środa, 19 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
59936,46	2325,16	4064,68	11642,53	2,422	51,93	3,8021	4,2592
1079,45 (1,83%)	48,56 (2,13%)	53,81 (1,34%)	79,49 (0,69%)	-0,084 (-3,47%)	-0,09 (-0,17%)	0,01 (-0,19%)	0,01 (-0,12%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen

PKN Orlen wystąpił do rosyjskich dostawców ropy z roszczeniami
Spółka poinformowała, że wystąpiła o roszczenia z tytułu niewywiązania się z umowy i niedostarczenia ropy od rosyjskich dostawców na podstawie zapisów kontraktowych. Orlen cały czas szacuje wynikłe straty. Zdaniem Prezesa PKN Orlen rosyjscy dostawcy uznali prawa do roszczeń spółki. Przez rurociąg nie płynęła ropa przez 46 dni.

Orlen planuje sprowadzać więcej ropy z Afryki
Spółka w niedalekiej przyszłości planuje sprowadzać więcej ropy z Afryki. Jednym z ważniejszych partnerów z regionu jest Angola. W poniedziałek z tego kraju przypłynęła dostawa ok. 100 tys. ton ropy. Kolejna dostawa planowana jest na sierpień. Dywersyfikacja dostaw jest dla spółki celem strategicznym.

PGNiG

Skarb Państwa rekomenduje przeznaczenie 1 mld zł zysku na inwestycje
Skarb Państwa będący akcjonariuszem spółki zarekomendował, żeby PGNiG przeznaczyła 1 mld zł z zysku za ’18 r. na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na modernizację krajowej sieci dystrybucyjnej gazu. Skarb Państwa jednocześnie akceptuje rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości 0,18 zł na akcję. PGNiG zakłada, że na dywidendę za ’18 r. przeznaczy 1,04 mld zł.

Asseco Poland

Umowa o wartości 177 mln zł z ARiMR na utrzymanie i rozwój systemu SIA
Asseco Poland podpisało z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umowę na utrzymanie i rozwój Systemu Informatycznego Agencji. Wartość kontraktu wynosi 177 mln zł brutto i realizowany będzie przez 47 miesięcy. Poza Asseco swoje oferty przedstawiły również DXC Technology i Comarch.

Unimot

Unimot chce zainwestować w spółkę Green Electricity
Zarząd spółki postanowił o zainwestowaniu do 9,5 mln zł w spółkę Green Electricity, będącego operatorem Blinkee.city. Przewidziane jest zawarcie umowy inwestycyjnej i objęcie nowych udziałów. Unimot stanie się mniejszościowym udziałowcem. Ma udostępnić również dodatkowe finansowanie. Podpisanie umowy i objęcie udziałów nastąpi 19.06.’19 r., a udzielenie finansowania w okresie do 31.12.’22 r. W skład udziałowców poza spółką wejdą jeszcze trzy osoby fizyczne – dotychczasowi właściciele i założyciele.

ZM Henryk Kania

Obligatariusze ZM Henryk Kania zażądali zwołania zgromadzenia
Obligatariusze spółki zażądali zwołania zgromadzenia. Z żądaniem wystąpili: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Oszczędnościowy, Open Finance Surowcowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz UniKorona Dochodowy. ZM Henryk Kania ogłosiła, że w najbliższym czasie zwoła zgromadzenia obligatariuszy.

Enea

Enea wyemituje dług o wartości 1 mld zł
Enea podjęła decyzję o emisji obligacji o wartości nominalnej 1 mld zł w ramach programu emisji do 5 mld zł. Obligacje zostaną wyemitowane 26 czerwca 2019 r., dzień wykupu ustalony na 26 czerwca 2024 r. Celem emisji jest refinansowanie zadłużenia spółki.

JSW

5 kandydatów na stanowisko prezesa JSW
Pięciu kandydatów ubiega się o stanowisko prezesa Jastrzębskiej Spółki Węglowej. W sumie na pięć stanowisk w zarządzie JSW kandyduje 13 osób. Termin przeprowadzania rozmów z kandydatami został wyznaczony na 25 czerwca.

Getin Noble

KNF czeka na inwestora strategicznego
KNF chce, by w ciągu 2-4 tygodni było wiadomo, czy jest inwestor poważnie zainteresowany Getin Noble Bankiem. Komisja dopuszcza pozyskanie przez bank inwestora typu private equity, ale horyzont inwestycyjny powinien wynosić minimum 7 - 9 lat. Jednocześnie prezes KNF zaznaczył, że prawdopodobnie nie będzie naciskać w sprawie ciągłego utrzymywania Getin Noble Bank na giełdzie.

CD Projekt	**Drugi dodatek do Gwinta 28 czerwca** CD Projekt Red zapowiada wydanie drugiego dodatku do gry Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana. Premiera dodatku Novigrad odbędzie się 28 czerwca na PC, PlayStation 4 oraz Xbox One. CD Projekt Red poinformował, że rozszerzenie wprowadza do Gwinta nową frakcję, Syndykat. W jej skład wchodzi ponad 90 kart, w tym 5 najpotężniejszych kryminalistów wolnego miasta, którzy pełnią rolę dowódców frakcji.
Orange	**Wyższe ceny Orange Love i Fiber** Orange zwiększył prędkość światłowodu w ofertach Orange Love, najniższa prędkość wynosi teraz do 300/50 Mb/s (zamiast do 100/10). Następne prędkości wynoszą do 600/100 Mb/s (zamiast do 300/30) i do 1 Gb/s/300 Mb/s (zamiast do 1/100). Tylko cena pakietu „Love Standard” zmieniła się o 10 zł. Ponadto Orange Polska podniósł średnią efektywną cenę najtańszej opłaty abonamentowej za dostęp światłowodowy z ok. 55 do 60 zł. Podwyższenie cen przy skali działalności powinno pozytywnie wpłynąć na przychody spółki.

Pozostałe wiadomości ze spółek

CCC	Akcjonariusze CCC postanowili, że spółka wypłaci 19,8 mln zł w formie dywidendy z części kapitału zapasowego. Kwota dywidendy na jedną akcję wynosi 0,48 zł. Dniem dywidendy jest 18.09.'19 r., a wypłaty 01.10.'19 r.
Bogdanka	Akcjonariusze Bogdanki postanowili, że z zysku za ubiegły rok spółka wypłaci łącznie 25,5 mln zł dywidendy, czyli 0,75 zł na akcję. Reszta zysku – 26,1 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał rezerwowy. Dzień dywidendy ustalono na 09.07.'19 r., a wypłaty na 23.07.'19 r.
Altus	Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił zażalenie prokuratury na wypuszczenie z aresztu b. szefa Altus TFI Piotra Osieckiego. Osiecki ma trafić do aresztu na trzy miesiące. Obrona zapowiada odwołanie.
Vistal	ING Bank Śląski wezwał Vistal Gdynia do zapłaty wymagalnych wierzytelności wynikających z udzielonych kredytów, w łącznej wysokości ok. 62,3 mln zł. W listopadzie 2017 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ otworzył postępowanie sanacyjne Vistalu.
Oponeo	Akcjonariusze Oponeo.pl zdecydowali o wypłacie 0,40 zł dywidendy na akcję z zysku za 2018. Łącznie na ten cel trafi 5,57 mln zł. Pozostała część zysku w wysokości 11,26 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 3 lipca, a jej wypłaty na 20 lipca 2019 r.
R22	H88, spółka z grupy notowanej na giełdzie R22, ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji R22 po cenie 25 zł za akcję. H88 zamierza nabyć nie więcej niż 80 tys. akcji, stanowiących 0,56% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Przyjmowanie ofert ma rozpocząć się 21 czerwca, a zakończyć 28 czerwca 2019 r. Przewidywany dzień rozliczenia nabycia akcji to 3 lipca '19 r.
Mostostal Zabrze	Mostostal Zabrze planuje podwyższyć wartość nominalną akcji spółki z dotychczasowej kwoty 1 zł do 2 zł. Scalenie ma być dokonane przy zmniejszeniu liczby akcji spółki bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego. Jak podał Mostostal, proces scalenia akcji ma pozwolić spółce opuścić listę alertów i wrócić do notowań ciągłych.
Gremi Media	Gremi Media zbyło za 420 tys. zł 11,5 mln akcji spółki Compress, reprezentujących 82,14% kapitału zakładowego i nie posiada akcji tej spółki. Decyzja o zbyciu akcji została podjęta w związku z oceną perspektyw rozwojowych Compress.
PA Nova	Rada nadzorcza PA Nova powołała na stanowisko prezesa zarządu Tomasza Janika, pełniącego dotychczas obowiązki wiceprezesa. We wrześniu 2018 r. ze stanowiska prezesa zrezygnował Piotr Korek.
Idea Bank	KNF czeka na ostateczne wykrystalizowanie się sytuacji z potencjalnym inwestorem dla Idea Banku. Zakłada, że bank ma plan B przewidujący zmniejszenie sumy bilansowej.
PGS Software	PGS Software dokonał zakupu 171 231 akcji własnych po 9,5 zł za papier. Łącznie na ten cel przeznaczył 1,63 mln zł. Nabycie nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji, który ogłoszono na początku czerwca.
K2 Internet	K2 Internet wypłaci 0,50 zł dywidendy na akcję z zysku za '18 r. Łącznie na ten cel trafi 1,24 mln zł. Pozostała część zysku w wysokości 6,3 mln zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy przypada na 12.07.'19 r., a wypłaty na 26.07.'19 r.
Euro-Tax.pl	Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,44 zł na akcję i przeznaczy na ten cel łącznie 2,2 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 25.06.'19 r., a wypłata nastąpi 03.07.'19 r.
Drop	Spółka poinformowała, że utworzy rezerwę na zobowiązania podatkowe za lata '09-'10 w wysokości 27,5 mln zł plus odsetki.

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						**+12,4%**	**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
Energa	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
Kernel	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	P/E 2019	P/E 2020	P/E 2021	ROE 2019	ROE 2020	ROE 2021	P/BV 2019	P/BV 2020	P/BV 2021	DY 2019	DY 2020	DY 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 Vakiflar 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	P/E 2019	P/E 2020	P/E 2021	ROE 2019	ROE 2020	ROE 2021	P/BV 2019	P/BV 2020	P/BV 2021	DY 2019	DY 2020	DY 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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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%**
A2A 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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Węgiel	Cena	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 Heimao 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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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																
Arnolgo 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%
Gestevision 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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	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%
Klepierre	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

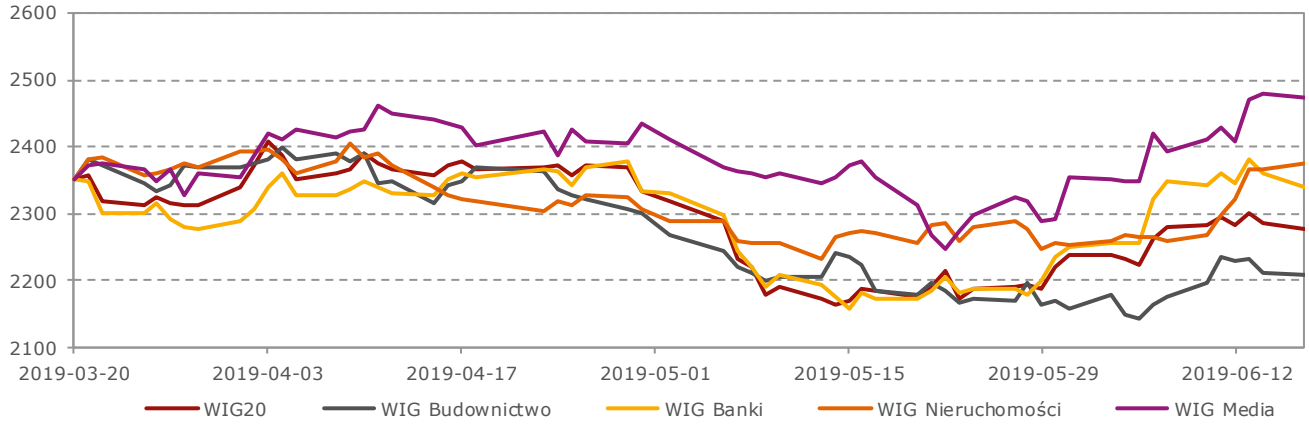
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	**151,90**	**7,7**	**6,1**	**5,8**	**1,2**	**1,1**	**0,9**	**56,7**	**23,4**	**20,7**	**16%**	**18%**	**16%**	**0,3%**	**1,3%**	**1,3%**
LPP	**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%
Luluemon	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

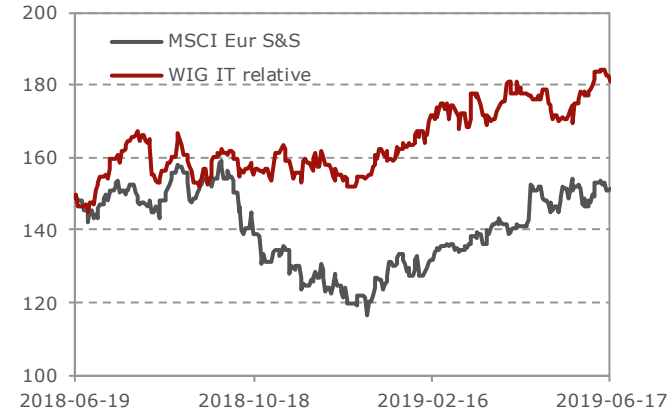
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	177,62	12,8	11,7	10,8	2,7	2,5	2,4	34,1	30,8	28,1	21%	21%	22%	0,9%	1,0%	1,2%
Hermes Internetional	611,60	24,1	22,1	20,2	9,1	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

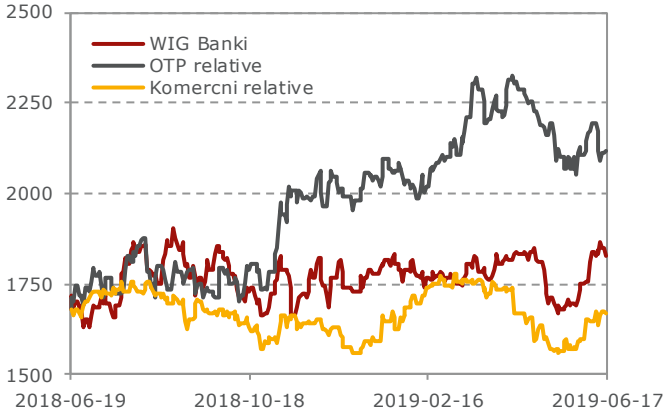
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



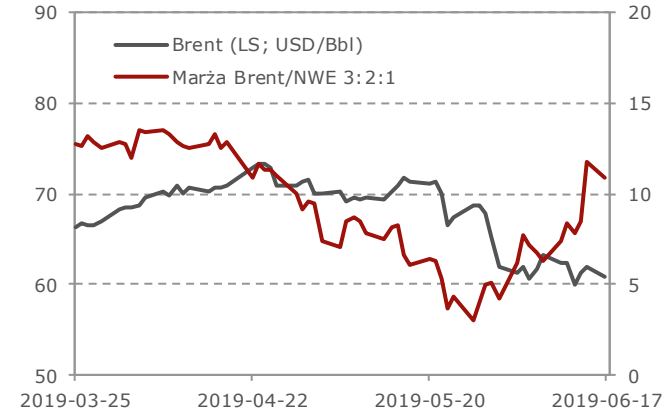
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



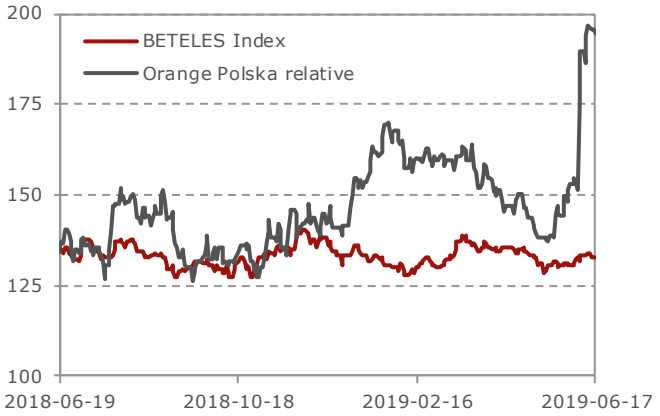
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



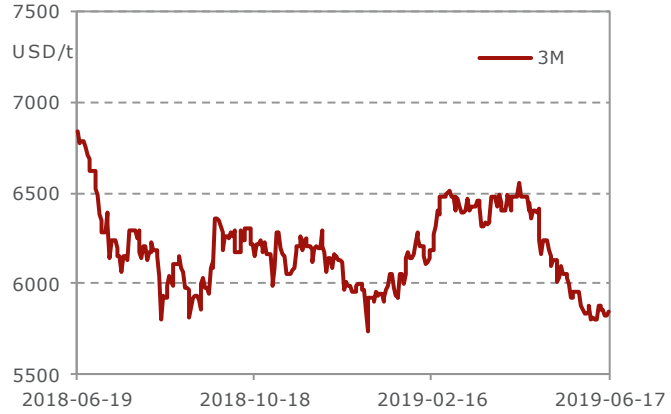
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



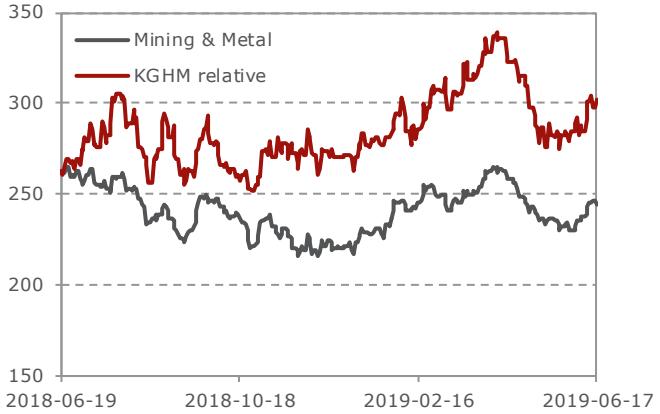
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



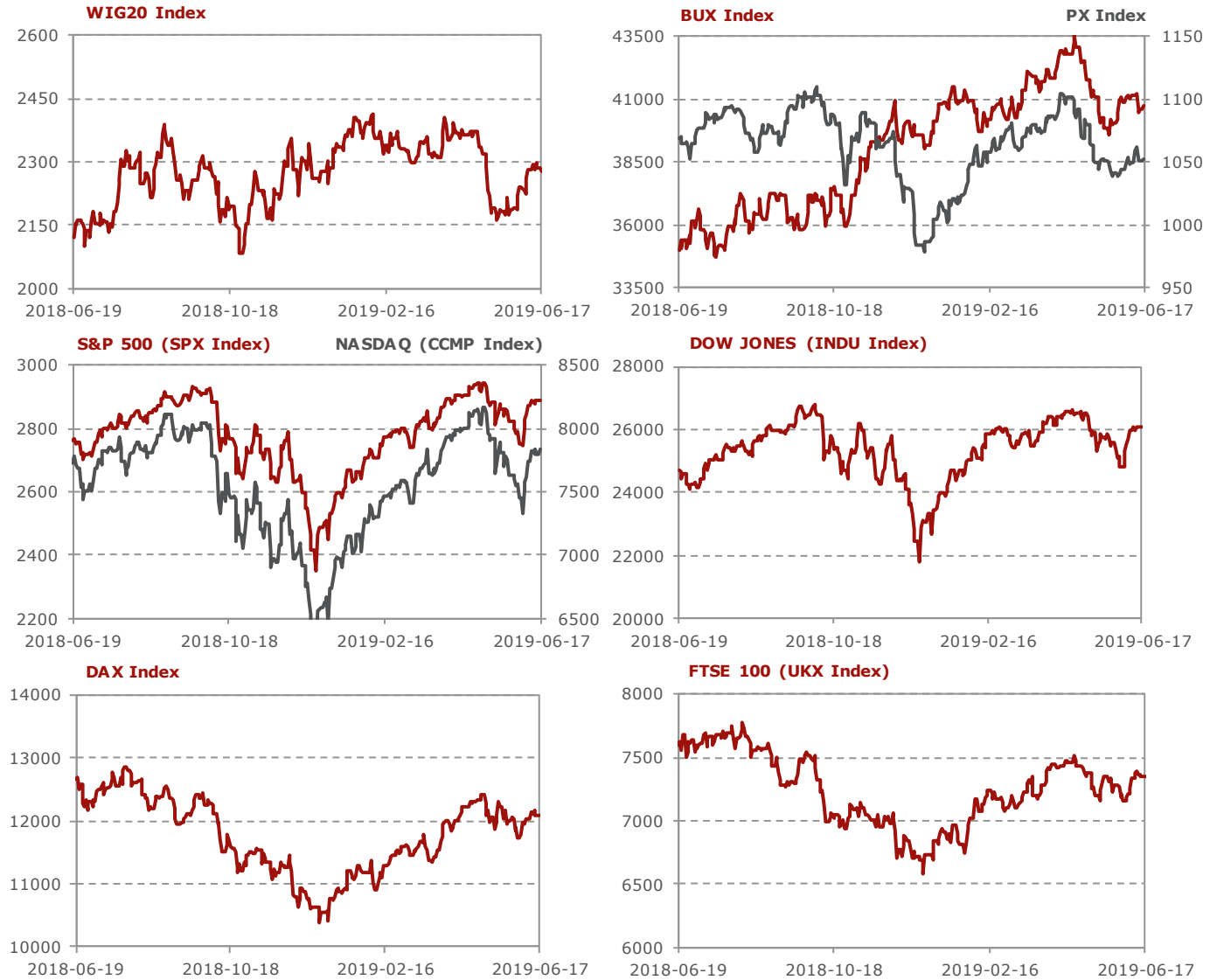
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



Źródło: Bloomberg

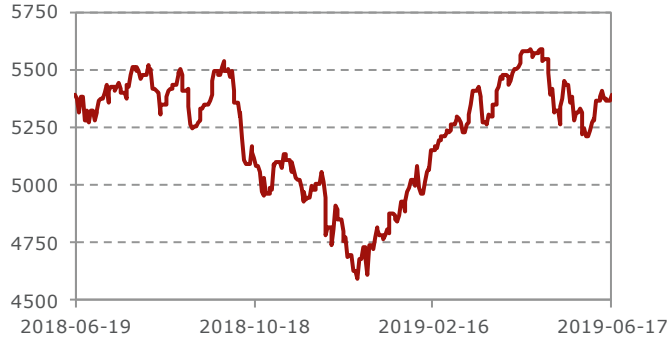
Przegląd rynków zagranicznych

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

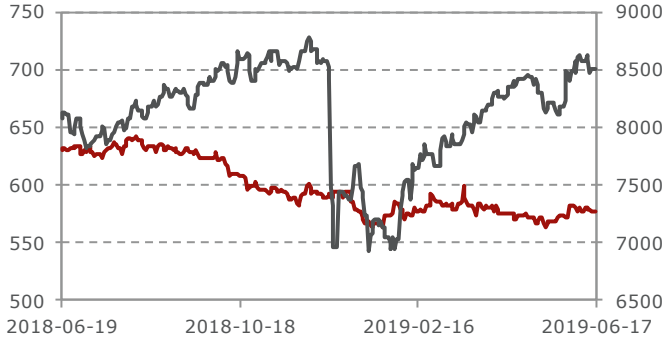


Źródło: Bloomberg

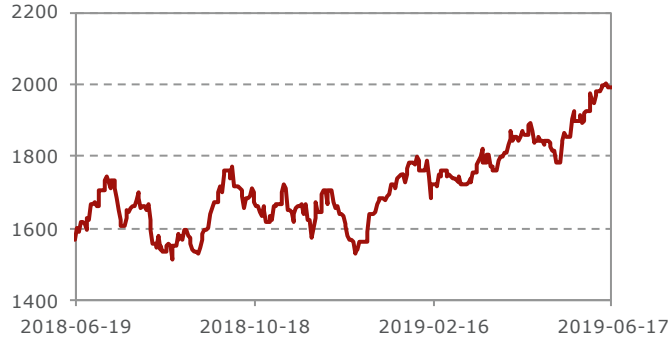
CAC 40 Index



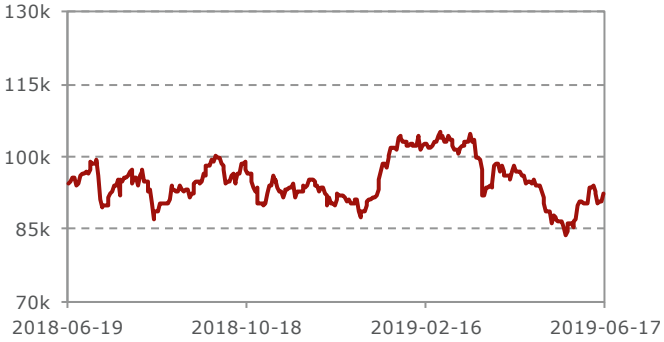
SOFIX Index BET Index



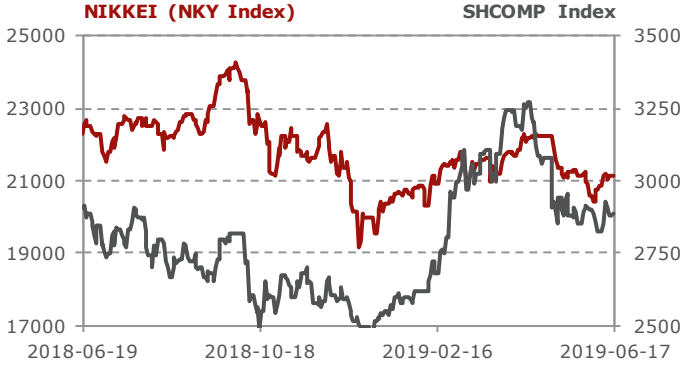
RTS (CRTX Index)



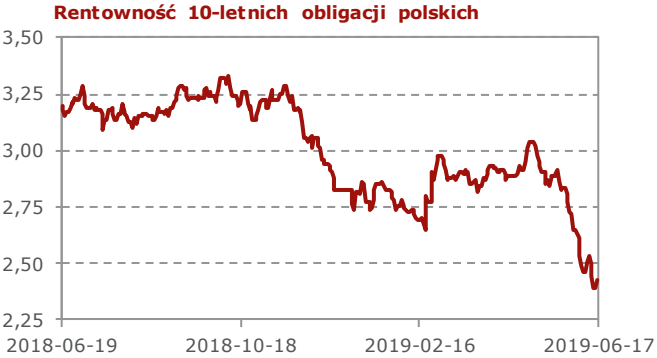
XU100 Index



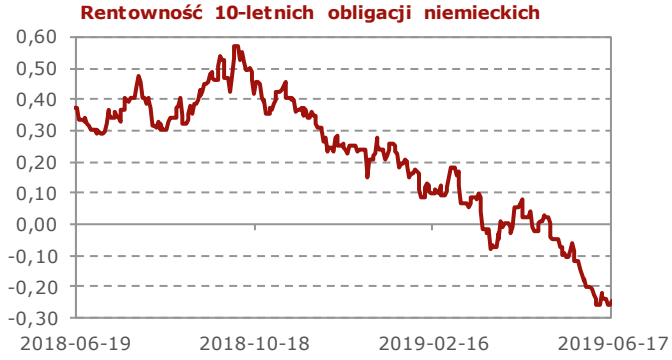
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



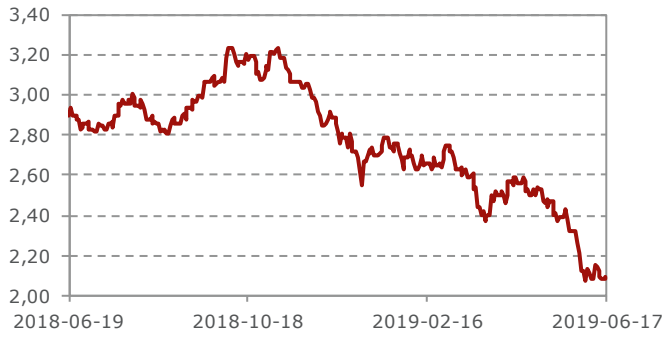
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

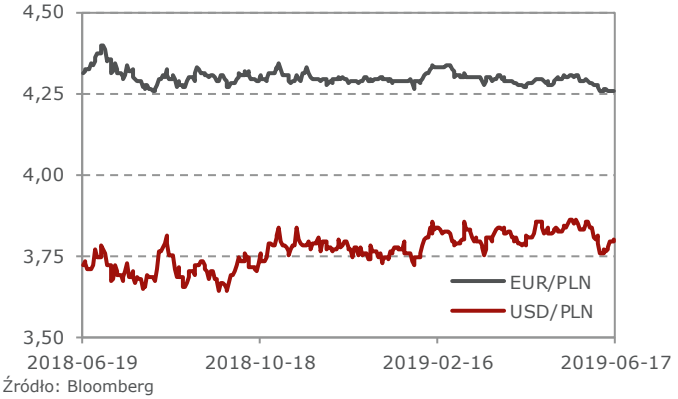


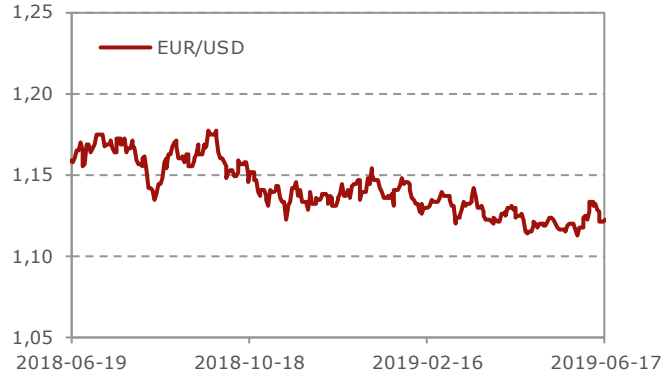
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







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 jakakolwiek 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.