

środa, 12 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59200,36	2295,6	4026,02	11586,87	2,504	53,26	3,7628	4,263
304,37 (0,52%)	13,09 (0,57%)	16,96 (0,42%)	43,44 (0,38%)	0,032 (1,28%)	0,4 (0,75%)	0 (0,05%)	0 (-0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

CD Projekt	Wiedźmin 3 ukaże się na konsolę Nintendo Switch CD Projekt poinformowało, że planuje w obecnym roku premierę gry Wiedźmin 3: Dziki Gon Edycja Kompletna na konsolę Nintendo Switch. Wersja gry ma powstać we współpracy ze studiem Saber Interactive. Tytuł ukaże się w dystrybucji cyfrowej oraz pudełkowej. CD Projekt zadowolony z przedsprzedaży Cyberpunk 2077 Zdaniem wiceprezesa Marcina Iwińskiego spółka jest bardzo zadowolona z przedsprzedaży Cyberpunka 2077. Skala zamówień jest znacznie wyższa niż w przypadku poprzedniego bestsellera grupy, czyli Wiedźmina 3.
JSW	Odwołanie prezesa Daniela Ozona We wtorek Rada Nadzorcza JSW odwołała ze stanowiska prezesa Daniela Ozona. Obowiązki prezesa przejął członek rady nadzorczej Robert Małek. Głównym powodem odwołania Daniela Ozona była utrata zaufania wynikająca z ograniczenia radzie nadzorczej dostępu do informacji przy podejmowaniu kluczowych decyzji. Byłemu prezesowi zarzucono również nadmierne wydatki na wyjazdy służbowe, czy brak realizacji zobowiązań wynikających z umowy o zarządzanie. W ramach protestu przed Ministerstwem Energii zebrało się kilkudziesięciu górników, żądając przywrócenia prezesa Ozona.
Orange	Zgoda na przejęcie BlueSoft Orange otrzymał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie spółki informatycznej BlueSoft. Orange pod koniec kwietnia zawarł przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów w BlueSoft. Całkowita wartość przedsiębiorstwa oraz łączna wartość transakcji wyniosą ok. 200 mln zł.
Ursus	List intencyjny z Alamo Group Europe Ursus podpisał z Alamo Group Europe list intencyjny w sprawie sprzedaży działalności w Dobrym Mieście. Umowa na obecnym etapie jest niewiążąca. Ursus zastanawia się nad sprzedażą części lub całości działalności. Transakcja wchodzi w zakres realizowanego planu restrukturyzacyjnego Ursusa.
PGNiG	Koncepcja zagospodarowania złoża Tommeliten Alpha PGNiG Upstream Norway wraz z partnerami przystąpił do pracy nad wyborem rozwiązań technicznych, które będą zastosowane do eksploatacji norweskiego złoża Tommeliten Alpha. Ostateczna wizja zagospodarowania ma być gotowa w 3Q'20 r.
Sfinks	Aktualizacja strategii spółki Sfinks Polska dokonał aktualizacji strategii rozwoju na lata '17-'22. W ramach przyjętych założeń obok dokonywania akwizycji zapewniających przejęcie pakietów kontrolnych, spółka będzie realizować inwestycje w pakiety mniejszościowe. Do mniejszych spółek zależnych przeniesione zostaną marki Sphinx, Chłopskie Jadło i Piwiarnia. Grupa zamierza zarządzać siecią liczącą co najmniej 400 lokali.
Quercus TFI Altus TFI	Quercus chce, żeby Altus przeznaczył 35,9 mln zł na kapitał rezerwowy Quercus TFI, będący akcjonariuszem Altus TFI wyraził opinię, żeby Altus przeznaczył 35,87 mln zł z zysku za '18 r. na kapitał rezerwowy w celu nabycia akcji własnych. Akcjonariusze mieliby również upoważnić i zobowiązać Altusa do nabycia do końca lipca '19 r. nie więcej niż 4,48 mln akcji w celu umorzenia, po 8 zł za akcję.
PGE	Decyzja w sprawie kolejnego bloku gazowego w ciągu roku Spółka w ciągu roku ma podjąć decyzję w sprawie budowy kolejnego bloku parowo-gazowego, po planowanych dwóch w Elektrowni Dolna Odra. Wcześniej mówiono, że nowy blok będzie usytuowany w Rybniku. W tej chwili zarząd spółki tego nie przesądza.
Elektrobudowa	Zarmen gotowy objąć akcję Elektrobudowy za 31,5 mln zł Grupa Zarmen złożyła Elektrobudowie deklarację objęcia nowych akcji spółki za 31,5 mln zł. W przypadku uchwalenia przez Elektrobudowę podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy Zarmen jest gotowy objąć 9 mln nowych akcji. Jeżeli do tego dojdzie Zarmen stałby się akcjonariuszem większościowym w Elektrobudowie z udziałem wynoszącym 65,47% akcji.

PZU	KNF nakłada 900 tys. zł kary na PZU Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PZU karę 900 tys. zł w związku ze stwierdzeniem przypadków opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowania lub niedopełnieniu obowiązków informacyjnych. Naruszenia dotyczyły szkód likwidowanych w latach '14-'16.
PKN Orlen	Orlen nie dopuści do generowania strat z ropy na tankowcu Mendeleev Prospect Gazeta Wyborcza poinformowała, że Orlen kupił za kilkadziesiąt milionów dolarów tankowiec rosyjskiej ropy, wiedząc, iż jest drastycznie zanieczyszczona. Spółka poinformowała, że zakontraktowanie tankowca Mendeleev Prospect odbyło się 05.04.'19 r., czyli kilka tygodni przed komunikatem PERN o zamknięciu rurociągu Przyjaźń. PKN Orlen ma nie dopuścić do jakichkolwiek strat w związku z ropą zakupioną na tankowcu.
Infoscan	Umowa z inwestorem w ramach której spółka pozyska do 21 mln zł Infoscan Podpisał umowę z funduszem European High Growth Opportunities Securitization Fund dotyczącą emisji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych. Dzięki temu Infoscan może pozyskać do 21 mln zł. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 50 tys. zł.
Biomed-Lublin	Powrót do ciągłej produkcji kluczowych preparatów leczniczych Spółka zakłada, że zażegnała problemy z jakością dwóch kluczowych produktów leczniczych i obecnie produkuje oba preparaty wykorzystując 100% swoich możliwości produkcyjnych. Pełna produkcja ma pokryć zapotrzebowania na rynku polskim i zagranicznych, gdzie popyt stale wzrasta.
Unimot	Otwarcie pierwszej stacji paliw Avia na Ukrainie Spółka otworzyła pierwszą stację paliw pod marką Avia w Kijowie. Stacja działa na zasadach franczyzy, a na otwarcie czekają kolejne cztery obiekty, które niedługo przejdą proces rebrandingu. Uruchomienie stacji to efekt współpracy Unimotu z Grupą Wexler, która na Ukrainie zarządza ponad 120 stacjami.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Ronson Development	Akcjonariusze spółki zdecydowali, że Ronson wypłaci 0,06 zł dywidendy na akcję za '18 r. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 9,84 mln zł. Ronson podał, że ostateczna wartość dywidendy będzie zależała od liczby posiadanych przez spółkę akcji własnych. Dzień dywidendy ustalono na 18.06.'19 r., a wypłaty na 25.06.'19 r.
Enea	Spółka jest zainteresowana koncesjami na morskie farmy wiatrowe na Bałtyku. Enea zamierza uczestniczyć w rozwoju tego typu projektów nabywając mniejsze koncesje.
Medicalgorithmics	Spółka zależna Medicalgorithmics, Medi-Lynx Cardiac Monitoring złożyła w maju '19 r. 7 533 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. Taki wynik oznacza spadek o 8,3% m/m.
Cyfrowy Polsat	Agencja Moody's podwyższyła rating korporacyjny Cyfrowego Polsatu do Ba1 z Ba2. Perspektywa została zmieniona na stabilną z pozytywnej. Agencja podniosła również ranking PDR spółki do Ba1-PD.
Zastal	Zarząd GPW zawiesił obrót akcjami Zastalu na okres 12.06.'19-25.06.'19 r. na wniosek spółki. Zastal poinformował, że zawieszenie konieczne jest ze względu na przeprowadzenie operacji scalania akcji.
Tarczyński	Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 5,67 mln zł zysku na rzecz dywidendy. Przypadająca na jedną akcję dywidenda wynosi 0,50 zł. Prawo do dywidendy ustalono na 18.06.'19 r., a termin wypłaty na 26.06.'19 r.
Elemental	Spółka złożyła do UOKiK wniosek w sprawie koncentracji polegającej na przejściu kontroli nad NEF Battery Holding S oraz za jej pośrednictwem kontroli nad spółką Biały Orzeł.
Sygnity	Spółka poinformowała, że przekazała CBA dokumentację w związku z prowadzonym śledztwem w wyniku wykrycia nieprawidłowości przy przetargach dla Poczty Polskiej. Sygnity zadeklarowało dalszą współpracę z organami prowadzącymi postępowanie. Wśród zatrzymanych mają znajdować się dwie osoby z władz Sygnity.
CI Games	Cena emisyjna akcji w ofercie publicznej CI Games została ustalona na 0,9 zł, czyli na poziomie ceny minimalnej. Ostateczna liczba akcji serii H wyniesie ponad 10,8 mln akcji.
R22	H88 Hosting, spółka zależna R22 kupiła chorwacką spółkę Avalon za €1,85 mln. Avalon świadczy usługi hostingowe, rejestracji i utrzymywania domen, dostawy certyfikatów SSL i usług dodatkowe.
Berling	Akcjonariusze spółki postanowili przeznaczyć zysk za '18 r. w całości na kapitał zapasowy. Wcześniej zarząd i rada nadzorcza rekomendowały wypłaty 0,05 zł dywidendy na akcję, a akcjonariusz PKO BP Bankowy OFE 0,28 zł dywidendy na akcję.
Quantum Software	Akcjonariusze Quantum Software postanowili, że spółka wypłaci 0,83 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 1,09 mln zł. Dniem dywidendy jest 04.07.'19 r., a wypłata nastąpi 25.07.'19 r. Pozostała część zysku w wysokości 1,09 mln zł trafi na kapitał zapasowy.
CDRL	Zwyczajne walne zgromadzenie CDRL postanowiło, że spółka wypłaci 0,8 zł dywidendy na akcję za zeszły rok. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 4,84 mln zł z 22,65 mln zł zysku netto za '18 r. Dzień dywidendy wyznaczono na 17.06.'19 r., a wypłata nastąpi 25.06.'19 r.
ED Invest	Zwyczajne walne zgromadzenie postanowiło, że z zysku za '18 r. na dywidendę trafi prawie 620 tys. zł. Po przeliczeniu na jedną akcję dywidenda wyniesie 0,05 zł.
Elektrociepłownia Będzin	Familiar SA SICAV-SIF, akcjonariusz Elektrociepłowni Będzin, chce by spółka przeznaczyła na dywidendę 6,3 mln zł, co da 2 zł dywidendy na akcję.
Torpol	Torpol wypłaci 0,25 zł dywidendy na akcję z zysku za '18 r. Dniem dywidendy będzie 31.07'19 r., a jej wypłata nastąpi 31.10'19 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						+11,1%	11,4	10,8		
Alior Bank	kupuj	2019-06-03	52,80	77,00	50,00	+54,0%	7,8	6,5		
Handlowy	akumuluj	2019-06-03	53,70	61,00	55,30	+10,3%	14,0	11,4		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	196,60	-2,4%	15,4	13,8		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,59	+4,3%	15,8	11,3		
Pekao	kupuj	2019-05-30	103,75	121,00	111,00	+9,0%	12,8	11,2		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	42,73	-4,2%	12,9	12,3		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-06-03	365,20	377,27	376,20	+0,3%	14,5	12,2		
Komercni Banka	kupuj	2019-05-09	873,00	1 000 CZK	901,00	+11,0%	11,3	10,8		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	32,57	+34,2%	9,3	8,7		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 410	+5,1%	10,3	9,7		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	42,69	+1,6%	11,4	10,7		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	184,00	+16,1%	10,2	10,1		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,30	+62,8%	5,9	5,1		
Chemia						+16,5%	8,3	12,0	5,2	6,2
Ciech	kupuj	2019-06-03	42,65	55,00	44,00	+25,0%	8,1	8,2	5,3	5,2
Grupa Azoty	akumuluj	2019-06-03	39,86	44,42	40,06	+10,9%	8,4	15,8	5,0	7,2
Paliwa						-1,0%	12,4	11,5	5,6	5,1
Lotos	sprzedaj	2019-06-03	87,82	65,95	83,34	-20,9%	13,7	12,6	6,9	5,8
MOL	trzymaj	2019-06-03	3 276	3 223 HUF	3 306	-2,5%	16,4	10,6	5,2	4,4
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,48	+18,1%	10,9	8,5	4,7	3,8
PKN Orlen	sprzedaj	2019-06-03	96,78	80,01	92,46	-13,5%	11,0	12,3	5,9	6,0
Energetyka						+27,8%	4,2	4,5	3,8	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	550,00	+2,8%	16,7	15,9	7,7	7,4
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,39	+49,1%	3,0	2,8	3,2	2,9
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,24	+68,6%	4,2	4,5	3,8	4,0
PGE	kupuj	2019-06-03	9,23	13,39	8,78	+52,5%	5,3	5,7	3,3	3,4
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,51	+92,0%	2,3	2,0	3,8	3,3
Telekomunikacja, media, IT						-0,7%	18,8	15,0	6,3	6,4
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,78	-1,7%	32,1	26,6	5,5	5,5
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	6,50	-1,5%	81,5	29,8	5,1	4,7
Play	kupuj	2019-05-31	25,08	29,00	32,52	-10,8%	9,8	9,3	6,3	6,4
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	12,30	+30,1%	40,8	21,7	5,6	5,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,60	28,20	-12,8%	14,7	12,6	7,1	6,9
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	60,00	+2,5%	18,8	16,0	10,0	8,8
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	53,50	-5,0%	14,3	13,9	4,6	4,3
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	186,00	+23,7%	15,4	13,8	6,8	6,4
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	394,00	+31,5%	26,4	37,6	18,5	22,8
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	221,50	+7,2%	-	10,8	-	8,0
Przemysł, surowce						+5,9%	7,4	11,4	5,3	5,0
Famur	kupuj	2019-06-03	4,85	6,67	4,84	+37,8%	6,1	10,0	3,8	5,0
Grupa Kęty	redukuj	2019-06-03	347,50	326,37	345,00	-5,4%	13,7	12,8	9,4	8,9
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	45,80	+19,7%	5,1	13,5	1,2	2,1
Kemel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	49,40	+18,7%	5,5	5,6	5,8	5,0
KGHM	trzymaj	2019-06-03	95,00	91,71	98,66	-7,0%	8,7	9,3	4,7	4,6
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,75	+7,9%	22,3	16,8	6,9	6,0
Deweloperzy						-0,4%	8,9	8,7	8,1	7,9
Atal	akumuluj	2019-06-06	39,10	43,16	41,50	+4,0%	8,9	9,3	8,1	8,5
Dom Development	trzymaj	2019-06-06	82,00	82,65	86,00	-3,9%	9,7	8,7	8,6	7,9
Handel						+4,6%	32,6	23,3	9,5	8,5
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	37,60	+27,7%	35,3	25,8	12,2	9,8
CCC	trzymaj	2019-06-06	153,80	161,00	151,10	+6,6%	56,4	23,2	7,6	6,0
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	123,20	-8,5%	29,9	23,2	17,8	14,1
Eurocash	redukuj	2019-06-03	19,31	18,10	20,30	-10,8%	39,2	27,8	8,4	7,5
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	14,58	-1,9%	20,7	18,6	9,1	8,3
LPP	akumuluj	2019-06-03	7 335,00	8300,00	7 140,00	+16,2%	19,8	17,4	10,0	8,8

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	4,5	4,3
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	26,00	-11,9%	13,2	12,3	8,8	8,2
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	3,78	-14,1%	9,5	8,9	4,5	4,4
Spółki przemysłowe						8,9	9,7	6,2	5,7
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	56,50	+16,5%	12,5	11,3	8,5	7,8
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	36,20	-29,0%	8,9	9,7	6,8	7,1
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	116,80	-10,2%	7,7	7,3	5,0	4,7
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	24,90	-3,5%	11,8	11,6	7,5	7,3
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	3,95	-15,1%	8,8	8,2	7,3	7,1
Cognor	przeważaj	2019-06-03	1,60	1,62	+1,3%	6,9	9,9	4,6	4,9
Ergis	równoważ	2019-05-29	3,00	3,06	+2,0%	8,2	9,1	5,2	5,3
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	29,75	-26,7%	14,9	13,0	9,4	8,6
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,25	+2,2%	5,6	5,8	5,9	5,7
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	44,40	+1,1%	10,6	9,7	5,7	5,2
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	75,00	+7,9%	10,1	11,4	6,6	7,2
Pfleiderer Group	równoważ	2019-05-29	20,40	19,70	-3,4%	41,2	19,8	6,2	5,8
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	1,93	-18,6%	2,3	2,5	2,3	1,7
Tarczyński	równoważ	2019-05-29	15,40	14,00	-9,1%	6,1	5,1	4,6	4,2
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,60	+21,5%	10,9	9,7	6,3	5,6
Handel						11,5	10,5	6,9	5,8
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,34	+12,4%	10,6	10,4	5,6	4,7
VRG	przeważaj	2019-05-29	3,90	3,98	+2,1%	12,5	10,6	8,2	6,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	50,00	7,8	6,5	6,0	12%	13%	12%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	55,30	14,0	11,4	10,7	7%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	6,8%	5,4%	6,6%
ING BSK	196,60	15,4	13,8	12,4	12%	13%	13%	1,9	1,7	1,6	1,8%	1,9%	2,2%
Millennium	9,59	15,8	11,3	10,2	8%	11%	11%	1,3	1,2	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	111,00	12,8	11,2	10,5	10%	11%	11%	1,2	1,2	1,2	5,9%	5,9%	6,7%
PKO BP	42,73	12,9	12,3	11,7	10%	10%	10%	1,3	1,2	1,1	3,1%	3,9%	4,1%
Santander BP	376,20	14,5	12,2	10,8	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,2	5,2%	3,5%	4,1%
Mediana		14,0	11,4	10,7	10%	11%	11%	1,3	1,2	1,1	3,1%	3,5%	4,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,262	9,0	7,7	6,2	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	1,9%	4,2%	5,0%
Citigroup	67,880	9,0	7,9	7,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,9%	3,3%	3,8%
Commerzbank	6,276	8,3	6,5	5,9	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,7%	4,8%	5,6%
ING	10,130	7,7	7,5	7,1	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,0%	7,4%
UCI	10,266	5,5	5,2	5,0	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,6%	7,3%	8,7%
Mediana		8,3	7,5	6,2	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	3,7%	4,8%	5,6%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	32,57	9,3	8,7	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,3%	4,5%	-
Komercni Banka	901,00	11,3	10,8	-	14%	14%	-	1,6	1,5	-	5,8%	5,8%	-
OTP	12 410	10,3	9,7	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	6,42	6,6	4,4	3,5	11%	14%	15%	0,6	0,6	0,5	2,8%	4,7%	6,5%
Alpha Bank	1,71	19,2	10,8	7,8	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	4,01	7,9	7,4	7,1	8%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	5,7%	6,0%	6,3%
Deutsche Bank	6,16	12,4	8,6	6,4	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,0%	4,1%	5,2%
Eurobank Ergasias	0,84	11,1	7,9	6,5	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,43	17,4	11,0	8,9	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	2,97	18,5	11,2	8,2	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,0%	0,0%
Sberbank	235,89	5,7	5,0	4,6	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	8,5%	9,9%	11,4%
Türkiye Garanti Bank	8,21	5,1	3,7	3,1	12%	16%	18%	0,6	0,6	0,5	4,1%	5,4%	5,8%
Türkiye Halk Bank	5,45	2,5	2,1	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	2,9%	2,1%	2,3%
Türkiye Vakıflar Bankası	3,86	2,8	2,2	1,6	13%	12%	15%	0,3	0,3	0,2	1,1%	1,2%	1,3%
VTB Bank	0,04	4,0	4,0	3,1	12%	12%	13%	0,5	0,4	0,4	7,5%	7,5%	10,0%
Yapi ve Kredi Bankası	2,13	4,6	3,3	3,0	10%	13%	12%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	-
Mediana		8,6	7,6	4,6	10%	11%	9%	0,5	0,5	0,4	2,9%	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	42,69	11,4	10,7	10,5	22%	23%	23%	2,4	2,4	2,4	7,0%	7,0%	7,4%
Aegon	4,31	6,1	6,0	5,8	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,1%	7,4%	7,8%
Allianz	206,00	10,9	10,2	9,6	13%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,6%	4,9%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,15	9,9	9,6	9,1	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,3%	6,7%
Aviva	4,18	6,7	6,6	6,5	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,2%
AXA	22,66	8,3	7,9	7,6	11%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,5%	6,8%	7,1%
Baloise	172,40	13,3	12,1	11,2	9%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	4,0%	4,3%
Helvetia	126,60	12,5	12,0	11,4	11%	10%	12%	1,2	1,1	1,1	4,0%	4,1%	7,2%
Mapfre	2,69	10,1	9,4	9,1	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	5,8%	6,1%	6,4%
RSA Insurance	5,73	12,5	11,6	11,0	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,4	4,8%	5,5%	6,1%
Uniq	8,15	11,3	10,7	9,9	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,8	6,8%	7,0%	7,2%
Vienna Insurance G.	23,20	9,5	8,8	8,2	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,8%	5,2%
Zurich Financial	336,30	12,3	11,4	10,7	13%	14%	14%	1,6	1,5	1,5	6,0%	6,3%	6,7%
Mediana		10,9	10,2	9,6	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,3%	6,7%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	83,34	6,9	5,8	4,9	0,7	0,6	0,6	13,7	12,6	11,7	9%	10%	12%	3,6%	2,2%	2,4%
MOL	3306,00	5,2	4,4	4,1	0,7	0,6	0,6	16,4	10,6	9,6	13%	14%	15%	4,3%	4,6%	4,8%
PKN Orlen	92,46	5,9	6,0	5,4	0,4	0,4	0,4	11,0	12,3	11,4	7%	7%	7%	3,8%	3,2%	3,2%
Hellenic Petroleum	8,61	5,9	5,1	5,2	0,5	0,5	0,4	10,1	7,7	7,4	8%	9%	8%	5,8%	6,0%	7,2%
HollyFrontier	40,52	5,5	4,8	5,2	0,6	0,6	0,6	9,0	7,1	7,9	11%	12%	11%	3,3%	3,4%	3,5%
Marathon Petroleum	47,77	6,4	5,0	4,9	0,5	0,5	0,5	9,4	5,8	5,6	8%	10%	11%	4,5%	5,0%	5,6%
Motor Oil	22,66	4,8	4,3	4,5	0,3	0,3	0,3	8,1	7,4	7,2	6%	7%	7%	6,0%	6,4%	6,9%
Neste Oil	31,24	11,4	10,7	10,2	1,5	1,6	1,5	17,9	16,5	15,7	14%	15%	15%	2,8%	3,1%	3,3%
OMV	42,84	3,6	3,3	3,3	0,9	0,9	0,9	8,1	7,1	6,8	24%	26%	26%	4,5%	5,0%	5,3%
Phillips 66	84,71	7,2	5,9	6,3	0,5	0,5	0,5	11,4	8,0	8,5	7%	8%	8%	4,0%	4,3%	4,6%
Saras SpA	1,34	3,1	2,1	3,0	0,1	0,1	0,1	8,7	4,3	7,2	4%	6%	4%	6,4%	10,7%	7,4%
Tupras	124,00	6,1	4,5	4,4	0,4	0,4	0,4	8,6	5,3	4,8	7%	8%	8%	9,9%	16,3%	17,5%
Valero Energy	76,36	6,3	4,7	5,1	0,4	0,3	0,3	11,3	6,9	7,7	6%	7%	7%	4,7%	5,1%	5,4%
Mediana		5,9	4,8	4,9	0,5	0,5	0,5	10,1	7,4	7,7	8%	9%	8%	4,5%	5,0%	5,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,48	4,7	3,8	3,5	0,9	0,8	0,7	10,9	8,5	7,8	19%	21%	20%	2,0%	3,7%	4,7%
AZA SpA	1,52	7,1	6,5	6,3	1,3	1,2	1,2	14,9	12,8	12,6	19%	19%	19%	5,2%	5,3%	5,4%
BP	557,00	4,9	4,5	4,6	0,7	0,7	0,7	12,8	11,1	10,7	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	93,88	4,2	4,0	3,9	0,3	0,3	0,3	10,3	8,5	8,0	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,94	10,6	10,2	10,9	8,6	8,6	8,9	14,1	13,0	13,9	81%	84%	82%	6,4%	6,7%	6,8%
Endesa	23,37	8,6	8,5	8,3	1,5	1,5	1,4	16,3	16,0	15,7	18%	17%	17%	6,1%	6,2%	5,5%
Engie	13,07	6,1	5,8	5,5	0,9	0,9	0,9	12,4	11,1	10,1	15%	15%	16%	5,9%	6,4%	7,0%
Eni	14,05	3,5	3,2	3,2	0,8	0,9	0,9	11,0	9,8	9,3	24%	26%	28%	6,1%	6,2%	6,4%
Equinor	172,00	3,0	2,6	2,5	1,1	1,0	1,0	10,4	9,3	8,8	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	25,50	9,7	9,3	9,1	1,7	1,7	1,6	17,9	16,5	15,9	18%	18%	18%	5,4%	5,6%	5,9%
Gazprom	234,86	3,7	3,5	3,3	1,0	1,0	0,9	5,0	4,6	3,8	27%	28%	28%	5,2%	5,9%	7,3%
Hera SpA	3,36	7,3	7,1	7,1	1,2	1,2	1,2	17,2	16,9	16,1	17%	17%	17%	3,1%	3,2%	3,3%
NovaTek	1320,00	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	32,60	5,8	5,3	5,0	2,7	2,5	2,4	9,9	9,0	8,4	46%	48%	47%	9,6%	10,0%	9,8%
Shell	28,60	3,5	3,2	3,0	0,6	0,5	0,5	11,8	10,2	9,9	16%	17%	18%	7,5%	7,5%	7,6%
Snam SpA	4,72	12,9	12,6	12,3	10,5	10,2	9,9	15,1	14,7	14,1	81%	81%	81%	5,1%	5,3%	5,5%
Total	48,27	5,2	4,9	4,8	0,9	0,9	0,9	11,5	10,2	9,9	18%	19%	19%	6,2%	6,4%	6,6%
Mediana		5,8	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	12,4	11,1	10,1	19%	19%	19%	5,2%	5,6%	5,5%

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	550,00	7,7	7,4	7,1	2,2	2,1	2,0	16,7	15,9	15,3	29%	28%	28%	4,0%	5,4%	5,6%
Enea	8,39	3,2	2,9	2,7	0,6	0,5	0,6	3,0	2,8	2,3	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	7,1%
Energa	7,24	3,8	4,0	4,2	0,7	0,7	0,8	4,2	4,5	4,4	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,78	3,3	3,4	2,5	0,7	0,6	0,6	5,3	5,7	4,0	21%	19%	23%	0,0%	4,7%	4,4%
Tauron	1,51	3,8	3,3	2,9	0,6	0,5	0,5	2,3	2,0	1,8	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	12,46	5,2	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	17,7	13,3	11,9	23%	24%	25%	2,8%	3,6%	4,0%
EDP	3,45	8,6	8,3	8,0	2,1	2,1	1,8	15,3	14,2	13,6	24%	25%	23%	5,5%	5,7%	5,9%
Endesa	23,37	8,6	8,5	8,3	1,5	1,5	1,4	16,3	16,0	15,7	18%	17%	17%	6,1%	6,2%	5,5%
Enel	5,85	6,9	6,5	6,3	1,5	1,5	1,4	12,6	11,5	11,0	22%	23%	23%	5,5%	6,1%	6,4%
EON	9,86	7,9	6,0	5,3	1,2	0,7	0,6	14,3	13,7	12,9	16%	11%	10%	4,7%	5,1%	5,4%
Fortum	19,36	13,7	12,6	12,2	4,2	4,0	3,9	15,3	13,3	12,1	30%	32%	32%	5,7%	5,7%	5,7%
Iberdola	8,80	10,1	9,4	8,8	2,7	2,5	2,5	17,2	15,9	14,9	27%	27%	28%	4,2%	4,4%	4,8%
National Grid	816,10	10,9	10,4	9,9	3,5	3,4	3,3	14,0	14,1	13,2	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,25	9,6	9,8	9,8	7,5	7,6	7,6	14,3	14,9	15,3	78%	78%	77%	5,5%	5,5%	5,5%
RWE	23,18	14,6	7,5	6,5	1,7	1,5	1,4	22,2	13,1	9,9	12%	20%	22%	3,5%	4,1%	4,6%
SSE	1122,00	10,5	9,1	8,4	0,7	0,7	0,7	16,7	11,8	10,4	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	46,44	9,1	7,4	7,0	3,3	2,9	2,8	30,0	22,7	21,2	36%	40%	41%	1,4%	1,9%	2,3%
Mediana		8,6	7,4	7,0	1,5	1,5	1,4	15,3	13,3	12,1	22%	23%	23%	3,5%	4,4%	4,8%

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	40,06	5,0	7,2	8,3	0,6	0,7	0,8	8,4	15,8	16,1	12%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,9%
Acron	4540,00	6,6	6,3	6,0	2,2	2,0	1,9	9,1	8,6	8,0	33%	32%	32%	7,2%	7,4%	8,8%
CF Industries	42,08	9,6	8,5	8,2	3,4	3,2	3,2	21,1	15,5	13,4	35%	38%	39%	2,9%	2,9%	2,9%
Israel Chemicals	1820,00	7,3	7,0	6,8	1,6	1,5	1,4	13,0	11,8	11,4	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	15,96	8,1	7,1	6,5	1,5	1,5	1,4	13,2	10,1	8,5	19%	21%	22%	2,7%	3,8%	4,4%
Phosagro	2423,00	5,8	5,5	5,3	1,8	1,7	1,6	9,1	9,4	5,6	31%	32%	30%	6,3%	6,0%	7,7%
The Mosaic Company	22,39	6,1	5,3	5,0	1,3	1,2	1,2	12,9	9,5	8,1	21%	23%	24%	0,8%	1,0%	1,3%
Yara International	402,00	57,3	49,3	44,8	8,8	8,2	7,6	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,4%
ZA Police	13,40	5,1	4,6	4,6	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	23%	24%	24%	62,0%	67,2%	74,6%
ZCh Puławy	100,00	2,2	2,3	2,3	0,3	0,3	0,3	6,2	6,4	-	15%	14%	14%	5,0%	5,0%	-
Mediana		6,3	6,7	6,3	1,5	1,5	1,4	9,1	9,5	8,3	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	2,9%
Spółki chemiczne																
Ciech	44,00	5,3	5,2	4,8	1,0	1,0	0,9	8,1	8,2	7,7	19%	19%	19%	0,0%	2,5%	6,1%
Akzo Nobel	80,59	14,9	13,0	11,9	2,0	1,9	1,9	26,7	19,7	17,4	13%	15%	16%	2,3%	2,6%	3,0%
BASF	62,78	8,0	7,2	6,8	1,2	1,1	1,1	11,6	10,6	9,8	15%	16%	16%	5,2%	5,4%	5,5%
Croda	5260,00	16,9	15,9	15,0	5,3	5,1	5,0	25,3	23,6	22,4	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,24	3,9	3,3	2,9	0,8	0,7	0,6	5,6	4,9	4,7	21%	22%	22%	4,4%	4,9%	5,8%
Soda Sanayii	7,23	4,3	3,4	2,9	1,2	1,0	1,0	5,2	4,6	4,2	22%	29%	34%	8,3%	10,4%	14,2%
Solvay	89,52	4,9	4,7	4,5	1,1	1,0	1,0	10,4	9,7	8,7	27%	22%	22%	4,3%	4,4%	4,6%
Tata Chemicals	636,80	8,8	8,0	7,3	1,6	1,5	1,4	15,5	13,3	12,2	18%	19%	19%	1,9%	2,1%	2,1%
Tessenderlo Chemie	29,80	5,9	5,6	5,0	0,8	0,8	0,7	12,7	11,3	10,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	75,90	6,0	5,7	5,2	1,0	1,0	0,9	19,0	15,5	12,4	17%	17%	18%	3,3%	3,5%	4,1%
Mediana		6,0	5,6	5,1	1,1	1,0	1,0	12,1	10,9	10,0	19%	19%	19%	3,3%	3,5%	4,6%

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	4,84	3,8	5,0	4,9	1,2	1,2	1,1	6,1	10,0	11,0	33%	24%	23%	7,5%	7,7%	8,0%
Caterpillar	127,28	7,9	7,7	7,9	1,7	1,7	1,6	10,3	9,7	9,3	21%	21%	21%	3,0%	3,2%	3,2%
Epiroc	93,58	7,6	6,6	6,2	1,9	1,8	1,7	17,7	16,5	15,6	24%	27%	27%	2,7%	2,9%	3,0%
Komatsu	2475,50	5,8	5,7	5,7	1,1	1,1	1,1	9,3	9,1	9,0	19%	19%	19%	4,3%	4,6%	4,6%
Sandvig AG	159,80	8,5	8,2	8,0	2,0	1,9	1,8	14,5	13,7	13,0	23%	23%	23%	2,9%	3,1%	3,3%
Mediana		7,6	6,6	6,2	1,7	1,7	1,6	10,3	10,0	11,0	23%	22%	22%	3,0%	3,2%	3,3%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	98,66	4,7	4,6	4,1	1,1	1,0	0,9	8,7	9,3	8,5	23%	22%	23%	0,0%	1,5%	3,2%
Anglo American	2058,50	4,2	4,6	4,8	1,5	1,5	1,5	8,9	9,9	10,5	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	859,00	5,2	5,1	4,7	2,6	2,5	2,4	15,6	15,4	12,9	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,70	4,0	3,8	4,1	2,1	2,1	2,2	14,2	13,1	14,7	54%	54%	52%	4,2%	2,8%	2,2%
Boliden	231,55	4,7	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	9,7	9,9	9,8	26%	25%	25%	5,3%	5,4%	5,7%
First Quantum	11,09	7,0	4,8	4,4	3,1	2,3	2,2	11,5	7,0	5,6	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,5%
Freeport-McMoRan	10,62	8,4	6,6	4,3	2,0	1,9	1,6	22,6	12,3	6,5	24%	29%	38%	1,9%	3,5%	4,4%
Fresnillo	787,60	7,9	6,6	5,5	3,5	3,2	3,0	22,9	18,3	13,6	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7306,00	4,8	4,2	4,2	2,0	1,9	1,8	27,4	18,4	17,7	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,00	3,7	3,3	3,3	1,4	1,4	1,3	20,6	16,3	12,2	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	574,20	5,0	4,8	4,6	2,7	2,6	2,5	6,7	6,3	5,7	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,63	5,3	3,6	3,3	2,1	1,6	1,6	13,6	8,1	7,2	39%	45%	48%	1,0%	1,1%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	22,16	6,4	6,2	6,0	3,5	3,4	3,3	8,5	8,5	8,8	55%	54%	55%	10,0%	11,0%	12,2%
OZ Minerals	9,30	5,7	4,7	3,8	2,5	2,1	1,8	17,9	13,0	9,2	44%	45%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Polymetal Intl	877,60	7,0	6,7	6,5	3,2	3,1	3,1	9,8	9,1	8,8	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	5576,00	6,4	6,2	6,2	4,1	3,9	3,9	9,4	8,8	8,2	64%	64%	63%	5,2%	5,8%	6,3%
Sandfire Resources	6,22	2,5	1,8	1,9	1,3	1,0	1,1	8,5	5,1	5,2	51%	58%	57%	4,4%	6,4%	6,0%
Southern CC	37,21	8,5	7,9	7,4	4,4	4,1	3,9	15,4	14,3	13,1	52%	53%	52%	3,0%	4,2%	5,2%
Mediana		5,2	4,8	4,5	2,3	2,1	2,0	12,5	9,9	9,0	44%	47%	49%	0,6%	1,3%	1,8%

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	45,80	1,2	2,1	2,7	0,3	0,4	0,4	5,1	13,5	31,6	23%	17%	15%	3,7%	3,9%	3,7%
Alliance Res Partners	17,30	3,6	3,9	4,3	1,2	1,3	1,3	4,5	6,8	8,4	34%	33%	31%	12,4%	12,8%	12,6%
Arch Coal	89,53	3,0	3,6	3,8	0,6	0,6	0,6	5,2	6,9	7,6	20%	17%	16%	2,0%	2,0%	2,0%
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	55,09	4,0	3,9	4,2	2,2	2,1	2,2	14,6	13,3	15,0	54%	54%	52%	8,4%	5,6%	4,5%
China Coal Energy	3,21	5,2	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	0,08	8,9	9,6	11,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	35,60	1,4	1,3	1,4	0,5	0,4	0,4	5,8	5,7	6,0	33%	33%	31%	6,7%	8,6%	6,1%
Natural Res Partners	37,69	2,3	2,3	2,3	1,9	1,8	1,8	6,6	6,1	5,9	79%	80%	80%	4,8%	4,8%	4,8%
Peabody Energy Corp	23,37	2,7	2,9	3,3	0,5	0,6	0,6	11,0	19,3	53,1	20%	19%	17%	9,7%	2,6%	2,3%
PT Bukit Asam Tbk	2930,00	4,5	4,1	4,0	1,3	1,3	1,2	6,2	6,5	5,9	30%	31%	30%	9,6%	10,4%	10,5%
Rio Tinto	4696,50	4,2	4,5	4,6	2,0	2,1	2,1	9,9	11,0	12,1	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,80	4,9	4,3	4,1	2,3	2,1	2,0	7,5	6,6	6,8	48%	48%	49%	6,7%	7,1%	8,6%
Shaanxi Heimaao Coking	4,03	-	-	-	0,8	0,7	0,7	11,5	10,9	13,0	-	-	-	-	-	-
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	1,66	2,6	2,6	2,7	1,4	1,3	1,3	7,3	6,8	7,4	52%	49%	47%	8,3%	8,7%	6,9%
Stanmore Coal	1,40	2,0	2,6	3,8	0,8	0,9	0,9	4,2	5,6	9,3	37%	33%	23%	5,2%	4,2%	3,7%
Teck Resources	22,42	3,7	4,1	4,3	1,5	1,6	1,6	7,7	8,9	10,4	41%	39%	38%	1,3%	1,3%	1,7%
Terracom	0,52	1,8	1,6	1,7	0,6	0,4	0,4	4,7	2,7	3,3	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	27,24	2,8	3,8	4,2	1,1	1,3	1,3	4,3	6,4	7,7	41%	33%	32%	9,4%	6,4%	6,2%
Yanzhou Coal Mining	7,04	4,0	4,1	3,8	1,1	1,1	1,1	4,3	4,4	4,1	28%	27%	29%	5,9%	5,6%	6,0%
Mediana		3,7	3,9	4,0	1,1	1,1	1,1	6,9	6,8	7,7	31%	32%	29%	5,5%	5,0%	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	4,78	5,5	5,5	5,3	1,4	1,4	1,4	32,1	26,6	22,7	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,4%
Orange Polska	6,50	5,1	4,7	4,4	1,3	1,3	1,2	-	29,8	22,2	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	32,52	6,3	6,4	6,1	2,1	2,1	2,0	9,8	9,3	9,5	33%	33%	33%	4,5%	4,0%	4,2%
Mediana		5,5	5,5	5,3	1,4	1,4	1,4	21,0	26,6	22,2	26%	27%	28%	0%	0,0%	4,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,30	6,0	5,9	5,9	1,9	1,9	1,9	15,4	14,9	15,2	32%	33%	33%	5,7%	5,7%	5,8%
Telefonica CP	228,50	7,3	7,4	7,5	2,1	2,1	2,1	13,6	13,8	14,0	28%	28%	28%	8,9%	8,6%	8,4%
Hellenic Telekom	12,48	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	427,00	4,1	4,1	4,0	1,2	1,2	1,2	9,2	9,0	8,5	30%	30%	30%	6,2%	6,6%	7,2%
Telecom Austria	6,83	5,2	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,0	10,3	9,9	32%	32%	33%	3,1%	3,7%	4,0%
Mediana		5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	13,6	13,8	13,8	32%	32%	33%	5,7%	5,7%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	208,65	4,3	4,3	4,3	1,4	1,4	1,4	8,0	8,2	7,9	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,30	5,6	5,3	5,1	1,8	1,7	1,7	14,5	13,2	11,7	32%	32%	33%	4,9%	5,2%	5,6%
KPN	2,84	7,7	7,5	7,1	3,2	3,2	3,3	25,4	21,2	18,3	41%	43%	46%	4,7%	5,0%	5,3%
Orange France	13,85	5,0	4,9	4,9	1,6	1,6	1,5	13,3	12,2	11,4	31%	32%	32%	5,2%	5,5%	5,7%
Swisscom	494,10	7,8	7,8	7,7	2,9	2,9	2,9	17,0	17,2	17,1	37%	37%	38%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	7,53	5,7	5,6	5,5	1,9	1,8	1,8	10,5	9,2	9,0	32%	33%	33%	5,4%	5,4%	5,6%
Telia Company	40,91	8,6	8,5	8,3	2,9	2,9	2,8	16,1	15,0	14,0	34%	34%	34%	6,0%	6,2%	6,3%
TI	0,47	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,2	7,2	7,2	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,7	5,5	5,3	1,8	1,8	1,8	13,9	12,7	11,5	33%	33%	34%	4,8%	5,1%	5,4%

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	12,30	5,6	5,1	4,5	0,5	0,5	0,5	40,8	21,7	13,5	9%	10%	11%	4,1%	4,1%	4,1%
Wirtualna Polska	60,00	10,0	8,8	8,0	3,1	2,8	2,6	18,8	16,0	14,7	31%	32%	32%	1,7%	2,8%	3,3%
Mediana		7,8	7,0	6,3	1,8	1,7	1,5	29,8	18,9	14,1	0,2	0,2	0,2	2,9%	3,4%	3,7%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,58	5,9	5,8	6,0	0,6	0,6	0,6	11,1	10,2	10,3	10%	11%	10%	2,7%	3,4%	2,9%
Axel Springer	56,00	10,3	9,4	8,6	2,3	2,3	2,2	20,7	18,6	16,9	23%	24%	25%	3,9%	4,1%	4,3%
Daily Mail	765,00	8,3	8,1	7,7	1,1	1,1	1,1	20,7	18,9	17,5	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,30	5,5	5,5	5,9	0,4	0,4	0,4	12,6	11,6	10,4	7%	8%	7%	2,3%	4,0%	2,3%
New York Times	32,78	20,6	19,1	15,4	2,8	2,7	2,5	38,7	34,9	27,4	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,49	8,3	7,2	6,7	1,8	1,7	1,7	13,3	11,0	9,5	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,3	7,7	7,2	1,5	1,4	1,4	17,0	15,1	13,7	14%	14%	15%	1,5%	2,0%	2,3%
TV																
Atresmedia Corp	4,64	6,7	6,9	7,2	1,2	1,2	1,2	8,2	8,5	8,8	18%	17%	17%	10,0%	9,6%	8,9%
Gestevisión Telecinco	6,54	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	110,70	7,6	7,4	7,0	1,7	1,6	1,6	8,6	8,2	8,0	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,53	5,3	5,3	5,0	1,4	1,4	1,4	11,9	11,5	12,5	26%	26%	27%	5,8%	6,0%	6,6%
Mediaset SPA	2,84	4,5	4,4	4,2	1,5	1,5	1,5	12,6	11,2	10,4	33%	34%	36%	6,0%	7,0%	7,1%
Prosieben	15,63	6,4	6,2	5,9	1,5	1,4	1,4	7,8	7,5	7,0	23%	23%	23%	6,7%	6,9%	7,1%
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	8,83	3,6	3,5	3,3	0,7	0,7	0,7	10,1	9,6	8,4	21%	21%	22%	5,0%	5,3%	6,9%
Mediana		6,4	6,3	6,0	1,4	1,4	1,4	10,4	10,1	9,6	22%	22%	23%	6,4%	6,9%	7,1%
Pay TV																
Cogeco	94,80	5,9	5,8	5,7	2,8	2,8	2,7	14,6	13,0	13,3	48%	48%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	41,22	8,3	7,8	7,5	2,6	2,4	2,4	13,7	12,4	11,3	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,4%
Dish Network	37,24	9,3	10,8	12,5	1,8	1,9	2,1	15,2	20,8	25,8	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,46	4,9	4,8	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	32,3	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,79	8,1	7,7	7,4	3,3	3,2	3,1	21,3	19,1	17,0	41%	42%	42%	7,6%	7,7%	7,8%
Mediana		8,1	7,7	7,4	2,6	2,4	2,4	14,9	16,0	17,0	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	53,50	4,6	4,3	4,1	0,7	0,6	0,6	14,3	13,9	13,8	15%	15%	15%	5,7%	4,3%	4,2%
Comarch	186,00	6,8	6,4	6,1	1,0	1,0	0,9	15,4	13,8	12,9	15%	15%	15%	0,8%	2,7%	2,7%
Mediana		5,7	5,4	5,1	0,9	0,8	0,8	14,8	13,9	13,3	15%	15%	15%	3,3%	3,5%	3,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	71,98	7,0	6,6	6,4	0,9	0,9	0,9	8,2	7,6	7,2	13%	14%	14%	2,4%	2,6%	2,8%
CapGemini	100,90	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	135,95	8,0	7,9	8,1	2,0	1,9	1,9	9,8	9,6	9,3	24%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,1%
Indra Sistemas	10,10	6,6	6,2	5,8	0,7	0,7	0,7	12,7	11,1	10,2	11%	11%	11%	1,2%	2,0%	2,6%
Microsoft	132,10	17,8	15,9	14,0	7,6	6,9	6,2	28,8	25,8	22,3	43%	43%	44%	1,4%	1,5%	1,6%
Oracle	53,94	10,8	10,4	10,0	5,0	4,9	4,8	15,7	14,3	13,4	47%	48%	48%	1,5%	1,7%	1,9%
SAP	113,04	17,2	14,8	13,4	5,4	5,0	4,6	23,4	20,9	18,7	31%	34%	35%	1,4%	1,6%	1,7%
TietoEnator	25,96	8,4	8,0	7,9	1,3	1,2	1,2	13,9	13,3	12,7	15%	15%	15%	5,7%	5,9%	6,0%
Mediana		8,5	8,0	8,0	1,6	1,6	1,6	14,7	13,7	12,9	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	394,00	18,5	22,8	5,9	10,6	9,5	3,9	26,4	37,6	9,3	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	221,50	-	8,0	7,9	67,5	6,1	6,5	-	10,8	11,2	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	46,70	14,4	12,2	11,4	5,1	4,6	4,4	21,6	18,2	16,1	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	0,9%
Capcom	2237,00	10,9	9,9	8,9	2,6	2,8	2,6	18,2	16,7	15,6	24%	29%	29%	1,6%	1,8%	1,9%
Take Two	110,29	14,6	16,4	14,9	3,5	3,9	3,6	23,3	25,3	22,8	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	71,58	8,0	8,2	7,5	3,9	3,6	3,4	24,0	23,7	20,1	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	94,58	16,4	14,1	12,9	5,2	4,8	4,6	24,1	20,9	18,6	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	143,30	17,5	13,7	11,3	10,6	8,7	7,5	33,2	25,8	21,6	60%	63%	66%	0,9%	1,2%	1,5%
Mediana		14,6	12,9	10,1	5,2	4,7	4,1	24,0	22,3	17,3	34%	40%	42%	0,4%	0,9%	0,9%

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	101,50	8,6	8,2	7,9	1,5	1,4	1,4	21,5	19,3	18,1	17%	18%	18%	3,5%	3,7%	4,0%
Astaldi	0,62	4,5	4,3	4,4	0,5	0,5	0,5	1,0	0,9	0,8	10%	10%	11%	-	-	-
Budimex	139,20	7,8	7,7	7,3	0,4	0,4	0,4	17,7	17,1	14,8	5%	5%	5%	5,9%	4,4%	4,6%
Ferrovial	21,90	46,8	31,3	31,4	3,5	3,4	3,3	56,6	36,4	30,2	7%	11%	10%	3,4%	3,5%	3,6%
Hochtief	108,70	4,0	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,4	10,8	10,3	6%	6%	6%	5,7%	6,0%	6,2%
Mota Engil	1,95	4,0	3,7	3,4	0,6	0,5	0,5	12,2	8,3	7,0	15%	15%	15%	2,2%	4,2%	7,2%
NCC	161,40	6,8	5,8	5,5	0,3	0,3	0,3	15,8	11,7	10,7	4%	5%	5%	3,7%	4,6%	4,8%
Skanska	167,15	9,0	8,0	7,6	0,4	0,4	0,4	13,9	12,7	12,0	5%	5%	5%	4,2%	4,4%	4,8%
Strabag	29,85	2,6	2,5	2,6	0,2	0,2	0,2	10,0	9,9	9,6	6%	6%	6%	4,4%	4,6%	4,4%
Mediana		6,8	5,8	5,5	0,4	0,4	0,4	13,9	11,7	10,7	6%	6%	6%	3,9%	4,4%	4,7%

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	41,50	8,1	8,5	7,7	1,9	1,9	1,8	8,9	9,3	8,4	24%	23%	23%	11,3%	10,3%	9,8%
Dom Development	86,00	8,6	7,9	8,8	2,1	2,0	2,1	9,7	8,7	9,6	17%	18%	17%	10,5%	10,3%	11,4%
Echo Investment	4,01	14,5	11,7	15,6	1,1	1,0	1,0	7,0	6,5	6,8	35%	42%	29%	10,0%	9,7%	6,2%
GTC	8,20	14,0	12,2	10,2	0,9	0,8	0,8	9,2	8,9	6,4	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,53	7,7	10,5	9,4	0,7	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,9%	9,9%	6,3%
CA Immobilien Anlagen	32,85	26,3	23,9	22,1	1,1	1,0	0,9	24,8	21,8	16,5	76%	68%	50%	2,9%	3,3%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	26,72	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	23,26	28,5	26,7	24,3	0,8	0,8	0,8	19,1	18,9	14,6	49%	53%	48%	3,7%	3,9%	4,4%
Kleppierre	30,16	19,0	18,8	18,6	0,8	0,8	0,9	11,3	11,0	11,1	88%	87%	87%	7,2%	7,4%	7,5%
Segro	716,60	32,7	29,5	26,8	1,0	0,9	0,9	29,7	27,6	26,7	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,1	13,9	15,6	0,9	0,9	0,9	11,3	11,0	11,1	63%	60%	49%	6,5%	6,7%	6,1%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

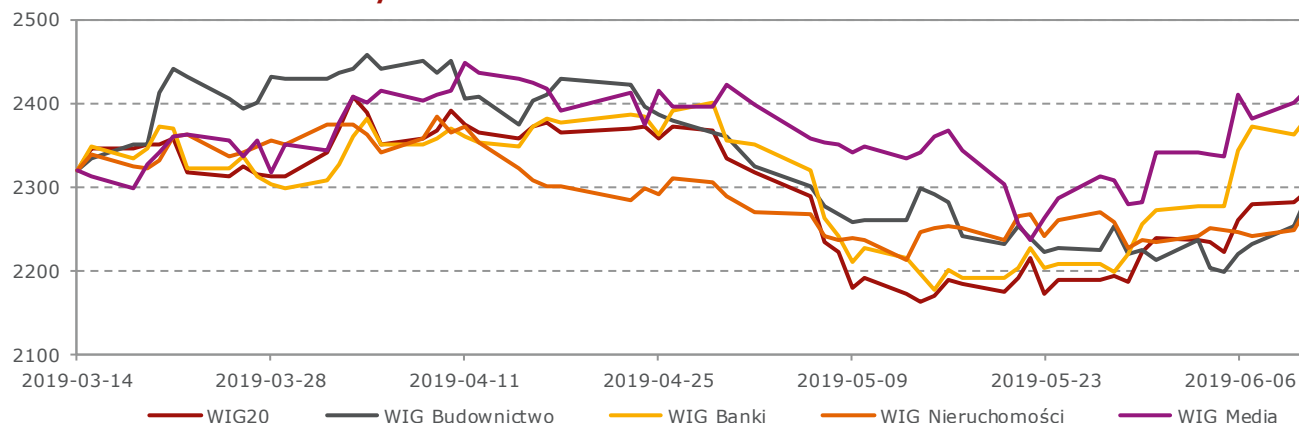
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	151,10	7,6	6,0	5,8	1,2	1,1	0,9	56,4	23,3	20,6	16%	18%	16%	0,3%	1,3%	1,3%
LPP	7140,00	10,0	8,8	7,6	1,4	1,2	1,0	19,8	17,4	15,9	14%	14%	14%	0,8%	1,1%	0,9%
Monnari	5,34	5,6	4,7	3,3	0,4	0,3	0,2	10,6	10,4	9,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	3,98	8,2	6,9	6,1	0,9	0,8	0,7	12,5	10,6	9,8	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,9	6,5	6,0	1,1	0,9	0,8	16,1	14,0	12,8	13%	12%	12%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6940,00	9,2	8,9	8,5	1,7	1,6	1,5	18,8	18,2	17,5	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,4%
Adidas	262,10	15,2	13,9	12,7	2,2	2,0	1,9	26,9	23,9	21,0	14%	15%	15%	1,4%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	2507,00	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	20,08	4,6	4,2	4,1	0,3	0,3	0,3	8,8	8,1	7,4	7%	7%	7%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	19,76	10,0	8,4	6,9	1,2	1,2	1,1	18,1	14,5	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	41,81	4,5	4,2	4,0	0,5	0,5	0,5	9,2	8,1	7,3	11%	11%	12%	3,3%	3,7%	4,1%
Geox	1,33	6,4	5,1	4,2	0,4	0,4	0,4	33,2	17,9	11,6	6%	8%	9%	2,3%	3,0%	4,4%
Gerry Weber	0,35	0,7	0,5	-	0,0	0,0	-	-	-	-	3%	5%	-	0,0%	26,0%	0,0%
H&M	151,50	8,6	8,1	7,7	1,0	1,0	1,0	19,8	18,5	17,6	12%	12%	12%	6,1%	5,9%	5,9%
Hugo Boss	55,90	7,1	6,6	6,1	1,3	1,3	1,2	14,8	13,3	12,1	19%	19%	20%	5,2%	5,7%	6,3%
Inditex	25,28	12,9	12,0	11,3	2,7	2,5	2,4	22,6	20,8	19,4	21%	21%	21%	3,1%	4,0%	4,5%
Kappahl	17,26	4,5	4,2	4,3	0,3	0,4	0,4	7,4	7,0	7,3	8%	8%	8%	8,3%	9,1%	7,8%
Lululemon	171,63	24,4	20,8	18,0	6,2	5,3	4,7	45,8	37,3	31,4	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	83,26	17,9	15,7	13,9	2,6	2,4	2,2	32,4	27,6	23,5	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	26,18	12,2	10,0	8,2	1,0	0,9	0,8	-	53,8	36,8	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	8,4	8,0	1,2	1,1	1,1	18,8	18,0	17,5	12%	13%	14%	1,8%	2,7%	2,2%

Wycena spółek handlowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	177,49	12,8	11,7	10,8	2,7	2,5	2,4	34,1	30,8	28,1	21%	21%	22%	0,9%	1,0%	1,2%
Hermes Internetal	618,00	24,3	22,4	20,5	9,2	8,5	7,8	42,9	39,1	35,6	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	490,60	11,9	10,9	10,0	4,0	3,6	3,4	18,6	16,4	15,1	33%	34%	34%	2,4%	2,7%	3,0%
LVMH	359,60	13,9	12,9	11,9	3,6	3,4	3,2	24,8	22,7	20,8	26%	26%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	34,82	14,8	13,0	11,6	5,1	4,5	4,1	23,8	22,1	19,9	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		13,9	12,9	11,6	4,0	3,6	3,4	24,8	22,7	20,8	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3291,00	20,9	15,2	11,6	1,0	0,9	0,7	65,0	41,8	29,2	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	230,10	31,1	23,2	18,5	3,0	2,3	1,8	57,5	46,0	36,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	37,53	29,1	22,7	16,9	1,3	1,1	1,0	-	-	59,6	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,1	22,7	16,9	1,3	1,1	1,0	61,3	43,9	36,5	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	123,20	17,8	14,1	11,7	1,6	1,3	1,1	29,9	23,2	19,5	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	20,30	8,4	7,5	6,3	0,1	0,1	0,1	39,2	27,8	19,6	2%	2%	2%	4,9%	1,3%	1,8%
Jeronimo Martins	14,58	9,1	8,3	7,8	0,5	0,5	0,4	20,7	18,6	17,7	6%	6%	6%	1,9%	2,0%	2,1%
Carrefour	17,16	5,3	4,9	4,6	0,2	0,2	0,2	14,9	12,8	11,9	5%	5%	5%	2,9%	3,2%	3,5%
AXFood	189,80	11,2	11,0	10,8	0,9	0,9	0,8	24,6	24,3	24,4	8%	8%	8%	3,7%	3,7%	3,5%
Tesco	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	20,37	6,0	5,9	5,8	0,4	0,4	0,4	12,4	11,7	11,3	8%	7%	7%	3,7%	4,0%	4,2%
X 5 Retail	2093,00	6,2	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4	15,4	13,6	12,8	7%	7%	7%	5,0%	5,9%	6,6%
Magnit	3781,00	5,3	4,7	4,2	0,4	0,3	0,3	10,9	10,1	9,1	7%	7%	7%	6,2%	5,8%	6,1%
Sonae	0,91	9,9	9,5	8,5	0,7	0,6	0,6	8,8	9,1	10,1	7%	7%	7%	5,0%	5,4%	5,5%
Mediana		7,8	6,8	6,1	0,4	0,4	0,4	15,7	13,4	12,4	7%	7%	7%	3,7%	3,5%	3,5%

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

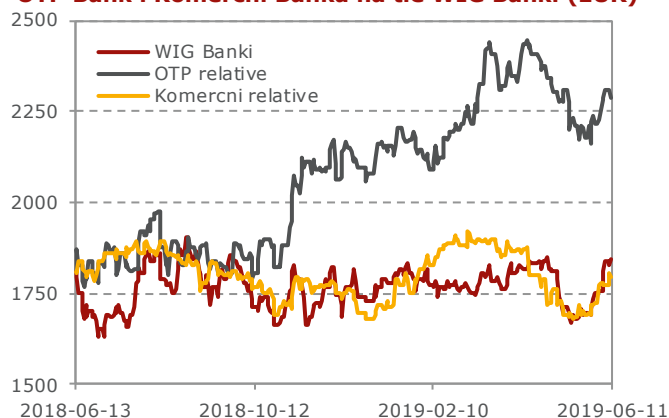
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



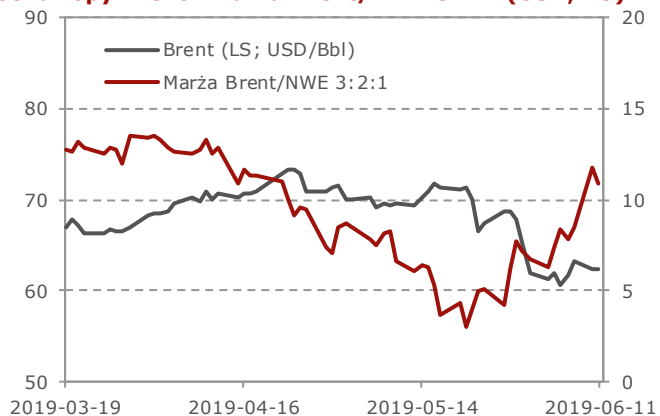
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



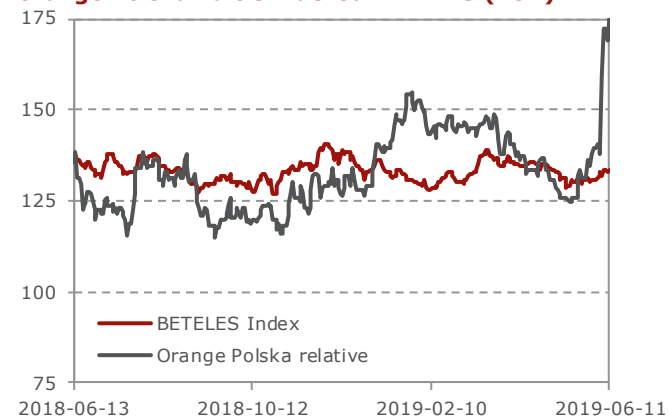
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



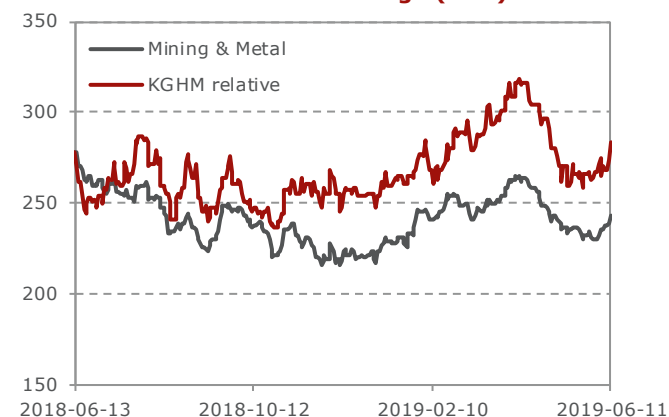
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



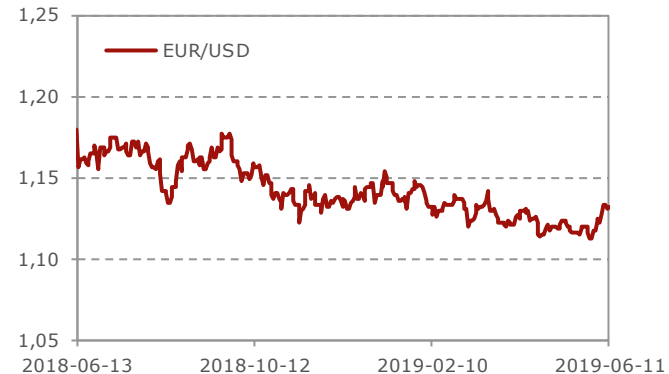
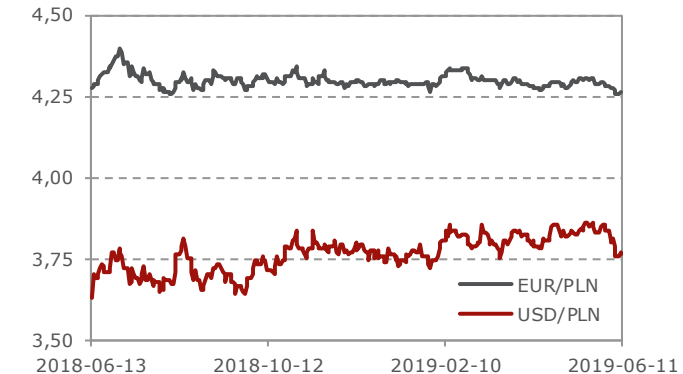
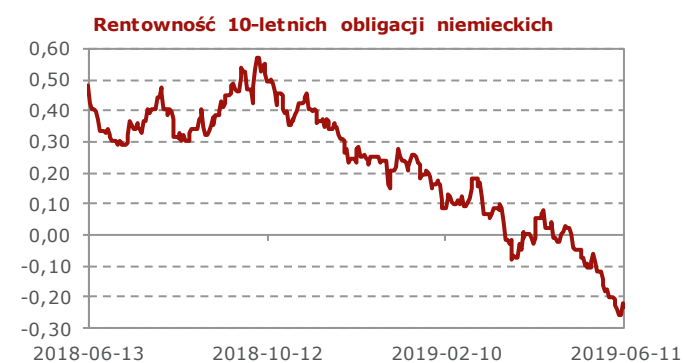
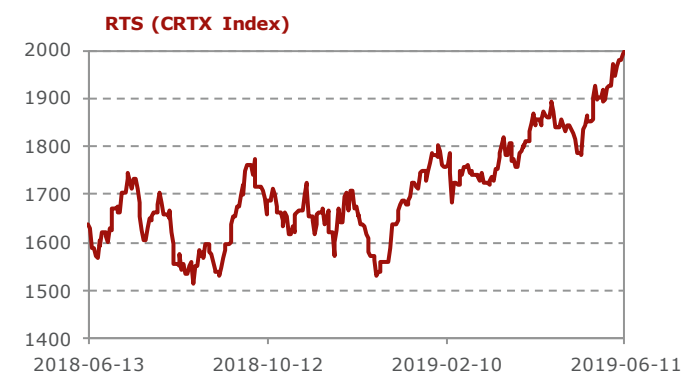
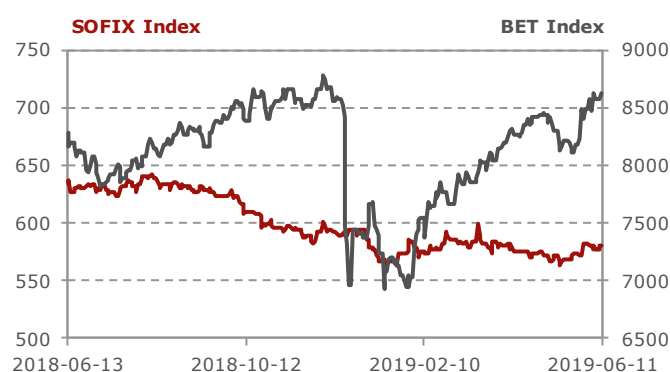
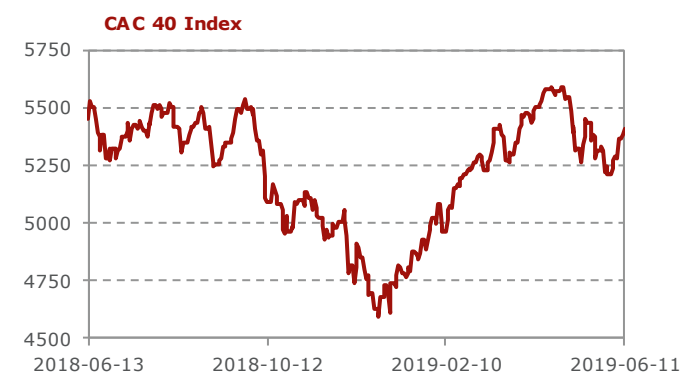
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-06-11	26 180,59	26 248,67	25 998,87	26 048,51	-0,05%
S&P 500	2019-06-11	2 903,27	2 910,61	2 878,53	2 885,72	-0,03%
NASDAQ	2019-06-11	7 901,04	7 909,99	7 798,63	7 822,57	-0,01%
DAX	2019-06-11	12 133,60	12 227,40	12 117,34	12 155,81	+0,92%
CAC 40	2019-06-11	5 382,88	5 431,54	5 381,31	5 408,45	+0,48%
FTSE 100	2019-06-11	7 375,54	7 420,73	7 375,54	7 398,45	+0,31%
WIG20	2019-06-11	2 283,90	2 300,92	2 275,67	2 295,60	+0,57%
BUX	2019-06-11	41 162,63	41 712,37	41 096,05	41 234,66	+0,18%
PX	2019-06-11	1 059,22	1 065,73	1 059,22	1 061,89	+0,25%
RTS	2019-06-11	1 995,04	2 008,94	1 971,79	1 998,44	+0,30%
SOFIX	2019-06-11	581,37	581,86	577,91	580,34	-0,18%
BET	2019-06-11	8 585,88	8 645,70	8 585,56	8 633,12	+0,58%
XU100	2019-06-11	94 339,53	94 589,29	92 654,25	92 825,57	-1,36%
BETELES	2019-06-11	133,17	133,78	133,11	133,44	+0,23%
NIKKEI	2019-06-11	21 099,54	21 227,18	21 066,62	21 204,28	+0,33%
SHCOMP	2019-06-11	2 854,07	2 927,43	2 854,07	2 925,72	+2,58%
Miedź	2019-06-11	5 876,00	5 956,00	5 868,50	5 876,00	+0,03%
Ropa	2019-06-11	63,24	63,81	62,78	62,87	-0,68%
USD/PLN	2019-06-11	3,7672	3,7756	3,7603	3,7646	-0,07%
EUR/PLN	2019-06-11	4,2613	4,2687	4,2602	4,2640	+0,06%
EUR/USD	2019-06-11	1,1312	1,1337	1,1302	1,1326	+0,12%
USBonds10	2019-06-11	2,1414	2,1761	2,1361	2,1431	-0,0053
GRBonds10	2019-06-11	-0,2180	-0,2160	-0,2360	-0,2320	-0,0130
PLBonds10	2019-06-11	2,4970	2,5670	2,4910	2,5360	+0,0320



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.