

czwartek, 13 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58917,55 -282,81 (-0,48%)	2282,8 -12,8 (-0,56%)	4001,84 -24,18 (-0,6%)	11591,76 4,89 (0,04%)	2,536 -0,038 (-1,5%)	51,14 0,28 (0,55%)	3,7682 0 (0%)	4,2569 0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tauron	Spółka przygotowuje teasery z ofertą sprzedaży części aktywów Tauron posiada obecnie wyceny swoich aktywów ciepłowniczych i wydobywczych. Spółka prowadzi proces wyboru doradcy i niedługo prześle teasery dla inwestorów. Zarząd jest gotowy sfinalizować sprzedaż, pod warunkiem, że znajdą się chętni na zakup całości oferowanych aktywów. Anonimowe źródło podkreśla, że być może decyzje będą znane już w sierpniu, a z pewnością przed wyborami parlamentarnymi.
JSW	Akcja protestacyjna związkowców z JSW Związkowcy z Jastrzębskiej Spółki Węglowej, której prezes stracił we wtorek stanowisko, rozpoczęli w środę akcję protestacyjną oraz procedurę sporu zbiorowego. Przekazano również list do premiera z prośbą o spotkanie. Związkowcy domagają się dymisji ministra energii odwołania członków rady nadzorczej JSW z jego nominacji. Minister energii Krzysztof Tchórzewski wcześniej poinformował, że powodem odwołania prezesa Ozona jest utrata zaufania.
Orange	Orange kupił BlueSoft Orange Polska zawarł umowę przejęcia 100% udziałów w spółce informatycznej BlueSoft. W dniu podpisania umowy Orange zapłacił 147 mln zł. Pozostała część będzie rozliczona przed końcem '22 r. i zostanie oparta o osiągnięcie przez BlueSoft określonych celów finansowych w latach '19-'20 oraz innych warunków prawnych.
Energa	Czwarta ugoda z pozwanymi farmami wiatrowymi Energa Obrót podpisała czwartą ugodę z pozwanymi farmami wiatrowymi. Łączna moc obiektów, których dotyczy porozumienie stanowi ok 35% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych. Energa nie podała nazwy farmy wiatrowej, z którą podpisała ugodę. Warunki porozumienia mają zdaniem Energii neutralny wpływ na wynik finansowy Energii Obrót.
Energa PKN Orlen	Energa Invest i Orlen Projekt mają list intencyjny w sprawie współpracy Energa Invest i Orlen Projekt zdecydowały się podpisać list intencyjny w sprawie współpracy. Wspólne działania oprócz sektora biznesowego, obejmie uczestnictwo w pracach rozwojowych i badawczych, w celu maksymalnego wykorzystania kompetencji spółek i uzyskania synergii.
PGNiG	Spółka zakupi dodatkowe 1,5 mln ton rocznie LNG od Venture Global LNG PGNiG podpisało aneks do umowy z amerykańską firmą Venture Global Plaquemines LNG, na mocy którego zwiększony zostanie wolumen zakupu skroplonego gazu o dodatkowe 1,5 mln ton LNG rocznie. W komunikacie prasowym prezes PGNiG podkreślił, że spółka zwiększa portfel LNG w zakresie wolumenów, które będzie odbierać z USA po '22 r., czyli po wygaśnięciu kontraktu jamalskiego. Dobre relacje z amerykańskimi sojusznikami i skuteczne negocjacje miały zapewnić spółce bardzo konkurencyjne warunki kontraktu.
PKP Cargo	Wywiad z prezesem spółki - PKP Cargo spodziewa się utrzymania spadku rynku przewozów towarów masowych w 2Q'19 r. Jednocześnie sytuacja powinna poprawić się w drugim półroczu '19 r. - Pierwsze nakłady inwestycyjne związane z projektem uruchomienia wraz z Agencją Rozwoju Przemysłu i spółką Wagony Świdnica produkcji taboru kolejowego powinny być poniesione jeszcze w '19 r. - PKP Cargo chciałby pochwalić się akwizycją w Polsce oraz za granicą w '19 r.
Alior Bank	Strategiczna współpraca Aliora i Neckermann Alior Bank i Neckermann Polska zawarły porozumienie o strategicznej współpracy. Partnerstwo obejmie m.in. wzajemne promowanie i oferowanie produktów, benefity dla klientów banków, a także wsparcie przy realizacji projektów biznesowych. Współpraca ma być również rozwijana w obszarze marketingu i PR. Skorzystają na tym także pracownicy obu organizacji.

**Alior Bank
ZM Henryk Kania****Alior wypowiedział ZM Henryk Kania umowy kredytowe**

Alior Bank postanowił wypowiedzieć dwie umowy kredytowe Zakładom Mięsnym Henryk Kania. Jednocześnie Alior wezwał spółkę do zwrotu należności w terminie 7 dni. Zadłużenie ZM Henryk Kania z tytułu umów wynosi 45,35 mln zł. Powodem wypowiedzenia jest m.in. niewywiązywanie się przez spółkę z obowiązków informacyjnych wynikających z umowy, niewykonywanie zobowiązania do utrzymania wpływów na rachunki prowadzone w banku w odpowiedniej wysokości oraz utrata w ocenie banku zdolności kredytowej.

**Polwax
PKN Orlen****6,7 mln zł na rachunku komornika w związku z roszczeniami Orlenu**

W związku z toczącym się postępowaniem sądowym i zabezpieczającym, Polwax otrzymał zawiadomienie o zajęciu rachunków bankowych, wobec czego na rachunek komornika została przekazana kwota 6,7 mln zł. Pieniądze mają w całości zabezpieczyć roszczenia Orlen Projekt. Polwax informuje, że przekazanie kwoty w żaden sposób nie wpływa na bieżącą działalność spółki. Wydany nakaz zapłaty nie jest prawomocny i podlega zaskarżeniu.

Orbis**Accor rozpoczął proces sprzedaży udziałów w Orbisie**

Francuski Accor poinformował, że rozpoczął proces sprzedaży całości swoich udziałów w kapitale zakładowym Orbisu. Spółka skieruje zaproszenie do rozmów o udziałach w Orbisie do wybranych inwestorów. Orbis i Accor podpisały niewiążące porozumienie, w którym uzgodniły podstawowe warunki planowanej transakcji. Cena sprzedaży ma wynieść 1,218 mld zł. Umowa sprzedaży ma zostać podpisana w ciągu kilku tygodni oraz zrealizowana w pierwszej połowie października '19 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PBKM	Zarząd PBKM wznowił rozmowy w sprawie zakupu aktywów bądź akcji wybranych spółek z grupy Esperite.
Rafako JSW	Rafako zawarło umowę na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW Koks. Wartość netto umowy wynosi 289 mln zł. Zamówienie zostanie zrealizowane w ciągu 29 miesięcy.
Santander Bank Polska	Santander Bank Polska podpisał z Santander Finanse plan podziału Santander Securities. W ramach umowy przeniesiona zostanie działalność maklerska Santander Securities do Santander Biuro Maklerskie. Zakończenie procesu ma nastąpić w 4Q'19 r.
GetBack	CBA zatrzymało kolejnych pięć osób w związku z prowadzonym śledztwem dotyczącym nieprawidłowości w GetBacku. Cztery zatrzymane przez CBA osoby podejrzewane są o manipulację kursem akcji spółki EGB Investments. Miały one działać w celu zawyżenia wartości spółki. Piąta osoba to były pracownik jednego z banków podejrzany o oszustwo i prowadzenie bez zezwolenia działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi.
Famur	Spółka wyemituje do 200 tys. obligacji serii B o wartości nominalnej do 200 mln zł. Data emisji została ustalona na 27.06.'19 r., a data wykupu na 27.06.'24 r. Cel emisji obligacji nie został określony.
Kruk	Zarząd spółki postanowił zwiększyć emisję niezabezpieczonych obligacji serii AH1 do 50 tys. z 35 tys. sztuk proponowanych wcześniej. Wartość jednej obligacji wynosi 1 tys. zł. Termin wykupu to 72 miesiące liczone od daty przydziału.
MCI ABC Data	Roseville Investments uzyskał bezwarunkową zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie współkontroli wraz z MCI nad ABC Data, poprzez nabycie akcji spółki. Został dzięki temu spełniony jeden z warunków, od których uzależnione jest spełnienie wezwania.
Capital Park	W opinii zarządu Capital Park cena zaoferowana ogłoszonym przez MIRELF VI pod koniec maja wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej spółki, ale odzwierciedla wartość rynkową akcji w kontekście notowań z ostatnich sześciu miesięcy.
Balton	Dominujący akcjonariusz Baltony Ashdod Holding oraz Flemingo International, podpisali list intencyjny z potencjalnym inwestorem, który wyraził wstępne zainteresowanie możliwością dofinansowania spółki w oparciu o wyemitowane w przyszłości obligacje, jak i nabycia istniejących akcji.
Unibep	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o przeznaczeniu 7,28 mln zł na dywidendę, czyli 0,22 zł na akcję. Zarząd spółki wcześniej rekomendował wypłatę 6,8 mln zł. Dzień dywidendy przyjęto na 25.06.'19 r., a wypłaty 09.07.'19 r.
Agora	Walne zgromadzenie spółki zgodziło się na wypłatę w formie dywidendy 23,3 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję. Wypłata nastąpi częściowo z zysku za '18 r. oraz częściowo z kapitału zapasowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 12.07.'19 r., a wypłaty 01.08.'19 r.
CNT	Centrum Nowoczesnych Technologii zaprosi do składania ofert sprzedaży do 590 tys. akcji własnych. Liczba ta stanowi 6,49% kapitału zakładowego. Zapisy trwają od 13 do 24 czerwca. Za jedną akcję spółka zapłaci 15 zł.
R22	H88, spółka z grupy R22 ogłosi zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji R22. Cena kupna jednej akcji wynosi 25 zł. Walne zgromadzenie R22 postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy w kwocie 2,1 mln zł na sfinansowanie celu.
Qumak	Value FIZ, który jest reprezentowany przez AgioFunds TFI sprzedał wszystkie posiadane akcje Qumaka. Value FIZ posiadał 9,78% akcji spółki przed sprzedażą.
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.
Passus	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku za '18 r. w wysokości 0,05 zł. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 95,8 tys. zł. Dzień dywidendy ustalono na 27.08.'19 r., a termin wypłaty na 10.09.'19 r.
Projprzem Makrum	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 3,59 mln zł dywidendy z zysku za '18 r. czyli 0,6 zł na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 12.09.'19 r., a wypłaty 26.09.'19 r.
Inpro	Akcjonariusze spółki postanowili o wypłacie 10,01 mln zł na dywidendę za '18 r. Kwota wypłaty na jedną akcję wynosi 0,25 zł. Pozostała część zysku w kwocie 19,15 mln zł zasili kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 16.08.'19 r., a wypłaty 30.08.'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						+12,2%	11,3	10,7		
Alior Bank	kupuj	2019-06-03	52,80	77,00	49,78	+54,7%	7,8	6,4		
Handlowy	akumuluj	2019-06-03	53,70	61,00	52,80	+15,5%	13,3	10,9		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	194,00	-1,1%	15,2	13,6		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,43	+6,1%	15,6	11,1		
Pekao	kupuj	2019-05-30	103,75	121,00	110,35	+9,7%	12,7	11,1		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	42,16	-2,9%	12,8	12,1		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-06-03	365,20	377,27	376,60	+0,2%	14,5	12,2		
Komerční Banka	kupuj	2019-05-09	873,00	1 000 CZK	885,00	+13,0%	11,1	10,6		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	32,34	+35,2%	9,3	8,6		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 110	+7,7%	10,0	9,5		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	42,46	+2,2%	11,3	10,7		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	190,20	+12,3%	10,6	10,4		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,90	+57,4%	6,1	5,3		
Chemia						+16,9%	8,2	12,0	5,2	6,2
Ciech	kupuj	2019-06-03	42,65	55,00	43,40	+26,7%	8,0	8,1	5,3	5,1
Grupa Azoty	akumuluj	2019-06-03	39,86	44,42	40,22	+10,4%	8,5	15,9	5,0	7,2
Paliwa						-0,2%	12,4	11,4	5,5	5,1
Lotos	sprzedaj	2019-06-03	87,82	65,95	84,54	-22,0%	13,9	12,8	7,0	5,9
MOL	trzymaj	2019-06-03	3 276	3 223 HUF	3 280	-1,7%	16,3	10,5	5,2	4,4
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,41	+19,6%	10,8	8,4	4,6	3,8
PKN Orlen	sprzedaj	2019-06-03	96,78	80,01	91,70	-12,7%	10,9	12,2	5,9	6,0
Energetyka						+27,4%	4,2	4,5	3,8	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	543,50	+4,0%	16,5	15,8	7,6	7,4
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,31	+50,5%	3,0	2,8	3,1	2,9
Energa	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,26	+68,3%	4,2	4,5	3,8	4,0
PGE	kupuj	2019-06-03	9,23	13,39	9,01	+48,6%	5,5	5,9	3,4	3,4
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,53	+89,4%	2,4	2,0	3,8	3,3
Telekomunikacja, media, IT						+0,3%	18,5	14,9	6,5	6,5
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,73	-0,6%	31,8	26,3	5,4	5,4
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	6,58	-2,7%	82,5	30,2	5,2	4,8
Play	kupuj	2019-05-31	25,08	29,00	33,90	-14,5%	10,3	9,7	6,5	6,6
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	28,88	-14,8%	15,1	12,9	7,2	7,0
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	59,00	+4,2%	18,5	15,8	9,9	8,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	54,00	-5,9%	14,4	14,1	4,7	4,4
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	185,50	+24,0%	15,3	13,8	6,8	6,4
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	390,00	+32,8%	26,1	37,2	18,3	22,6
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	210,30	+12,9%	-	10,3	-	7,6
Przemysł, surowce						+7,3%	7,4	11,2	5,3	5,0
Famur	kupuj	2019-06-03	4,85	6,67	4,81	+38,7%	6,1	10,0	3,7	5,0
Grupa Kęty	redukuj	2019-06-03	347,50	326,37	335,50	-2,7%	13,4	12,5	9,2	8,7
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	43,80	+25,1%	4,9	12,9	1,1	2,0
Kemel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	49,00	+19,7%	5,4	5,5	5,8	5,0
KGHM	trzymaj	2019-06-03	95,00	91,71	98,90	-7,3%	8,8	9,3	4,7	4,6
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	6,90	+21,2%	19,9	15,0	6,4	5,6
Deweloperzy						+0,1%	8,8	8,8	8,1	7,9
Atal	akumuluj	2019-06-06	39,10	43,16	41,00	+5,3%	8,8	9,2	8,1	8,4
Dom Development	trzymaj	2019-06-06	82,00	82,65	86,20	-4,1%	9,7	8,8	8,6	7,9
Handel						+4,7%	32,4	23,0	9,6	8,5
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	37,35	+28,5%	35,1	25,6	12,2	9,7
CCC	trzymaj	2019-06-06	153,80	161,00	149,20	+7,9%	55,7	23,0	7,6	6,0
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	122,00	-7,6%	29,6	23,0	17,6	14,0
Eurocash	redukuj	2019-06-03	19,31	18,10	19,94	-9,2%	38,5	27,3	8,3	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	14,66	-2,4%	20,8	18,7	9,1	8,3
LPP	akumuluj	2019-06-03	7 335,00	8300,00	7 165,00	+15,8%	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						10,8	10,0	4,5	4,3
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	8,00	-31,9%	10,3	9,3	3,6	2,7
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	15,40	+8,5%	11,2	10,8	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	9,6	6,1	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	36,60	-28,2%	8,9	9,8	6,8	7,1
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	115,00	-11,5%	7,6	7,2	4,9	4,6
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	24,20	-6,2%	11,5	11,3	7,3	7,1
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	3,99	-14,1%	8,9	8,3	7,3	7,1
Cognor	przeważaj	2019-06-03	1,60	1,64	+2,5%	7,0	10,0	4,7	5,0
Ergis	równoważ	2019-05-29	3,00	3,15	+5,0%	8,4	9,4	5,3	5,3
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	29,95	-26,2%	15,0	13,1	9,4	8,7
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	44,30	+0,9%	10,6	9,6	5,7	5,2
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	73,00	+5,0%	9,8	11,1	6,5	7,0
Pfleiderer Group	równoważ	2019-05-29	20,40	20,00	-2,0%	41,8	20,1	6,2	5,9
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	1,89	-20,3%	2,3	2,4	2,2	1,7
Tarczyński	równoważ	2019-05-29	15,40	14,50	-5,8%	6,3	5,3	4,7	4,3
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,24	+17,0%	10,5	9,3	6,1	5,5
Handel						11,4	10,5	6,8	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	3,93	+0,8%	12,3	10,5	8,1	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	49,78	7,8	6,4	6,0	12%	13%	12%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,80	13,3	10,9	10,2	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,1%	5,6%	6,9%
ING BSK	194,00	15,2	13,6	12,2	12%	13%	13%	1,9	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	9,43	15,6	11,1	10,0	8%	11%	11%	1,3	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	110,35	12,7	11,1	10,5	10%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,0%	5,9%	6,8%
PKO BP	42,16	12,8	12,1	11,6	10%	10%	10%	1,3	1,2	1,1	3,2%	3,9%	4,1%
Santander BP	376,60	14,5	12,2	10,8	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,2	5,2%	3,4%	4,1%
Mediana		13,3	11,1	10,5	10%	11%	11%	1,3	1,2	1,1	3,2%	3,4%	4,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,261	9,0	7,7	6,2	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	1,9%	4,2%	5,0%
Citigroup	66,810	8,8	7,8	7,1	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,9%	3,4%	3,9%
Commerzbank	6,181	8,2	6,4	5,8	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,7%	4,9%	5,7%
ING	10,024	7,6	7,4	7,0	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,1%	7,5%
UCI	10,050	5,3	5,1	4,9	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,8%	7,5%	8,9%
Mediana		8,2	7,4	6,2	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	3,7%	4,9%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	32,34	9,3	8,6	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,3%	4,5%	-
Komercni Banka	885,00	11,1	10,6	-	14%	14%	-	1,5	1,4	-	5,9%	5,9%	-
OTP	12 110	10,0	9,5	-	16%	14%	-	1,4	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	6,31	6,4	4,3	3,5	11%	14%	15%	0,6	0,6	0,5	2,9%	4,8%	6,6%
Alpha Bank	1,69	18,9	10,6	7,7	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	3,97	7,8	7,3	7,0	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	5,8%	6,1%	6,4%
Deutsche Bank	6,10	12,3	8,6	6,3	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,0%	4,1%	5,2%
Eurobank Ergasias	0,86	11,3	8,0	6,6	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,42	17,3	11,0	8,8	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	2,96	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%
Turkiye Garanti Bank	8,16	5,0	3,7	3,0	12%	16%	18%	0,6	0,6	0,5	4,2%	5,4%	5,9%
Turkiye Halk Bank	5,40	2,5	2,1	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,0%	2,1%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	3,82	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 Bankasi	2,16	4,6	3,3	3,1	10%	13%	12%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	-
Mediana		8,5	7,7	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	42,46	11,3	10,7	10,4	22%	23%	23%	2,4	2,4	2,3	7,0%	7,1%	7,5%
Aegon	4,23	6,0	5,9	5,7	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,2%	7,6%	8,0%
Allianz	205,65	10,9	10,2	9,5	13%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,6%	5,0%	5,3%
Assicurazioni Generali	16,11	9,9	9,6	9,1	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,3%	6,7%
Aviva	4,15	6,6	6,6	6,4	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,7%	8,1%	8,2%
AXA	22,60	8,2	7,8	7,6	11%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,5%	6,8%	7,2%
Baloise	172,10	13,2	12,1	11,2	9%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	4,0%	4,3%
Helvetia	125,70	12,4	11,9	11,3	11%	10%	12%	1,2	1,1	1,1	4,0%	4,2%	7,2%
Mapfre	2,67	10,1	9,3	9,1	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,2%	6,5%
RSA Insurance	5,70	12,5	11,5	11,0	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,4	4,9%	5,6%	6,2%
Uniqa	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.	23,10	9,4	8,8	8,2	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,2%
Zurich Financial	337,20	12,3	11,4	10,7	13%	14%	14%	1,6	1,6	1,5	5,9%	6,3%	6,7%
Mediana		10,9	10,2	9,5	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	84,54	7,0	5,9	5,0	0,7	0,6	0,6	13,9	12,8	11,8	9%	10%	12%	3,5%	2,2%	2,3%
MOL	3280,00	5,2	4,4	4,0	0,7	0,6	0,6	16,3	10,5	9,5	13%	14%	15%	4,3%	4,7%	4,9%
PKN Orlen	91,70	5,9	6,0	5,4	0,4	0,4	0,4	10,9	12,2	11,3	7%	7%	7%	3,8%	3,3%	3,3%
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	39,59	5,4	4,7	5,1	0,6	0,6	0,6	8,8	6,9	7,8	11%	12%	11%	3,4%	3,5%	3,5%
Marathon Petroleum	46,97	6,3	5,0	4,8	0,5	0,5	0,5	9,3	5,7	5,5	8%	10%	11%	4,6%	5,1%	5,7%
Motor Oil	22,28	4,7	4,3	4,5	0,3	0,3	0,3	8,0	7,3	7,1	6%	7%	7%	6,1%	6,5%	7,0%
Neste Oil	30,81	11,2	10,6	10,0	1,5	1,6	1,5	17,7	16,3	15,4	14%	15%	15%	2,8%	3,1%	3,3%
OMV	41,68	3,5	3,3	3,2	0,9	0,9	0,8	7,9	6,9	6,6	24%	26%	26%	4,6%	5,1%	5,4%
Phillips 66	83,25	7,1	5,8	6,2	0,5	0,4	0,5	11,2	7,9	8,4	7%	8%	8%	4,1%	4,4%	4,7%
Saras SpA	1,28	3,0	2,0	2,9	0,1	0,1	0,1	8,3	4,1	6,9	4%	6%	4%	6,7%	11,2%	7,7%
Tupras	121,40	6,0	4,5	4,3	0,4	0,4	0,3	8,4	5,1	4,7	7%	8%	8%	10,1%	16,7%	17,9%
Valero Energy	76,50	6,4	4,7	5,2	0,4	0,3	0,3	11,4	7,0	7,7	6%	7%	7%	4,7%	5,1%	5,4%
Mediana		5,9	4,7	5,0	0,5	0,5	0,5	10,1	7,3	7,7	8%	9%	8%	4,6%	5,1%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,41	4,6	3,8	3,5	0,9	0,8	0,7	10,8	8,4	7,7	19%	21%	20%	2,0%	3,7%	4,8%
AZA SpA	1,51	7,1	6,5	6,3	1,3	1,2	1,2	14,8	12,8	12,6	19%	19%	19%	5,2%	5,3%	5,4%
BP	540,80	4,7	4,4	4,5	0,7	0,7	0,7	12,4	10,8	10,4	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	91,70	4,1	3,9	3,9	0,3	0,3	0,3	10,1	8,3	7,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	25,05	10,7	10,2	11,0	8,6	8,6	8,9	14,2	13,0	14,0	81%	84%	82%	6,4%	6,7%	6,8%
Endesa	23,60	8,7	8,6	8,4	1,5	1,5	1,4	16,5	16,2	15,8	18%	17%	17%	6,1%	6,2%	5,4%
Engie	13,01	6,1	5,8	5,5	0,9	0,9	0,9	12,4	11,0	10,0	15%	15%	16%	6,0%	6,4%	7,0%
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	168,50	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	25,66	9,7	9,3	9,1	1,7	1,7	1,6	18,0	16,6	16,0	18%	18%	18%	5,3%	5,6%	5,9%
Gazprom	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	16,2	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	32,10	5,8	5,2	4,9	2,7	2,5	2,3	9,7	8,9	8,2	46%	48%	47%	9,8%	10,1%	10,0%
Shell	28,29	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,6	10,1	9,8	16%	17%	18%	7,5%	7,6%	7,7%
Snam SpA	4,71	12,9	12,6	12,2	10,5	10,2	9,9	15,1	14,7	14,1	81%	81%	81%	5,1%	5,3%	5,5%
Total	46,95	5,1	4,7	4,7	0,9	0,9	0,9	11,1	9,9	9,6	18%	19%	19%	6,4%	6,6%	6,7%
Mediana		5,8	5,2	4,9	1,1	1,0	1,0	12,4	10,8	10,0	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	543,50	7,6	7,4	7,1	2,2	2,0	2,0	16,5	15,8	15,2	29%	28%	28%	4,0%	5,5%	5,7%
Enea	8,31	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	7,26	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	9,01	3,4	3,4	2,5	0,7	0,6	0,6	5,5	5,9	4,1	21%	19%	23%	0,0%	4,6%	4,2%
Tauron	1,53	3,8	3,3	2,9	0,6	0,5	0,5	2,4	2,0	1,8	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	12,15	5,2	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	17,2	13,0	11,6	23%	24%	25%	2,9%	3,7%	4,1%
EDP	3,45	8,6	8,3	8,0	2,1	2,1	1,8	15,3	14,3	13,6	24%	25%	23%	5,5%	5,7%	5,9%
Endesa	23,60	8,7	8,6	8,4	1,5	1,5	1,4	16,5	16,2	15,8	18%	17%	17%	6,1%	6,2%	5,4%
Enel	5,89	6,9	6,5	6,3	1,5	1,5	1,4	12,7	11,6	11,0	22%	23%	23%	5,5%	6,0%	6,3%
EON	9,90	7,9	6,0	5,4	1,2	0,7	0,6	14,3	13,8	13,0	16%	11%	10%	4,6%	5,0%	5,4%
Fortum	19,04	13,6	12,5	12,0	4,1	4,0	3,9	15,1	13,1	11,9	30%	32%	32%	5,8%	5,8%	5,8%
Iberdola	8,89	10,1	9,4	8,9	2,7	2,6	2,5	17,3	16,1	15,1	27%	27%	28%	4,1%	4,4%	4,7%
National Grid	822,80	11,0	10,5	9,9	3,6	3,4	3,4	14,1	14,2	13,3	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,51	9,7	9,9	9,9	7,6	7,7	7,7	14,5	15,1	15,5	78%	78%	77%	5,4%	5,4%	5,4%
RWE	23,06	14,6	7,5	6,4	1,7	1,5	1,4	22,0	13,1	9,8	12%	20%	22%	3,5%	4,1%	4,6%
SSE	1124,00	10,5	9,1	8,4	0,7	0,7	0,7	16,8	11,8	10,5	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	46,32	9,1	7,4	7,0	3,2	2,9	2,8	29,9	22,6	21,2	36%	40%	41%	1,4%	1,9%	2,3%
Mediana		8,6	7,4	7,0	1,5	1,5	1,4	15,1	13,1	11,9	22%	23%	23%	3,5%	4,4%	4,7%

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	40,22	5,0	7,2	8,3	0,6	0,7	0,8	8,5	15,9	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	43,11	9,7	8,6	8,3	3,4	3,3	3,3	21,6	15,9	13,7	35%	38%	39%	2,8%	2,8%	2,8%
Israel Chemicals	1845,00	7,4	7,0	6,9	1,6	1,5	1,4	13,1	11,9	11,5	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	15,79	8,0	7,0	6,5	1,5	1,5	1,4	13,0	10,0	8,4	19%	21%	22%	2,8%	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	22,66	6,1	5,4	5,0	1,3	1,2	1,2	13,1	9,7	8,2	21%	23%	24%	0,8%	1,0%	1,3%
Yara International	397,80	56,7	48,9	44,3	8,7	8,1	7,6	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,4%
ZA Police	13,80	5,2	4,7	4,7	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	23%	24%	24%	60,2%	65,2%	72,5%
ZCh Puławy	99,60	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	6,7	6,3	1,5	1,5	1,4	9,1	9,7	8,3	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	2,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	43,40	5,3	5,1	4,7	1,0	1,0	0,9	8,0	8,1	7,5	19%	19%	19%	0,0%	2,5%	6,2%
Akzo Nobel	81,83	15,1	13,2	12,1	2,0	2,0	1,9	27,1	20,0	17,6	13%	15%	16%	2,3%	2,5%	3,0%
BASF	61,95	7,9	7,1	6,8	1,2	1,1	1,1	11,4	10,4	9,7	15%	16%	16%	5,3%	5,4%	5,6%
Croda	5250,00	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	5,25	3,9	3,3	2,9	0,8	0,7	0,6	5,6	4,9	4,8	21%	22%	22%	4,4%	4,9%	5,8%
Soda Sanayii	7,11	4,2	3,3	2,8	1,1	1,0	1,0	5,1	4,5	4,1	27%	29%	34%	8,4%	10,5%	14,5%
Solvay	88,20	4,9	4,6	4,4	1,1	1,0	1,0	10,2	9,6	8,6	22%	22%	22%	4,3%	4,5%	4,7%
Tata Chemicals	627,30	8,7	7,9	7,2	1,6	1,5	1,4	15,2	13,1	12,0	18%	19%	19%	1,9%	2,2%	2,1%
Tessenderlo Chemie	29,65	5,9	5,6	5,0	0,8	0,8	0,7	12,6	11,2	10,2	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	74,30	5,9	5,6	5,1	1,0	0,9	0,9	18,6	15,1	12,1	17%	17%	18%	3,3%	3,6%	4,2%
Mediana		5,9	5,6	5,0	1,1	1,0	1,0	12,0	10,8	10,0	19%	19%	19%	3,3%	3,6%	4,7%

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	4,81	3,7	5,0	4,9	1,2	1,2	1,1	6,1	10,0	10,9	33%	24%	23%	7,5%	7,7%	8,0%
Caterpillar	127,10	7,9	7,7	7,9	1,7	1,6	1,6	10,3	9,7	9,2	21%	21%	21%	3,0%	3,2%	3,2%
Epiroc	92,76	7,6	6,5	6,2	1,9	1,8	1,7	17,6	16,4	15,5	24%	27%	27%	2,7%	2,9%	3,1%
Komatsu	2452,50	5,7	5,7	5,6	1,1	1,1	1,1	9,2	9,0	8,9	19%	19%	19%	4,3%	4,6%	4,7%
Sandvig AG	161,20	8,6	8,3	8,0	2,0	1,9	1,9	14,7	13,8	13,2	23%	23%	23%	2,8%	3,1%	3,3%
Mediana		7,6	6,5	6,2	1,7	1,6	1,6	10,3	10,0	10,9	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	98,90	4,7	4,6	4,1	1,1	1,0	0,9	8,8	9,3	8,5	23%	22%	23%	0,0%	1,5%	3,2%
Anglo American	2071,50	4,2	4,6	4,8	1,5	1,5	1,5	9,0	9,9	10,5	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	856,60	5,1	5,1	4,7	2,6	2,5	2,4	15,5	15,3	12,8	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	39,75	4,0	3,9	4,2	2,2	2,1	2,2	14,5	13,3	15,0	54%	54%	52%	4,0%	2,7%	2,1%
Boliden	229,10	4,7	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	9,6	9,8	9,7	26%	25%	25%	5,3%	5,4%	5,7%
First Quantum	11,01	7,0	4,8	4,4	3,1	2,3	2,2	11,4	6,9	5,5	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,5%
Freeport-McMoRan	10,59	8,4	6,6	4,3	2,0	1,9	1,6	22,5	12,3	6,5	24%	29%	38%	1,9%	3,5%	4,4%
Fresnillo	804,80	8,0	6,7	5,6	3,6	3,3	3,0	23,4	18,7	13,9	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7647,00	4,9	4,3	4,3	2,0	1,9	1,9	28,2	19,0	18,2	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,95	3,6	3,3	3,3	1,4	1,4	1,3	20,3	16,1	12,1	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	570,00	5,0	4,8	4,6	2,7	2,6	2,5	6,6	6,2	5,6	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,53	5,2	3,6	3,2	2,0	1,6	1,5	13,3	7,9	7,0	39%	45%	48%	1,1%	1,1%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	22,20	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	9,50	5,9	4,9	3,9	2,6	2,2	1,9	18,3	13,3	9,4	44%	45%	48%	2,2%	2,3%	2,7%
Polymetal Intl	884,00	7,0	6,7	6,6	3,3	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	6,44	2,6	1,9	2,0	1,3	1,1	1,2	8,8	5,3	5,3	51%	58%	57%	4,2%	6,2%	5,8%
Southern CC	36,92	8,5	7,8	7,4	4,4	4,1	3,8	15,3	14,2	13,0	52%	53%	52%	3,0%	4,2%	5,2%
Mediana		5,2	4,8	4,5	2,4	2,1	2,0	12,3	9,9	9,1	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	43,80	1,1	2,0	2,5	0,3	0,3	0,4	4,9	12,9	30,2	23%	17%	15%	3,9%	4,1%	3,9%
Alliance Res Partners	16,85	3,6	3,8	4,2	1,2	1,2	1,3	4,4	6,6	8,2	34%	33%	31%	12,8%	13,1%	13,0%
Arch Coal	87,97	2,9	3,5	3,7	0,6	0,6	0,6	5,1	6,7	7,5	20%	17%	16%	2,0%	2,0%	2,0%
Banpu	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	54,81	4,0	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,5	13,3	14,9	54%	54%	52%	8,5%	5,6%	4,5%
China Coal Energy	3,17	5,1	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	7,8	8,0	7,0	19%	19%	19%	2,6%	2,4%	2,6%
Cloud Peak Energy	0,06	8,8	9,6	11,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	35,30	1,4	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	5,8	5,6	6,0	33%	33%	31%	6,8%	8,7%	6,2%
Natural Res Partners	37,33	2,3	2,3	2,3	1,8	1,8	1,8	6,5	6,1	5,9	79%	80%	80%	4,8%	4,8%	4,8%
Peabody Energy Corp	22,52	2,6	2,8	3,2	0,5	0,5	0,5	10,6	18,6	51,2	20%	19%	17%	10,1%	2,7%	2,4%
PT Bukit Asam Tbk	2880,00	4,4	4,1	3,9	1,3	1,3	1,1	6,1	6,4	5,8	30%	31%	30%	9,7%	10,6%	10,7%
Rio Tinto	4712,50	4,2	4,5	4,7	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	3,99	-	-	-	0,8	0,7	0,7	11,4	10,8	12,9	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,28	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	1,63	2,6	2,5	2,6	1,3	1,2	1,2	7,1	6,7	7,3	52%	49%	47%	8,5%	8,9%	7,0%
Stanmore Coal	1,40	2,0	2,6	3,8	0,8	0,9	0,9	4,3	5,6	9,3	37%	33%	23%	5,2%	4,2%	3,6%
Teck Resources	22,04	3,6	4,0	4,2	1,5	1,6	1,6	7,6	8,8	10,3	41%	39%	38%	1,3%	1,3%	1,7%
Terracom	0,51	1,8	1,6	1,7	0,5	0,4	0,4	4,6	2,7	3,2	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	26,97	2,7	3,7	4,1	1,1	1,3	1,3	4,3	6,4	7,6	41%	33%	32%	9,5%	6,4%	6,3%
Yanzhou Coal Mining	7,00	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		3,6	3,8	4,0	1,1	1,1	1,1	6,8	6,7	7,6	31%	32%	29%	5,6%	5,1%	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	4,73	5,4	5,4	5,3	1,4	1,4	1,4	31,8	26,3	22,4	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,5%
Orange Polska	6,58	5,2	4,8	4,5	1,3	1,3	1,2	-	30,2	22,5	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	33,90	6,5	6,6	6,3	2,1	2,2	2,1	10,3	9,7	9,9	33%	33%	33%	4,3%	3,9%	4,1%
Mediana		5,4	5,4	5,3	1,4	1,4	1,4	21,0	26,3	22,4	26%	27%	28%	0%	0,0%	4,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,40	6,0	6,0	5,9	1,9	1,9	2,0	15,5	15,0	15,2	32%	33%	33%	5,7%	5,7%	5,8%
Telefonica CP	227,50	7,3	7,4	7,5	2,1	2,1	2,1	13,6	13,7	13,9	28%	28%	28%	9,0%	8,7%	8,4%
Hellenic Telekom	12,36	5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	17,7	15,4	13,7	35%	36%	36%	4,5%	4,9%	5,3%
Matav	418,00	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,0	8,8	8,3	30%	30%	30%	6,4%	6,8%	7,4%
Telecom Austria	6,87	5,2	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,1	10,4	9,9	32%	32%	33%	3,1%	3,7%	4,0%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,8	1,8	1,8	13,6	13,7	13,7	32%	32%	33%	5,7%	5,7%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	208,50	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	15,43	5,7	5,4	5,1	1,8	1,7	1,7	14,7	13,3	11,8	32%	32%	33%	4,9%	5,2%	5,6%
KPN	2,90	7,8	7,6	7,2	3,2	3,3	3,3	25,9	21,6	18,7	41%	43%	46%	4,6%	4,9%	5,2%
Orange France	13,86	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	496,50	7,8	7,8	7,8	2,9	2,9	2,9	17,1	17,3	17,2	37%	37%	38%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	7,59	5,7	5,6	5,5	1,9	1,9	1,8	10,6	9,3	9,1	32%	33%	33%	5,3%	5,3%	5,5%
Telia Company	40,95	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	0,46	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	7,1	7,1	7,1	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,7	5,5	5,3	1,8	1,8	1,8	14,0	12,7	11,6	33%	33%	34%	4,7%	5,0%	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	12,55	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	59,00	9,9	8,7	7,9	3,1	2,8	2,5	18,5	15,8	14,4	31%	32%	32%	1,7%	2,8%	3,3%
Mediana		7,8	7,0	6,2	1,8	1,6	1,5	30,1	19,0	14,1	0,2	0,2	0,2	2,8%	3,4%	3,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,56	5,8	5,7	6,0	0,6	0,6	0,6	11,0	10,1	10,1	10%	11%	10%	2,8%	3,4%	2,9%
Axel Springer	62,45	11,2	10,3	9,4	2,6	2,5	2,4	23,1	20,8	18,9	23%	24%	25%	3,5%	3,7%	3,9%
Daily Mail	772,00	8,3	8,2	7,7	1,1	1,1	1,1	20,9	19,1	17,6	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,29	5,4	5,4	5,7	0,4	0,4	0,4	12,1	11,2	10,0	7%	8%	7%	2,4%	4,1%	2,4%
New York Times	33,06	20,7	19,3	15,5	2,9	2,7	2,5	39,0	35,2	27,7	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,46	8,2	7,1	6,7	1,8	1,7	1,7	13,0	10,7	9,3	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,3	7,7	7,2	1,5	1,4	1,4	17,0	15,1	13,9	14%	14%	15%	1,5%	2,0%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	4,65	6,7	7,0	7,2	1,2	1,2	1,2	8,2	8,5	8,8	18%	17%	17%	9,9%	9,6%	8,9%
Gestevisión Telecinco	6,60	8,1	8,4	8,5	2,1	2,1	2,1	10,8	11,0	10,8	26%	26%	25%	7,1%	7,2%	7,1%
ITV PLC	110,85	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	16,71	5,4	5,4	5,1	1,4	1,4	1,4	12,0	11,6	12,6	26%	26%	27%	5,8%	5,9%	6,5%
Mediaset SPA	2,88	4,5	4,4	4,2	1,5	1,5	1,5	12,8	11,3	10,5	33%	34%	36%	5,9%	6,9%	7,0%
Prosieben	15,54	6,4	6,2	5,9	1,5	1,4	1,4	7,8	7,4	7,0	23%	23%	23%	6,8%	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	8,94	3,6	3,6	3,3	0,8	0,7	0,7	10,3	9,7	8,5	21%	21%	22%	4,9%	5,2%	6,9%
Mediana		6,4	6,2	6,0	1,4	1,4	1,4	10,5	10,1	9,6	22%	22%	23%	6,3%	6,9%	7,0%
Pay TV																
Cogeco	94,53	5,9	5,8	5,7	2,8	2,8	2,7	14,5	12,9	13,3	48%	48%	48%	2,2%	2,4%	2,6%
Comcast	41,45	8,3	7,8	7,5	2,6	2,4	2,4	13,8	12,4	11,4	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,4%
Dish Network	37,53	9,3	10,8	12,6	1,8	1,9	2,1	15,3	21,0	26,0	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,27	4,9	4,8	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	32,1	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,84	8,1	7,8	7,4	3,4	3,2	3,1	21,5	19,2	17,1	41%	42%	42%	7,6%	7,7%	7,9%
Mediana		8,1	7,8	7,4	2,6	2,4	2,4	14,9	16,1	17,1	41%	42%	41%	2,0%	2,2%	2,5%

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

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	54,00	4,7	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	14,4	14,1	13,9	15%	15%	15%	5,7%	4,2%	4,2%
Comarch	185,50	6,8	6,4	6,1	1,0	0,9	0,9	15,3	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	14,9	13,9	13,4	15%	15%	15%	3,2%	3,5%	3,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	71,78	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	99,48	8,4	7,9	7,5	1,2	1,2	1,1	15,2	13,9	12,8	14%	15%	15%	1,9%	2,0%	2,2%
IBM	134,87	8,0	7,9	8,1	1,9	1,9	1,9	9,7	9,5	9,3	24%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,1%
Indra Sistemas	9,89	6,5	6,1	5,7	0,7	0,7	0,7	12,4	10,9	10,0	11%	11%	11%	1,3%	2,0%	2,6%
Microsoft	131,49	17,7	15,8	13,9	7,6	6,8	6,1	28,7	25,7	22,2	43%	43%	44%	1,4%	1,5%	1,6%
Oracle	53,62	10,7	10,3	10,0	5,0	4,9	4,8	15,6	14,3	13,3	47%	48%	48%	1,5%	1,7%	1,9%
SAP	113,66	17,3	14,9	13,4	5,4	5,0	4,7	23,6	21,0	18,8	31%	34%	35%	1,4%	1,6%	1,7%
TietoEnator	25,66	8,3	8,0	7,8	1,3	1,2	1,2	13,8	13,1	12,6	15%	15%	15%	5,8%	5,9%	6,1%
Mediana		8,4	7,9	7,9	1,6	1,6	1,6	14,5	13,5	12,7	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	390,00	18,3	22,6	5,8	10,5	9,4	3,8	26,1	37,2	9,2	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	210,30	-	7,6	7,4	64,0	5,7	6,1	-	10,3	10,6	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	45,09	13,8	11,7	11,0	5,0	4,4	4,2	20,8	17,6	15,6	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	1,0%
Capcom	2166,00	10,5	9,5	8,6	2,5	2,7	2,5	17,7	16,1	15,1	24%	29%	29%	1,6%	1,8%	2,0%
Take Two	108,71	14,4	16,1	14,6	3,5	3,8	3,6	23,0	24,9	22,4	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	70,48	7,9	8,0	7,4	3,9	3,6	3,3	23,6	23,3	19,8	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	92,67	16,0	13,8	12,6	5,1	4,7	4,5	23,6	20,5	18,2	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	145,00	17,8	13,9	11,4	10,7	8,8	7,6	33,6	26,1	21,9	60%	63%	66%	0,9%	1,1%	1,4%
Mediana		14,4	12,7	9,8	5,0	4,6	4,0	23,6	21,9	16,9	34%	40%	42%	0,4%	0,9%	1,0%

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	102,30	8,6	8,2	7,9	1,5	1,4	1,4	21,7	19,5	18,2	17%	18%	18%	3,5%	3,6%	3,9%
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	137,60	7,7	7,6	7,2	0,3	0,4	0,4	17,5	16,9	14,6	5%	5%	5%	5,9%	4,4%	4,7%
Ferrovial	21,92	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	108,10	4,0	3,9	3,7	0,2	0,2	0,2	11,3	10,7	10,3	6%	6%	6%	5,7%	6,0%	6,2%
Mota Engil	1,93	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	162,05	6,8	5,9	5,5	0,3	0,3	0,3	15,9	11,8	10,8	4%	5%	5%	3,7%	4,6%	4,8%
Skanska	165,95	8,9	8,0	7,6	0,4	0,4	0,4	13,8	12,6	11,9	5%	5%	5%	4,2%	4,4%	4,8%
Strabag	29,50	2,5	2,5	2,5	0,2	0,2	0,1	9,9	9,8	9,5	6%	6%	6%	4,5%	4,6%	4,4%
Mediana		6,8	5,9	5,5	0,4	0,4	0,4	13,8	11,8	10,8	6%	6%	6%	4,0%	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	41,00	8,1	8,4	7,6	1,9	1,8	1,8	8,8	9,2	8,3	24%	23%	23%	11,5%	10,4%	9,9%
Dom Development	86,20	8,6	7,9	8,9	2,1	2,0	2,1	9,7	8,8	9,6	17%	18%	17%	10,5%	10,3%	11,4%
Echo Investment	4,10	14,7	11,8	15,8	1,1	1,1	1,0	7,2	6,7	7,0	35%	42%	29%	9,8%	9,4%	6,1%
GTC	8,35	14,1	12,3	10,2	0,9	0,8	0,8	9,3	9,0	6,5	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,56	7,8	10,6	9,5	0,7	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,7%	9,8%	6,3%
CA Immobilien Anlagen	32,75	26,2	23,9	22,0	1,1	1,0	0,9	24,7	21,7	16,5	76%	68%	50%	2,9%	3,3%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	26,80	15,7	15,6	15,6	0,8	0,8	0,8	11,7	11,8	11,5	88%	88%	88%	5,8%	5,9%	6,0%
Immofinanz AG	23,36	28,5	26,8	24,4	0,8	0,8	0,8	19,2	19,0	14,7	49%	53%	48%	3,6%	3,9%	4,4%
Kleppierre	29,58	18,9	18,7	18,4	0,8	0,8	0,8	11,1	10,8	10,9	88%	87%	87%	7,4%	7,6%	7,6%
Segro	717,80	32,7	29,6	26,9	1,0	1,0	0,9	29,8	27,6	26,8	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,2	14,0	15,7	1,0	0,9	0,9	11,1	10,8	10,9	63%	60%	49%	6,6%	6,7%	6,0%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

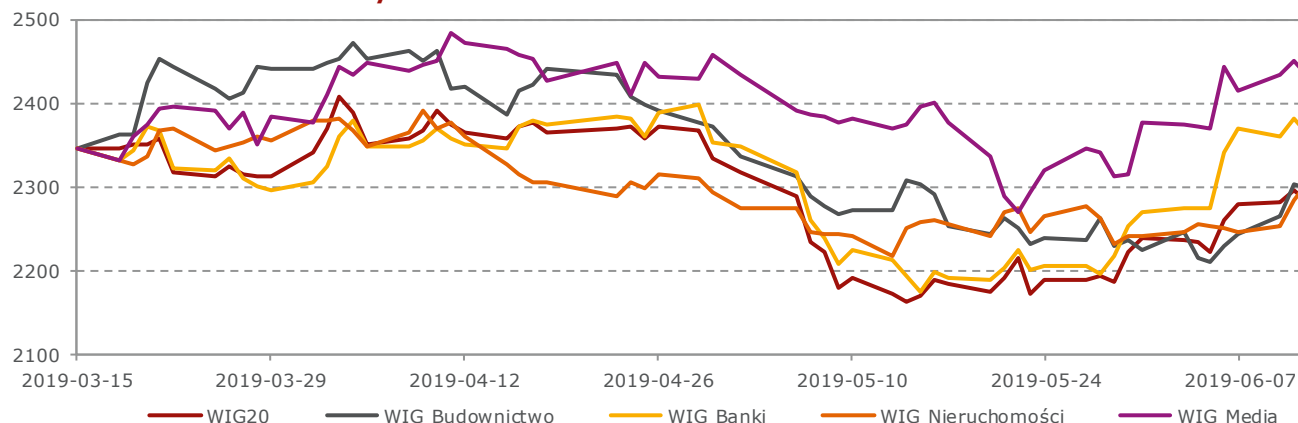
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	149,20	7,6	6,0	5,8	1,2	1,1	0,9	55,7	23,0	20,3	16%	18%	16%	0,3%	1,3%	1,3%
LPP	7165,00	10,0	8,8	7,6	1,4	1,2	1,0	19,8	17,4	15,9	14%	14%	14%	0,8%	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	3,93	8,1	6,9	6,0	0,9	0,8	0,7	12,3	10,5	9,6	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,8	6,4	5,9	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	6930,00	9,2	8,9	8,5	1,7	1,6	1,5	18,8	18,1	17,5	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,4%
Adidas	256,80	14,9	13,6	12,4	2,1	2,0	1,9	26,3	23,4	20,6	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	2,0%
Assoc Brit Foods	2510,00	9,5	8,8	8,3	1,2	1,1	1,1	18,4	16,5	15,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	19,48	4,5	4,0	4,0	0,3	0,3	0,3	8,5	7,8	7,2	7%	7%	7%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	19,21	9,7	8,2	6,7	1,2	1,1	1,1	17,6	14,1	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	42,17	4,5	4,2	4,1	0,5	0,5	0,5	9,3	8,1	7,4	11%	11%	12%	3,2%	3,6%	4,0%
Geox	1,28	6,1	4,9	4,0	0,4	0,4	0,4	32,0	17,3	11,2	6%	8%	9%	2,3%	3,1%	4,6%
Gerry Weber	0,35	0,7	0,5	-	0,0	0,0	-	-	-	-	3%	5%	-	0,0%	26,1%	0,0%
H&M	152,68	8,6	8,2	7,8	1,0	1,0	1,0	19,9	18,7	17,7	12%	12%	12%	6,1%	5,9%	5,9%
Hugo Boss	55,08	7,0	6,5	6,0	1,3	1,2	1,2	14,6	13,1	11,9	19%	19%	20%	5,3%	5,8%	6,4%
Inditex	25,02	12,8	11,9	11,2	2,7	2,5	2,4	22,4	20,6	19,2	21%	21%	21%	3,2%	4,1%	4,5%
Kappahl	16,98	4,4	4,2	4,2	0,3	0,3	0,4	7,3	6,9	7,1	8%	8%	8%	8,4%	9,2%	8,0%
Lululemon	170,89	24,3	20,7	17,9	6,1	5,3	4,6	45,6	37,1	31,2	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	82,63	17,8	15,5	13,8	2,6	2,4	2,2	32,1	27,4	23,3	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	25,98	12,1	9,9	8,2	0,9	0,9	0,8	-	53,3	36,5	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	8,2	8,0	1,2	1,1	1,1	18,8	17,7	17,5	12%	13%	14%	1,9%	2,8%	2,2%

Wycena spółek handlowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	177,17	12,8	11,7	10,8	2,7	2,5	2,4	34,1	30,7	28,1	21%	21%	22%	0,9%	1,0%	1,2%
Hermes International	613,80	24,2	22,2	20,3	9,1	8,4	7,8	42,6	38,8	35,3	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	487,15	11,8	10,8	9,9	3,9	3,6	3,4	18,5	16,3	15,0	33%	34%	34%	2,4%	2,8%	3,1%
LVMH	356,80	13,8	12,8	11,8	3,6	3,4	3,2	24,6	22,6	20,7	26%	26%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	34,41	14,6	12,8	11,5	5,1	4,5	4,1	23,6	21,9	19,7	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		13,8	12,8	11,5	3,9	3,6	3,4	24,6	22,6	20,7	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	3250,00	20,6	15,0	11,4	1,0	0,8	0,7	64,2	41,2	28,8	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	232,50	31,4	23,5	18,7	3,0	2,3	1,8	58,1	46,5	36,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	37,39	29,0	22,6	16,8	1,3	1,1	1,0	-	-	59,3	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,0	22,6	16,8	1,3	1,1	1,0	61,2	43,9	36,9	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	122,00	17,6	14,0	11,6	1,6	1,3	1,1	29,6	23,0	19,3	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,94	8,3	7,4	6,2	0,1	0,1	0,1	38,5	27,3	19,2	2%	2%	2%	5,0%	1,3%	1,8%
Jeronimo Martins	14,66	9,1	8,3	7,8	0,5	0,5	0,4	20,8	18,7	17,8	6%	6%	6%	1,9%	2,0%	2,1%
Carrefour	17,22	5,3	4,9	4,6	0,2	0,2	0,2	14,9	12,9	11,9	5%	5%	5%	2,9%	3,2%	3,5%
AXFood	191,30	11,3	11,1	10,9	0,9	0,9	0,8	24,8	24,5	24,6	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	20,15	5,9	5,8	5,8	0,4	0,4	0,4	12,3	11,6	11,2	8%	7%	7%	3,8%	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	9,4	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	6,7	6,0	0,4	0,4	0,4	15,7	13,4	12,4	7%	7%	7%	3,7%	3,4%	3,5%

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

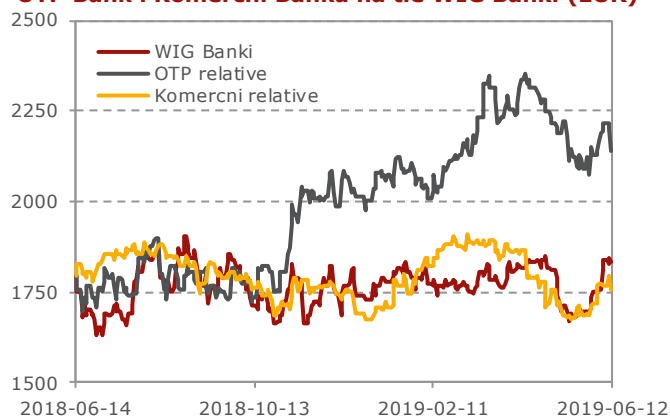
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



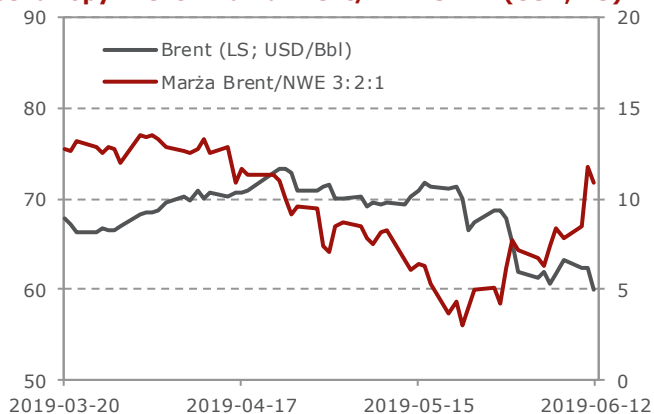
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



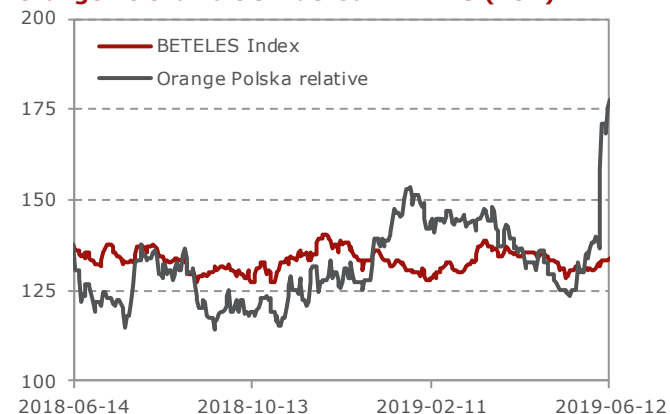
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



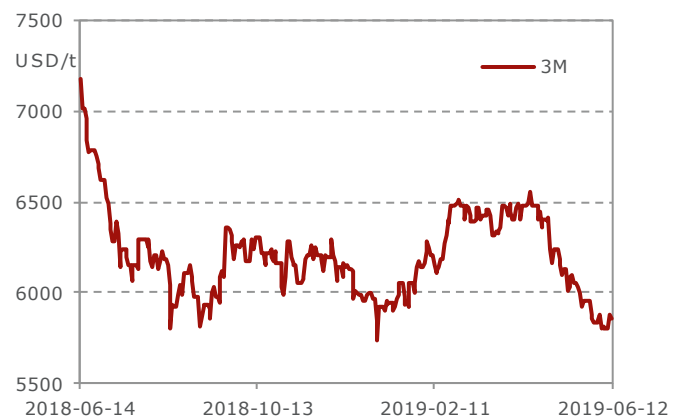
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



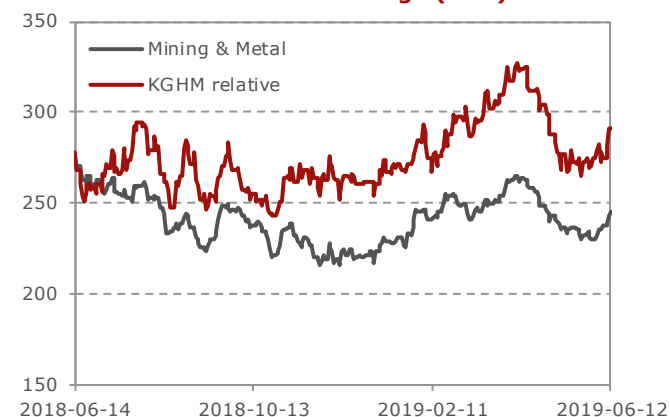
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



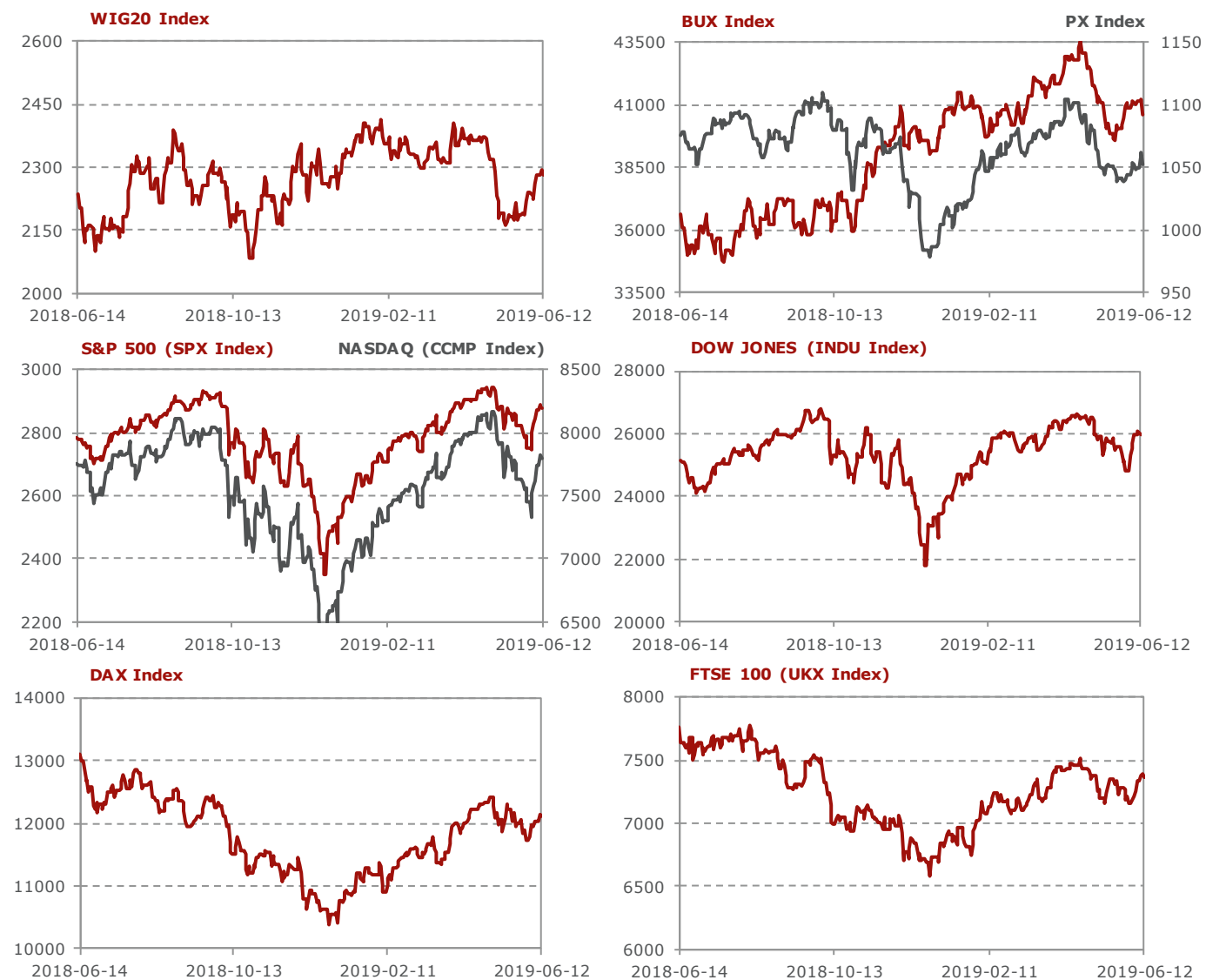
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



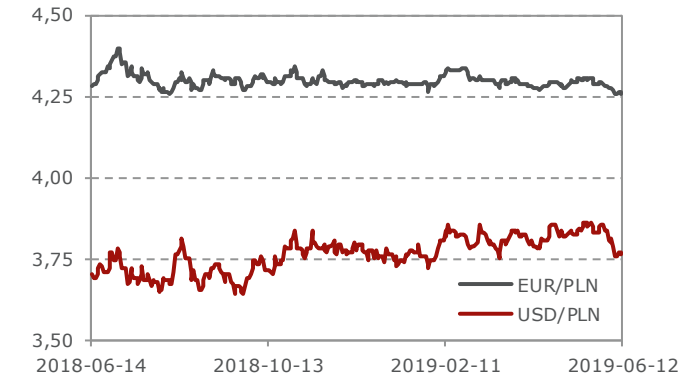
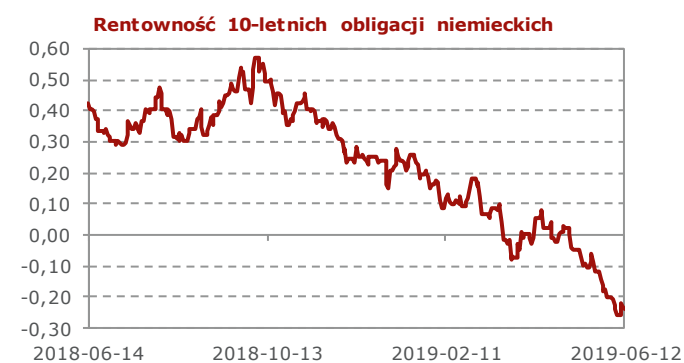
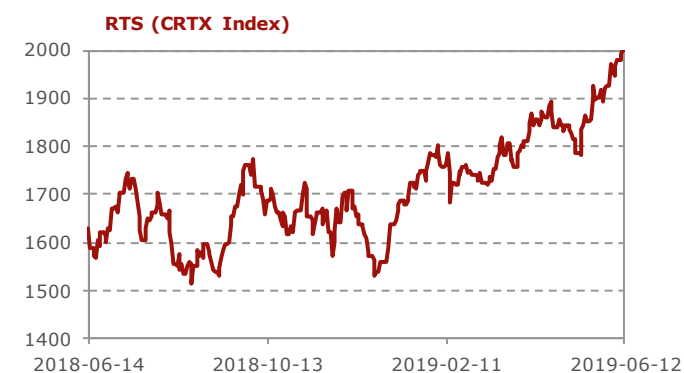
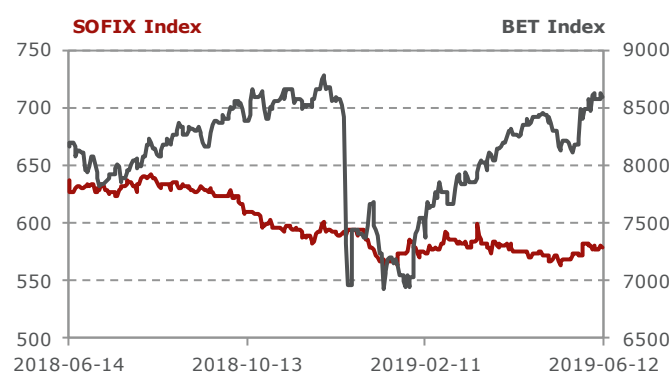
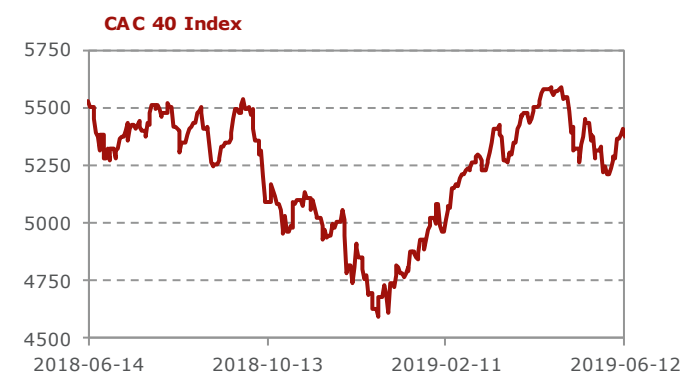
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-06-12	26 040,30	26 082,10	25 958,66	26 004,83	-0,17%
S&P 500	2019-06-12	2 882,73	2 888,57	2 874,68	2 879,84	-0,20%
NASDAQ	2019-06-12	7 803,13	7 819,16	7 773,97	7 792,72	-0,38%
DAX	2019-06-12	12 093,98	12 132,28	12 068,11	12 115,68	-0,33%
CAC 40	2019-06-12	5 379,15	5 394,85	5 358,81	5 374,92	-0,62%
FTSE 100	2019-06-12	7 398,45	7 398,45	7 329,26	7 367,62	-0,42%
WIG20	2019-06-12	2 290,75	2 292,41	2 263,68	2 282,80	-0,56%
BUX	2019-06-12	41 236,22	41 267,24	40 389,65	40 592,32	-1,56%
PX	2019-06-12	1 062,08	1 062,08	1 050,14	1 051,99	-0,93%
RTS	2019-06-11	1 995,04	2 008,94	1 971,79	1 998,44	+0,30%
SOFIX	2019-06-12	580,34	583,94	576,43	578,63	-0,29%
BET	2019-06-12	8 634,12	8 669,09	8 578,25	8 591,06	-0,49%
XU100	2019-06-12	92 737,32	93 614,40	92 402,08	92 605,84	-0,24%
BETELES	2019-06-12	133,36	134,10	133,17	134,00	+0,42%
NIKKEI	2019-06-12	21 130,39	21 259,70	21 118,75	21 129,72	-0,35%
SHCOMP	2019-06-12	2 917,22	2 924,70	2 903,88	2 909,38	-0,56%
Miedź	2019-06-12	5 889,00	5 900,00	5 826,00	5 852,00	-0,41%
Ropa	2019-06-12	62,39	62,44	60,45	60,66	-3,52%
USD/PLN	2019-06-12	3,7646	3,7721	3,7559	3,7706	+0,16%
EUR/PLN	2019-06-12	4,2640	4,2656	4,2534	4,2558	-0,19%
EUR/USD	2019-06-12	1,1326	1,1343	1,1283	1,1287	-0,34%
USBonds10	2019-06-12	2,1344	2,1414	2,1066	2,1205	-0,0226
GRBonds10	2019-06-12	-0,2360	-0,2290	-0,2480	-0,2360	-0,0040
PLBonds10	2019-06-12	2,5310	2,5460	2,4970	2,4980	-0,0380



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.klischcz@mbank.pl

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