12,5	5,1	4,7	4,4	23,5	20,4	18,1	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	140,30	17,2	13,4	11,0	10,3	8,5	7,3	32,6	25,2	21,2	60%	63%	66%	1,0%	1,2%	1,5%
Mediana		14,1	12,4	9,7	4,9	4,5	4,0	23,5	22,1	16,8	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	95,25	8,3	7,9	7,7	1,4	1,4	1,4	20,2	18,1	16,9	17%	18%	18%	3,7%	3,9%	4,2%
Astaldi	0,61	4,5	4,3	4,4	0,5	0,5	0,5	1,0	0,9	0,8	10%	10%	11%	-	-	-
Budimex	137,40	7,7	7,6	7,2	0,3	0,4	0,4	17,4	16,9	14,6	5%	5%	5%	5,9%	4,4%	4,7%
Ferrovial	21,37	45,9	30,7	30,8	3,4	3,3	3,2	55,2	35,5	29,5	7%	11%	10%	3,4%	3,6%	3,7%
Hochtief	108,30	4,0	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,3	10,7	10,3	6%	6%	6%	5,7%	6,0%	6,2%
Mota Engil	2,12	4,1	3,7	3,5	0,6	0,6	0,5	13,2	9,0	7,6	15%	15%	15%	2,0%	3,9%	6,6%
NCC	148,15	6,3	5,4	5,1	0,3	0,3	0,2	14,5	10,8	9,8	4%	5%	5%	4,0%	5,1%	5,2%
Skanska	156,55	8,4	7,5	7,1	0,4	0,4	0,4	13,0	11,9	11,2	5%	5%	5%	4,5%	4,7%	5,1%
Strabag	29,45	2,5	2,5	2,5	0,2	0,2	0,1	9,8	9,8	9,4	6%	6%	6%	4,5%	4,6%	4,4%
Mediana		6,3	5,4	5,1	0,4	0,4	0,4	13,2	10,8	10,3	6%	6%	6%	4,3%	4,5%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	40,00	8,5	8,2	8,6	1,8	1,8	1,8	9,3	8,9	9,4	23%	23%	22%	11,8%	9,8%	10,2%
Dom Development	82,00	7,7	7,1	9,5	2,0	1,9	2,0	9,3	8,2	10,4	17%	17%	15%	11,0%	10,8%	12,2%
Echo Investment	3,60	13,7	11,0	14,8	1,0	0,9	0,9	6,3	5,9	6,1	35%	42%	29%	11,1%	10,8%	6,9%
GTC	8,40	14,1	12,3	10,2	0,9	0,8	0,8	9,3	9,0	6,5	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,52	7,7	10,5	9,4	0,7	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,9%	9,9%	6,4%
CA Immobilien Anlagen	33,50	26,6	24,2	22,4	1,1	1,1	0,9	25,2	22,2	16,8	76%	68%	50%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	26,74	15,6	15,6	15,6	0,8	0,8	0,8	11,7	11,7	11,5	88%	88%	88%	5,8%	5,9%	6,0%
Immofinanz AG	22,74	28,1	26,3	24,0	0,8	0,8	0,8	18,7	18,5	14,3	49%	53%	48%	3,7%	4,0%	4,5%
Klepirre	30,30	19,1	18,9	18,6	0,8	0,8	0,9	11,4	11,1	11,2	88%	87%	87%	7,2%	7,4%	7,4%
Segro	693,40	31,9	28,8	26,2	1,0	0,9	0,9	28,8	26,7	25,9	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,9	14,0	15,2	0,9	0,9	0,9	11,4	11,1	11,2	63%	60%	49%	6,5%	6,7%	6,2%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

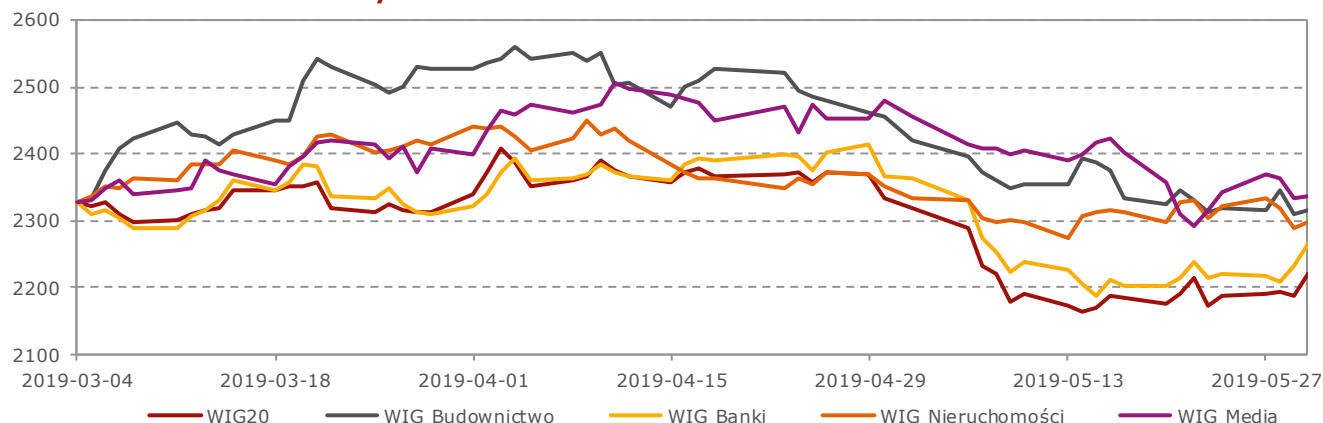
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	157,70	6,0	5,0	4,5	1,2	1,0	0,8	14,8	11,9	11,3	21%	20%	17%	1,2%	1,2%	1,2%
LPP	7280,00	10,2	8,7	7,3	1,4	1,2	1,0	18,0	15,9	13,8	13%	13%	13%	0,6%	0,8%	1,0%
Monnari	5,36	5,6	4,8	3,3	0,4	0,3	0,2	10,6	10,5	9,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	3,80	7,9	6,7	5,8	0,9	0,7	0,6	11,9	10,1	9,3	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,9	5,8	5,2	1,1	0,9	0,7	13,4	11,2	10,3	12%	12%	12%	0,3%	0,4%	0,5%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6830,00	9,1	8,7	8,3	1,7	1,6	1,5	18,5	17,9	17,2	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	258,25	15,0	13,7	12,5	2,2	2,0	1,9	26,5	23,5	20,7	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	2,0%
Assoc Brit Foods	2487,00	9,4	8,7	8,2	1,2	1,1	1,1	18,3	16,3	15,2	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	19,46	4,5	4,0	4,0	0,3	0,3	0,3	8,5	7,8	7,2	7%	7%	7%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	19,60	9,9	8,3	6,9	1,2	1,1	1,1	17,9	14,4	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	40,76	4,3	4,1	3,9	0,5	0,5	0,5	8,9	7,9	7,2	11%	11%	12%	3,4%	3,8%	4,2%
Geox	1,22	5,9	4,7	3,8	0,4	0,4	0,3	30,5	16,5	10,7	6%	8%	9%	2,5%	3,3%	4,8%
Gerry Weber	0,33	0,7	0,4	-	0,0	0,0	-	-	-	-	3%	5%	-	0,0%	27,3%	0,0%
H&M	150,00	8,5	8,1	7,7	1,0	1,0	1,0	19,6	18,3	17,4	12%	12%	12%	6,2%	6,0%	6,0%
Hugo Boss	53,64	6,8	6,3	5,8	1,3	1,2	1,2	14,2	12,7	11,6	19%	19%	20%	5,4%	6,0%	6,6%
Inditex	24,96	12,7	11,9	11,1	2,7	2,5	2,4	22,3	20,6	19,2	21%	21%	21%	3,2%	4,1%	4,5%
Kappahl	16,96	4,4	4,1	4,2	0,3	0,3	0,4	7,3	6,9	7,1	8%	8%	8%	8,4%	9,2%	8,0%
Lululemon	163,85	23,2	19,8	17,1	5,9	5,1	4,4	43,7	35,6	30,0	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	79,26	17,1	14,9	13,2	2,5	2,3	2,1	30,8	26,3	22,4	15%	15%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
Under Armour	22,95	10,7	8,8	7,2	0,8	0,8	0,7	66,1	47,1	32,3	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,1	8,3	7,5	1,2	1,1	1,1	19,0	17,2	17,2	12%	13%	14%	1,9%	2,9%	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	165,61	12,0	10,9	10,1	2,5	2,4	2,2	31,8	28,7	26,2	21%	21%	22%	1,0%	1,1%	1,3%
Hermes Internetal	598,60	23,5	21,6	19,8	8,9	8,2	7,6	41,5	37,8	34,4	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	474,55	11,5	10,5	9,7	3,8	3,5	3,3	18,0	15,8	14,6	33%	34%	34%	2,5%	2,8%	3,1%
LVMH	341,65	13,2	12,2	11,4	3,4	3,2	3,0	23,5	21,6	19,8	26%	26%	27%	2,0%	2,2%	2,4%
Moncler	33,20	14,0	12,3	11,0	4,9	4,3	3,9	22,7	21,1	19,0	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,9%
Mediana		13,2	12,2	11,0	3,8	3,5	3,3	23,5	21,6	19,8	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,9%
E-commerce																
Asos	3468,00	22,0	16,0	12,2	1,1	0,9	0,8	68,5	44,0	30,7	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	227,00	30,6	22,9	18,3	3,0	2,2	1,8	56,8	45,4	36,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	35,53	27,4	21,4	15,9	1,3	1,1	0,9	-	-	56,4	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,4	21,4	15,9	1,3	1,1	0,9	62,6	44,7	36,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	123,00	17,8	14,1	11,7	1,6	1,3	1,1	29,8	23,2	19,5	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,30	7,9	6,7	5,7	0,1	0,1	0,1	36,0	23,9	17,3	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	16,87	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	183,00	10,9	10,6	10,4	0,9	0,8	0,8	23,7	23,4	23,5	8%	8%	8%	3,8%	3,8%	3,6%
Tesco	227,50	7,3	6,1	5,8	0,4	0,4	0,4	16,0	13,3	12,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,23	5,9	5,8	5,8	0,4	0,4	0,4	12,3	11,7	11,3	8%	7%	7%	3,7%	4,0%	4,2%
X 5 Retail	1924,00	5,8	5,3	4,9	0,4	0,4	0,3	14,1	12,5	11,7	7%	7%	7%	5,5%	6,4%	7,2%
Magnit	3673,50	5,2	4,6	4,2	0,4	0,3	0,3	10,6	9,9	8,8	7%	7%	7%	6,4%	6,0%	6,3%
Sonae	0,89	9,8	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		7,6	6,4	5,8	0,4	0,4	0,4	15,3	13,0	11,9	7%	7%	7%	3,4%	3,6%	3,6%

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

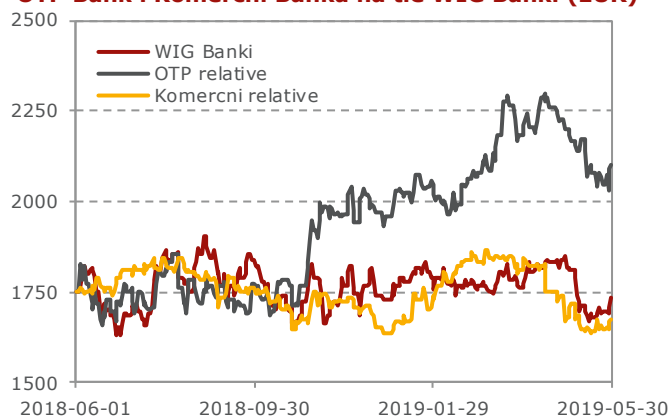
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



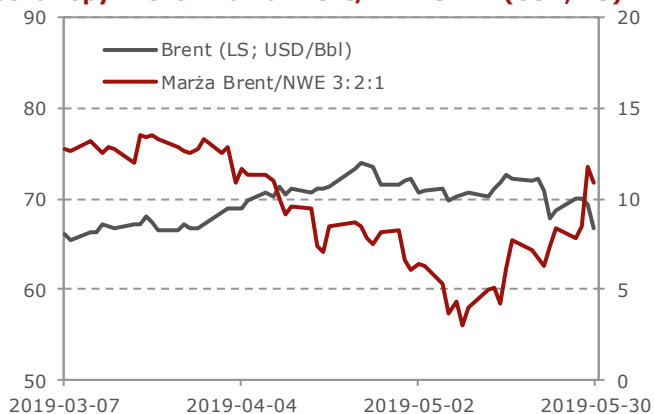
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



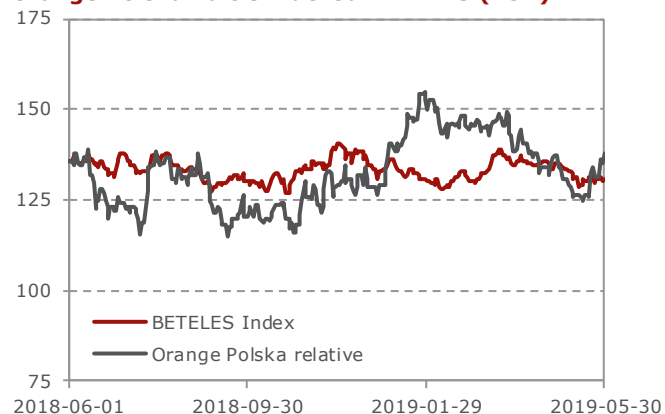
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



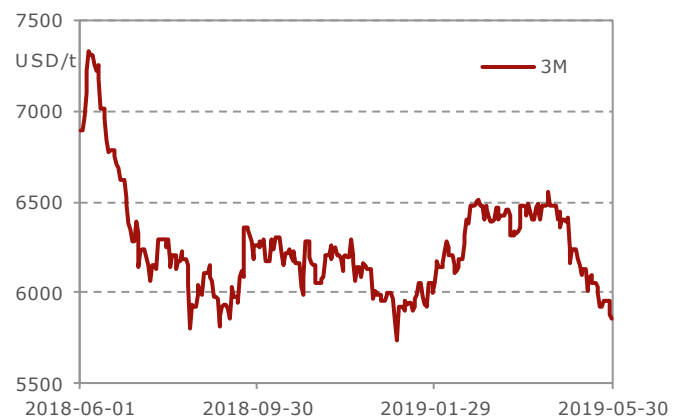
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



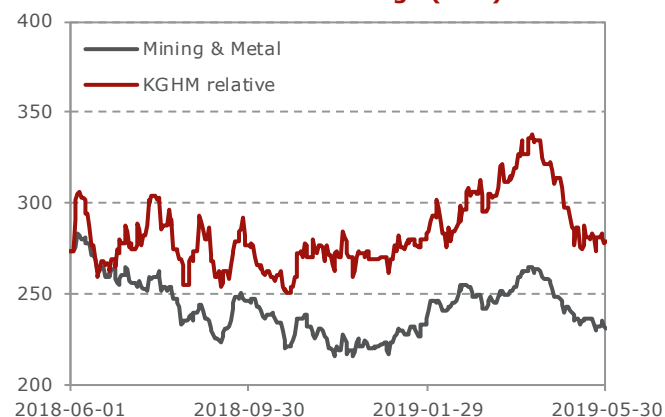
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



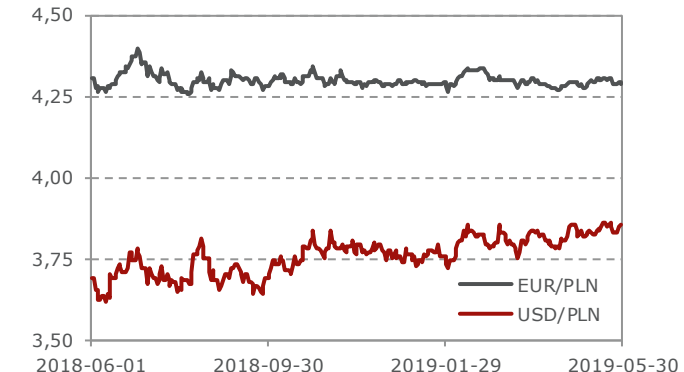
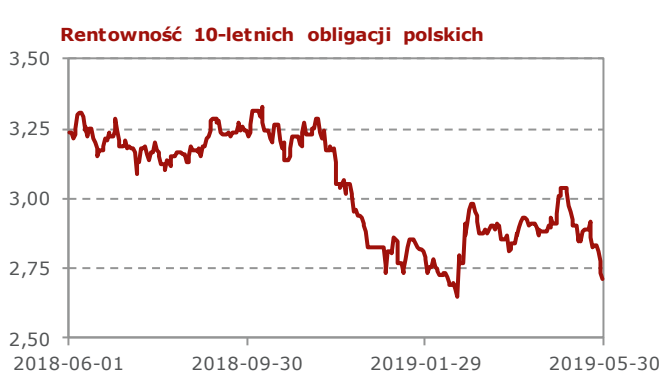
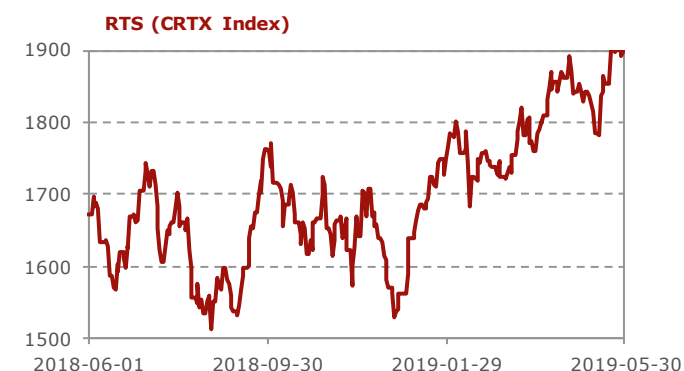
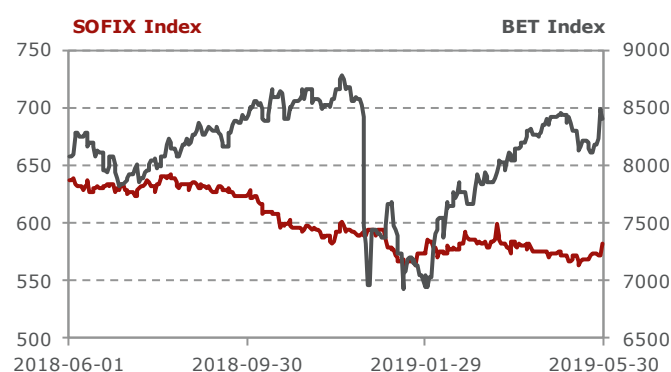
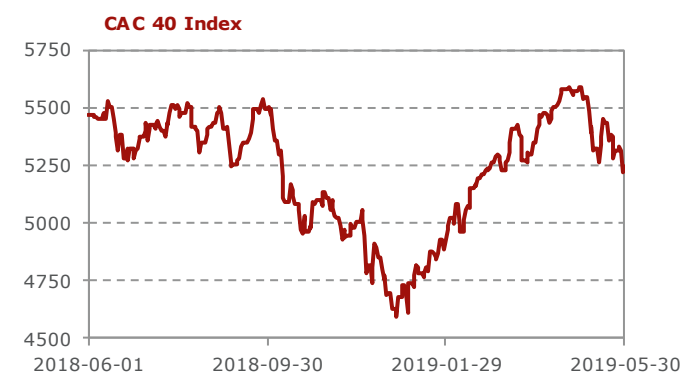
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-05-30	25 139,94	25 218,54	25 066,75	25 169,88	+0,17%
S&P 500	2019-05-30	2 786,94	2 799,00	2 776,74	2 788,86	+0,21%
NASDAQ	2019-05-30	7 565,46	7 595,90	7 527,66	7 567,72	+0,27%
DAX	2019-05-30	11 885,07	11 924,66	11 858,29	11 902,08	+0,54%
CAC 40	2019-05-30	5 241,95	5 258,05	5 229,74	5 248,91	+0,51%
FTSE 100	2019-05-30	7 185,30	7 236,68	7 180,57	7 218,16	+0,46%
WIG20	2019-05-30	2 190,88	2 228,81	2 190,88	2 221,56	+1,56%
BUX	2019-05-30	40 918,25	41 199,35	40 841,14	41 075,87	+0,39%
PX	2019-05-30	1 041,67	1 045,42	1 039,66	1 043,62	+0,30%
RTS	2019-05-30	1 909,17	1 928,53	1 909,17	1 921,35	+1,21%
SOFIX	2019-05-30	572,56	582,14	571,48	582,14	+1,67%
BET	2019-05-30	8 466,14	8 477,26	8 352,53	8 403,12	-0,86%
XU100	2019-05-30	88 032,19	90 011,62	88 032,19	90 011,62	+3,24%
BETELES	2019-05-30	130,42	131,18	130,42	130,86	+0,43%
NIKKEI	2019-05-30	20 881,50	20 942,53	20 809,29	20 942,53	-0,29%
SHCOMP	2019-05-30	2 903,43	2 907,85	2 881,38	2 905,81	-0,31%
Miedź	2019-05-30	5 898,00	5 915,50	5 832,50	5 852,00	-0,53%
Ropa	2019-05-30	69,34	69,51	66,14	66,24	-4,43%
USD/PLN	2019-05-30	3,8576	3,8585	3,8482	3,8557	-0,05%
EUR/PLN	2019-05-30	4,2933	4,2973	4,2856	4,2912	-0,05%
EUR/USD	2019-05-30	1,1131	1,1143	1,1116	1,1129	-0,02%
USBonds10	2019-05-30	2,2587	2,2832	2,2098	2,2133	-0,0472
GRBonds10	2019-05-30	-0,1680	-0,1510	-0,1790	-0,1750	+0,0040
PLBonds10	2019-05-30	2,7450	2,7490	2,7120	2,7150	-0,0150



Źródło: Bloomberg



Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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