

środa, 5 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
57781,8 -75,93 (-0,13%)	2233,75 -3,96 (-0,18%)	3945,7 2,01 (0,05%)	11555,31 -41,45 (-0,36%)	2,626 -0,015 (-0,57%)	53,25 -0,73 (-1,37%)	3,8056 -0,01 (0,18%)	4,2794 0 (0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

ZM Henryk Kania	Wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego Spółka złożyła wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Powodem jest konieczność podjęcia działań restrukturyzacyjnych w celu poprawy sytuacji finansowej. ZM Henryk Kania złożyły również propozycje układowe oraz wstępny plan restrukturyzacyjny. Wybrany rodzaj restrukturyzacji ma pozwolić na jak najlepsze zaspokojenie zobowiązań wierzycieli. Zarząd poinformował, że obecna sytuacja spółki wskazuje, że w niedługim czasie może stać się niewypłacalna. ZM Henryk Kania ograniczają produkcję Zarząd zdecydował o znaczącym ograniczeniu bieżącej produkcji w zakładach. Zmniejszenie produkcji związane jest m.in. z ograniczeniem dostępu spółki do kapitału obrotowego, co wywołane zostało w szczególności wzrostami cen surowca. W najgorszym scenariuszu ZM Henryk Kania rozważają nawet całkowite wstrzymanie produkcji.
PCM PKO Leasing	PKO Leasing zamierza szybko odbudować zyskowność PCM - PKO Leasing nie zamierza rezygnować z marki Masterlease. - Spółka chce odbudować zyskowność PCM. - PKO Leasing uzupełnia ofertę w obszarze zarządzania flotą i wynajmu długoterminowego. Są to usługi komplementarne z usługami oferowanym przez PCM. - W najbliższych tygodniach PKO Leasing zamierza ułożyć kwestię współpracy i określenia celów średnioterminowych. - Planowane jest określenie nowej strategii dla całego PKO Leasing, która ma być gotowa do '19 r.
PGNiG	Wydobycie na złożu Erfugl w połowie '20 r. PGNiG zaplanowało, że wydobyć z pierwszego odwiertu na złożu Erfugl nastąpi w połowie '20 r. Do końca '20 r. zostaną do produkcji włączone jeszcze trzy kolejne otwory. Plan zagospodarowania złoża jest intensywny i realizowany zgodnie z harmonogramem. Uruchomienie złoża Erfugl będzie oznaczać dla PGNiG istotne zwiększenie wydobycia gazu w Norwegii.
Torpol	Konferencja prasowa - Prezes spółki jest zadowolony z wyników grupy w 1Q'19 r., chociaż zwraca uwagę na utrzymujące się problemy płynnościowe, wynikające ze struktury zawartych kontraktów. - Aktualna wartość portfela zamówień grupy Torpol wynosi 1,97 mld zł netto. - Prezes zakłada, że spółka będzie utrzymywać obecną wartość portfela przy sprzedaży brutto na poziomie ok. 5%. - Torpol przeprowadza monitoring kosztów stałych i tempa produkcji w celu utrzymania rentowności. - Torpol w przyszłości ma zostać spółką dywidendową.
Lotos	Transport ropy drogą morską do czasu przywrócenia do pracy „Przyjaźni” Lotos poinformował, że do czasu przywrócenia przepustowości rurociągu „Przyjaźń” transport surowca odbędzie się drogą morską. Na poniedziałkowym spotkaniu w Moskwie uzgodniono szczegóły mechanizmu rekompensat dla rafinerii odbierających ropę od rosyjskich dostawców. Częściowe wznowienie dostaw rurociągiem „Przyjaźń” ma nastąpić 10.06.'19 r. Szacunkowa modelowa marża rafineryjna w maju '19 r. wyniosła \$5,5 vs \$5,6 m/m.
PKO BP	Plany wypłaty dywidendy w '19 r. i ROE na poziomie 11% PKO BP chciałoby przeznaczyć na dywidendę w '20 r. 50% zysku osiągniętego w '19 r. oraz niepodzielny zysku za '18 r. w wysokości ok. 1,7 mld zł. Jeżeli tak się stanie łączna stopa dywidendy może wynieść w przyszłym roku nawet 7-8% w relacji do aktualnej kapitalizacji banku. Wiceprezes banku Rafał Kozłowski poinformował, że PKO BP liczy na wzrost wskaźnika ROE grupy do 11% z 10% w '18 r. Bank odnotowuje dalszy wzrost kredytów i depozytów oraz zakłada, że ryzyko ustawy frankowej i problemy niektórych banków, nie powinny w tym roku wpłynąć na PKO BP.

Wojas
Sprzedaż za maj

- Skonsolidowane przychody Wojasa wyniosły w maju 2019 r. 24,8 mln zł (+35,2% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 99,47 mln zł (+18,1% r/r).
- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w maju 2019 roku wyniosły 18,04 mln zł (+11,8% r/r).
- W okresie styczeń - maj 2019 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 79,5 mln zł (+12,5% r/r).

Santander
Wycofanie z węgla – bez wpływu

Maciej Reluga, członek zarządu, stwierdził, że decyzja o wycofaniu się Santander Bank Polska z finansowania nowych bloków energetycznych opartych na węglu i nowych kopalni węgla nie będzie miała wpływu na tempo akcji kredytowej banku w najbliższych latach. Bank zakłada jednocyfrowe tempo wzrostu akcji kredytowej.

Elektrobudowa
Przegląd opcji finansowania

Zarząd Elektrobudowy zdecydował o rozpoczęciu przeglądu dostępnych opcji finansowania działalności spółki. Proces przeglądu prowadzony będzie w związku z działaniami zmierzającymi do uzgodnienia z instytucjami finansowymi zasad finansowania spółki, zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z bankami pod koniec maja.

DataWalk
Konsorcjum z DataWalk zostało wybrane przez Departament Sprawiedliwości US

DataWalk Inc, zawarła memorandum z Research Innovation Inc., liderem konsorcjum ofertowego na rzecz DS USA. Departament wybrał konsorcjum do współpracy w zakresie dostarczania systemów i rozwiązań analitycznych w okresie pięciu lat. Szacowana przez DS wartość wieloletniego budżetu z udziałem innych konsorcjów wynosi ok. \$500 mln.

Banki
Europejski Kongres Finansowy

- Prezesi banków uznali podczas forum, że największym obecnym wyzwaniem dla sektora są wysokie koszty regulacyjne powodujące znaczny spadek rentowności, a także większa presja konkurencyjna ze strony firm technologicznych.
- Niska rentowność sektora powoduje, że polski sektor bankowy stał się nieatrakcyjny dla inwestorów.
- Konsekwencją pogorszenia rentowności banków będzie ograniczenie planów ich ekspansji zagranicznej.
- Zdaniem prezesa Gajewskiego (BZ WBK) rozszerzenie możliwości świadczenia usług bankowych przez inne podmioty jest dobre, jednak za zmianami nie nadążają regulacje, a konkurencja z fintechami nie odbywa się na tych samych warunkach.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Aplisens	WZA zdecydowało o przeznaczeniu od 1 tys. zł do 11 mln zł na zakup akcji własnych stanowiących do 20% kapitału zapasowego. Celem skupu akcji jest ich umorzenie lub zaoferowanie w ramach realizacji programu motywacyjnego. Upoważnienie zarządu do skupu obowiązuje do 30.06.20 r. WZA Aplisens uchwaliło, że z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafi 4,4 mln zł, co daje 0,35 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 8,9 mln zł trafi na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Dzień dywidendy wyznaczono na 5 lipca 2019, a termin jej wypłaty na 19.07.19 r.
Echo	Grupa Echo Investment zawarła w maju 2019 r. 73 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań wobec 65 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w maju 32 mieszkania wobec 9 przed rokiem. Narastająco od początku 2019 r. grupa zawarła 520 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 490 przed rokiem, a przekazała 62 mieszkania wobec 95 rok temu.
Famur	Famur planuje emisję 5-letnich niezabezpieczonych obligacji o wartości do 150 mln zł w ramach programu do 500 mln zł i spodziewa się marży w przedziale 260-290 bps plus 6M. Marża odsetkowa może zostać podwyższona o 50 punktów bazowych, gdy skonsolidowany dług netto/EBITDA będzie wyższy niż 2,5x. Budowanie księgi popytu ma zakończyć się 11 czerwca.
Ferrum	Zarząd Ferrum podjął decyzję o przystąpieniu do przygotowania przeglądu opcji strategicznych. Celem przygotowania przeglądu opcji strategicznych jest zapewnienie "optymalnej struktury finansowania dla głównych segmentów biznesowych grupy w kontekście maksymalizacji przyszłej wartości dla akcjonariuszy spółki.
Vistula Group	Skonsolidowane przychody grupy w maju '19 r. wyniosły ok. 96,1 mln zł (+42,4% r/r). W okresie styczeń-maj przychody wyniosły 394 mln zł (+38,4% r/r).
PKN Orlen	Marża modelowa downstream w maju wyniosła \$11,5 na baryłce vs \$10,5 w kwietniu. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w maju \$7 vs \$6 m/m. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w maju wzrosła do €898 vs €862 m/m.
Work Service	Firma dzięki sprzedaży spółek węgierskich, czeskich i słowackich planuje w 2Q'20 r. całkowicie spłacić zadłużenie. Najpóźniej do 1Q'20 r. planowana jest sprzedaż węgierskiego Prohuman i spłata 110 mln zł konsorcjum pięciu banków. W 2Q'20 r. ma nastąpić sprzedaż aktywów w Czechach oraz na Słowacji i spłata 44 mln zł obligacji.
Tauron	Sławomir Obidziński został nowym prezesem Tauron Wydobycie. Rada nadzorcza zdecydowała wcześniej o odwołaniu poprzedniego prezesa Zdzisława Filipa.
Sfinks	Spółka planuje w '19 r. otwarcie co najmniej 20 nowych restauracji i wzrost portfela marek o trzy brandy poprzez akwizycje bądź rozwój własny. Na koniec 1Q'19 r. sieć liczyła 182 lokale gastronomiczne.
Redwood Holidng	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia ogłosił upadłość spółki obejmującą likwidację majątku.
Rafamet	Zarząd spółki zarekomendował przeznaczenie całości zysku za '18 r. oraz niepodzielnego zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy spółki. Wcześniej proponował 0,03 zł dywidendy na akcję. Spółka szacuje, że zysk netto w '19 r. wyniesie 2,25 mln zł, EBITDA 10,3 mln zł, a przychody 89 mln zł.

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						+14,0%	11,2	10,8		
Alior Bank	kupuj	2019-06-03	52,80	77,00	51,75	+48,8%	8,1	6,7		
Handlowy	akumuluj	2019-06-03	53,70	61,00	54,00	+13,0%	13,7	11,2		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	190,00	+0,9%	14,9	13,3		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,54	+4,9%	15,7	11,3		
Pekao	kupuj	2019-05-30	103,75	121,00	107,50	+12,6%	12,4	10,8		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	39,48	+3,6%	11,9	11,4		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-06-03	365,20	377,27	362,20	+4,2%	13,9	11,7		
Komercni Banka	kupuj	2019-05-09	873,00	1 000 CZK	897,00	+11,5%	11,2	10,8		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	32,24	+35,6%	9,2	8,6		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 160	+7,3%	10,1	9,5		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	41,60	+4,3%	11,1	10,5		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	164,80	+29,6%	9,1	9,0		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,60	+69,7%	5,7	4,9		
Chemia						+18,3%	8,1	11,9	5,1	6,1
Ciech	kupuj	2019-06-03	42,65	55,00	42,65	+29,0%	7,9	8,0	5,2	5,1
Grupa Azoty	akumuluj	2019-06-03	39,86	44,42	39,94	+11,2%	8,4	15,7	5,0	7,1
Paliwa						-2,9%	12,9	11,7	5,7	5,2
Lotos	sprzedaj	2019-06-03	87,82	65,95	86,74	-24,0%	14,3	13,1	7,1	6,0
MOL	trzymaj	2019-06-03	3 276	3 223 HUF	3 302	-2,4%	16,4	10,6	5,2	4,4
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,55	+16,6%	11,1	8,6	4,7	3,9
PKN Orlen	sprzedaj	2019-06-03	96,78	80,01	96,60	-17,2%	11,5	12,9	6,1	6,2
Energetyka						+26,1%	4,4	4,7	3,8	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	540,00	+4,7%	16,4	15,7	7,6	7,3
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,30	+50,7%	3,0	2,8	3,1	2,9
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,65	+59,7%	4,4	4,7	3,8	4,1
PGE	kupuj	2019-06-03	9,23	13,39	9,18	+45,9%	5,6	6,0	3,4	3,4
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,60	+81,0%	2,5	2,1	3,8	3,4
Telekomunikacja, media, IT						+10,2%	18,2	14,9	5,7	6,1
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,85	-3,1%	32,6	27,0	5,5	5,6
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	5,20	+23,1%	65,3	23,9	4,5	4,2
Play	kupuj	2019-05-31	25,08	29,00	26,06	+11,3%	7,9	7,4	5,6	5,7
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	12,55	+27,5%	41,7	22,1	5,7	5,2
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,60	26,08	-5,7%	13,6	11,7	6,8	6,6
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	58,00	+6,0%	18,2	15,5	9,7	8,6
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	51,20	-0,8%	13,7	13,3	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	192,50	+19,5%	15,9	14,3	7,0	6,6
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	393,00	+31,8%	26,3	37,5	18,4	22,8
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	203,00	+17,0%	-	9,9	-	7,3
Przemysł, surowce						+5,3%	7,3	11,3	5,1	4,9
Famur	kupuj	2019-06-03	4,85	6,67	4,86	+37,2%	6,1	10,1	3,8	5,0
Grupa Kęty	redukuj	2019-06-03	347,50	326,37	336,50	-3,0%	13,4	12,5	9,2	8,7
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	52,95	+3,5%	5,9	15,6	1,6	2,7
Kemel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	47,00	+24,7%	5,2	5,3	5,6	4,8
KGHM	trzymaj	2019-06-03	95,00	91,71	96,10	-4,6%	8,5	9,0	4,6	4,5
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,80	+7,2%	22,4	16,9	6,9	6,0
Deweloperzy						+2,6%	9,3	8,2	7,7	7,1
Atal	trzymaj	2019-04-02	39,90	41,03	40,20	+2,1%	9,3	9,0	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						+15,8%	25,4	20,7	9,3	8,3
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	38,40	+25,0%	36,1	26,4	12,4	9,9
CCC	kupuj	2019-04-02	217,00	275,00	153,90	+78,7%	14,5	11,6	5,9	4,9
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	126,80	-11,1%	30,8	23,9	18,3	14,5
Eurocash	redukuj	2019-06-03	19,31	18,10	19,10	-5,2%	36,9	26,1	8,0	7,1
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	13,72	+4,2%	19,5	17,5	8,6	7,8
LPP	akumuluj	2019-06-03	7 335,00	8300,00	7 225,00	+14,9%	20,0	17,6	10,1	8,9

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						10,9	10,2	4,4	4,2
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	8,28	-29,5%	10,7	9,6	3,8	2,9
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	15,30	+7,7%	11,2	10,7	4,5	4,1
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,64	-17,3%	9,1	8,5	4,3	4,2
Spółki przemysłowe						9,3	9,6	6,1	5,8
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	57,00	+17,5%	12,6	11,4	8,6	7,9
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	41,30	-19,0%	10,1	11,0	7,5	7,8
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	118,60	-8,8%	7,8	7,4	5,1	4,7
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	25,20	-2,3%	12,0	11,7	7,6	7,4
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	3,99	-14,2%	8,9	8,3	7,3	7,1
Cognor	przeważaj	2019-06-03	1,60	1,60	+0,0%	6,8	9,8	4,6	4,9
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	30,00	-26,1%	15,0	13,1	9,4	8,7
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,32	+3,8%	5,7	5,9	5,9	5,8
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	41,20	-6,2%	9,9	9,0	5,1	4,7
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	69,50	+0,0%	9,3	10,6	6,3	6,8
Pfleiderer Group	równoważ	2019-05-29	20,40	19,60	-3,9%	40,6	19,5	6,1	5,8
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	1,99	-16,0%	2,4	2,5	2,3	1,7
Tarczyński	równoważ	2019-05-29	15,40	15,00	-2,6%	6,5	5,5	4,8	4,4
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,54	+20,8%	10,8	9,6	6,2	5,6
Handel						11,6	10,6	7,0	5,9
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,54	+16,6%	11,0	10,8	5,9	5,1
VRG	przeważaj	2019-05-29	3,90	3,88	-0,5%	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	51,75	8,1	6,7	6,2	12%	13%	12%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	54,00	13,7	11,2	10,4	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	6,9%	5,5%	6,7%
ING BSK	190,00	14,9	13,3	12,0	12%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,3%
Millennium	9,54	15,7	11,3	10,1	8%	11%	11%	1,3	1,2	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	107,50	12,4	10,8	10,2	10%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,1%	6,1%	6,9%
PKO BP	39,48	11,9	11,4	10,8	10%	10%	10%	1,2	1,1	1,0	3,4%	4,2%	4,4%
Santander BP	362,20	13,9	11,7	10,4	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,2	5,4%	3,6%	4,3%
Mediana		13,7	11,3	10,4	10%	11%	11%	1,2	1,2	1,0	3,4%	3,6%	4,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,246	8,5	7,2	5,9	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	2,0%	4,5%	5,3%
Citigroup	62,610	8,3	7,3	6,6	10%	10%	10%	0,8	0,7	0,7	3,1%	3,6%	4,1%
Commerzbank	6,220	8,2	6,5	5,8	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,7%	4,8%	5,7%
ING	9,602	7,3	7,1	6,7	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,2%	7,4%	7,8%
UCI	10,136	5,4	5,2	4,9	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,4%	8,8%
Mediana		8,2	7,1	5,9	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	3,7%	4,8%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	32,24	9,2	8,6	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,3%	4,5%	-
Komercni Banka	897,00	11,2	10,8	-	14%	14%	-	1,5	1,5	-	5,8%	5,8%	-
OTP	12 160	10,1	9,5	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	5,94	6,1	4,1	3,3	11%	14%	15%	0,6	0,5	0,5	3,1%	5,1%	7,0%
Alpha Bank	1,72	19,3	10,8	7,9	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	3,94	7,7	7,3	6,9	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	5,8%	6,1%	6,4%
Deutsche Bank	5,99	12,1	8,4	6,2	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,0%	4,2%	5,3%
Eurobank Ergasias	0,85	11,2	8,0	6,6	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,40	17,1	10,9	8,8	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	2,98	18,7	11,3	8,3	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,0%	0,0%
Sberbank	239,95	5,8	5,1	4,6	22%	22%	21%	1,2	1,1	1,0	8,4%	9,7%	11,2%
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	5,23	2,4	2,0	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,1%	2,2%	2,4%
Turkiye Vakıflar Bankasi	3,63	2,6	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	8,1%	8,1%	10,8%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,00	4,3	3,1	2,8	10%	13%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	1,5%	-
Mediana		8,5	7,6	4,6	10%	11%	9%	0,5	0,5	0,3	3,0%	3,3%	3,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	41,60	11,1	10,5	10,2	22%	23%	23%	2,4	2,3	2,3	7,2%	7,2%	7,6%
Aegon	4,03	5,7	5,6	5,4	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,6%	8,0%	8,4%
Allianz	198,28	10,5	9,8	9,2	13%	12%	13%	1,3	1,2	1,1	4,8%	5,1%	5,5%
Assicurazioni Generali	15,68	9,6	9,4	8,9	11%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,1%	6,5%	6,9%
Aviva	4,03	6,4	6,4	6,2	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	8,0%	8,3%	8,5%
AXA	21,80	8,0	7,6	7,4	11%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,7%	7,0%	7,4%
Baloise	165,70	12,8	11,7	10,8	9%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,8%	4,1%	4,4%
Helvetia	120,90	11,9	11,4	10,9	11%	10%	12%	1,1	1,1	1,0	4,2%	4,3%	7,5%
Mapfre	2,61	9,8	9,1	8,9	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,6%
RSA Insurance	5,46	11,9	11,0	10,5	12%	13%	12%	1,4	1,4	1,3	5,1%	5,8%	6,4%
Uniqa	7,91	11,0	10,4	9,6	7%	7%	8%	0,8	0,9	0,8	7,1%	7,2%	7,5%
Vienna Insurance G.	21,70	8,9	8,2	7,7	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,2%	5,6%
Zurich Financial	325,50	11,9	11,0	10,4	13%	14%	14%	1,6	1,5	1,4	6,2%	6,5%	6,9%
Mediana		10,5	9,8	9,2	11%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,1%	6,5%	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	86,74	7,1	6,0	5,1	0,7	0,6	0,6	14,3	13,1	12,1	9%	10%	12%	3,5%	2,1%	2,3%
MOL	3302,00	5,2	4,4	4,0	0,7	0,6	0,6	16,4	10,6	9,6	13%	14%	15%	4,3%	4,6%	4,9%
PKN Orlen	96,60	6,1	6,2	5,6	0,5	0,4	0,4	11,5	12,9	11,9	7%	7%	7%	3,6%	3,1%	3,1%
Hellenic Petroleum	8,41	5,8	5,1	5,2	0,5	0,4	0,4	9,9	7,6	7,3	8%	9%	8%	5,9%	6,2%	7,4%
HollyFrontier	38,66	5,3	4,7	5,0	0,6	0,5	0,5	8,5	6,7	7,6	11%	12%	11%	3,5%	3,6%	3,6%
Marathon Petroleum	47,13	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	22,96	4,8	4,4	4,6	0,3	0,3	0,3	8,3	7,5	7,3	6%	7%	7%	5,9%	6,3%	6,8%
Neste Oil	30,19	11,0	10,4	9,8	1,5	1,5	1,5	17,3	15,9	15,1	14%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	41,93	3,5	3,3	3,2	0,9	0,9	0,9	8,0	7,0	6,7	24%	26%	26%	4,6%	5,1%	5,4%
Phillips 66	82,20	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	1,30	3,0	2,1	2,9	0,1	0,1	0,1	8,5	4,1	7,0	4%	6%	4%	6,6%	11,0%	7,6%
Tupras	128,50	6,3	4,6	4,5	0,4	0,4	0,4	8,9	5,4	5,0	7%	8%	8%	9,5%	15,7%	16,9%
Valero Energy	72,00	6,1	4,5	4,9	0,3	0,3	0,3	10,7	6,6	7,2	6%	7%	7%	5,0%	5,4%	5,7%
Mediana		6,1	4,7	4,9	0,5	0,4	0,5	9,9	7,5	7,3	8%	9%	8%	4,5%	5,0%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,55	4,7	3,9	3,6	0,9	0,8	0,7	11,1	8,6	7,9	19%	21%	20%	2,0%	3,6%	4,7%
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	544,00	4,8	4,4	4,5	0,7	0,7	0,7	12,5	10,8	10,4	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	94,12	4,2	4,0	4,0	0,3	0,3	0,3	10,3	8,6	8,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,53	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	22,41	8,3	8,2	8,1	1,5	1,4	1,4	15,7	15,4	15,0	18%	17%	17%	6,4%	6,5%	5,7%
Engie	12,52	6,0	5,7	5,4	0,9	0,9	0,8	11,9	10,6	9,7	15%	15%	16%	6,2%	6,7%	7,3%
Eni	13,82	3,4	3,2	3,1	0,8	0,8	0,9	10,8	9,6	9,1	24%	26%	28%	6,2%	6,3%	6,5%
Equinor	170,50	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	25,74	9,8	9,3	9,1	1,7	1,7	1,6	18,1	16,7	16,0	18%	18%	18%	5,3%	5,6%	5,9%
Gazprom	235,51	3,7	3,5	3,3	1,0	1,0	0,9	5,0	4,6	3,8	27%	28%	28%	5,2%	5,8%	7,3%
Hera SpA	3,26	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	1321,00	14,5	13,6	13,6	4,9	4,6	4,3	12,6	12,9	11,9	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	27,87	3,4	3,1	2,9	0,5	0,5	0,5	11,4	9,9	9,6	16%	17%	18%	7,6%	7,7%	7,8%
Snam SpA	4,55	12,6	12,4	12,0	10,2	10,0	9,7	14,6	14,2	13,6	81%	81%	81%	5,3%	5,5%	5,7%
Total	46,71	5,0	4,7	4,6	0,9	0,9	0,9	11,0	9,8	9,5	18%	19%	19%	6,4%	6,6%	6,8%
Mediana		5,7	5,1	4,8	1,1	1,0	1,0	11,9	10,6	9,7	19%	19%	19%	5,3%	5,6%	5,7%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	540,00	7,6	7,3	7,0	2,2	2,0	1,9	16,4	15,7	15,1	29%	28%	28%	4,1%	5,5%	5,7%
Enea	8,30	3,1	2,9	2,7	0,6	0,5	0,6	3,0	2,8	2,3	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	7,2%
Energa	7,65	3,8	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	4,4	4,7	4,6	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	9,18	3,4	3,4	2,6	0,7	0,6	0,6	5,6	6,0	4,2	21%	19%	23%	0,0%	4,5%	4,2%
Tauron	1,60	3,8	3,4	2,9	0,6	0,5	0,5	2,5	2,1	1,9	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	12,71	5,3	4,8	4,6	1,2	1,1	1,1	18,0	13,6	12,1	23%	24%	25%	2,8%	3,6%	3,9%
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	22,41	8,3	8,2	8,1	1,5	1,4	1,4	15,7	15,4	15,0	18%	17%	17%	6,4%	6,5%	5,7%
Enel	5,61	6,7	6,4	6,1	1,5	1,5	1,4	12,1	11,1	10,5	22%	23%	23%	5,8%	6,3%	6,7%
EON	9,39	7,7	5,8	5,2	1,2	0,6	0,5	13,6	13,1	12,3	16%	11%	10%	4,9%	5,3%	5,7%
Fortum	19,14	13,6	12,5	12,1	4,1	4,0	3,9	15,1	13,1	12,0	30%	32%	32%	5,7%	5,8%	5,7%
Iberdola	8,43	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	794,20	10,8	10,3	9,8	3,5	3,4	3,3	13,6	13,7	12,9	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,14	9,6	9,7	9,8	7,5	7,6	7,6	14,2	14,8	15,2	78%	78%	77%	5,5%	5,6%	5,5%
RWE	22,17	14,2	7,3	6,3	1,7	1,4	1,4	21,2	12,6	9,4	12%	20%	22%	3,6%	4,2%	4,8%
SSE	1082,00	10,3	8,9	8,3	0,7	0,7	0,7	16,1	11,4	10,1	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,58	8,9	7,3	6,9	3,2	2,9	2,8	29,5	22,2	20,8	36%	40%	41%	1,5%	2,0%	2,3%
Mediana		8,3	7,3	6,9	1,5	1,4	1,4	14,5	13,1	12,1	22%	23%	23%	3,6%	4,5%	5,0%

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	39,94	5,0	7,1	8,2	0,6	0,7	0,8	8,4	15,7	16,0	12%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,9%
Acron	4612,00	6,6	6,4	6,1	2,2	2,1	1,9	9,2	8,8	8,1	33%	32%	32%	7,1%	7,3%	8,7%
CF Industries	41,41	9,5	8,4	8,1	3,3	3,2	3,2	20,8	15,3	13,2	35%	38%	39%	2,9%	2,9%	2,9%
Israel Chemicals	1799,00	7,2	6,9	6,7	1,5	1,5	1,4	12,7	11,6	11,1	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	15,13	7,9	6,9	6,3	1,5	1,4	1,4	12,5	9,6	8,1	19%	21%	22%	2,9%	4,0%	4,6%
Phosagro	2478,00	5,9	5,6	5,4	1,8	1,8	1,6	9,3	9,6	5,7	31%	32%	30%	6,2%	5,9%	7,5%
The Mosaic Company	22,03	6,0	5,3	4,9	1,2	1,2	1,2	12,7	9,4	8,0	21%	23%	24%	0,8%	1,0%	1,3%
Yara International	387,00	55,2	47,6	43,2	8,5	7,9	7,4	-	-	-	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	99,80	2,2	2,3	2,3	0,3	0,3	0,3	6,1	6,4	-	15%	14%	14%	5,0%	5,0%	-
Mediana		6,3	6,6	6,2	1,5	1,4	1,4	9,3	9,6	8,1	21%	22%	23%	2,9%	3,5%	2,9%
Spółki chemiczne																
Ciech	42,65	5,2	5,1	4,7	1,0	1,0	0,9	7,9	8,0	7,4	19%	19%	19%	0,0%	2,5%	6,3%
Akzo Nobel	76,59	14,2	12,3	11,3	1,9	1,8	1,8	25,4	18,7	16,5	13%	15%	16%	2,5%	2,7%	3,2%
BASF	59,15	7,6	6,9	6,5	1,1	1,1	1,1	10,9	10,0	9,2	15%	16%	16%	5,5%	5,7%	5,9%
Croda	5115,00	16,5	15,5	14,7	5,2	5,0	4,9	24,6	22,9	21,8	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,09	3,8	3,2	2,9	0,8	0,7	0,6	5,4	4,7	4,6	21%	22%	22%	4,5%	5,1%	6,0%
Soda Sanayii	6,88	4,0	3,2	2,7	1,1	0,9	0,9	5,0	4,4	4,0	27%	29%	34%	8,7%	10,9%	15,0%
Solvay	84,46	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	630,65	8,7	7,9	7,2	1,6	1,5	1,4	15,3	13,2	12,1	18%	19%	19%	1,9%	2,1%	2,1%
Tessenderlo Chemie	28,85	5,8	5,4	4,8	0,8	0,8	0,7	12,3	10,9	9,9	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	72,94	5,8	5,5	5,0	1,0	0,9	0,9	18,2	14,9	11,9	17%	17%	18%	3,4%	3,6%	4,3%
Mediana		5,8	5,5	4,9	1,1	1,0	0,9	11,6	10,4	9,6	19%	19%	19%	3,4%	3,6%	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	4,86	3,8	5,0	4,9	1,2	1,2	1,2	6,1	10,1	11,0	33%	24%	23%	7,4%	7,6%	7,9%
Caterpillar	120,65	7,6	7,4	7,6	1,6	1,6	1,6	9,7	9,2	8,8	21%	21%	21%	3,2%	3,4%	3,4%
Epiroc	89,52	7,3	6,3	6,0	1,8	1,7	1,6	17,0	15,8	14,9	24%	27%	27%	2,8%	3,0%	3,2%
Komatsu	2373,00	5,6	5,6	5,5	1,1	1,1	1,1	8,9	8,7	8,6	19%	19%	19%	4,5%	4,8%	4,8%
Sandvig AG	146,65	7,8	7,6	7,3	1,8	1,7	1,7	13,3	12,6	12,0	23%	23%	23%	3,1%	3,4%	3,6%
Mediana		7,3	6,3	6,0	1,6	1,6	1,6	9,7	10,1	11,0	23%	22%	22%	3,2%	3,4%	3,6%

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	96,10	4,6	4,5	4,0	1,1	1,0	0,9	8,5	9,0	8,3	23%	22%	23%	0,0%	1,6%	3,3%
Anglo American	1919,60	4,0	4,3	4,5	1,4	1,4	1,4	8,3	9,2	9,7	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	788,80	4,8	4,8	4,4	2,4	2,3	2,3	14,3	14,1	11,8	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,81	3,8	3,7	4,0	2,0	2,0	2,1	13,6	12,4	14,0	54%	54%	52%	4,4%	2,9%	2,3%
Boliden	217,25	4,5	4,5	4,6	1,1	1,1	1,1	9,1	9,3	9,2	26%	25%	25%	5,6%	5,7%	6,0%
First Quantum	10,10	6,7	4,6	4,2	2,9	2,2	2,1	10,4	6,3	5,0	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,6%
Freeport-McMoRan	9,92	8,1	6,4	4,1	2,0	1,9	1,6	21,1	11,5	6,0	24%	29%	38%	2,0%	3,7%	4,7%
Fresnillo	796,80	7,9	6,7	5,6	3,6	3,3	3,0	23,1	18,4	13,7	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	6805,00	4,6	4,0	4,0	1,9	1,8	1,8	25,9	17,4	16,7	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,71	3,5	3,2	3,2	1,4	1,3	1,3	19,5	15,4	11,6	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	511,80	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	6,27	5,0	3,4	3,1	2,0	1,5	1,5	12,7	7,5	6,7	39%	45%	48%	1,1%	1,1%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	20,98	6,1	5,9	5,8	3,3	3,2	3,2	8,1	8,0	8,3	55%	54%	55%	10,5%	11,6%	12,9%
OZ Minerals	8,98	5,5	4,6	3,7	2,4	2,1	1,8	17,3	12,5	8,9	44%	45%	48%	2,3%	2,5%	2,8%
Polymetal Intl	861,00	6,9	6,6	6,4	3,2	3,1	3,0	9,6	8,9	8,6	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	5244,00	6,1	5,9	5,9	3,9	3,8	3,7	8,8	8,2	7,7	64%	64%	63%	5,6%	6,2%	6,7%
Sandfire Resources	6,00	2,4	1,7	1,8	1,2	1,0	1,1	8,2	4,9	5,0	51%	58%	57%	4,5%	6,7%	6,2%
Southern CC	34,70	8,0	7,4	7,0	4,1	3,9	3,7	14,4	13,4	12,2	52%	53%	52%	3,2%	4,5%	5,6%
Mediana		4,9	4,6	4,3	2,2	2,0	1,9	11,5	9,2	8,7	44%	47%	49%	0,6%	1,3%	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	2020	2021	2019	2020	2021	2020	2021
JSW	52,95	1,6	2,7	3,3	0,4	0,4	0,5	5,9	15,6	36,5	23%	17%	15%	3,2%	3,4%	3,2%
Alliance Res Partners	17,29	3,6	3,9	4,3	1,2	1,3	1,3	4,5	6,8	8,4	34%	33%	31%	12,5%	12,8%	12,6%
Arch Coal	87,50	2,9	3,5	3,7	0,6	0,6	0,6	5,0	6,7	7,4	20%	17%	16%	2,1%	2,1%	2,1%
Banpu	14,90	8,2	8,2	8,1	1,9	1,9	2,0	7,8	7,4	7,7	24%	23%	25%	5,0%	5,3%	4,5%
BHP Group	52,37	3,9	3,7	4,0	2,1	2,0	2,1	13,8	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	8,1	7,0	19%	19%	19%	2,6%	2,4%	2,6%
Cloud Peak Energy	0,09	8,9	9,6	11,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	35,40	1,4	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	5,8	5,6	6,0	33%	33%	31%	6,8%	8,6%	6,1%
Natural Res Partners	38,75	2,4	2,3	2,3	1,9	1,9	1,9	6,7	6,3	6,1	79%	80%	80%	4,6%	4,6%	4,6%
Peabody Energy Corp	23,71	2,7	3,0	3,3	0,5	0,6	0,6	11,1	19,5	53,9	20%	19%	17%	9,5%	2,6%	2,3%
PT Bukit Asam Tbk	3060,00	4,7	4,4	4,2	1,4	1,3	1,2	6,5	6,8	6,2	30%	31%	30%	9,2%	10,0%	10,0%
Rio Tinto	4595,00	4,1	4,4	4,5	1,9	2,0	2,1	9,6	10,7	11,8	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,95	4,9	4,3	4,1	2,3	2,1	2,0	7,5	6,7	6,9	48%	48%	49%	6,7%	7,1%	8,6%
Shaanxi Heima Coking	4,07	-	-	-	0,8	0,7	0,7	11,6	11,0	13,1	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,05	5,6	5,6	5,3	1,0	1,0	1,0	10,4	10,8	-	19%	18%	19%	0,8%	0,7%	0,9%
Shougang Fushan Res	1,64	2,6	2,5	2,7	1,3	1,2	1,3	7,2	6,7	7,4	52%	49%	47%	8,4%	8,8%	7,0%
Stanmore Coal	1,28	1,8	2,3	3,4	0,7	0,8	0,8	3,9	5,1	8,5	37%	33%	23%	5,7%	4,6%	4,0%
Teck Resources	20,78	3,5	3,9	4,1	1,4	1,5	1,5	7,2	8,3	9,8	41%	39%	38%	1,4%	1,4%	1,8%
Terracom	0,54	1,9	1,7	1,8	0,6	0,5	0,5	4,9	2,8	3,4	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	26,15	2,7	3,6	4,0	1,1	1,2	1,3	4,1	6,2	7,4	41%	33%	32%	9,8%	6,6%	6,5%
Yanzhou Coal Mining	6,71	4,0	4,1	3,8	1,1	1,1	1,1	4,1	4,2	3,9	28%	27%	29%	6,1%	5,8%	6,3%
Mediana		3,6	3,8	4,0	1,1	1,1	1,1	7,0	6,8	7,4	31%	32%	29%	5,9%	5,0%	4,6%

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	4,85	5,5	5,6	5,4	1,4	1,5	1,5	32,6	27,0	23,0	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,2%
Orange Polska	5,20	4,5	4,2	3,9	1,2	1,1	1,1	65,3	23,9	17,8	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	4,8%
Play	26,06	5,6	5,7	5,4	1,8	1,9	1,8	7,9	7,4	7,6	33%	33%	33%	5,6%	5,0%	5,3%
Mediana		5,5	5,6	5,4	1,4	1,5	1,5	32,6	23,9	17,8	26%	27%	28%	0%	0,0%	5,3%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,70	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	231,00	7,4	7,5	7,6	2,1	2,1	2,1	13,8	13,9	14,2	28%	28%	28%	8,8%	8,5%	8,3%
Hellenic Telekom	12,46	5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	17,8	15,5	13,8	35%	36%	36%	4,4%	4,8%	5,2%
Matav	420,00	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,0	8,8	8,3	30%	30%	30%	6,3%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,85	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	5,0	1,8	1,8	1,8	13,8	13,9	13,8	32%	32%	33%	5,8%	5,8%	5,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	194,80	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	15,17	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	14,4	13,0	11,6	32%	32%	33%	5,0%	5,2%	5,7%
KPN	2,75	7,6	7,3	7,0	3,1	3,2	3,2	24,6	20,5	17,8	41%	43%	46%	4,8%	5,2%	5,5%
Orange France	14,15	5,1	5,0	4,9	1,6	1,6	1,6	13,6	12,4	11,6	31%	32%	32%	5,1%	5,4%	5,6%
Swisscom	483,70	7,7	7,7	7,6	2,9	2,9	2,9	16,7	16,8	16,8	37%	37%	38%	4,5%	4,6%	4,6%
Telefonica S.A.	7,20	5,6	5,5	5,4	1,8	1,8	1,8	10,0	8,8	8,6	32%	33%	33%	5,6%	5,6%	5,8%
Telia Company	39,90	8,5	8,3	8,2	2,8	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	6,7	6,7	6,7	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%	5,5%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	12,55	5,7	5,2	4,6	0,5	0,5	0,5	41,7	22,1	13,8	9%	10%	11%	4,0%	4,0%	4,0%
Wirtualna Polska	58,00	9,7	8,6	7,7	3,1	2,7	2,5	18,2	15,5	14,2	31%	32%	32%	1,7%	2,9%	3,4%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,8	1,6	1,5	29,9	18,8	14,0	0,2	0,2	0,2	2,9%	3,4%	3,7%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,47	5,6	5,5	5,7	0,6	0,6	0,6	10,3	9,5	9,5	10%	11%	10%	2,9%	3,6%	3,1%
Axel Springer	55,20	10,1	9,3	8,5	2,3	2,2	2,2	20,5	18,3	16,7	23%	24%	25%	3,9%	4,1%	4,4%
Daily Mail	741,00	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	11,9	11,0	9,8	7%	8%	7%	2,5%	4,2%	2,5%
New York Times	31,86	20,0	18,6	14,9	2,8	2,6	2,5	37,6	34,0	26,7	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,47	8,2	7,1	6,7	1,8	1,7	1,7	13,1	10,8	9,4	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,1	7,5	7,1	1,4	1,4	1,4	16,6	14,7	13,3	14%	14%	15%	1,5%	2,1%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	4,20	6,2	6,4	6,6	1,1	1,1	1,1	7,4	7,7	7,9	18%	17%	17%	11,0%	10,6%	9,8%
Gestevisión Telecinco	6,29	7,7	8,0	8,1	2,0	2,0	2,0	10,3	10,4	10,3	26%	26%	25%	7,4%	7,6%	7,5%
ITV PLC	105,15	7,3	7,1	6,7	1,6	1,6	1,5	8,2	7,8	7,6	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,15	5,2	5,2	4,9	1,4	1,3	1,3	11,6	11,2	12,2	26%	26%	27%	6,0%	6,1%	6,7%
Mediaset SPA	2,58	4,2	4,0	3,9	1,4	1,4	1,4	11,5	10,1	9,4	33%	34%	36%	6,6%	7,7%	7,8%
Prosieben	14,37	6,1	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	7,2	6,9	6,5	23%	23%	23%	7,3%	7,5%	7,7%
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	8,25	3,3	3,3	3,0	0,7	0,7	0,7	9,5	9,0	7,9	21%	21%	22%	5,3%	5,7%	7,4%
Mediana		6,2	6,1	5,9	1,4	1,3	1,3	9,9	9,6	8,7	22%	22%	23%	7,0%	7,5%	7,6%
Pay TV																
Cogeco	91,81	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	40,96	8,2	7,7	7,4	2,6	2,4	2,4	13,6	12,3	11,2	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,4%
Dish Network	35,53	9,1	10,6	12,3	1,8	1,9	2,0	14,5	19,8	24,6	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,42	4,8	4,7	5,1	2,0	2,1	2,1	-	-	29,8	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,46	8,1	7,7	7,4	3,3	3,2	3,1	21,2	19,0	16,9	41%	42%	42%	7,8%	7,9%	8,1%
Mediana		8,1	7,7	7,4	2,6	2,4	2,4	14,3	15,8	16,9	41%	42%	41%	2,0%	2,2%	2,6%

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	51,20	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,7	13,3	13,2	15%	15%	15%	6,0%	4,5%	4,4%
Comarch	192,50	7,0	6,6	6,3	1,0	1,0	0,9	15,9	14,3	13,3	15%	15%	15%	0,8%	2,6%	2,6%
Mediana		5,8	5,4	5,2	0,9	0,8	0,8	14,8	13,8	13,3	15%	15%	15%	3,4%	3,5%	3,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	68,06	6,7	6,4	6,2	0,9	0,9	0,9	7,7	7,2	6,9	13%	14%	14%	2,5%	2,8%	2,9%
CapGemini	98,76	8,3	7,8	7,4	1,2	1,1	1,1	15,1	13,8	12,7	14%	15%	15%	1,9%	2,0%	2,2%
IBM	128,27	7,7	7,6	7,7	1,9	1,8	1,8	9,2	9,0	8,8	24%	24%	24%	5,1%	5,2%	5,4%
Indra Sistemas	9,30	6,2	5,8	5,4	0,7	0,6	0,6	11,7	10,3	9,4	11%	11%	11%	1,3%	2,2%	2,8%
Microsoft	119,84	16,1	14,3	12,6	6,9	6,2	5,6	26,1	23,4	20,2	43%	43%	44%	1,5%	1,6%	1,8%
Oracle	50,24	10,1	9,7	9,4	4,7	4,6	4,5	14,6	13,4	12,5	47%	48%	48%	1,6%	1,8%	2,0%
SAP	109,16	16,6	14,4	12,9	5,2	4,8	4,5	22,6	20,2	18,1	31%	34%	35%	1,4%	1,6%	1,8%
TietoEnator	24,92	8,1	7,7	7,6	1,2	1,2	1,2	13,4	12,7	12,2	15%	15%	15%	5,9%	6,1%	6,3%
Mediana		8,2	7,8	7,7	1,5	1,5	1,5	14,0	13,1	12,3	20%	20%	20%	1,8%	2,1%	2,5%

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	393,00	18,4	22,8	5,8	10,6	9,5	3,8	26,3	37,5	9,3	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	203,00	-	7,3	7,1	61,7	5,5	5,8	-	9,9	10,2	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	42,38	12,9	10,9	10,3	4,6	4,2	3,9	19,6	16,5	14,6	36%	38%	38%	0,9%	1,0%	1,0%
Capcom	2203,00	10,8	9,7	8,8	2,6	2,8	2,6	18,0	16,4	15,4	24%	29%	29%	1,6%	1,8%	1,9%
Take Two	105,95	13,9	15,6	14,2	3,4	3,7	3,5	22,4	24,3	21,9	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	73,48	8,2	8,4	7,7	4,0	3,7	3,5	24,6	24,3	20,7	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	91,31	15,7	13,6	12,4	5,0	4,6	4,4	23,3	20,2	17,9	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	139,80	17,1	13,4	11,0	10,3	8,5	7,3	32,4	25,1	21,1	60%	63%	66%	1,0%	1,2%	1,5%
Mediana		13,9	12,2	9,5	4,8	4,4	3,9	23,3	22,2	16,6	34%	40%	42%	0,4%	1,0%	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	97,90	8,5	8,0	7,8	1,4	1,4	1,4	20,7	18,6	17,4	17%	18%	18%	3,6%	3,8%	4,1%
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	138,00	7,7	7,6	7,3	0,3	0,4	0,4	17,5	17,0	14,6	5%	5%	5%	5,9%	4,4%	4,7%
Ferrovial	21,16	45,5	30,5	30,5	3,4	3,3	3,2	54,7	35,1	29,2	7%	11%	10%	3,5%	3,6%	3,7%
Hochtief	105,10	3,8	3,7	3,5	0,2	0,2	0,2	11,0	10,4	10,0	6%	6%	6%	5,8%	6,2%	6,4%
Mota Engil	1,94	4,0	3,7	3,4	0,6	0,5	0,5	12,1	8,2	6,9	15%	15%	15%	2,2%	4,3%	7,2%
NCC	148,55	6,3	5,4	5,1	0,3	0,3	0,2	14,6	10,8	9,9	4%	5%	5%	4,0%	5,0%	5,2%
Skanska	154,30	8,3	7,4	7,0	0,4	0,4	0,4	12,8	11,8	11,1	5%	5%	5%	4,5%	4,8%	5,2%
Strabag	29,70	2,5	2,5	2,5	0,2	0,2	0,1	9,9	9,9	9,5	6%	6%	6%	4,4%	4,6%	4,4%
Mediana		6,3	5,4	5,1	0,4	0,4	0,4	12,8	10,8	10,0	6%	6%	6%	4,2%	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	40,20	8,5	8,2	8,6	1,8	1,8	1,8	9,3	9,0	9,4	23%	23%	22%	11,7%	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	3,59	13,7	11,0	14,8	1,0	0,9	0,9	6,3	5,8	6,1	35%	42%	29%	11,1%	10,8%	7,0%
GTC	8,44	14,2	12,4	10,3	0,9	0,8	0,8	9,4	9,1	6,6	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,49	7,6	10,4	9,4	0,7	0,7	0,6	-	-	-	32%	28%	27%	12,0%	10,0%	6,4%
CA Immobilien Anlagen	33,35	26,6	24,2	22,3	1,1	1,1	0,9	25,1	22,1	16,8	76%	68%	50%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	26,46	15,5	15,5	15,5	0,7	0,8	0,8	11,6	11,6	11,4	88%	88%	88%	5,8%	6,0%	6,0%
Immofinanz AG	22,50	27,9	26,2	23,8	0,8	0,8	0,8	18,5	18,3	14,1	49%	53%	48%	3,8%	4,0%	4,6%
Kleppierre	30,42	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	698,20	32,0	29,0	26,3	1,0	0,9	0,9	29,0	26,9	26,1	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,9	13,9	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

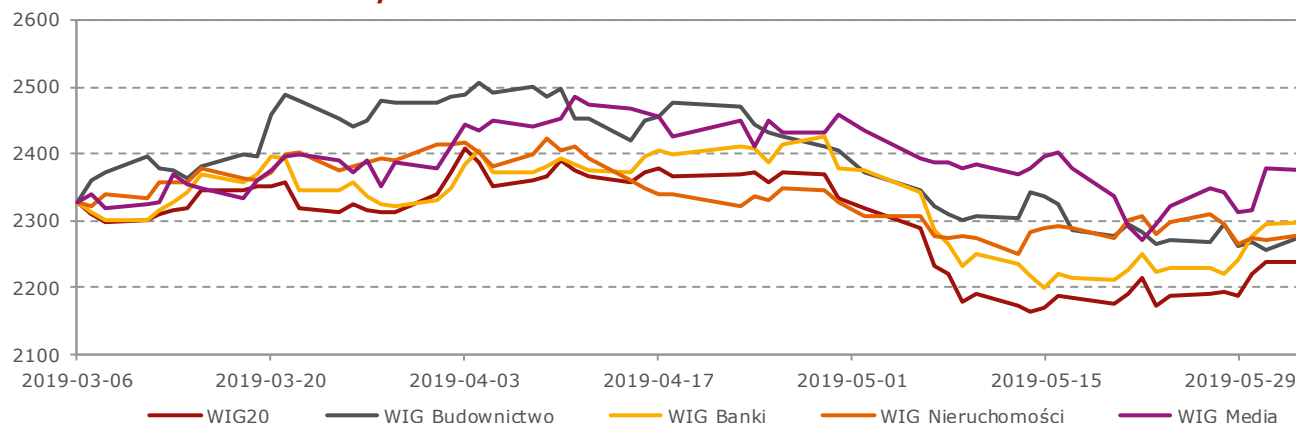
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	153,90	5,9	4,9	4,4	1,2	1,0	0,7	14,5	11,6	11,0	21%	20%	17%	1,2%	1,2%	1,2%
LPP	7225,00	10,1	8,9	7,7	1,4	1,2	1,1	20,0	17,6	16,0	14%	14%	14%	0,8%	1,1%	0,9%
Monnari	5,54	5,9	5,1	3,6	0,4	0,3	0,3	11,0	10,8	9,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	3,88	8,0	6,8	6,0	0,9	0,8	0,7	12,2	10,4	9,5	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,0	5,9	5,2	1,1	0,9	0,7	13,3	11,2	10,3	13%	12%	12%	0,4%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6740,00	8,9	8,5	8,2	1,6	1,5	1,5	18,3	17,6	17,0	18%	18%	18%	2,4%	2,5%	2,5%
Adidas	259,20	15,1	13,7	12,5	2,2	2,0	1,9	26,6	23,6	20,8	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	2500,00	9,5	8,8	8,2	1,2	1,1	1,1	18,4	16,4	15,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	19,39	4,5	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3	8,5	7,8	7,2	7%	7%	7%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	19,47	9,9	8,3	6,8	1,2	1,1	1,1	17,8	14,3	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	40,24	4,3	4,0	3,8	0,5	0,5	0,4	8,8	7,8	7,1	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%	27,1%	0,0%
H&M	143,72	8,2	7,7	7,4	1,0	0,9	0,9	18,8	17,6	16,7	12%	12%	12%	6,5%	6,2%	6,3%
Hugo Boss	52,16	6,6	6,2	5,6	1,2	1,2	1,1	13,8	12,4	11,3	19%	19%	20%	5,5%	6,2%	6,8%
Inditex	24,43	12,4	11,6	10,9	2,6	2,4	2,3	21,9	20,1	18,8	21%	21%	21%	3,3%	4,2%	4,6%
Kappahl	16,61	4,3	4,1	4,2	0,3	0,3	0,3	7,1	6,7	7,0	8%	8%	8%	8,6%	9,4%	8,1%
Lululemon	163,87	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	77,96	16,8	14,6	13,0	2,4	2,3	2,1	30,3	25,9	22,0	15%	15%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
Under Armour	23,57	11,0	9,0	7,4	0,9	0,8	0,8	67,9	48,4	33,2	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,9	8,3	7,4	1,2	1,1	1,1	18,6	17,0	16,7	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	164,15	11,9	10,8	10,0	2,5	2,3	2,2	31,6	28,5	26,0	21%	21%	22%	1,0%	1,1%	1,3%
Hermes International	597,60	23,5	21,6	19,7	8,9	8,2	7,6	41,5	37,8	34,4	38%	38%	38%	1,0%	1,1%	1,1%
Kering	466,55	11,4	10,3	9,5	3,8	3,5	3,2	17,7	15,6	14,4	33%	34%	34%	2,5%	2,9%	3,2%
LVMH	340,50	13,2	12,2	11,3	3,4	3,2	3,0	23,4	21,5	19,7	26%	26%	27%	2,0%	2,2%	2,4%
Moncler	33,13	14,0	12,3	11,0	4,8	4,3	3,9	22,7	21,1	18,9	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,9%
Mediana		13,2	12,2	11,0	3,8	3,5	3,2	23,4	21,5	19,7	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,9%
E-commerce																
Asos	3415,00	21,7	15,7	12,0	1,0	0,9	0,8	67,5	43,3	30,3	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	226,80	30,6	22,9	18,2	3,0	2,2	1,8	56,7	45,4	36,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	35,40	27,3	21,3	15,8	1,3	1,1	0,9	-	-	56,2	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,3	21,3	15,8	1,3	1,1	0,9	62,1	44,3	36,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	126,80	18,3	14,5	12,1	1,7	1,3	1,1	30,8	23,9	20,1	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,10	8,0	7,1	5,9	0,1	0,1	0,1	36,9	26,1	18,4	2%	2%	2%	5,2%	1,4%	1,9%
Jeronimo Martins	13,72	8,6	7,8	7,3	0,5	0,4	0,4	19,5	17,5	16,7	6%	6%	6%	2,0%	2,1%	2,2%
Carrefour	16,92	5,2	4,8	4,6	0,2	0,2	0,2	14,6	12,7	11,7	5%	5%	5%	3,0%	3,3%	3,6%
AXFood	184,45	10,9	10,7	10,5	0,9	0,8	0,8	23,9	23,6	23,7	8%	8%	8%	3,8%	3,8%	3,6%
Tesco	225,10	7,2	6,0	5,7	0,4	0,4	0,4	15,9	13,2	11,8	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,07	5,9	5,8	5,8	0,4	0,4	0,4	12,2	11,6	11,2	8%	7%	7%	3,8%	4,0%	4,2%
X 5 Retail	2010,00	6,0	5,5	5,1	0,4	0,4	0,3	14,8	13,0	12,3	7%	7%	7%	5,2%	6,1%	6,9%
Magnit	3850,00	5,4	4,8	4,3	0,4	0,3	0,3	11,1	10,3	9,3	7%	7%	7%	6,1%	5,7%	6,0%
Sonae	0,86	9,7	9,2	8,3	0,7	0,6	0,6	8,4	8,6	9,6	7%	7%	7%	5,2%	5,7%	5,8%
Mediana		7,6	6,5	5,8	0,4	0,4	0,4	15,3	13,1	12,1	7%	7%	7%	3,8%	3,5%	3,6%

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

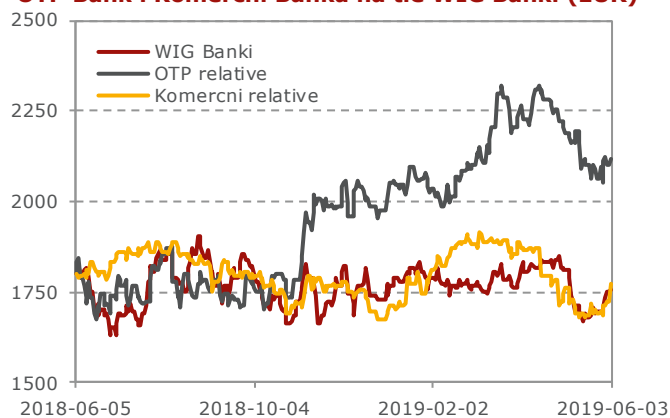
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



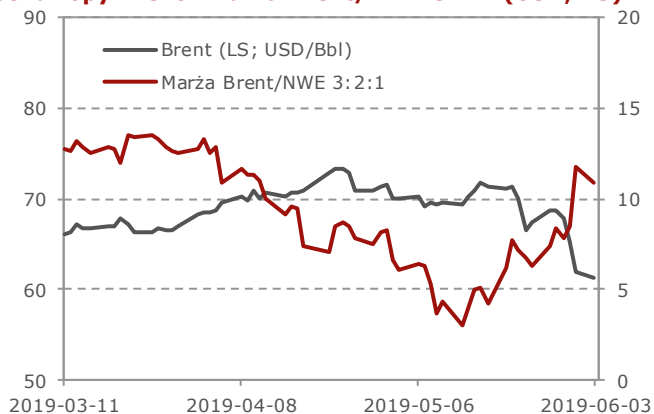
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



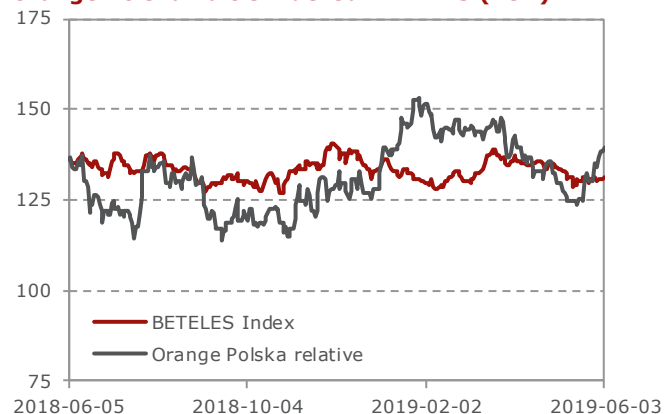
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



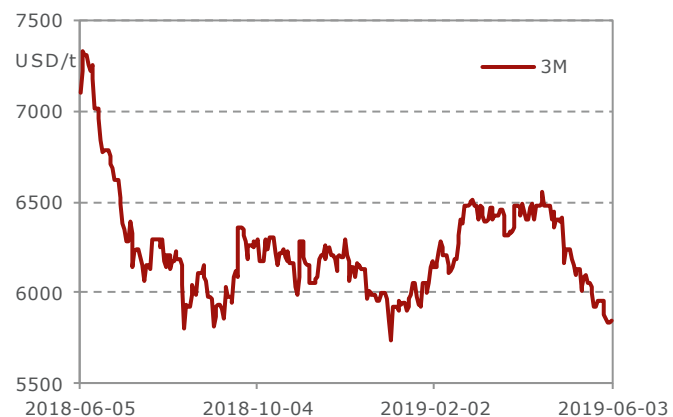
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



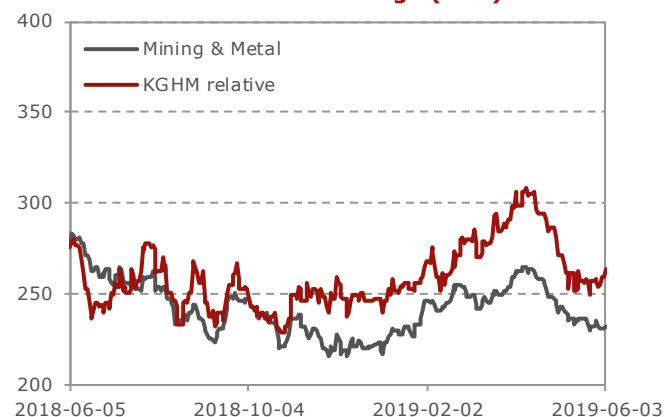
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



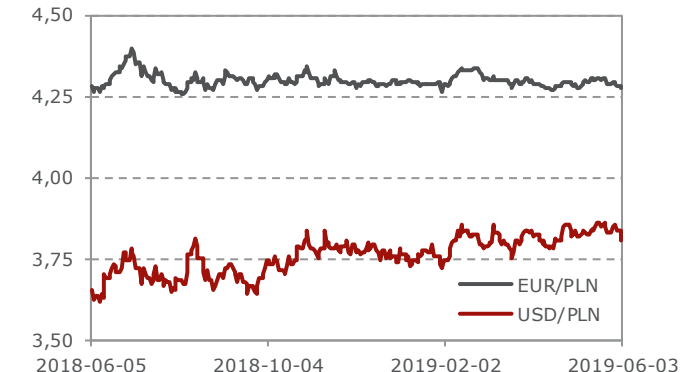
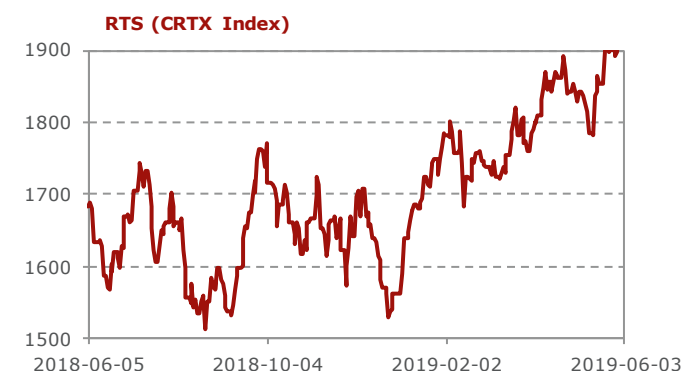
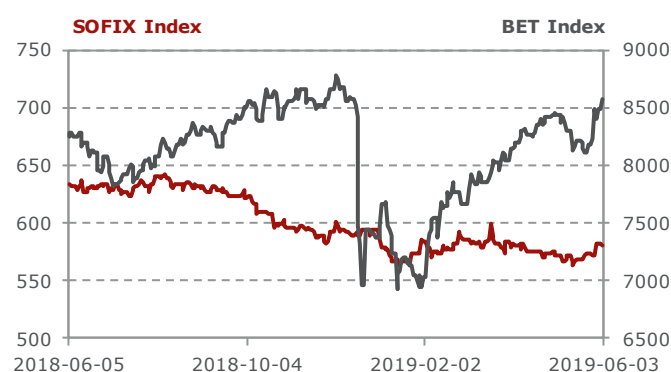
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-06-03	24 830,16	24 935,21	24 680,57	24 819,78	+0,02%
S&P 500	2019-06-03	2 751,53	2 763,07	2 728,81	2 744,45	-0,28%
NASDAQ	2019-06-03	7 441,22	7 457,66	7 292,22	7 333,02	-1,61%
DAX	2019-06-03	11 661,12	11 793,63	11 620,64	11 792,81	+0,56%
CAC 40	2019-06-03	5 171,61	5 241,46	5 152,30	5 241,46	+0,65%
FTSE 100	2019-06-03	7 161,71	7 186,71	7 079,71	7 184,80	+0,32%
WIG20	2019-06-03	2 239,12	2 248,09	2 227,89	2 237,71	-0,07%
BUX	2019-06-03	40 904,12	41 327,46	40 596,90	41 114,31	+0,51%
PX	2019-06-03	1 044,09	1 050,55	1 037,43	1 049,90	+0,56%
RTS	2019-06-03	1 913,78	1 997,35	1 899,79	1 972,48	+2,45%
SOFIX	2019-06-03	582,48	582,48	576,89	580,39	-0,36%
BET	2019-06-03	8 493,13	8 603,17	8 447,19	8 582,23	+1,05%
XU100	2019-06-03	90 335,58	90 867,08	89 819,98	90 345,63	-0,27%
BETELES	2019-06-03	130,77	131,21	129,87	131,14	+0,23%
NIKKEI	2019-06-03	20 327,87	20 438,03	20 305,74	20 410,88	-0,92%
SHCOMP	2019-06-03	2 901,74	2 920,83	2 875,90	2 890,08	-0,30%
Miedź	2019-06-03	5 810,00	5 870,00	5 801,00	5 842,00	+0,21%
Ropa	2019-06-03	62,54	64,07	61,86	62,06	-1,38%
USD/PLN	2019-06-03	3,8373	3,8422	3,8009	3,8064	-0,73%
EUR/PLN	2019-06-03	4,2820	4,2888	4,2758	4,2791	-0,07%
EUR/USD	2019-06-03	1,1167	1,1262	1,1155	1,1241	+0,64%
USBonds10	2019-06-03	2,1229	2,1332	2,0590	2,0710	-0,0536
GRBonds10	2019-06-03	-0,2040	-0,1950	-0,2190	-0,2010	+0,0010
PLBonds10	2019-06-03	2,6390	2,6390	2,5950	2,6260	-0,0180



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.