

wtorek, 18 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58857,01 -235 (-0,4%)	2276,6 -9,86 (-0,43%)	4010,87 -22 (-0,55%)	11563,04 -47,07 (-0,41%)	2,395 0,027 (1,13%)	51,93 -0,06 (-0,12%)	3,7959 0 (0,08%)	4,2615 0 (-0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

Pekao SA

Wywiad z prezesem Pekao SA

- Bank oczekuje, że w 2Q'19 r. wynik z tytułu opłat i prowizji będzie wyższy q/q, a koszty ryzyka banku nie będą mocno odbiegać od poziomu z początku roku.
- Pekao chce, żeby na dywidendę trafiło ok. 75% zysku osiągniętego w '19 r. Bank liczy, że zysk wzrośnie w tempie dwucyfrowym bez efektu zdarzeń jednorazowych.
- Prezes podkreśla, że cel osiągnięcia zysku netto w wysokości 3 mld zł w '20 r. jest realistyczny.
- Bank liczy na efekty redukcji kosztów i niższą składkę na BFG nawet do 100 mln zł.
- W przyszłym roku bank spodziewa się dalszego przyspieszenia wzrostów zwłaszcza po stronie bankowości małych i średnich firm i korporacji.

S&P utrzymał rating Pekao

Agencja ratingowa Standar & Poor's utrzymała rating Banku Pekao SA na poziomie BBB+ oraz podniosła perspektywę do pozytywnej ze stabilnej.

PKN Orlen Elektrobudowa

PKN Orlen żąda wypłaty środków z gwarancji bankowych Elektrobudowy

PKN Orlen złożył w Banku Handlowym żądanie natychmiastowej zapłaty przez bank ok. 13,24 mln zł oraz 2,63 mln euro (ok. 11,22 mln zł) na podstawie dwóch gwarancji bankowych. Gwarancje obejmują dobre wykonanie umowy o projektowanie oraz dostawę i budowę Instalacji Metatezy. Bank Handlowy poinformował, że w przypadku uznania żądań za zasadne zrealizuje płatności najpóźniej 21.06.'19 r.

Lotos

Spółka zbuduje dwa MOP-y przy S8 na Mazowszu

Lotos Paliwa wygrał przetarg na dzierżawę i zagospodarowanie kolejnych dwóch Miejsc Obsługi Podróżnych przy drodze ekspresowej S8 w województwie mazowieckim. Otwarcie MOP Budykierz i MOP Przyjmy planowane jest na 1 albo 2 kwartał '21 r. Grupa Lotos ma sieć blisko 500 stacji paliw. W ramach tej sieci działa obecnie 20 MOP-ów.

Alior Bank

Alior wdrożył platformę opartą o blockchain

Alior Bank uruchomił platformę z dokumentami bankowymi, w której wykorzystywany jest blockchain publiczny. Przedstawiciele banku oczekują, że dzięki tej technologii Alior uzyska wielomilionowe oszczędności. Do tej pory bank wysyłał wszystkim klientom łącznie ponad milion listów ze zmianami m.in. w regulaminach czy tabelach opłat i prowizji, żeby spełnić warunek przekazywania informacji na trwałym nośniku. Od tej pory klienci wyrażający zgodę na elektroniczny kontakt listów już nie otrzymują.

PGNiG

PGNiG zakłada realizację kolejnych 20 otworów w obszarze złoża w Przemyśle

PGNiG zakłada, że zrealizuje kolejne 20 otworów i pogłębi istniejące już w obszarze złoża w Przemyśle. Przedstawiciele spółki zaznaczają, że najnowsze doświadczenia pokazują, iż każdy nowy otwór dostarcza pozytywne informacje, w związku z czym możliwa jest realizacja dodatkowych odwiertów. Spółka szacuje 28% wzrost wydobycia gazu na całym Podkarpaciu w ciągu pięciu lat.

Nie ma zagrożenia dla dostaw LNG z Kataru

Prezes PGNiG poinformował, że nie ma obecnie żadnych przesłanek, które wskazywałyby na zagrożenie dostaw LNG z kataru przez Cieśninę Ormuz, w związku z napięciami w Zatoce Perskiej.

Budimex

Oferta konsorcjum z Budimexem najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

Oferta złożona przez konsorcjum z Budimexem o wartości 353,17 mln zł netto została oceniona najlepiej w postępowaniu przetargowym na kontynuację robót związanych z budową autostrady A1 na odcinku węzeł Rząsawa – węzeł Blachownia w zakresie robót zabezpieczających. Termin rozpoczęcia prac to dzień zawarcia umowy, a zakończenia 15.12.'19 r.

Dino

Dino wyemituje obligacje o wartości 170 mln zł

Zarząd spółki podjął decyzję o wyemitowaniu 1700 obligacji o łącznej wartości 170 mln zł. Obligacje zostaną wyemitowane 26.06.'19 r., a wykupione trzy lata później. Oprocentowanie wynosi WIBOR 3M plus 1,3 punkt procentowy w skali roku.

Agora**Agora zwiększyła zaangażowanie w ROI Hunter**

Agora zwiększyła zaangażowanie w czeskiej spółce ROI Hunter do prawie 24%. Agora informowała we wrześniu zeszłego roku, że zainwestuje w sumie 4,4 mln euro w ROI Hunter w dwóch rundach finansowania. ROI Hunter jest dostawcą platformy marketingowej, która oferuje możliwość zamieszczenia reklamy bezpośrednio na Facebooku i w wyszukiwarce Google.

Rośnie liczba prenumeratorów Gazety Wyborczej

Spółka poinformowała również, że liczba cyfrowych prenumeratorów wzrosła w ciągu 5 miesięcy o 13% do 192 415 na koniec maja '19 r.

Dębica**Rockbridge TFI sprzedał 5,85% akcji Dębicy**

Rockbridge TFI będący spółką zależną Altus TFI sprzedał firmie Goodyear akcje Dębicy za 79,2 mln zł. Cena sprzedaży wyniosła 98 zł za sztukę, podczas gdy na wczorajszym zamknięciu wartość akcji wyniosła 80 zł. Wartość pakietu wynosi 5,85% akcji Dębicy.

ABC Data**Cena sprzedaży spółki wyniesie 147,6 mln zł**

ABC Data zostanie sprzedana za 147,6 mln zł. Transakcja zostanie zawarta 01.07.'19 r. W zeszłym tygodniu Roseville Investments uzyskał bezwarunkową zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie współkontroli wraz z MCI nad ABC Data.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Famur	Spółka wypłaci 0,53 zł dywidendy na akcję z zysku za ubiegły rok oraz z lat wcześniejszych. Na dywidendę przeznaczone zostanie 304,6 mln zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy to 10.07.'19 r., a wypłaty 22.07.'19 r.
GPW	Walne zgromadzenie spółki postanowiło przeznaczyć z zysku netto za '18 r. 133,47 mln zł na wypłatę dywidendy. Na jedną akcję przypadnie 3,18 zł dywidendy. Dniem ustalenia prawa jest 19.07.'19 r., a wypłata nastąpi 02.08.'19 r.
R22	H88 będące spółką zależną R22 ma zawartą umowę nabycia udziałów w spółce Blugento. R22 będzie posiadać 31% udziałów w kapitale zakładowym, a umowa przewiduje kolejne rundy zakupu akcji, żeby R22 mogło objąć większościowy pakiet w Blugento.
Mercor	Investors TFI, zarządzający Elbrus FIZ w wyniku rozliczenia transakcji posiada 3 726 820 akcji Mercora, stanowiących 23,8% akcji i głosów na WZ akcjonariuszy. Przed rozliczeniem transakcji pakietowych fundusz nie posiadał akcji spółki.
PKO Leasing	PKO Leasing ogłosił przymusowy wykup 664 438 akcji Prime Car Management po 23,75 zł za papier. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu jest 18.06.'19 r., a zakończenia 24.06.'19 r.
CI Games	Ci Games z nowej emisji akcji serii H pozyskał ponad 9,7 mln zł. Środki zostaną przeznaczone na powiększenie wewnętrznego zespołu deweloperskiego, wsparcie działań marketingowych i rozszerzenie portfolio wydawanych gier o nowe tytuły.
Inter Cars	Spółka wypłaci 0,71 zł dywidendy na akcję i przeznaczy na ten cel 10,06 mln zł z zysku netto za '18 r. Dniem dywidendy jest 28.06.'19 r., a wypłata nastąpi 12.07.'19 r.
Votum	Akcjonariusze spółki postanowili o przeznaczeniu 2,28 mln zł z kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy. Pozwoli to wypłacić 0,19 zł dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa jest 08.07.'19 r., a wypłaty 22.07.'19 r.
Mex Polska	Mex Polska wypłaci 0,19 zł dywidendy na akcję i przeznaczy na ten cel 1,46 mln zł. Dzień dywidendy został ustalony na 17.09.'19 r., a wypłaty na 08.10.'19 r.
Bowim	Akcjonariusze spółki postanowili wypłacić z zysku za '18 r. dywidendę w wysokości 0,03 zł na akcję. Na ten cel zostanie przeznaczone ok 530 tys. zł. Pozostała część zysku w wysokości 9,65 mln zł zasili kapitał rezerwowy. Planowany dzień dywidendy to 26.06.'19 r., a wypłata nastąpi 05.07.'19 r.
Labo Print	Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie 0,19 zł dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel zostanie przeznaczone 687,3 tys. zł. Dzień dywidendy ustalono na 27.06.'19 r., a wypłaty na 15.07.'19 r.

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020
Finanse						+12,4%	11,5	10,8		
Alior Bank	kupuj	2019-06-03	52,80	77,00	49,90	+54,3%	7,8	6,5		
Handlowy	akumuluj	2019-06-03	53,70	61,00	52,40	+16,4%	13,2	10,8		
ING BSK	trzymaj	2019-02-01	191,40	191,80	194,60	-1,4%	15,3	13,6		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	9,20	+8,7%	15,2	10,9		
Pekao	kupuj	2019-05-30	103,75	121,00	112,15	+7,9%	12,9	11,3		
PKO BP	akumuluj	2019-05-09	37,78	40,92	41,95	-2,5%	12,7	12,1		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-06-03	365,20	377,27	373,20	+1,1%	14,4	12,1		
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	31,95	+36,8%	9,2	8,5		
OTP Bank	trzymaj	2019-04-02	12 600	13 046 HUF	12 120	+7,6%	10,0	9,5		
PZU	akumuluj	2019-04-02	40,79	43,38	43,10	+0,6%	11,5	10,8		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	189,60	+12,7%	10,7	10,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,50	+61,0%	6,0	5,2		
Chemia						+15,9%	8,3	12,2	5,2	6,2
Ciech	kupuj	2019-06-03	42,65	55,00	42,50	+29,4%	7,9	7,9	5,2	5,1
Grupa Azoty	akumuluj	2019-06-03	39,86	44,42	41,50	+7,0%	8,7	16,4	5,1	7,3
Paliwa						+2,2%	12,2	11,0	5,4	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-06-03	87,82	65,95	83,12	-20,7%	13,7	12,6	6,9	5,8
MOL	trzymaj	2019-06-03	3 276	3 223 HUF	3 150	+2,3%	15,6	10,1	5,1	4,3
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,33	+21,5%	10,6	8,2	4,5	3,7
PKN Orlen	sprzedaj	2019-06-03	96,78	80,01	89,62	-10,7%	10,7	11,9	5,8	5,8
Energetyka						+29,1%	4,2	4,5	3,8	3,4
CEZ	trzymaj	2019-04-02	540,50	565,50 CZK	540,00	+4,7%	16,4	15,7	7,6	7,3
Enea	kupuj	2019-04-02	8,76	12,51	8,18	+52,9%	3,0	2,7	3,1	2,9
Energia	kupuj	2019-04-02	8,58	12,21	7,25	+68,4%	4,2	4,5	3,8	4,0
PGE	kupuj	2019-06-03	9,23	13,39	8,82	+51,8%	5,3	5,8	3,3	3,4
Tauron	kupuj	2019-04-02	2,03	2,89	1,48	+95,3%	2,3	2,0	3,8	3,3
Telekomunikacja, media, IT						+1,5%	19,5	15,2	6,5	6,4
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,79	-1,9%	32,2	26,7	5,5	5,5
Orange Polska	kupuj	2018-11-26	4,91	6,40	6,52	-1,8%	81,8	29,9	5,1	4,7
Play	kupuj	2019-05-31	25,08	29,00	33,80	-14,2%	10,2	9,6	6,5	6,6
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	12,50	+28,0%	41,5	22,1	5,7	5,2
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,60	29,14	-15,6%	15,2	13,0	7,2	7,0
Wirtualna Polska	akumuluj	2019-02-04	58,40	61,50	62,20	-1,1%	19,5	16,6	10,3	9,1
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	53,05	-4,2%	14,2	13,8	4,6	4,3
Comarch	kupuj	2019-04-17	181,00	230,00	181,00	+27,1%	14,9	13,4	6,6	6,3
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	204,00	+16,4%	-	10,0	-	7,3
Przemysł, surowce						+6,2%	7,6	11,5	5,2	5,1
Cognor	akumuluj	2019-06-14	1,64	1,79	1,69	+3,0%	8,0	11,0	5,0	5,2
Famur	kupuj	2019-06-03	4,85	6,67	5,05	+32,1%	6,4	10,5	3,9	5,2
Grupa Kęty	redukuj	2019-06-03	347,50	326,37	335,00	-2,6%	13,3	12,4	9,2	8,7
JSW	trzymaj	2019-05-09	49,86	54,80	44,52	+23,1%	5,0	13,1	1,2	2,0
Kemel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	47,90	+22,4%	5,3	5,4	5,7	4,9
KGHM	trzymaj	2019-06-03	95,00	91,71	99,80	-8,1%	8,8	9,4	4,8	4,7
Stelmet	trzymaj	2019-03-05	10,25	8,36	7,30	+14,5%	21,0	15,9	6,6	5,8
Deweloperzy						+5,7%	8,8	7,9	7,9	7,3
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	78,00	+6,0%	8,8	7,9	7,9	7,3
Handel						+5,0%	33,1	23,7	9,5	8,5
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	37,70	+27,3%	35,4	25,9	12,3	9,8
CCC	trzymaj	2019-06-06	153,80	161,00	151,90	+6,0%	56,7	23,4	7,7	6,1
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	127,20	-11,4%	30,9	24,0	18,3	14,6
Eurocash	redukuj	2019-06-03	19,31	18,10	19,99	-9,5%	38,6	27,3	8,3	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	14,20	+0,7%	20,2	18,1	8,8	8,1
LPP	akumuluj	2019-06-03	7 335,00	8300,00	7 260,00	+14,3%	20,1	17,7	10,1	8,9

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						10,6	10,0	4,6	4,4
Ailleron	niedoważaj	2019-01-31	11,75	7,38	-37,2%	9,5	8,6	3,2	2,4
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	15,90	+12,0%	11,6	11,1	4,7	4,3
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,82	-13,2%	9,6	9,0	4,5	4,5
Spółki przemysłowe						9,5	9,8	6,3	5,8
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	51,50	+6,2%	11,4	10,3	7,8	7,1
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	37,70	-26,1%	9,2	10,1	7,0	7,3
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	115,40	-11,2%	7,6	7,2	4,9	4,6
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	24,50	-5,0%	11,6	11,4	7,4	7,2
Boryszew	równoważ	2019-04-29	4,65	3,98	-14,4%	8,8	8,2	7,3	7,1
Ergis	równoważ	2019-05-29	3,00	3,14	+4,7%	8,4	9,4	5,3	5,3
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	29,90	-26,4%	15,0	13,0	9,4	8,7
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,20	+1,0%	5,5	5,7	5,8	5,7
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	43,40	-1,1%	10,4	9,5	5,5	5,1
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	72,00	+3,6%	9,7	11,0	6,4	7,0
Pfleiderer Group	równoważ	2019-05-29	20,40	19,80	-2,9%	41,1	19,7	6,2	5,8
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	1,91	-19,4%	2,3	2,4	2,3	1,7
Tarczyński	równoważ	2019-05-29	15,40	14,90	-3,2%	6,5	5,4	4,8	4,4
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	10,05	+27,2%	11,4	10,1	6,5	5,8
Handel						11,7	10,7	7,0	6,0
Monnari	niedoważaj	2018-12-05	4,75	5,46	+14,9%	10,8	10,7	5,8	5,0
VRG	przeważaj	2019-05-29	3,90	4,00	+2,6%	12,5	10,7	8,2	7,0

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	49,90	7,8	6,5	6,0	12%	13%	12%	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,40	13,2	10,8	10,1	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,1%	5,7%	6,9%
ING BSK	194,60	15,3	13,6	12,3	12%	13%	13%	1,9	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	9,20	15,2	10,9	9,8	8%	11%	11%	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	112,15	12,9	11,3	10,6	10%	11%	11%	1,3	1,2	1,2	5,9%	5,8%	6,6%
PKO BP	41,95	12,7	12,1	11,5	10%	10%	10%	1,3	1,2	1,1	3,2%	3,9%	4,1%
Santander BP	373,20	14,4	12,1	10,7	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,2	5,3%	3,5%	4,1%
Mediana		13,2	11,3	10,6	10%	11%	11%	1,3	1,2	1,1	3,2%	3,5%	4,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,252	8,7	7,4	6,0	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	2,0%	4,4%	5,2%
Citigroup	66,540	8,8	7,7	7,0	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,9%	3,4%	3,9%
Commerzbank	6,069	8,0	6,3	5,7	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,2	3,8%	5,0%	5,8%
ING	9,873	7,5	7,3	6,9	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	7,0%	7,2%	7,6%
UCI	10,104	5,4	5,1	4,9	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,4%	8,8%
Mediana		8,0	7,3	6,0	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	3,8%	5,0%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	31,95	9,2	8,5	-	10%	10%	-	0,9	0,8	-	4,4%	4,6%	-
Komercni Banka	901,00	11,3	10,8	-	14%	14%	-	1,6	1,5	-	5,8%	5,8%	-
OTP	12 120	10,0	9,5	-	16%	14%	-	1,4	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	6,23	6,4	4,2	3,4	11%	14%	15%	0,6	0,6	0,5	2,9%	4,8%	6,7%
Alpha Bank	1,67	18,8	10,5	7,6	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	3,96	7,8	7,3	7,0	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	5,8%	6,1%	6,4%
Deutsche Bank	6,08	12,3	8,5	6,3	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,0%	4,2%	5,2%
Eurobank Ergasias	0,85	11,2	7,9	6,5	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,48	17,7	11,2	9,1	2%	4%	5%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	3,18	19,9	12,0	8,8	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,2	0,0%	1,0%	0,0%
Sberbank	237,80	5,7	5,0	4,6	22%	22%	21%	1,2	1,1	0,9	8,4%	9,8%	11,3%
Turkiye Garanti Bank	8,15	5,0	3,7	3,0	12%	16%	18%	0,6	0,6	0,5	4,2%	5,4%	5,9%
Turkiye Halk Bank	5,26	2,4	2,0	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,0%	2,2%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	3,72	2,7	2,1	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	7,4%	7,4%	9,9%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,17	4,7	3,4	3,1	10%	13%	12%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,4%	-
Mediana		8,5	7,6	4,6	10%	11%	9%	0,5	0,5	0,4	3,0%	3,3%	3,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	43,10	11,5	10,8	10,6	22%	23%	23%	2,5	2,4	2,4	6,9%	7,0%	7,4%
Aegon	4,21	6,0	5,9	5,6	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,2%	7,6%	8,0%
Allianz	207,85	11,0	10,3	9,6	13%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	16,24	9,9	9,7	9,2	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,2%	6,7%
Aviva	4,10	6,5	6,5	6,4	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,9%	8,2%	8,3%
AXA	22,93	8,4	8,0	7,7	11%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,4%	6,7%	7,1%
Baloise	173,00	13,3	12,2	11,2	9%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,9%	4,2%
Helvetia	125,30	12,3	11,8	11,3	11%	10%	12%	1,2	1,1	1,1	4,0%	4,2%	7,3%
Mapfre	2,64	10,0	9,2	9,0	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	5,9%	6,2%	6,5%
RSA Insurance	5,71	12,5	11,5	11,0	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,4	4,8%	5,5%	6,1%
Uniqa	8,23	11,4	10,8	10,0	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,8	6,8%	7,0%	7,2%
Vienna Insurance G.	22,95	9,4	8,7	8,1	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,6%	4,9%	5,3%
Zurich Financial	338,50	12,3	11,4	10,8	13%	14%	14%	1,6	1,6	1,5	5,9%	6,2%	6,7%
Mediana		11,0	10,3	9,6	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,2%	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	83,12	6,9	5,8	4,9	0,7	0,6	0,6	13,7	12,6	11,6	9%	10%	12%	3,6%	2,2%	2,4%
MOL	3150,00	5,1	4,3	3,9	0,6	0,6	0,6	15,6	10,1	9,1	13%	14%	15%	4,5%	4,8%	5,1%
PKN Orlen	89,62	5,8	5,8	5,2	0,4	0,4	0,4	10,7	11,9	11,0	7%	7%	7%	3,9%	3,3%	3,3%
Hellenic Petroleum	8,73	5,9	5,2	5,3	0,5	0,5	0,4	10,2	7,8	7,5	8%	9%	8%	5,7%	5,9%	7,1%
HollyFrontier	40,94	5,5	4,9	5,3	0,6	0,6	0,6	9,1	7,1	8,0	11%	12%	11%	3,3%	3,4%	3,4%
Marathon Petroleum	48,71	6,4	5,0	4,9	0,5	0,5	0,5	9,6	5,9	5,7	8%	10%	11%	4,4%	4,9%	5,5%
Motor Oil	22,50	4,7	4,3	4,5	0,3	0,3	0,3	8,1	7,4	7,2	6%	7%	7%	6,1%	6,4%	7,0%
Neste Oil	29,57	10,8	10,2	9,6	1,5	1,5	1,4	16,9	15,6	14,8	14%	15%	15%	3,0%	3,2%	3,5%
OMV	41,80	3,5	3,3	3,2	0,9	0,9	0,8	7,9	7,0	6,6	24%	26%	26%	4,6%	5,1%	5,4%
Phillips 66	85,91	7,3	6,0	6,3	0,5	0,5	0,5	11,5	8,1	8,7	7%	8%	8%	4,0%	4,3%	4,6%
Saras SpA	1,24	2,9	2,0	2,8	0,1	0,1	0,1	8,1	4,0	6,7	4%	6%	4%	6,9%	11,5%	8,0%
Tupras	119,10	5,9	4,4	4,3	0,4	0,4	0,3	8,2	5,0	4,7	7%	8%	8%	10,3%	17,0%	18,2%
Valero Energy	76,93	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	4,9	4,9	0,5	0,5	0,5	10,2	7,4	7,7	8%	9%	8%	4,5%	4,9%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,33	4,5	3,7	3,4	0,9	0,8	0,7	10,6	8,2	7,6	19%	21%	20%	2,1%	3,8%	4,9%
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	536,00	4,7	4,3	4,4	0,6	0,6	0,7	12,2	10,5	10,2	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	89,28	4,1	3,8	3,8	0,3	0,3	0,3	9,8	8,1	7,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,35	10,5	10,1	10,8	8,5	8,5	8,8	13,8	12,7	13,6	81%	84%	82%	6,6%	6,9%	7,0%
Endesa	23,50	8,7	8,5	8,4	1,5	1,5	1,4	16,4	16,1	15,8	18%	17%	17%	6,1%	6,2%	5,4%
Engie	12,83	6,0	5,8	5,5	0,9	0,9	0,9	12,2	10,9	9,9	15%	15%	16%	6,0%	6,5%	7,1%
Eni	13,87	3,4	3,2	3,1	0,8	0,8	0,9	10,9	9,7	9,2	24%	26%	28%	6,2%	6,3%	6,5%
Equinor	168,00	2,9	2,6	2,4	1,1	1,0	1,0	10,1	9,0	8,5	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	25,14	9,6	9,2	9,0	1,7	1,7	1,6	17,6	16,3	15,6	18%	18%	18%	5,4%	5,7%	6,0%
Gazprom	229,81	3,6	3,4	3,2	1,0	1,0	0,9	4,9	4,5	3,7	27%	28%	28%	5,3%	6,0%	7,5%
Hera SpA	3,34	7,3	7,1	7,0	1,2	1,2	1,2	17,1	16,8	16,1	17%	17%	17%	3,1%	3,3%	3,3%
NovaTek	1307,00	14,3	13,4	13,5	4,9	4,6	4,3	12,4	12,8	11,8	34%	34%	32%	2,0%	2,5%	2,9%
ROMGAZ	32,00	5,7	5,2	4,9	2,7	2,5	2,3	9,7	8,8	8,2	46%	48%	47%	9,8%	10,2%	10,0%
Shell	28,14	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,5	10,0	9,7	16%	17%	18%	7,5%	7,6%	7,7%
Snam SpA	4,70	12,9	12,6	12,2	10,4	10,2	9,9	15,1	14,7	14,0	81%	81%	81%	5,1%	5,3%	5,6%
Total	47,15	5,1	4,7	4,7	0,9	0,9	0,9	11,1	9,9	9,6	18%	19%	19%	6,3%	6,5%	6,7%
Mediana		5,7	5,2	4,9	1,1	1,0	1,0	12,2	10,5	9,9	19%	19%	19%	5,3%	5,7%	5,6%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	540,00	7,6	7,3	7,0	2,2	2,0	1,9	16,4	15,7	15,1	29%	28%	28%	4,1%	5,5%	5,7%
Enea	8,18	3,1	2,9	2,7	0,6	0,5	0,6	3,0	2,7	2,2	19%	19%	22%	0,0%	0,0%	7,3%
Energa	7,25	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	8,82	3,3	3,4	2,5	0,7	0,6	0,6	5,3	5,8	4,1	21%	19%	23%	0,0%	4,7%	4,3%
Tauron	1,48	3,8	3,3	2,9	0,6	0,5	0,5	2,3	2,0	1,7	16%	16%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	11,70	5,1	4,6	4,4	1,1	1,1	1,1	16,6	12,5	11,1	23%	24%	25%	3,0%	3,9%	4,2%
EDP	3,41	8,6	8,2	8,0	2,1	2,1	1,8	15,1	14,1	13,5	24%	25%	23%	5,6%	5,7%	5,9%
Endesa	23,50	8,7	8,5	8,4	1,5	1,5	1,4	16,4	16,1	15,8	18%	17%	17%	6,1%	6,2%	5,4%
Enel	6,08	7,0	6,7	6,4	1,6	1,5	1,5	13,1	12,0	11,4	22%	23%	23%	5,3%	5,8%	6,2%
EON	9,89	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	19,01	13,5	12,5	12,0	4,1	4,0	3,9	15,0	13,0	11,9	30%	32%	32%	5,8%	5,8%	5,8%
Iberdola	8,90	10,1	9,5	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	829,20	11,0	10,5	10,0	3,6	3,5	3,4	14,2	14,3	13,4	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	19,20	9,6	9,8	9,8	7,5	7,6	7,6	14,3	14,8	15,2	78%	78%	77%	5,5%	5,5%	5,5%
RWE	22,70	14,4	7,4	6,4	1,7	1,5	1,4	21,7	12,9	9,7	12%	20%	22%	3,5%	4,1%	4,7%
SSE	1105,50	10,4	9,0	8,4	0,7	0,7	0,7	16,5	11,6	10,3	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,60	8,9	7,3	6,9	3,2	2,9	2,8	29,5	22,3	20,9	36%	40%	41%	1,5%	2,0%	2,3%
Mediana		8,6	7,3	6,9	1,6	1,5	1,4	15,0	13,0	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	41,50	5,1	7,3	8,4	0,6	0,7	0,8	8,7	16,4	16,7	12%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,8%
Acron	4538,00	6,5	6,3	6,0	2,2	2,0	1,9	9,0	8,6	8,0	33%	32%	32%	7,2%	7,4%	8,8%
CF Industries	46,53	10,2	9,0	8,7	3,6	3,4	3,4	23,3	17,2	14,8	35%	38%	39%	2,6%	2,6%	2,6%
Israel Chemicals	1865,00	7,4	7,1	6,9	1,6	1,5	1,4	13,2	12,0	11,6	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	15,76	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%	4,5%
Phosagro	2426,00	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	23,28	6,2	5,5	5,1	1,3	1,2	1,2	13,4	9,9	8,4	21%	23%	24%	0,8%	0,9%	1,2%
Yara International	406,00	57,8	49,8	45,2	8,9	8,3	7,7	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,4%
ZA Police	12,60	4,9	4,4	4,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	23%	24%	24%	66,0%	71,4%	79,4%
ZCh Puławy	103,50	2,4	2,4	2,4	0,3	0,3	0,3	6,4	6,6	-	15%	14%	14%	4,8%	4,8%	-
Mediana		6,4	6,7	6,2	1,5	1,5	1,4	9,1	9,9	8,4	21%	22%	23%	2,7%	3,2%	2,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	42,50	5,2	5,1	4,7	1,0	1,0	0,9	7,9	7,9	7,4	19%	19%	19%	0,0%	2,5%	6,3%
Akzo Nobel	80,93	15,0	13,0	12,0	2,0	1,9	1,9	26,8	19,7	17,5	13%	15%	16%	2,3%	2,6%	3,0%
BASF	59,98	7,7	7,0	6,6	1,1	1,1	1,1	11,1	10,1	9,4	15%	16%	16%	5,5%	5,6%	5,8%
Croda	5235,00	16,9	15,8	15,0	5,3	5,1	5,0	25,2	23,5	22,3	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,11	3,8	3,2	2,9	0,8	0,7	0,6	5,4	4,7	4,6	21%	22%	22%	4,5%	5,0%	5,9%
Soda Sanayii	6,96	4,1	3,2	2,8	1,1	0,9	0,9	5,0	4,4	4,0	27%	29%	34%	8,6%	10,8%	14,8%
Solvay	86,10	4,8	4,6	4,4	1,0	1,0	1,0	10,0	9,3	8,3	22%	22%	22%	4,5%	4,6%	4,8%
Tata Chemicals	622,05	8,6	7,8	7,1	1,6	1,5	1,4	15,1	13,0	11,9	18%	19%	19%	1,9%	2,2%	2,2%
Tessenderlo Chemie	29,10	5,8	5,5	4,9	0,8	0,8	0,7	12,4	11,0	10,0	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	67,22	5,5	5,2	4,7	0,9	0,9	0,9	16,8	13,7	11,0	17%	17%	18%	3,7%	3,9%	4,6%
Mediana		5,6	5,3	4,8	1,1	1,0	1,0	11,7	10,5	9,7	19%	19%	19%	3,7%	3,9%	4,8%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	5,05	3,9	5,2	5,2	1,3	1,3	1,2	6,4	10,5	11,5	33%	24%	23%	7,2%	7,3%	7,6%
Caterpillar	127,32	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	91,16	7,5	6,4	6,1	1,8	1,7	1,7	17,3	16,1	15,2	24%	27%	27%	2,7%	2,9%	3,1%
Komatsu	2430,00	5,7	5,7	5,6	1,1	1,1	1,1	9,2	8,9	8,8	19%	19%	19%	4,4%	4,6%	4,7%
Sandvig AG	161,50	8,6	8,3	8,1	2,0	1,9	1,9	14,7	13,9	13,2	23%	23%	23%	2,8%	3,1%	3,3%
Mediana		7,5	6,4	6,1	1,7	1,7	1,6	10,3	10,5	11,5	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	99,80	4,8	4,7	4,2	1,1	1,0	0,9	8,8	9,4	8,6	23%	22%	23%	0,0%	1,5%	3,2%
Anglo American	2108,50	4,2	4,6	4,8	1,5	1,5	1,5	9,0	10,0	10,6	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	860,00	5,1	5,1	4,6	2,5	2,5	2,4	15,4	15,2	12,7	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,16	4,0	3,9	4,2	2,2	2,1	2,2	14,5	13,3	15,0	54%	54%	52%	4,0%	2,6%	2,1%
Boliden	224,55	4,6	4,7	4,7	1,2	1,2	1,2	9,4	9,6	9,5	26%	25%	25%	5,5%	5,5%	5,8%
First Quantum	11,12	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	10,74	8,5	6,6	4,3	2,0	2,0	1,7	22,9	12,5	6,5	24%	29%	38%	1,9%	3,4%	4,4%
Fresnillo	825,80	8,1	6,8	5,7	3,6	3,3	3,0	23,7	18,9	14,1	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7800,00	5,0	4,4	4,3	2,1	1,9	1,9	28,9	19,5	18,7	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,92	3,6	3,3	3,2	1,4	1,4	1,3	20,2	15,9	11,9	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	560,40	4,9	4,7	4,5	2,7	2,6	2,5	6,4	6,0	5,5	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,76	5,3	3,6	3,3	2,1	1,7	1,6	13,7	8,1	7,2	39%	45%	48%	1,0%	1,0%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	22,55	6,5	6,3	6,1	3,5	3,4	3,3	8,7	8,6	9,0	55%	54%	55%	9,8%	10,8%	12,0%
OZ Minerals	9,65	6,0	4,9	4,0	2,6	2,2	1,9	18,6	13,5	9,5	44%	45%	48%	2,2%	2,3%	2,6%
Polymetal Intl	895,00	7,0	6,7	6,6	3,3	3,1	3,1	9,8	9,2	8,8	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	5600,00	6,4	6,2	6,2	4,1	4,0	3,9	9,4	8,8	8,2	64%	64%	63%	5,2%	5,8%	6,3%
Sandfire Resources	6,38	2,6	1,8	2,0	1,3	1,1	1,1	8,7	5,2	5,3	51%	58%	57%	4,2%	6,3%	5,8%
Southern CC	37,26	8,5	7,9	7,5	4,4	4,2	3,9	15,4	14,4	13,1	52%	53%	52%	3,0%	4,2%	5,2%
Mediana		5,2	4,7	4,4	2,3	2,2	2,1	12,6	9,8	9,2	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	44,52	1,2	2,0	2,6	0,3	0,3	0,4	5,0	13,1	30,7	23%	17%	15%	3,8%	4,0%	3,8%
Alliance Res Partners	16,99	3,6	3,8	4,2	1,2	1,2	1,3	4,4	6,7	8,2	34%	33%	31%	12,7%	13,0%	12,9%
Arch Coal	89,27	3,0	3,6	3,7	0,6	0,6	0,6	5,1	6,8	7,6	20%	17%	16%	2,0%	2,0%	2,0%
Banpu	14,30	8,1	8,1	8,0	1,9	1,9	2,0	7,4	7,1	7,4	24%	23%	25%	5,2%	5,5%	4,7%
BHP Group	54,86	4,0	3,9	4,2	2,2	2,1	2,2	14,5	13,3	14,9	54%	54%	52%	8,4%	5,6%	4,5%
China Coal Energy	3,14	5,1	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	7,7	7,9	6,9	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	35,20	1,4	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	5,8	5,6	5,9	33%	33%	31%	6,8%	8,7%	6,2%
Natural Res Partners	38,00	2,4	2,3	2,3	1,9	1,8	1,8	6,6	6,2	6,0	79%	80%	80%	4,7%	4,7%	4,7%
Peabody Energy Corp	22,14	2,6	2,8	3,1	0,5	0,5	0,5	10,4	18,3	50,3	20%	19%	17%	10,2%	2,7%	2,4%
PT Bukit Asam Tbk	2820,00	4,3	4,0	3,8	1,3	1,2	1,1	5,9	6,3	5,7	30%	31%	30%	9,9%	10,8%	10,9%
Rio Tinto	4773,00	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	22,00	4,9	4,3	4,1	2,3	2,1	2,0	7,6	6,7	6,9	48%	48%	49%	6,7%	7,0%	8,5%
Shaanxi Heima Coking	3,98	-	-	-	0,8	0,7	0,7	11,4	10,8	12,8	-	-	-	-	-	-
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	1,57	2,4	2,3	2,5	1,2	1,2	1,2	6,9	6,5	7,0	52%	49%	47%	8,8%	9,2%	7,3%
Stanmore Coal	1,33	1,9	2,4	3,6	0,7	0,8	0,8	4,0	5,3	8,8	37%	33%	23%	5,5%	4,5%	3,8%
Teck Resources	21,87	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	26,68	2,7	3,7	4,1	1,1	1,2	1,3	4,2	6,3	7,5	41%	33%	32%	9,6%	6,5%	6,4%
Yanzhou Coal Mining	6,79	4,0	4,1	3,8	1,1	1,1	1,1	4,1	4,2	4,0	28%	27%	29%	6,1%	5,8%	6,2%
Mediana		3,6	3,8	3,9	1,1	1,1	1,1	6,7	6,8	7,5	31%	32%	29%	5,8%	5,1%	4,6%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,79	5,5	5,5	5,3	1,4	1,5	1,4	32,2	26,7	22,7	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,4%
Orange Polska	6,52	5,1	4,7	4,4	1,3	1,3	1,2	-	29,9	22,3	26%	27%	28%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	33,80	6,5	6,6	6,2	2,1	2,2	2,1	10,2	9,6	9,9	33%	33%	33%	4,3%	3,9%	4,1%
Mediana		5,5	5,5	5,3	1,4	1,5	1,4	21,2	26,7	22,3	26%	27%	28%	0%	0,0%	4,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,15	5,9	5,9	5,9	1,9	1,9	1,9	15,3	14,8	15,1	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	12,55	5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	17,9	15,6	13,9	35%	36%	36%	4,4%	4,8%	5,2%
Matav	425,00	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,9	8,4	30%	30%	30%	6,2%	6,6%	7,2%
Telecom Austria	6,97	5,2	5,1	5,0	1,7	1,7	1,6	11,2	10,6	10,1	32%	32%	33%	3,0%	3,6%	3,9%
Mediana		5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	13,6	13,7	13,9	32%	32%	33%	5,7%	5,7%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	207,05	4,3	4,3	4,2	1,3	1,4	1,4	7,9	8,2	7,8	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,37	5,6	5,4	5,1	1,8	1,7	1,7	14,6	13,2	11,8	32%	32%	33%	4,9%	5,2%	5,6%
KPN	2,81	7,7	7,4	7,1	3,2	3,2	3,2	25,1	20,9	18,1	41%	43%	46%	4,7%	5,1%	5,4%
Orange France	13,79	5,0	4,9	4,8	1,6	1,6	1,5	13,2	12,1	11,3	31%	32%	32%	5,2%	5,5%	5,7%
Swisscom	494,60	7,8	7,8	7,7	2,9	2,9	2,9	17,0	17,2	17,1	37%	37%	38%	4,4%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	7,38	5,7	5,6	5,5	1,8	1,8	1,8	10,3	9,1	8,9	32%	33%	33%	5,5%	5,5%	5,7%
Telia Company	41,21	8,7	8,5	8,3	2,9	2,9	2,9	16,2	15,1	14,1	34%	34%	34%	6,0%	6,1%	6,2%
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	13,9	12,7	11,5	33%	33%	34%	4,8%	5,1%	5,5%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	12,50	5,7	5,2	4,6	0,5	0,5	0,5	41,5	22,1	13,7	9%	10%	11%	4,0%	4,0%	4,0%
Wirtualna Polska	62,20	10,3	9,1	8,3	3,3	2,9	2,7	19,5	16,6	15,2	31%	32%	32%	1,6%	2,7%	3,1%
Mediana		8,0	7,2	6,4	1,9	1,7	1,6	30,5	19,3	14,5	0,2	0,2	0,2	2,8%	3,3%	3,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,49	5,6	5,5	5,8	0,6	0,6	0,6	10,5	9,6	9,7	10%	11%	10%	2,9%	3,6%	3,1%
Axel Springer	62,05	11,1	10,2	9,4	2,5	2,5	2,4	23,0	20,6	18,8	23%	24%	25%	3,5%	3,7%	3,9%
Daily Mail	769,00	8,3	8,2	7,7	1,1	1,1	1,1	20,8	19,0	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	33,37	20,9	19,5	15,6	2,9	2,8	2,6	39,4	35,6	27,9	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,43	8,1	7,0	6,6	1,7	1,7	1,6	12,8	10,5	9,1	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,2	7,6	7,2	1,4	1,4	1,4	16,8	15,1	13,8	14%	14%	15%	1,5%	2,1%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	4,73	6,8	7,1	7,3	1,2	1,2	1,2	8,3	8,7	8,9	18%	17%	17%	9,8%	9,4%	8,7%
Gestevisión Telecinco	6,83	8,4	8,7	8,8	2,2	2,2	2,2	11,2	11,3	11,2	26%	26%	25%	6,8%	7,0%	6,9%
ITV PLC	107,00	7,4	7,2	6,8	1,6	1,6	1,5	8,3	7,9	7,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,97	5,5	5,4	5,2	1,4	1,4	1,4	12,2	11,8	12,8	26%	26%	27%	5,7%	5,9%	6,4%
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%	6,9%
Prosieben	14,50	6,1	6,0	5,6	1,4	1,4	1,3	7,3	6,9	6,5	23%	23%	23%	7,2%	7,4%	7,6%
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	9,17	3,7	3,6	3,4	0,8	0,8	0,8	10,5	10,0	8,8	21%	21%	22%	4,8%	5,1%	6,7%
Mediana		6,2	6,1	5,9	1,4	1,4	1,4	10,6	10,3	9,7	22%	22%	23%	6,4%	7,0%	6,9%
Pay TV																
Cogeco	93,23	5,8	5,7	5,7	2,8	2,8	2,7	14,3	12,8	13,1	48%	48%	48%	2,3%	2,5%	2,7%
Comcast	42,56	8,4	7,9	7,6	2,6	2,5	2,4	14,2	12,8	11,7	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,3%
Dish Network	38,99	9,5	11,0	12,8	1,8	2,0	2,1	15,9	21,8	27,0	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,66	4,9	4,8	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	32,6	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,91	7,9	7,5	7,2	3,3	3,1	3,0	20,6	18,4	16,5	41%	42%	42%	8,0%	8,1%	8,3%
Mediana		7,9	7,5	7,2	2,6	2,5	2,4	15,1	15,6	16,5	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	53,05	4,6	4,3	4,1	0,7	0,6	0,6	14,2	13,8	13,7	15%	15%	15%	5,8%	4,3%	4,3%
Comarch	181,00	6,6	6,3	6,0	1,0	0,9	0,9	14,9	13,4	12,5	15%	15%	15%	0,8%	2,8%	2,8%
Mediana		5,6	5,3	5,0	0,8	0,8	0,7	14,6	13,6	13,1	15%	15%	15%	3,3%	3,5%	3,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	71,46	7,0	6,6	6,4	0,9	0,9	0,9	8,1	7,6	7,2	13%	14%	14%	2,4%	2,6%	2,8%
CapGemini	98,34	8,3	7,8	7,4	1,2	1,1	1,1	15,1	13,7	12,7	14%	15%	15%	1,9%	2,1%	2,2%
IBM	134,95	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	8,96	6,0	5,6	5,3	0,6	0,6	0,6	11,2	9,9	9,0	11%	11%	11%	1,4%	2,2%	2,9%
Microsoft	132,85	17,9	16,0	14,1	7,7	6,9	6,2	29,0	26,0	22,4	43%	43%	44%	1,4%	1,5%	1,6%
Oracle	53,13	10,7	10,2	9,9	5,0	4,9	4,7	15,5	14,1	13,2	47%	48%	48%	1,6%	1,7%	1,9%
SAP	114,56	17,4	15,0	13,5	5,4	5,1	4,7	23,7	21,2	19,0	31%	34%	35%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEnator	25,70	8,3	8,0	7,8	1,3	1,2	1,2	13,8	13,1	12,6	15%	15%	15%	5,7%	5,9%	6,1%
Mediana		8,3	7,9	7,9	1,6	1,6	1,6	14,4	13,4	12,6	20%	20%	20%	1,7%	2,1%	2,5%

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	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	204,00	-	7,3	7,1	62,0	5,5	5,8	-	10,0	10,3	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	45,07	13,8	11,7	11,0	5,0	4,4	4,2	20,8	17,5	15,6	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	1,0%
Capcom	2172,00	10,6	9,6	8,6	2,6	2,7	2,5	17,7	16,2	15,1	24%	29%	29%	1,6%	1,8%	2,0%
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	67,30	7,6	7,7	7,0	3,7	3,4	3,2	22,6	22,3	18,9	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	92,44	15,9	13,8	12,6	5,1	4,7	4,4	23,6	20,4	18,2	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	146,40	17,9	14,0	11,5	10,8	8,9	7,7	34,0	26,3	22,1	60%	63%	66%	0,9%	1,1%	1,4%
Mediana		14,6	12,7	9,8	5,0	4,6	4,0	23,3	21,4	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	101,70	8,6	8,2	7,9	1,5	1,4	1,4	21,5	19,4	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	132,60	7,3	7,2	6,9	0,3	0,4	0,4	16,8	16,3	14,1	5%	5%	5%	6,1%	4,6%	4,9%
Ferrovial	22,10	47,1	31,5	31,6	3,5	3,4	3,3	57,1	36,7	30,5	7%	11%	10%	3,3%	3,5%	3,6%
Hochtief	106,30	3,9	3,8	3,6	0,2	0,2	0,2	11,1	10,5	10,1	6%	6%	6%	5,8%	6,1%	6,3%
Mota Engil	1,84	3,9	3,6	3,3	0,6	0,5	0,5	11,5	7,8	6,6	15%	15%	15%	2,3%	4,5%	7,6%
NCC	160,35	6,7	5,8	5,5	0,3	0,3	0,3	15,7	11,6	10,6	4%	5%	5%	3,7%	4,7%	4,8%
Skanska	166,60	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	29,50	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		6,7	5,8	5,5	0,4	0,4	0,4	13,9	11,6	10,6	6%	6%	6%	4,0%	4,5%	4,8%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	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	78,00	7,9	7,3	8,2	1,9	1,8	1,9	8,8	7,9	8,7	17%	18%	17%	11,6%	11,4%	12,6%
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	8,83	14,5	12,6	10,5	0,9	0,9	0,9	9,9	9,5	6,9	86%	90%	100%	0,2%	0,3%	0,3%
LC Corp	2,69	8,0	10,9	9,8	0,8	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,2%	9,3%	5,9%
CA Immobilien Anlagen	33,00	26,4	24,0	22,1	1,1	1,0	0,9	24,9	21,9	16,6	76%	68%	50%	2,9%	3,3%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	25,50	15,2	15,2	15,2	0,7	0,7	0,8	11,1	11,2	11,0	88%	88%	88%	6,1%	6,2%	6,3%
Immofinanz AG	23,27	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	29,94	19,0	18,8	18,5	0,8	0,8	0,9	11,2	10,9	11,0	88%	87%	87%	7,3%	7,5%	7,5%
Segro	730,80	33,1	30,0	27,2	1,0	1,0	0,9	30,3	28,1	27,3	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,0	13,9	15,5	1,0	0,9	0,9	11,1	10,9	11,0	63%	60%	49%	6,7%	6,9%	6,0%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

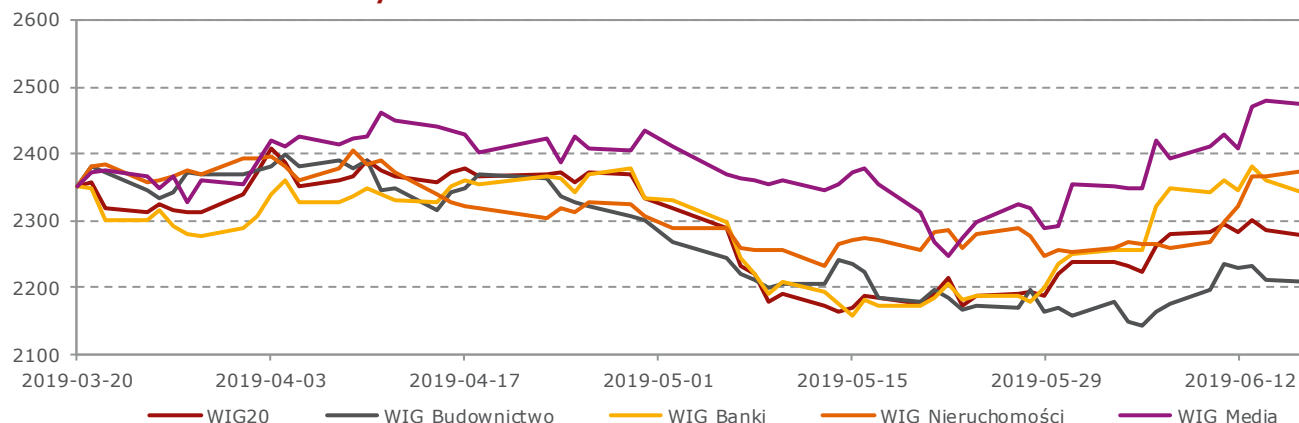
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	151,90	7,7	6,1	5,8	1,2	1,1	0,9	56,7	23,4	20,7	16%	18%	16%	0,3%	1,3%	1,3%
LPP	7260,00	10,1	8,9	7,7	1,4	1,2	1,1	20,1	17,7	16,1	14%	14%	14%	0,8%	1,1%	0,9%
Monnari	5,46	5,8	5,0	3,5	0,4	0,3	0,3	10,8	10,7	9,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,00	8,2	7,0	6,1	0,9	0,8	0,7	12,5	10,7	9,8	11%	11%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,0	6,5	6,0	1,1	0,9	0,8	16,3	14,2	13,0	13%	12%	12%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7050,00	9,4	9,0	8,7	1,7	1,6	1,6	19,1	18,4	17,8	18%	18%	18%	2,3%	2,4%	2,4%
Adidas	262,80	15,3	13,9	12,7	2,2	2,0	1,9	26,9	23,9	21,1	14%	15%	15%	1,4%	1,7%	1,9%
Assoc Brit Foods	2423,00	9,2	8,5	8,0	1,2	1,1	1,1	17,8	15,9	14,8	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	19,55	4,5	4,1	4,0	0,3	0,3	0,3	8,6	7,9	7,2	7%	7%	7%	1,4%	1,4%	1,4%
Crocs	17,85	9,0	7,6	6,3	1,1	1,0	1,0	16,3	13,1	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	42,51	4,6	4,3	4,1	0,5	0,5	0,5	9,3	8,2	7,5	11%	11%	12%	3,2%	3,6%	4,0%
Geox	1,29	6,2	5,0	4,0	0,4	0,4	0,4	32,3	17,4	11,3	6%	8%	9%	2,3%	3,1%	4,6%
Gerry Weber	0,29	0,6	0,4	-	0,0	0,0	-	-	-	-	3%	5%	-	0,0%	31,0%	0,0%
H&M	148,04	8,4	8,0	7,6	1,0	1,0	0,9	19,3	18,1	17,2	12%	12%	12%	6,3%	6,1%	6,1%
Hugo Boss	54,66	6,9	6,5	5,9	1,3	1,2	1,2	14,5	13,0	11,8	19%	19%	20%	5,3%	5,9%	6,4%
Inditex	24,88	12,7	11,8	11,1	2,7	2,5	2,3	22,3	20,5	19,1	21%	21%	21%	3,2%	4,1%	4,5%
Kappahl	16,45	4,3	4,1	4,1	0,3	0,3	0,3	7,1	6,7	6,9	8%	8%	8%	8,7%	9,5%	8,2%
Lululemon	183,34	26,1	22,2	19,2	6,6	5,7	5,0	48,9	39,8	33,5	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	82,11	17,7	15,4	13,7	2,6	2,4	2,2	31,9	27,2	23,2	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	26,69	12,4	10,2	8,4	1,0	0,9	0,9	-	54,8	37,5	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,0	8,0	7,8	1,1	1,0	1,0	19,1	17,8	17,2	12%	13%	14%	1,8%	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	177,62	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	611,60	24,1	22,1	20,2	9,1	8,4	7,8	42,4	38,7	35,2	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	494,25	12,0	11,0	10,1	4,0	3,7	3,4	18,8	16,5	15,2	33%	34%	34%	2,4%	2,7%	3,0%
LVMH	358,30	13,8	12,8	11,9	3,6	3,4	3,2	24,7	22,6	20,8	26%	26%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	35,40	15,0	13,2	11,8	5,2	4,6	4,2	24,2	22,5	20,2	35%	35%	35%	1,3%	1,4%	1,8%
Mediana		13,8	12,8	11,8	4,0	3,7	3,4	24,7	22,6	20,8	33%	34%	34%	1,3%	1,4%	1,8%
E-commerce																
Asos	3093,00	19,6	14,3	10,9	0,9	0,8	0,7	61,1	39,3	27,4	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	222,70	30,0	22,4	17,9	2,9	2,2	1,7	55,7	44,5	35,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	38,28	29,7	23,2	17,2	1,4	1,2	1,0	-	-	60,8	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,7	22,4	17,2	1,4	1,2	1,0	58,4	41,9	35,3	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	127,20	18,3	14,6	12,1	1,7	1,3	1,1	30,9	24,0	20,1	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,99	8,3	7,4	6,2	0,1	0,1	0,1	38,6	27,3	19,3	2%	2%	2%	5,0%	1,3%	1,8%
Jeronimo Martins	14,20	8,8	8,1	7,6	0,5	0,5	0,4	20,2	18,1	17,2	6%	6%	6%	1,9%	2,0%	2,1%
Carrefour	17,20	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	193,10	11,4	11,2	11,0	0,9	0,9	0,8	25,0	24,7	24,8	8%	8%	8%	3,6%	3,6%	3,5%
Tesco	227,00	7,3	6,1	5,8	0,4	0,4	0,4	16,0	13,3	11,9	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,57	6,0	5,9	5,9	0,5	0,4	0,4	12,5	11,9	11,4	8%	7%	7%	3,7%	3,9%	4,1%
X 5 Retail	2052,50	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,3	15,1	13,3	12,5	7%	7%	7%	5,1%	6,0%	6,7%
Magnit	3740,00	5,3	4,7	4,2	0,4	0,3	0,3	10,8	10,0	9,0	7%	7%	7%	6,3%	5,9%	6,1%
Sonae	0,88	9,8	9,3	8,4	0,7	0,6	0,6	8,5	8,8	9,8	7%	7%	7%	5,1%	5,6%	5,7%
Mediana		7,8	6,7	6,0	0,4	0,4	0,4	15,5	13,3	12,2	7%	7%	7%	3,7%	3,4%	3,5%

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

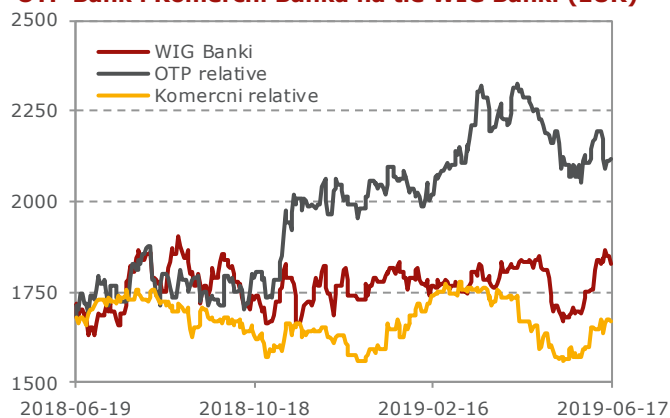
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



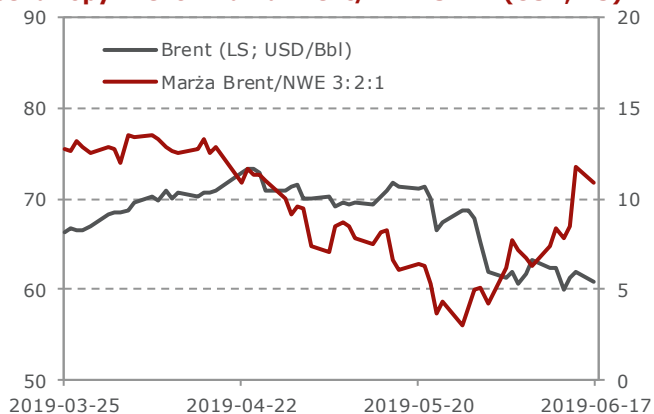
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



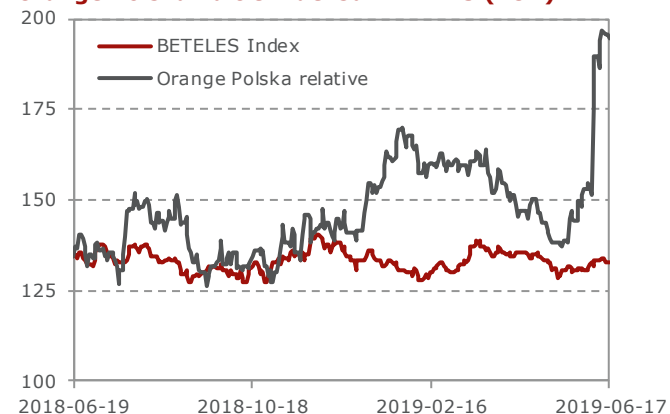
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



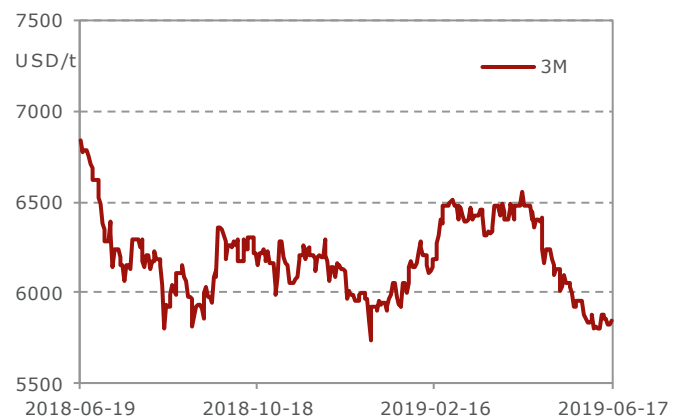
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



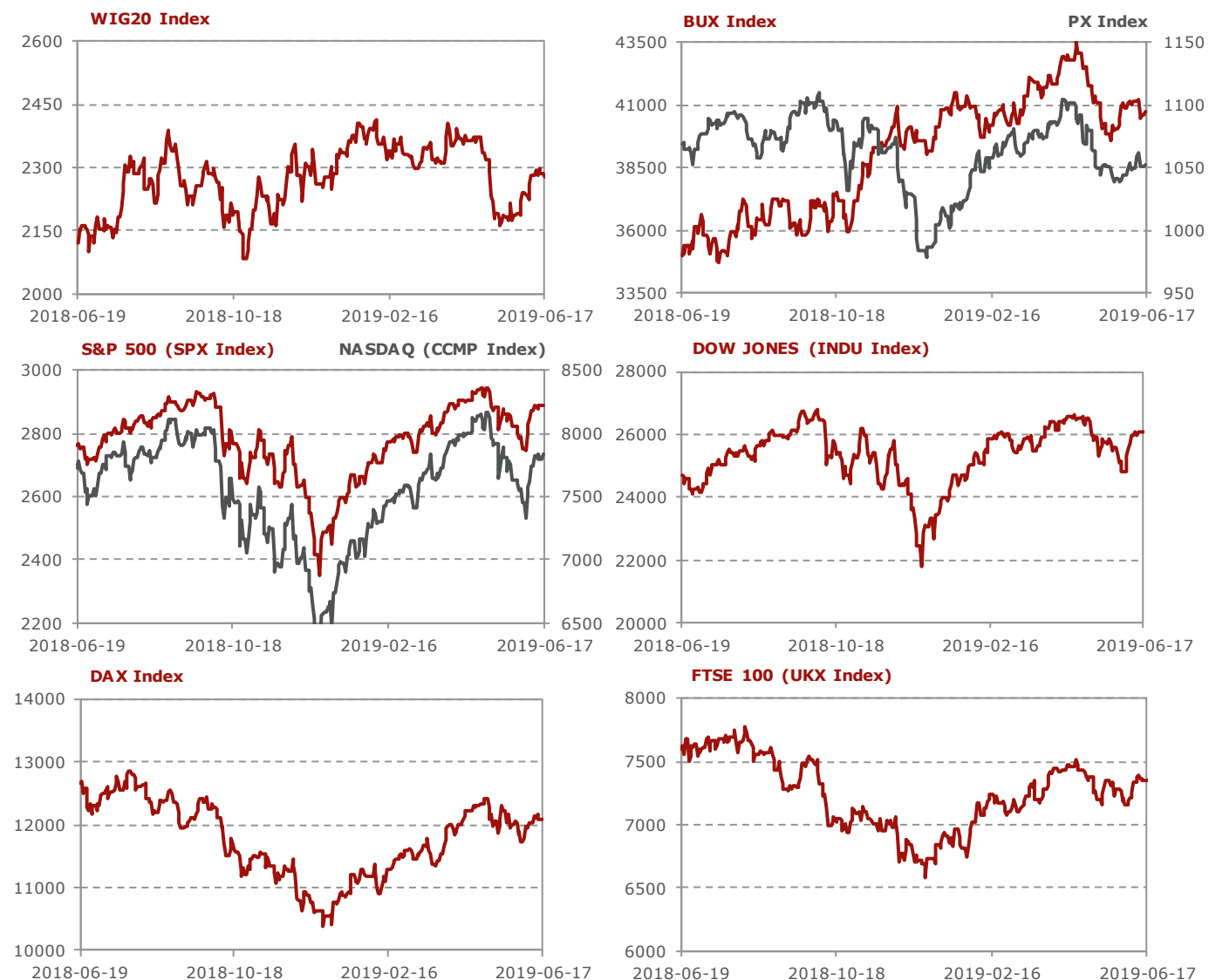
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



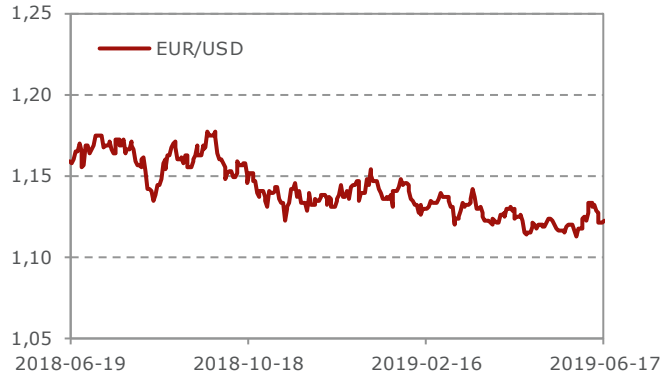
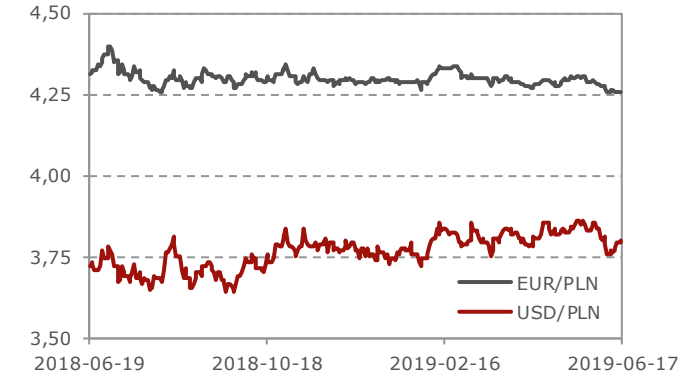
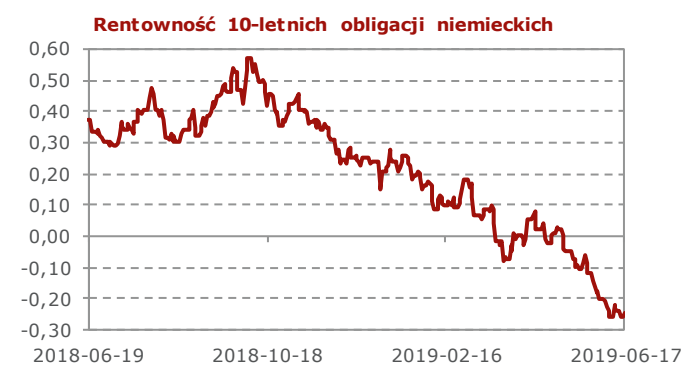
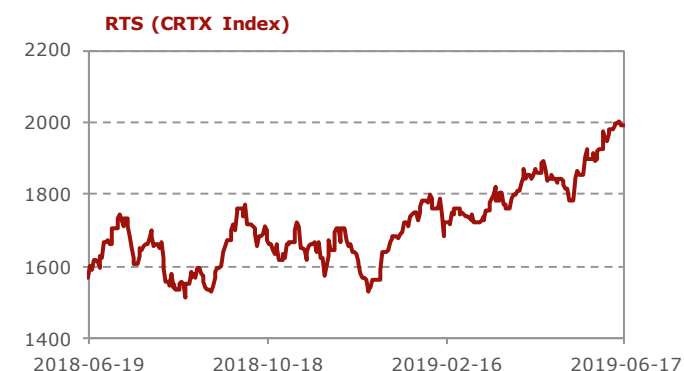
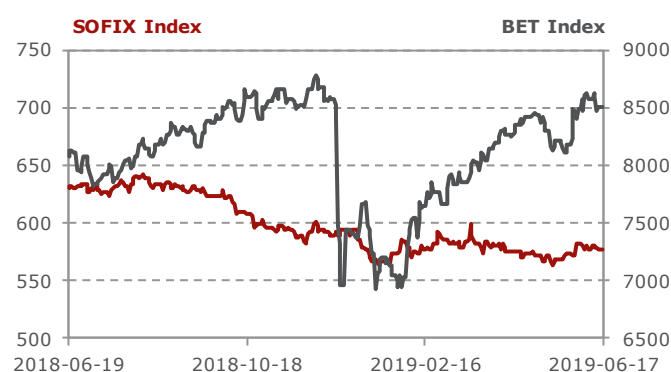
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-06-17	26 108,53	26 165,78	26 049,80	26 112,53	+0,09%
S&P 500	2019-06-17	2 889,75	2 897,27	2 887,30	2 889,67	+0,09%
NASDAQ	2019-06-17	7 819,43	7 865,98	7 812,61	7 845,02	+0,62%
DAX	2019-06-17	12 112,47	12 124,68	12 059,92	12 085,82	-0,09%
CAC 40	2019-06-17	5 370,76	5 408,75	5 368,07	5 390,95	+0,43%
FTSE 100	2019-06-17	7 345,78	7 370,70	7 324,54	7 357,31	+0,16%
WIG20	2019-06-17	2 286,57	2 290,79	2 269,87	2 276,60	-0,43%
BUX	2019-06-17	40 486,71	40 902,45	40 486,71	40 764,49	+0,43%
PX	2019-06-17	1 051,26	1 056,26	1 051,25	1 051,57	+0,01%
RTS	2019-06-17	1 991,37	2 006,35	1 983,48	1 989,65	-0,19%
SOFIX	2019-06-17	578,00	580,93	575,29	577,21	-0,14%
BET	2019-06-14	8 479,81	8 532,36	8 475,81	8 504,24	+0,32%
XU100	2019-06-17	90 475,52	92 565,50	90 392,10	92 249,80	+1,61%
BETELES	2019-06-17	133,05	133,56	132,56	132,57	-0,34%
NIKKEI	2019-06-17	21 094,96	21 185,25	21 044,62	21 124,00	+0,03%
SHCOMP	2019-06-17	2 880,42	2 902,48	2 877,39	2 887,62	+0,20%
Miedź	2019-06-17	5 813,50	5 857,00	5 776,00	5 845,00	+0,40%
Ropa	2019-06-17	62,68	62,86	60,97	61,17	-2,73%
USD/PLN	2019-06-17	3,7976	3,8023	3,7877	3,7980	+0,02%
EUR/PLN	2019-06-17	4,2542	4,2632	4,2534	4,2606	+0,08%
EUR/USD	2019-06-17	1,1213	1,1247	1,1204	1,1218	+0,09%
USBonds10	2019-06-17	2,0908	2,1132	2,0769	2,0942	+0,0138
GRBonds10	2019-06-17	-0,2510	-0,2350	-0,2560	-0,2440	+0,0110
PLBonds10	2019-06-17	2,4020	2,4260	2,3970	2,4220	+0,0270



Źródło: Bloomberg



Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil 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.