

poniedziałek, 29 lipca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

| WIG | WIG20 | mWIG40 | sWIG80 | PLBonds10 | Oil \$/b | USD/PLN | EUR/PLN |
|------------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------|------------|
| 60146,67 | 2305,79 | 3999,74 | 11973,72 | 2,063 | 56,2 | 3,8401 | 4,2696 |
| -103,05 (-0,17%) | -4,52 (-0,2%) | -11,13 (-0,28%) | 48,07 (0,4%) | 0,048 (2,33%) | -0,18 (-0,32%) | 0 (0%) | 0 (-0,07%) |

Informacje ze spółek i sektorów

| | |
|----------------------|---|
| Millennium | <p>Wyniki Banku Millennium za 2Q'19 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Wynik odsetkowy banku w 2Q'19 r. wyniósł 572,5 mln zł vs konsensus 554,7 mln zł (+3,2%). Wynik z prowizji wyniósł 175 mln zł vs konsensus 171 mln zł (+2,3%). Ogólne koszty banku wyniosły 371,6 mln zł vs konsensus 364 mln zł (+2,1%). Saldo rezerw w 2Q'19 r. to -157,9 mln zł vs konsensus -176,2 mln zł (-10,4%). Wypracowany zysk netto wyniósł 173,7 mln zł vs konsensus 147,6 mln zł (+17,7%). <p>Finalizacja transakcji zakupu Euro Banku jest konsolidowana w wynikach grupy Millennium od czerwca '19 r., co ma wpływ na porównywalność wyników 2Q z poprzednimi okresami.</p> <p>Bank może nabyć do 6 mln akcji własnych</p> <p>27 sierpnia podczas WZ Banku Millennium akcjonariusze zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia do 6 mln akcji własnych (0,5% kapitału zakładowego), w celu realizacji planowanego programu motywacyjnego. Cena nabycia jednej akcji będzie musiała znaleźć się w przedziale 5 zł – 16 zł. Na program skupu bank planuje przeznaczyć maksymalnie 30 mln zł. W tym celu zostaną utworzone rezerwy. Upoważnienie ma zostać nadane na okres 01.01.'20 r. – 31.12.'25 r.</p> |
| Energia | <p>Niższy wynik za pierwsze półrocze z powodu odpisu</p> <p>Spółka dokonała odpisu aktualizującego na wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B na łączną kwotę 269,9 mln zł. Prognozowany wpływ na skonsolidowany zysk netto za ubiegłe półrocze wynosi 218,6 mln zł. Zdarzenie ma charakter niegotówkowy i pogorszy wynik operacyjny spółki, nie wpływając jednak na poziom EBITDA. Wartość księgową w skonsolidowanym bilansie Elektrowni Ostrołęka B po uwzględnieniu odpisu wynosi 566,1 mln zł.</p> |
| PGNiG | <p>Odbiór pierwszego ładunku LNG w ramach kontraktu z USA</p> <p>PGNiG odebrało w piątek w Świnoujściu pierwszy transport amerykańskiego LNG w ramach długoterminowej umowy zawartej z koncernem Cheniere. Polskie władze podkreślają, że jest to kolejny etap tworzenia krajowej suwerenności energetycznej. Kontrakt na dostawę LNG został zawarty na 24 lata. W ciągu tego czasu do Polski ma trafić prawie 40 mld m³ gazu.</p> |
| PKN Orlen | <p>Zapytanie w sprawie elektrowni fotowoltaicznej we Włocławku</p> <p>PKN Orlen wystosował zapytanie dotyczące budowy elektrowni fotowoltaicznej we Włocławku. Inwestycja obejmuje również infrastrukturę techniczną na terenie o powierzchni ok. 5 ha. Spółka podkreśla, że zakres prac obejmuje generalną realizację inwestycji – „pod klucz”. Zainteresowani mogą składać swoje oferty do 31 sierpnia '19 r.</p> |
| Elektrobudowa | <p>Zasady finansowania nie później niż we wrześniu '19 r.</p> <p>Spółka planuje uzgodnić zasady finansowania w perspektywie krótko i długoterminowej nie później niż we wrześniu '19 r. Kontynuowane będą analizy dotyczące wybranych opcji finansowania działalności. W szczególności zarząd rozważa emisję akcji do obecnych inwestorów, pozyskanie inwestora branżowego i przeprowadzenie skierowanej do niego emisji akcji dzięki czemu uzyska status największego akcjonariusza, a także pozyskanie finansowania dłużnego zabezpieczonego aktywami spółki. Decyzję o przeglądzie finansowania Elektrobudowa podjęła w czerwcu.</p> |
| Play | <p>12 mln zł zobowiązań podatkowych za '13 r.</p> <p>Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie ustalił wysokość zobowiązania podatkowego P4 z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za '13 r. na kwotę 12 mln zł. Zgodnie z postanowieniem decyzja nie jest ostateczna i nie podlega wykonaniu. P4 zamierza odwoływać się od decyzji. Spółka poinformowała, że rozstrzygnięcie nie powinno skutkować obowiązkiem zapłaty podatku.</p> |
| Grupa Żywiec | <p>Wzrost przychodów i spadek zysków w pierwszym półroczu '19 r.</p> <p>Dzięki akwizycji Browaru Namysłów, Grupie Żywiec udało się zwiększyć przychody w pierwszym półroczu '19 r. o 5,3% do 1,73 mld zł. Jednocześnie spółka odnotowała spadek skonsolidowanego zysku EBIT do 131 mln zł vs 176 mln zł r/r. Zysk netto wyniósł 97,6 mln zł vs 123,8 mln zł r/r. Na gorsze wyniki wpływ miał m.in. dalszy wzrost kosztów produkcji (surowców, opakowań, energii).</p> |

Ergis**Szacunkowe wyniki za pierwsze półrocze**

- Zgodnie ze wstępnymi danymi przychody spółki w 1H'19 r. wyniosły 403,9 mln zł (+1,4% r/r).
- EBITDA została wypracowana na poziomie 26,8 mln zł (-5,7% r/r).
- Szacowany EBIT w 1H'19 r. wyniósł 14,4 mln zł (-13,7% r/r).
- Zysk netto w raportowanym okresie wyniósł 8 mln zł (-28,9% r/r).

Spółka informuje, że jedną z przyczyn pogorszenia wyników w ubiegłym półroczu są trudności na rynku twardych folii i laminatów do żywności. Ostateczne wyniki zostaną pokazane 6 września.

J.W. Construction Plan skupu do 1 mln akcji własnych

Spółka rozpoczyna skup akcji własnych. W okresie od 29.07.'19 r. do 31.07.'19 r. J.W. Construction zamierza nabyć do 1 mln akcji po cenie znajdującej się w przedziale 2,18 zł – 3,40 zł. Spółka została upoważniona do skupu akcji własnych przez NWZ w marcu. Nabycie akcji nastąpi za pośrednictwem Domu Maklerskiego BOŚ.

Hollywood**Plan skupu do 1,8 mln akcji własnych do końca września**

Podczas walnego zgromadzenia spółki zaplanowanego na 22.08.'19 r. akcjonariusze zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia do 1,8 mln akcji własnych. Stanowi to ok. 3% kapitału zakładowego. Ostatecznym terminem nabycia ma być koniec września bieżącego roku. Przedział cenowy za jedną akcję ma się mieścić pomiędzy 0,85 zł – 1 zł. Walne zgromadzenie podejmie również decyzję o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 2 mln zł na sfinansowanie skupu.

Pozostałe wiadomości ze spółek**Sygnity**

Nationale-Nederlanden OFE zgłosił projekt ustawy, w ramach którego chce odwołania przewodniczącego rady nadzorczej Sygnity – Pawła Z. 11 czerwca CBA zatrzymało jedenaście osób w związku z nieprawidłowościami przy przetargach dla Poczty Polskiej. Projekt uchwały zostanie przegłosowany na walnym zgromadzeniu zwołanym na 30 lipca.

Cognor

Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 0,29 zł dywidendy z zysku osiągniętego w '18 r. łącznie na ten cel zostanie przeznaczony 35,69 mln zł. Dniem dywidendy jest 23 października, a wypłata nastąpi 17 stycznia.

Ultimate Games

Debiut Ultimate Games na rynku głównym GPW będzie miał miejsce 30 lipca. Do obrotu trafią wszystkie akcje spółki dotychczas notowane na NewConnect.

**ING Bank Śląski
Alior Bank
Onico**

Alior Bank i ING Bank Śląski postanowiły wypowiedzieć umowy kredytowe spółce Onico – notowanej na New Connect. Decyzje zostały podjęte w oparciu o analizę sytuacji ekonomicznej spółki.

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 | | | | | | +13,3% | 11,2 | 10,4 | | | | |
| Alior Bank | kupuj | 2019-07-03 | 51,10 | 72,30 | 50,65 | +42,7% | 9,1 | 7,1 | | | | |
| Handlowy | akumuluj | 2019-07-03 | 53,60 | 59,45 | 53,30 | +11,5% | 13,5 | 11,0 | | | | |
| ING BSK | redukuj | 2019-07-03 | 203,50 | 191,80 | 192,80 | -0,5% | 15,1 | 13,5 | | | | |
| Millennium | akumuluj | 2019-02-01 | 8,82 | 10,00 | 7,80 | +28,2% | 12,9 | 9,2 | | | | |
| Pekao | akumuluj | 2019-07-03 | 112,95 | 121,00 | 103,60 | +16,8% | 11,9 | 10,4 | | | | |
| PKO BP | akumuluj | 2019-06-26 | 42,20 | 47,17 | 42,13 | +12,0% | 11,9 | 11,6 | | | | |
| Santander Bank Polska | redukuj | 2019-07-12 | 357,20 | 337,00 | 341,00 | -1,2% | 14,8 | 12,2 | | | | |
| Komercni Banka | kupuj | 2019-05-09 | 873,00 | 1 000 CZK | 895,50 | +11,7% | 11,2 | 10,8 | | | | |
| Erste Bank | kupuj | 2019-02-04 | 31,00 | 43,72 EUR | 34,14 | +28,1% | 9,8 | 9,1 | | | | |
| OTP Bank | kupuj | 2019-07-03 | 11 790 | 13 046 HUF | 12 430 | +5,0% | 10,3 | 9,7 | | | | |
| PZU | trzymaj | 2019-07-03 | 44,35 | 43,38 | 42,25 | +2,7% | 11,2 | 10,6 | | | | |
| Kruk | kupuj | 2019-04-02 | 152,30 | 213,65 | 183,80 | +16,2% | 10,3 | 10,2 | | | | |
| Skarbiec Holding | kupuj | 2019-06-03 | 16,50 | 28,17 | 18,15 | +55,2% | 6,2 | 5,4 | | | | |
| Chemia | | | | | | +1,3% | 8,1 | 14,6 | 5,1 | 6,5 | | |
| Ciech | trzymaj | 2019-07-03 | 41,60 | 41,72 | 40,50 | +3,0% | 8,0 | 8,4 | 5,3 | 5,2 | | |
| Grupa Azoty | akumuluj | 2019-07-03 | 42,10 | 45,93 | 45,70 | +0,5% | 8,2 | 20,8 | 5,0 | 7,9 | | |
| Paliwa | | | | | | -0,2% | 13,1 | 11,4 | 5,6 | 5,1 | | |
| Lotos | sprzedaj | 2019-06-03 | 87,82 | 65,95 | 87,48 | -24,6% | 14,4 | 13,2 | 7,2 | 6,1 | | |
| MOL | trzymaj | 2019-06-03 | 3 276 | 3 223 HUF | 3 022 | +6,7% | 15,0 | 9,7 | 4,9 | 4,1 | | |
| PGNiG | kupuj | 2019-05-28 | 5,58 | 6,47 | 5,43 | +19,3% | 10,8 | 8,4 | 4,6 | 3,8 | | |
| PKN Orlen | sprzedaj | 2019-06-03 | 96,78 | 80,01 | 98,80 | -19,0% | 11,8 | 13,2 | 6,3 | 6,4 | | |
| Energetyka | | | | | | +29,1% | 4,3 | 4,8 | 3,9 | 3,7 | | |
| CEZ | akumuluj | 2019-06-25 | 544,00 | 597,80 CZK | 525,50 | +13,8% | 15,7 | 13,6 | 7,5 | 6,9 | | |
| Enea | kupuj | 2019-06-25 | 8,53 | 12,41 | 8,71 | +42,5% | 3,2 | 3,0 | 3,2 | 3,0 | | |
| Energa | kupuj | 2019-06-25 | 7,33 | 12,67 | 7,55 | +67,8% | 4,3 | 4,8 | 3,9 | 4,2 | | |
| PGE | kupuj | 2019-06-25 | 9,00 | 13,26 | 9,07 | +46,2% | 5,6 | 6,2 | 3,4 | 3,5 | | |
| Tauron | kupuj | 2019-06-25 | 1,57 | 2,52 | 1,61 | +56,6% | 2,5 | 2,4 | 4,1 | 3,7 | | |
| Telekomunikacja, media, IT | | | | | | -0,7% | 19,4 | 15,7 | 6,3 | 6,2 | | |
| Netia | trzymaj | 2018-11-26 | 4,66 | 4,70 | 4,64 | +1,3% | 31,2 | 25,8 | 5,3 | 5,4 | | |
| Orange Polska | trzymaj | 2019-06-19 | 7,29 | 7,50 | 6,54 | +14,7% | 42,3 | 26,5 | 5,0 | 4,8 | | |
| Play | trzymaj | 2019-07-03 | 33,34 | 29,00 | 32,56 | -10,9% | 9,8 | 9,3 | 6,3 | 6,4 | | |
| Agora | kupuj | 2018-11-27 | 9,50 | 16,00 | 12,25 | +30,6% | 40,7 | 21,6 | 5,6 | 5,1 | | |
| Cyfrowy Polsat | redukuj | 2019-05-31 | 26,00 | 24,15 | 30,02 | -19,6% | 15,7 | 13,4 | 7,4 | 7,2 | | |
| Wirtualna Polska | trzymaj | 2019-07-03 | 61,20 | 61,50 | 62,00 | -0,8% | 19,4 | 16,6 | 10,3 | 9,1 | | |
| Asseco Poland | trzymaj | 2019-06-03 | 51,10 | 50,80 | 56,70 | -10,4% | 15,2 | 14,8 | 4,8 | 4,5 | | |
| Comarch | kupuj | 2019-07-25 | 178,50 | 231,00 | 182,00 | +26,9% | 15,7 | 14,2 | 6,6 | 6,0 | | |
| 11 bit studios | kupuj | 2019-05-20 | 398,00 | 518,00 | 417,00 | +24,2% | 28,0 | 39,8 | 19,6 | 24,3 | | |
| CD Projekt | akumuluj | 2019-05-09 | 215,00 | 237,50 | 224,20 | +5,9% | - | 11,0 | - | 8,1 | | |
| Przemysł, surowce | | | | | | +11,9% | 7,4 | 9,8 | 4,7 | 4,7 | | |
| Cognor | trzymaj | 2019-07-25 | 1,75 | 1,84 | 1,65 | -5,7% | 7,8 | 10,7 | 4,9 | 5,1 | | |
| Famur | kupuj | 2019-07-03 | 5,24 | 6,96 | 4,60 | +51,3% | 5,8 | 9,5 | 3,7 | 4,9 | | |
| Grupa Kęty | trzymaj | 2019-07-03 | 337,00 | 345,32 | 339,00 | +1,9% | 13,1 | 12,4 | 9,1 | 8,7 | | |
| JSW | akumuluj | 2019-07-03 | 47,00 | 50,02 | 42,70 | +17,1% | 4,8 | 12,6 | 1,1 | 1,9 | | |
| Kemel | kupuj | 2019-06-03 | 46,50 | 58,63 | 49,10 | +19,4% | 5,4 | 5,5 | 5,7 | 4,9 | | |
| KGHM | trzymaj | 2019-07-03 | 101,70 | 98,35 | 96,50 | +1,9% | 10,4 | 10,0 | 4,6 | 4,5 | | |
| Stelmet | trzymaj | 2019-07-03 | 7,00 | 7,95 | 6,00 | +32,5% | 8,9 | 9,3 | 4,8 | 4,5 | | |
| Deweloperzy | | | | | | +10,0% | 7,8 | 7,7 | 7,3 | 7,1 | | |
| Atal | akumuluj | 2019-07-03 | 36,60 | 41,89 | 36,20 | +15,7% | 7,8 | 8,1 | 7,3 | 7,6 | | |
| Dom Development | trzymaj | 2019-07-03 | 77,40 | 79,80 | 75,80 | +5,3% | 8,5 | 7,7 | 7,7 | 7,1 | | |
| Handel | | | | | | -0,0% | 34,5 | 23,9 | 9,2 | 8,4 | | |
| AmRest | kupuj | 2019-04-02 | 41,20 | 48,00 | 40,35 | +19,0% | 37,9 | 27,7 | 12,9 | 10,3 | | |
| CCC | trzymaj | 2019-06-06 | 153,80 | 161,00 | 155,00 | +3,9% | 57,9 | 23,9 | 7,8 | 6,2 | | |
| Dino | redukuj | 2019-04-02 | 126,10 | 112,70 | 142,60 | -21,0% | 34,6 | 26,9 | 20,4 | 16,3 | | |
| Eurocash | redukuj | 2019-06-03 | 19,31 | 18,10 | 17,87 | +1,3% | 34,5 | 24,4 | 7,5 | 6,6 | | |
| Jeronimo Martins | trzymaj | 2019-05-09 | 13,89 | 14,30 EUR | 14,86 | -3,8% | 21,1 | 18,9 | 9,2 | 8,4 | | |
| LPP | akumuluj | 2019-07-03 | 7 745,00 | 8 500,00 | 7 910,00 | +7,5% | 21,6 | 19,5 | 11,0 | 9,8 | | |
| VRG | kupuj | 2019-07-26 | 4,20 | 5,20 | 4,28 | +21,5% | 13,6 | 11,8 | 8,5 | 7,2 | | |

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 | | | | | | 11,9 | 11,1 | 4,8 | 4,6 |
| Ailleron | równoważ | 2019-06-28 | 8,40 | 8,66 | +3,1% | 11,2 | 10,1 | 4,1 | 3,1 |
| Asseco BS | równoważ | 2019-03-29 | 29,50 | 27,60 | -6,4% | 14,0 | 13,0 | 9,4 | 8,7 |
| Asseco SEE | przeważaj | 2019-04-11 | 14,20 | 17,30 | +21,8% | 12,6 | 12,1 | 5,2 | 4,8 |
| Atende | równoważ | 2019-01-31 | 4,40 | 3,78 | -14,1% | 9,5 | 8,9 | 4,5 | 4,4 |
| Spółki przemysłowe | | | | | | 9,5 | 9,4 | 5,9 | 6,1 |
| AC | równoważ | 2019-03-22 | 48,50 | 48,00 | -1,0% | 10,6 | 9,6 | 7,2 | 6,6 |
| Alumetal | niedoważaj | 2019-05-29 | 51,00 | 38,00 | -25,5% | 9,3 | 10,2 | 7,0 | 7,3 |
| Amica | równoważ | 2019-04-29 | 130,00 | 117,80 | -9,4% | 7,8 | 7,4 | 5,0 | 4,7 |
| Apator | równoważ | 2019-04-29 | 25,80 | 23,90 | -7,4% | 11,4 | 11,1 | 7,2 | 7,0 |
| Boryszew | niedoważaj | 2019-07-26 | 4,49 | 4,50 | +0,2% | 10,0 | 9,3 | 7,6 | 7,4 |
| Ergis | równoważ | 2019-05-29 | 3,00 | 2,72 | -9,3% | 7,3 | 8,1 | 5,0 | 5,0 |
| Forte | równoważ | 2019-04-29 | 40,60 | 24,85 | -38,8% | 12,4 | 10,8 | 8,5 | 7,8 |
| Impexmetal | niedoważaj | 2019-04-25 | 4,16 | 4,23 | +1,7% | 5,6 | 5,8 | 5,9 | 5,7 |
| Kruszwica | równoważ | 2019-04-02 | 43,90 | 43,00 | -2,1% | 10,3 | 9,4 | 5,4 | 5,0 |
| Mangata | równoważ | 2019-05-29 | 69,50 | 64,00 | -7,9% | 8,6 | 9,8 | 5,9 | 6,4 |
| Pfleiderer Group | niedoważaj | 2019-07-26 | 28,00 | 28,00 | +0,0% | 57,5 | 27,6 | 7,3 | 6,9 |
| Pozbud | przeważaj | 2019-04-29 | 2,37 | 2,16 | -8,9% | 2,6 | 2,8 | 2,5 | 1,9 |
| Tarczyński | równoważ | 2019-05-29 | 15,40 | 17,00 | +10,4% | 7,4 | 6,2 | 5,1 | 4,7 |
| TIM | przeważaj | 2019-04-29 | 7,90 | 8,60 | +8,9% | 9,8 | 8,7 | 5,8 | 5,2 |
| Handel | | | | | | 9,8 | 9,6 | 4,8 | 4,0 |
| Monnari | równoważ | 2019-07-17 | 4,66 | 4,92 | +5,6% | 9,8 | 9,6 | 4,8 | 4,0 |

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

| | Cena | 2019 | P/E | | 2019 | ROE | | 2019 | P/BV | | 2019 | DY | |
|-----------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| Polskie banki | | | | | | | | | | | | | |
| Alior Bank | 50,65 | 9,1 | 7,1 | 6,1 | 10% | 12% | 12% | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handlowy | 53,30 | 13,5 | 11,0 | 10,3 | 7% | 9% | 9% | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 7,0% | 7,9% | 6,8% |
| ING BSK | 192,80 | 15,1 | 13,5 | 12,2 | 12% | 13% | 13% | 1,9 | 1,7 | 1,5 | 1,8% | 2,0% | 2,2% |
| Millennium | 7,80 | 12,9 | 9,2 | 8,3 | 8% | 11% | 11% | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Pekao | 103,60 | 11,9 | 10,4 | 9,8 | 10% | 11% | 11% | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 6,4% | 6,3% | 7,2% |
| PKO BP | 42,13 | 11,9 | 11,6 | 10,9 | 11% | 11% | 11% | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 3,2% | 7,4% | 8,9% |
| Santander BP | 341,00 | 14,8 | 12,2 | 11,2 | 9% | 11% | 11% | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 5,8% | 3,4% | 4,1% |
| Mediana | | 12,9 | 11,0 | 10,3 | 10% | 11% | 11% | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 3,2% | 3,4% | 4,1% |
| Inwestorzy polskich banków | | | | | | | | | | | | | |
| BCP | 0,251 | 8,7 | 7,4 | 6,0 | 8% | 9% | 10% | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 2,0% | 4,4% | 5,2% |
| Citigroup | 72,160 | 9,5 | 8,4 | 7,6 | 10% | 10% | 10% | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 2,7% | 3,1% | 3,6% |
| Commerzbank | 6,492 | 8,6 | 6,7 | 6,1 | 3% | 4% | 4% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 3,5% | 4,6% | 5,4% |
| ING | 10,412 | 7,9 | 7,7 | 7,3 | 10% | 10% | 10% | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 6,7% | 6,8% | 7,2% |
| UCI | 11,354 | 6,0 | 5,8 | 5,5 | 8% | 8% | 7% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 5,1% | 6,6% | 7,9% |
| Mediana | | 8,6 | 7,4 | 6,1 | 8% | 9% | 10% | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 3,5% | 4,6% | 5,4% |
| Zagraniczne banki | | | | | | | | | | | | | |
| Erste Bank | 34,14 | 9,8 | 9,1 | - | 10% | 10% | - | 0,9 | 0,9 | - | 4,1% | 4,3% | - |
| Komerční Banka | 895,50 | 11,2 | 10,8 | - | 14% | 14% | - | 1,5 | 1,5 | - | 5,8% | 5,8% | - |
| OTP | 12 430 | 10,3 | 9,7 | - | 16% | 14% | - | 1,5 | 1,3 | - | 1,8% | 2,4% | - |
| Akbank | 7,58 | 7,7 | 5,2 | 4,2 | 11% | 14% | 15% | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 2,4% | 4,0% | 5,5% |
| Alpha Bank | 1,65 | 18,5 | 10,4 | 7,5 | 1% | 3% | 4% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,0% | 0,5% | 0,0% |
| Banco Santander | 4,06 | 8,0 | 7,5 | 7,2 | 8% | 8% | 9% | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 5,7% | 5,9% | 6,2% |
| Deutsche Bank | 7,12 | 14,4 | 10,0 | 7,4 | 2% | 2% | 3% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 2,6% | 3,6% | 4,5% |
| Eurobank Ergasias | 0,87 | 11,4 | 8,1 | 6,7 | 4% | 7% | 8% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| National Bank of Greece | 2,47 | 17,6 | 11,2 | 9,0 | 2% | 4% | 5% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,0% | 0,4% | 0,0% |
| Piraeus Bank | 2,81 | 17,6 | 10,6 | 7,8 | 2% | 3% | 4% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 1,1% | 0,0% |
| Sberbank | 230,55 | 5,5 | 4,9 | 4,5 | 22% | 22% | 21% | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 8,7% | 10,1% | 11,7% |
| Türkiye Garanti Bank | 9,84 | 6,1 | 4,4 | 3,7 | 12% | 16% | 18% | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 3,5% | 4,5% | 4,9% |
| Türkiye Halk Bank | 6,28 | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 9% | 9% | 9% | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 2,5% | 1,8% | 2,0% |
| Türkiye Vakıflar Bankası | 5,08 | 3,7 | 2,9 | 2,1 | 13% | 12% | 15% | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,8% | 0,9% | 1,0% |
| VTB Bank | 0,04 | 4,3 | 4,3 | 3,3 | 12% | 12% | 13% | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 7,0% | 7,0% | 9,4% |
| Yapı ve Kredi Bankası | 2,80 | 6,0 | 4,3 | 4,0 | 10% | 13% | 12% | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,0% | 1,1% | - |
| Mediana | | 8,9 | 7,8 | 4,5 | 10% | 11% | 9% | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 2,5% | 3,0% | 3,2% |

Wycena spółek ubezpieczeniowych

| | Cena | 2019 | P/E | | 2019 | ROE | | 2019 | P/BV | | 2019 | DY | |
|------------------------|--------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| Ubezpieczyciele | | | | | | | | | | | | | |
| PZU | 42,25 | 11,2 | 10,6 | 10,4 | 22% | 23% | 23% | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 7,0% | 7,1% | 7,5% |
| Aegon | 4,53 | 6,5 | 6,3 | 6,1 | 8% | 7% | 8% | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 6,7% | 7,1% | 7,4% |
| Allianz | 212,45 | 11,2 | 10,6 | 9,9 | 13% | 12% | 13% | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 4,5% | 4,8% | 5,1% |
| Assicurazioni Generali | 16,91 | 10,3 | 10,1 | 9,6 | 11% | 11% | 11% | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 5,7% | 6,0% | 6,4% |
| Aviva | 4,11 | 6,5 | 6,5 | 6,4 | 13% | 13% | 14% | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 7,8% | 8,2% | 8,3% |
| AXA | 23,47 | 8,6 | 8,2 | 7,9 | 11% | 11% | 11% | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 6,3% | 6,5% | 6,9% |
| Baloise | 180,40 | 13,9 | 12,7 | 11,7 | 9% | 10% | 10% | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 3,5% | 3,8% | 4,1% |
| Helvetia | 126,10 | 12,4 | 11,9 | 11,3 | 11% | 10% | 12% | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 4,0% | 4,2% | 7,2% |
| Mapfre | 2,60 | 9,8 | 9,1 | 8,8 | 10% | 10% | 10% | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 6,0% | 6,4% | 6,7% |
| RSA Insurance | 5,78 | 12,6 | 11,6 | 11,1 | 12% | 13% | 12% | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 4,8% | 5,5% | 6,1% |
| Uniq | 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. | 23,35 | 9,5 | 8,9 | 8,3 | 7% | 7% | 7% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 4,5% | 4,8% | 5,2% |
| Zurich Financial | 348,50 | 12,7 | 11,8 | 11,1 | 13% | 14% | 14% | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 5,7% | 6,1% | 6,5% |
| Mediana | | 11,2 | 10,6 | 9,9 | 11% | 11% | 11% | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 5,7% | 6,1% | 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 | 87,48 | 7,2 | 6,1 | 5,1 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 14,4 | 13,2 | 12,2 | 9% | 10% | 12% | 3,4% | 2,1% | 2,3% |
| MOL | 3022,00 | 4,9 | 4,1 | 3,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 15,0 | 9,7 | 8,8 | 13% | 14% | 15% | 4,7% | 5,1% | 5,3% |
| PKN Orlen | 98,80 | 6,3 | 6,4 | 5,7 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 11,8 | 13,2 | 12,2 | 7% | 7% | 7% | 3,5% | 3,0% | 3,0% |
| Hellenic Petroleum | 9,51 | 6,3 | 5,5 | 5,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 11,1 | 8,5 | 8,2 | 8% | 9% | 8% | 5,2% | 5,4% | 6,6% |
| HollyFrontier | 49,60 | 6,4 | 5,6 | 6,1 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 11,0 | 8,7 | 9,7 | 11% | 12% | 11% | 2,7% | 2,8% | 2,8% |
| Marathon Petroleum | 56,84 | 6,9 | 5,4 | 5,3 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 11,2 | 6,9 | 6,7 | 8% | 10% | 11% | 3,8% | 4,2% | 4,7% |
| Motor Oil | 22,36 | 4,7 | 4,3 | 4,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 8,0 | 7,3 | 7,1 | 6% | 7% | 7% | 6,1% | 6,5% | 7,0% |
| Neste Oil | 29,43 | 10,7 | 10,1 | 9,6 | 1,4 | 1,5 | 1,4 | 16,9 | 15,5 | 14,7 | 14% | 15% | 15% | 3,0% | 3,3% | 3,5% |
| OMV | 44,16 | 3,7 | 3,4 | 3,3 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 8,4 | 7,4 | 7,0 | 24% | 26% | 26% | 4,3% | 4,8% | 5,1% |
| Phillips 66 | 102,32 | 8,3 | 6,8 | 7,2 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 13,8 | 9,7 | 10,3 | 7% | 8% | 8% | 3,4% | 3,6% | 3,8% |
| Saras SpA | 1,42 | 3,3 | 2,3 | 3,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 9,2 | 4,5 | 7,7 | 4% | 6% | 4% | 6,0% | 10,0% | 7,0% |
| Tupras | 134,30 | 6,5 | 4,8 | 4,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 9,3 | 5,7 | 5,2 | 7% | 8% | 8% | 9,1% | 15,1% | 16,2% |
| Valero Energy | 84,31 | 6,9 | 5,1 | 5,6 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 12,5 | 7,7 | 8,5 | 6% | 7% | 7% | 4,3% | 4,6% | 4,9% |
| Mediana | | 6,4 | 5,4 | 5,3 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 11,2 | 8,5 | 8,5 | 8% | 9% | 8% | 4,3% | 4,6% | 4,9% |
| Spółki gazowe | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGNiG | 5,43 | 4,6 | 3,8 | 3,5 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 10,8 | 8,4 | 7,7 | 19% | 21% | 20% | 2,0% | 3,7% | 4,8% |
| A2A SpA | 1,61 | 7,3 | 6,8 | 6,5 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 15,8 | 13,6 | 13,4 | 19% | 19% | 19% | 4,9% | 5,0% | 5,1% |
| BP | 523,00 | 4,5 | 4,2 | 4,3 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 11,7 | 10,2 | 9,8 | 14% | 15% | 15% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Centrica | 87,48 | 4,0 | 3,8 | 3,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 9,6 | 8,0 | 7,5 | 8% | 8% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Enagas | 19,47 | 9,3 | 8,9 | 9,6 | 7,5 | 7,6 | 7,8 | 11,0 | 10,1 | 10,9 | 81% | 84% | 82% | 8,2% | 8,6% | 8,7% |
| Endesa | 22,61 | 8,4 | 8,3 | 8,1 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 15,8 | 15,5 | 15,2 | 18% | 17% | 17% | 6,3% | 6,4% | 5,6% |
| Engie | 14,05 | 6,4 | 6,0 | 5,7 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 13,4 | 11,9 | 10,8 | 15% | 15% | 16% | 5,5% | 6,0% | 6,5% |
| Eni | 14,34 | 3,5 | 3,3 | 3,2 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 11,2 | 10,0 | 9,5 | 24% | 26% | 28% | 6,0% | 6,1% | 6,3% |
| Equinor | 160,15 | 2,8 | 2,5 | 2,3 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 9,6 | 8,6 | 8,1 | 37% | 38% | 40% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Gas Natural SDG | 23,05 | 9,2 | 8,8 | 8,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 16,2 | 14,9 | 14,3 | 18% | 18% | 18% | 5,9% | 6,2% | 6,5% |
| Gazprom | 234,23 | 3,7 | 3,5 | 3,3 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 5,0 | 4,6 | 3,8 | 27% | 28% | 28% | 5,2% | 5,9% | 7,3% |
| Hera SpA | 3,42 | 7,4 | 7,2 | 7,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 17,6 | 17,2 | 16,5 | 17% | 17% | 17% | 3,0% | 3,2% | 3,2% |
| NovaTek | 1336,80 | 14,7 | 13,7 | 13,8 | 5,0 | 4,7 | 4,4 | 12,7 | 13,1 | 12,0 | 34% | 34% | 32% | 2,0% | 2,5% | 2,9% |
| ROMGAZ | 32,50 | 5,8 | 5,3 | 4,9 | 2,7 | 2,5 | 2,3 | 9,9 | 9,0 | 8,3 | 46% | 48% | 47% | 9,7% | 10,0% | 9,8% |
| Shell | 28,38 | 3,4 | 3,1 | 3,0 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 11,5 | 10,0 | 9,7 | 16% | 17% | 18% | 7,4% | 7,5% | 7,5% |
| Snam SpA | 4,54 | 12,6 | 12,4 | 12,0 | 10,2 | 10,0 | 9,7 | 14,5 | 14,2 | 13,5 | 81% | 81% | 81% | 5,3% | 5,5% | 5,8% |
| Total | 48,03 | 5,1 | 4,8 | 4,7 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 11,2 | 10,0 | 9,7 | 18% | 19% | 19% | 6,1% | 6,3% | 6,5% |
| Mediana | | 5,8 | 5,3 | 4,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 11,5 | 10,1 | 9,8 | 19% | 19% | 19% | 5,3% | 5,9% | 5,8% |

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 | 525,50 | 7,5 | 6,9 | 6,8 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 15,7 | 13,6 | 13,7 | 29% | 28% | 27% | 4,6% | 5,7% | 6,6% |
| Enea | 8,71 | 3,2 | 3,0 | 2,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 3,2 | 3,0 | 2,4 | 20% | 19% | 22% | 0,0% | 0,0% | 3,3% |
| Energa | 7,55 | 3,9 | 4,2 | 4,5 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 4,3 | 4,8 | 4,7 | 18% | 17% | 18% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| PGE | 9,07 | 3,4 | 3,5 | 2,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 5,6 | 6,2 | 4,3 | 21% | 18% | 22% | 0,0% | 4,5% | 4,0% |
| Tauron | 1,61 | 4,1 | 3,7 | 3,2 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 2,5 | 2,4 | 2,0 | 17% | 17% | 19% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EDF | 11,29 | 5,0 | 4,5 | 4,4 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 16,0 | 12,1 | 10,8 | 23% | 24% | 25% | 3,1% | 4,0% | 4,4% |
| EDP | 3,36 | 8,5 | 8,2 | 7,9 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 14,9 | 13,9 | 13,3 | 24% | 25% | 23% | 5,7% | 5,8% | 6,0% |
| Endesa | 22,61 | 8,4 | 8,3 | 8,1 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 15,8 | 15,5 | 15,2 | 18% | 17% | 17% | 6,3% | 6,4% | 5,6% |
| Enel | 6,21 | 7,1 | 6,7 | 6,5 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 13,4 | 12,2 | 11,6 | 22% | 23% | 23% | 5,2% | 5,7% | 6,0% |
| EON | 9,47 | 7,7 | 5,9 | 5,2 | 1,2 | 0,6 | 0,5 | 13,7 | 13,2 | 12,4 | 16% | 11% | 10% | 4,8% | 5,3% | 5,7% |
| Fortum | 20,97 | 14,6 | 13,4 | 12,9 | 4,4 | 4,3 | 4,2 | 16,6 | 14,4 | 13,1 | 30% | 32% | 32% | 5,2% | 5,3% | 5,2% |
| Iberdola | 8,59 | 9,9 | 9,3 | 8,7 | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 16,7 | 15,5 | 14,6 | 27% | 27% | 28% | 4,3% | 4,5% | 4,9% |
| National Grid | 846,40 | 11,1 | 10,6 | 10,1 | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 14,5 | 14,6 | 13,7 | 32% | 33% | 34% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Red Electrica | 17,26 | 9,0 | 9,1 | 9,2 | 7,0 | 7,1 | 7,1 | 12,8 | 13,3 | 13,7 | 78% | 78% | 77% | 6,1% | 6,2% | 6,1% |
| RWE | 24,39 | 15,1 | 7,8 | 6,7 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 23,3 | 13,8 | 10,4 | 12% | 20% | 22% | 3,3% | 3,9% | 4,4% |
| SSE | 1093,50 | 10,4 | 9,0 | 8,3 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 16,3 | 11,5 | 10,2 | 7% | 8% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Verbund | 50,80 | 9,7 | 7,9 | 7,5 | 3,5 | 3,2 | 3,0 | 32,8 | 24,8 | 23,2 | 36% | 40% | 41% | 1,3% | 1,8% | 2,1% |
| Mediana | | 8,4 | 7,8 | 6,8 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 14,9 | 13,3 | 12,4 | 22% | 23% | 23% | 3,3% | 4,5% | 4,4% |

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 | 45,70 | 5,0 | 7,9 | 9,0 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 8,2 | 20,8 | 20,9 | 13% | 9% | 9% | 0,0% | 0,0% | 1,4% |
| Acron | 4650,00 | 6,7 | 6,4 | 6,1 | 2,2 | 2,1 | 1,9 | 9,3 | 8,8 | 8,2 | 33% | 32% | 32% | 7,0% | 7,3% | 8,6% |
| CF Industries | 48,15 | 10,4 | 9,2 | 8,9 | 3,7 | 3,5 | 3,5 | 24,1 | 17,7 | 15,3 | 35% | 38% | 39% | 2,5% | 2,5% | 2,5% |
| Israel Chemicals | 1828,00 | 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 | 14,85 | 7,8 | 6,9 | 6,3 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 12,3 | 9,4 | 7,9 | 19% | 21% | 22% | 2,9% | 4,1% | 4,7% |
| Phosagro | 2367,00 | 5,7 | 5,4 | 5,2 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 8,9 | 9,1 | 5,5 | 31% | 32% | 30% | 6,5% | 6,2% | 7,9% |
| The Mosaic Company | 24,31 | 6,4 | 5,7 | 5,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 14,0 | 10,4 | 8,8 | 21% | 23% | 24% | 0,8% | 0,9% | 1,2% |
| Yara International | 408,50 | 58,2 | 50,1 | 45,5 | 9,0 | 8,3 | 7,8 | - | - | - | 15% | 17% | 17% | 0,3% | 0,4% | 0,4% |
| ZA Police | 14,70 | 5,3 | 4,8 | 4,8 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 23% | 24% | 24% | 56,5% | 61,2% | 68,0% |
| ZCh Puławy | 99,00 | 2,2 | 2,3 | 2,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 6,1 | 6,3 | - | 15% | 14% | 14% | 5,1% | 5,1% | - |
| Mediana | | 6,6 | 6,6 | 6,2 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 9,3 | 9,4 | 8,5 | 21% | 22% | 23% | 2,7% | 3,3% | 2,5% |
| Spółki chemiczne | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ciech | 40,50 | 5,3 | 5,2 | 5,1 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 8,0 | 8,4 | 8,8 | 18% | 19% | 17% | 0,0% | 2,5% | 6,0% |
| Akzo Nobel | 86,50 | 16,0 | 13,9 | 12,8 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 28,7 | 21,1 | 18,7 | 13% | 15% | 16% | 2,2% | 2,4% | 2,8% |
| BASF | 61,94 | 7,9 | 7,1 | 6,8 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 11,4 | 10,4 | 9,7 | 15% | 16% | 16% | 5,3% | 5,4% | 5,6% |
| Croda | 4674,00 | 15,2 | 14,2 | 13,5 | 4,8 | 4,6 | 4,5 | 22,5 | 21,0 | 19,9 | 32% | 32% | 33% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sisecam | 5,02 | 3,7 | 3,2 | 2,8 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 5,3 | 4,7 | 4,5 | 21% | 22% | 22% | 4,6% | 5,1% | 6,0% |
| Soda Sanayii | 6,30 | 3,5 | 2,8 | 2,4 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 4,5 | 4,0 | 3,7 | 27% | 29% | 34% | 9,5% | 11,9% | 16,3% |
| Solvay | 93,00 | 5,1 | 4,9 | 4,6 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 10,8 | 10,1 | 9,0 | 22% | 22% | 22% | 4,1% | 4,3% | 4,4% |
| Tata Chemicals | 594,55 | 8,3 | 7,5 | 6,9 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 14,4 | 12,5 | 11,4 | 18% | 19% | 19% | 2,0% | 2,3% | 2,3% |
| 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 | 70,76 | 5,7 | 5,4 | 4,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 17,7 | 14,4 | 11,6 | 17% | 17% | 18% | 3,5% | 3,7% | 4,4% |
| Mediana | | 5,7 | 5,4 | 5,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 11,9 | 10,7 | 9,9 | 18% | 19% | 19% | 3,5% | 3,7% | 4,4% |

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|--------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Przemysłowe | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Famur | 4,60 | 3,7 | 4,9 | 4,8 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 5,8 | 9,5 | 10,4 | 33% | 24% | 23% | 11,5% | 8,1% | 8,4% |
| Caterpillar | 132,92 | 8,1 | 8,0 | 8,2 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 10,7 | 10,1 | 9,7 | 21% | 21% | 21% | 2,9% | 3,1% | 3,0% |
| Epiroc | 105,60 | 8,6 | 7,4 | 7,0 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 20,0 | 18,7 | 17,6 | 24% | 27% | 27% | 2,3% | 2,5% | 2,7% |
| Komatsu | 2460,00 | 5,7 | 5,7 | 5,7 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 9,3 | 9,0 | 9,0 | 19% | 19% | 19% | 4,3% | 4,6% | 4,7% |
| Sandvig AG | 155,20 | 8,2 | 8,0 | 7,7 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 14,1 | 13,3 | 12,7 | 23% | 23% | 23% | 3,0% | 3,2% | 3,4% |
| Mediana | | 8,1 | 7,4 | 7,0 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 10,7 | 10,1 | 10,4 | 23% | 22% | 22% | 3,0% | 3,2% | 3,4% |

Wycena spółek górniczych

| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|--------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Metale | | | | | | | | | | | | | | | | |
| KGHM | 96,50 | 4,6 | 4,5 | 4,0 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 10,4 | 10,0 | 9,7 | 23% | 22% | 23% | 0,0% | 1,6% | 3,3% |
| Anglo American | 2098,00 | 4,2 | 4,5 | 4,8 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 8,9 | 9,8 | 10,4 | 36% | 33% | 31% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Antofagasta | 938,40 | 5,4 | 5,4 | 4,9 | 2,7 | 2,7 | 2,5 | 16,6 | 16,4 | 13,7 | 50% | 49% | 52% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| BHP Group LTD | 40,85 | 4,1 | 4,0 | 4,3 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 14,9 | 13,7 | 15,4 | 54% | 54% | 52% | 3,9% | 2,6% | 2,1% |
| Boliden | 221,50 | 4,5 | 4,6 | 4,6 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 9,3 | 9,5 | 9,4 | 26% | 25% | 25% | 5,5% | 5,6% | 5,9% |
| First Quantum | 12,51 | 7,4 | 5,1 | 4,7 | 3,3 | 2,4 | 2,3 | 13,1 | 8,0 | 6,3 | 44% | 48% | 50% | 0,1% | 0,1% | 0,5% |
| Freeport-McMoRan | 11,56 | 8,8 | 6,9 | 4,5 | 2,1 | 2,0 | 1,7 | 24,6 | 13,4 | 7,0 | 24% | 29% | 38% | 1,7% | 3,2% | 4,1% |
| Fresnillo | 786,00 | 7,7 | 6,4 | 5,4 | 3,4 | 3,2 | 2,9 | 22,3 | 17,8 | 13,2 | 45% | 49% | 53% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gold Fields | 7618,00 | 5,0 | 4,4 | 4,4 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 29,3 | 19,7 | 18,9 | 42% | 44% | 44% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Hudbay Min | 6,42 | 3,5 | 3,2 | 3,1 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 19,0 | 15,0 | 11,3 | 39% | 42% | 41% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| KAZ Minerals | 578,80 | 5,0 | 4,8 | 4,6 | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 6,6 | 6,1 | 5,6 | 54% | 54% | 55% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Lundin Min | 6,47 | 5,2 | 3,6 | 3,2 | 2,1 | 1,6 | 1,6 | 13,4 | 7,9 | 7,1 | 39% | 45% | 48% | 1,1% | 1,1% | 1,5% |
| MMC Norilsk Nickel | 22,86 | 6,5 | 6,4 | 6,2 | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 8,8 | 8,7 | 9,1 | 55% | 54% | 55% | 9,7% | 10,7% | 11,9% |
| OZ Minerals | 10,23 | 6,3 | 5,2 | 4,2 | 2,8 | 2,4 | 2,0 | 19,7 | 14,3 | 10,1 | 44% | 45% | 48% | 2,0% | 2,2% | 2,5% |
| PolyMetal Intl | 999,40 | 7,6 | 7,2 | 7,1 | 3,5 | 3,4 | 3,3 | 10,9 | 10,1 | 9,7 | 46% | 47% | 47% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Polyus | 6412,50 | 7,1 | 6,9 | 6,9 | 4,5 | 4,4 | 4,3 | 10,8 | 10,1 | 9,4 | 64% | 64% | 63% | 4,6% | 5,1% | 5,5% |
| Sandfire Resources | 6,66 | 2,7 | 1,9 | 2,1 | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 9,1 | 5,5 | 5,5 | 51% | 58% | 57% | 4,1% | 6,0% | 5,6% |
| Southern CC | 37,36 | 8,5 | 7,9 | 7,5 | 4,4 | 4,2 | 3,9 | 15,5 | 14,4 | 13,1 | 52% | 53% | 52% | 3,0% | 4,2% | 5,2% |
| Mediana | | 5,3 | 4,9 | 4,6 | 2,4 | 2,3 | 2,1 | 13,2 | 10,1 | 9,7 | 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 | 42,70 | 1,1 | 1,9 | 2,4 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 4,8 | 12,6 | 29,4 | 23% | 17% | 15% | 4,0% | 4,2% | 4,0% |
| Alliance Res Partners | 17,13 | 3,6 | 3,8 | 4,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 4,4 | 6,8 | 8,3 | 34% | 33% | 31% | 12,6% | 12,9% | 12,8% |
| Arch Coal | 91,48 | 3,0 | 3,7 | 3,9 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 5,3 | 7,0 | 7,8 | 20% | 17% | 16% | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| Banpu | 14,50 | 8,1 | 8,2 | 8,0 | 1,9 | 1,9 | 2,0 | 7,5 | 7,2 | 7,5 | 24% | 23% | 25% | 5,2% | 5,4% | 4,6% |
| BHP Group | 56,12 | 4,1 | 4,0 | 4,3 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 14,8 | 13,6 | 15,3 | 54% | 54% | 52% | 8,3% | 5,5% | 4,4% |
| China Coal Energy | 3,06 | 5,1 | 5,2 | 4,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 7,5 | 7,7 | 6,7 | 19% | 19% | 19% | 2,7% | 2,5% | 2,7% |
| Cloud Peak Energy | 0,04 | 8,8 | 9,5 | 11,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | - | - | - | 6% | 4% | 3% | - | - | - |
| LW Bogdanka | 36,90 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 6,0 | 5,9 | 6,2 | 33% | 33% | 31% | 6,5% | 8,3% | 5,9% |
| Natural Res Partners | 31,69 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 5,5 | 5,2 | 5,0 | 79% | 80% | 80% | 5,7% | 5,7% | 5,7% |
| Peabody Energy Corp | 22,78 | 2,6 | 2,8 | 3,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 10,7 | 18,8 | 51,8 | 20% | 19% | 17% | 9,9% | 2,7% | 2,4% |
| PT Bukit Asam Tbk | 2750,00 | 4,1 | 3,9 | 3,7 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 5,8 | 6,1 | 5,6 | 30% | 31% | 30% | 10,2% | 11,1% | 11,2% |
| Rio Tinto | 4605,50 | 4,0 | 4,3 | 4,5 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 9,4 | 10,5 | 11,5 | 48% | 46% | 46% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Semirara Mining&Power | 23,80 | 5,3 | 4,7 | 4,4 | 2,5 | 2,2 | 2,2 | 8,2 | 7,3 | 7,5 | 48% | 48% | 49% | 6,2% | 6,5% | 7,9% |
| Shaanxi Heima Coking | 3,69 | - | - | - | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 10,5 | 10,0 | 11,9 | - | - | - | - | - | - |
| Shanxi Xishan Coal&Ele | 6,13 | 5,6 | 5,6 | 5,4 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 10,6 | 10,9 | - | 19% | 18% | 19% | 0,8% | 0,7% | 0,9% |
| Shougang Fushan Res | 1,70 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 7,5 | 7,0 | 7,6 | 52% | 49% | 47% | 8,1% | 8,5% | 6,7% |
| Stanmore Coal | 1,28 | 1,8 | 2,3 | 3,4 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 3,9 | 5,1 | 8,5 | 37% | 33% | 23% | 5,7% | 4,6% | 4,0% |
| Teck Resources | 21,30 | 3,5 | 3,9 | 4,1 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 7,2 | 8,4 | 9,8 | 41% | 39% | 38% | 1,4% | 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 | 25,09 | 2,6 | 3,5 | 3,8 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 4,0 | 5,9 | 7,1 | 41% | 33% | 32% | 10,2% | 6,9% | 6,8% |
| Yanzhou Coal Mining | 7,06 | 4,0 | 4,1 | 3,8 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 4,3 | 4,4 | 4,1 | 28% | 27% | 29% | 5,8% | 5,5% | 5,9% |
| Mediana | | 3,5 | 3,9 | 3,8 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 6,6 | 7,1 | 7,6 | 31% | 32% | 29% | 5,8% | 5,5% | 4,5% |

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Polskie spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Netia | 4,64 | 5,3 | 5,4 | 5,2 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 31,2 | 25,8 | 22,0 | 26% | 26% | 27% | 0,0% | 0,0% | 8,6% |
| Orange Polska | 6,54 | 5,0 | 4,8 | 4,5 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 42,3 | 26,5 | 18,9 | 29% | 29% | 29% | 0,0% | 0,0% | 3,8% |
| Play | 32,56 | 6,3 | 6,4 | 6,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 9,8 | 9,3 | 9,5 | 33% | 33% | 33% | 4,4% | 4,0% | 4,2% |
| Mediana | | 5,3 | 5,4 | 5,2 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 31,2 | 25,8 | 18,9 | 29% | 29% | 29% | 0% | 0,0% | 4,2% |
| Operatorzy o średniej kapitalizacji | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proximus | 26,23 | 6,0 | 5,9 | 5,9 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 15,4 | 14,9 | 15,1 | 32% | 33% | 33% | 5,7% | 5,7% | 5,8% |
| Telefonica CP | 219,50 | 7,1 | 7,1 | 7,2 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 13,1 | 13,2 | 13,5 | 28% | 28% | 28% | 9,3% | 9,0% | 8,8% |
| Hellenic Telekom | 12,44 | 5,2 | 5,1 | 5,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 17,8 | 15,5 | 13,8 | 35% | 36% | 36% | 4,5% | 4,8% | 5,3% |
| Matav | 433,00 | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 9,3 | 9,1 | 8,6 | 30% | 30% | 30% | 6,1% | 6,5% | 7,1% |
| Telecom Austria | 6,72 | 5,1 | 5,0 | 4,9 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 10,8 | 10,2 | 9,7 | 32% | 32% | 33% | 3,2% | 3,8% | 4,1% |
| Mediana | | 5,2 | 5,1 | 5,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 13,1 | 13,2 | 13,5 | 32% | 32% | 33% | 5,7% | 5,7% | 5,8% |
| Operatorzy o największej kapitalizacji | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BT | 191,98 | 4,0 | 4,1 | 4,0 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 7,4 | 7,6 | 7,3 | 32% | 32% | 32% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| DT | 15,01 | 5,6 | 5,3 | 5,1 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 14,3 | 12,9 | 11,5 | 32% | 32% | 33% | 5,0% | 5,3% | 5,7% |
| KPN | 2,56 | 7,2 | 7,0 | 6,7 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 22,9 | 19,1 | 16,5 | 41% | 43% | 46% | 5,2% | 5,5% | 5,9% |
| Orange France | 13,52 | 5,0 | 4,9 | 4,8 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 13,0 | 11,9 | 11,1 | 31% | 32% | 32% | 5,3% | 5,6% | 5,8% |
| Swisscom | 485,00 | 7,7 | 7,7 | 7,6 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 16,7 | 16,9 | 16,8 | 37% | 37% | 38% | 4,5% | 4,5% | 4,5% |
| Telefonica S.A. | 7,06 | 5,6 | 5,5 | 5,4 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 9,8 | 8,7 | 8,5 | 32% | 33% | 33% | 5,7% | 5,8% | 5,9% |
| Telia Company | 42,86 | 8,9 | 8,8 | 8,6 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 16,8 | 15,7 | 14,6 | 34% | 34% | 34% | 5,7% | 5,9% | 6,0% |
| TI | 0,52 | 4,5 | 4,4 | 4,4 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 8,0 | 8,0 | 8,0 | 41% | 41% | 42% | 0,0% | 0,0% | 0,2% |
| Mediana | | 5,6 | 5,4 | 5,2 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 13,6 | 12,4 | 11,3 | 33% | 33% | 34% | 5,1% | 5,4% | 5,8% |

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 | 12,25 | 5,6 | 5,1 | 4,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 40,7 | 21,6 | 13,4 | 9% | 10% | 11% | 4,1% | 4,1% | 4,1% |
| Wirtualna Polska | 62,00 | 10,3 | 9,1 | 8,2 | 3,2 | 2,9 | 2,6 | 19,4 | 16,6 | 15,2 | 31% | 32% | 32% | 1,6% | 2,7% | 3,1% |
| Mediana | | 7,9 | 7,1 | 6,4 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 30,1 | 19,1 | 14,3 | 20% | 21% | 21% | 2,8% | 3,4% | 3,6% |
| Dzienniki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amolgo Mondadori | 1,51 | 5,7 | 5,6 | 5,9 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 10,7 | 9,8 | 9,8 | 10% | 11% | 10% | 2,8% | 3,5% | 3,0% |
| Axel Springer | 62,20 | 11,2 | 10,3 | 9,4 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 23,0 | 20,7 | 18,8 | 23% | 24% | 25% | 3,5% | 3,7% | 3,9% |
| Daily Mail | 770,00 | 8,3 | 8,2 | 7,7 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 20,8 | 19,1 | 17,6 | 14% | 14% | 14% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gruppo Editorial | 0,29 | 5,3 | 5,3 | 5,7 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 11,9 | 11,0 | 9,8 | 7% | 8% | 7% | 2,5% | 4,2% | 2,5% |
| New York Times | 35,46 | 22,3 | 20,7 | 16,7 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 41,8 | 37,8 | 29,7 | 14% | 14% | 16% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| Promotora de Inform | 1,39 | 8,0 | 7,0 | 6,5 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 12,4 | 10,3 | 8,9 | 21% | 24% | 25% | 0,0% | 0,0% | - |
| Mediana | | 8,2 | 7,6 | 7,1 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 16,6 | 15,0 | 13,7 | 14% | 14% | 15% | 1,5% | 2,0% | 2,5% |
| TV | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atresmedia Corp | 3,68 | 5,6 | 5,8 | 6,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 6,5 | 6,7 | 7,0 | 18% | 17% | 17% | 12,6% | 12,1% | 11,3% |
| Gestevisión Telecinco | 5,58 | 6,8 | 7,0 | 7,1 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 9,2 | 9,3 | 9,2 | 26% | 26% | 25% | 8,4% | 8,6% | 8,4% |
| ITV PLC | 112,75 | 7,7 | 7,5 | 7,1 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 8,7 | 8,4 | 8,1 | 22% | 22% | 22% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| M6-Metropole Tel | 15,35 | 4,9 | 4,9 | 4,6 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 11,0 | 10,7 | 11,6 | 26% | 26% | 27% | 6,3% | 6,5% | 7,1% |
| Mediaset SPA | 2,69 | 4,3 | 4,2 | 4,0 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 12,0 | 10,6 | 9,8 | 33% | 34% | 36% | 6,4% | 7,4% | 7,4% |
| Prosieben | 12,10 | 5,6 | 5,4 | 5,1 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 6,1 | 5,8 | 5,5 | 23% | 23% | 23% | 8,7% | 8,9% | 9,1% |
| RTL Group | 47,98 | 6,3 | 6,3 | 6,1 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 10,7 | 10,6 | 10,4 | 20% | 20% | 20% | 8,3% | 8,4% | 8,9% |
| TF1-TV Francaise | 9,13 | 3,7 | 3,6 | 3,4 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 10,5 | 9,9 | 8,7 | 21% | 21% | 22% | 4,8% | 5,1% | 6,7% |
| Mediana | | 5,6 | 5,6 | 5,5 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 9,8 | 9,6 | 8,9 | 22% | 22% | 23% | 7,3% | 7,9% | 7,9% |
| Pay TV | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cogeco | 103,95 | 6,2 | 6,1 | 6,0 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 16,0 | 14,2 | 14,6 | 48% | 48% | 48% | 2,0% | 2,2% | 2,4% |
| Comcast | 44,63 | 8,7 | 8,2 | 7,9 | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 14,9 | 13,4 | 12,3 | 31% | 31% | 32% | 1,9% | 2,1% | 2,2% |
| Dish Network | 39,51 | 9,5 | 11,1 | 12,8 | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 16,1 | 22,1 | 27,4 | 19% | 18% | 16% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liberty Global | 27,79 | 4,9 | 4,9 | 5,2 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | - | - | 33,9 | 43% | 43% | 41% | 0,0% | 0,0% | - |
| Shaw Communications | 19,71 | 7,7 | 7,4 | 7,0 | 3,2 | 3,1 | 2,9 | 20,1 | 17,9 | 16,0 | 41% | 42% | 42% | 8,0% | 8,0% | 8,2% |
| Mediana | | 7,7 | 7,4 | 7,0 | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 16,0 | 16,1 | 16,0 | 41% | 42% | 41% | 1,9% | 2,1% | 2,3% |

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 | 56,70 | 4,8 | 4,5 | 4,3 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 15,2 | 14,8 | 14,6 | 15% | 15% | 15% | 5,4% | 4,0% | 4,0% |
| Comarch | 182,00 | 6,6 | 6,0 | 5,6 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 15,7 | 14,2 | 13,4 | 15% | 15% | 15% | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| Mediana | | 5,7 | 5,2 | 4,9 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 15,5 | 14,5 | 14,0 | 15% | 15% | 15% | 3,1% | 2,4% | 2,4% |
| Zagraniczne spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atos Origin | 73,78 | 7,1 | 6,7 | 6,5 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 8,4 | 7,8 | 7,4 | 13% | 14% | 14% | 2,3% | 2,5% | 2,7% |
| CapGemini | 114,15 | 9,6 | 9,0 | 8,5 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 17,5 | 15,9 | 14,7 | 14% | 15% | 15% | 1,6% | 1,8% | 1,9% |
| IBM | 151,36 | 8,8 | 8,7 | 8,8 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 10,9 | 10,7 | 10,4 | 24% | 24% | 24% | 4,3% | 4,4% | 4,5% |
| Indra Sistemas | 8,20 | 5,6 | 5,2 | 4,9 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 10,3 | 9,0 | 8,3 | 11% | 11% | 11% | 1,5% | 2,5% | 3,2% |
| Microsoft | 141,34 | 19,1 | 17,1 | 15,0 | 8,2 | 7,4 | 6,6 | 30,8 | 27,6 | 23,9 | 43% | 43% | 44% | 1,3% | 1,4% | 1,5% |
| Oracle | 58,50 | 11,7 | 11,2 | 10,8 | 5,4 | 5,3 | 5,2 | 17,0 | 15,6 | 14,5 | 47% | 48% | 48% | 1,4% | 1,6% | 1,7% |
| SAP | 114,24 | 17,3 | 15,0 | 13,5 | 5,4 | 5,0 | 4,7 | 23,7 | 21,1 | 18,9 | 31% | 34% | 35% | 1,4% | 1,6% | 1,7% |
| TietoEnator | 23,58 | 7,7 | 7,4 | 7,2 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 12,7 | 12,1 | 11,6 | 15% | 15% | 15% | 6,3% | 6,5% | 6,6% |
| Mediana | | 9,2 | 8,8 | 8,7 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 14,9 | 13,8 | 13,0 | 20% | 20% | 20% | 1,6% | 2,1% | 2,3% |

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 | 417,00 | 19,6 | 24,3 | 6,3 | 11,3 | 10,1 | 4,1 | 28,0 | 39,8 | 9,9 | 58% | 42% | 66% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CD Projekt | 224,20 | - | 8,1 | 8,0 | 68,3 | 6,2 | 6,6 | - | 11,0 | 11,3 | 14% | 76% | 82% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Activision Blizzars | 47,99 | 14,8 | 12,5 | 11,8 | 5,3 | 4,8 | 4,5 | 22,2 | 18,7 | 16,6 | 36% | 38% | 38% | 0,8% | 0,8% | 0,9% |
| Capcom | 2229,00 | 10,9 | 9,9 | 8,9 | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 18,2 | 16,6 | 15,5 | 24% | 29% | 29% | 1,6% | 1,8% | 1,9% |
| Take Two | 121,78 | 16,5 | 18,4 | 16,7 | 4,0 | 4,4 | 4,1 | 25,8 | 27,9 | 25,1 | 24% | 24% | 24% | - | - | - |
| Ubisoft | 75,90 | 8,5 | 8,6 | 7,9 | 4,2 | 3,8 | 3,6 | 25,5 | 25,1 | 21,4 | 49% | 44% | 45% | 0,0% | - | - |
| Electronic Arts | 89,51 | 15,4 | 13,3 | 12,1 | 4,9 | 4,5 | 4,3 | 22,8 | 19,8 | 17,6 | 32% | 34% | 35% | - | - | - |
| Paradox Interactive | 154,00 | 18,9 | 14,8 | 12,1 | 11,4 | 9,3 | 8,1 | 35,7 | 27,7 | 23,2 | 60% | 63% | 66% | 0,9% | 1,1% | 1,4% |
| Mediana | | 15,4 | 12,9 | 10,3 | 5,1 | 4,6 | 4,2 | 25,5 | 22,5 | 17,1 | 34% | 40% | 42% | 0,4% | 0,8% | 0,9% |

Wycena spółek budowlanych

| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|--------------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Budownictwo | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Acciona | 99,35 | 8,5 | 8,1 | 7,8 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 21,0 | 18,9 | 17,7 | 17% | 18% | 18% | 3,6% | 3,8% | 4,1% |
| Astaldi | 0,68 | 4,5 | 4,4 | 4,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 10% | 10% | 11% | - | - | - |
| Budimex | 133,00 | 7,4 | 7,3 | 6,9 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 16,9 | 16,3 | 14,1 | 5% | 5% | 5% | 6,1% | 4,6% | 4,8% |
| Ferrovial | 24,26 | 50,6 | 33,9 | 34,0 | 3,8 | 3,7 | 3,6 | 62,7 | 40,3 | 33,5 | 7% | 11% | 10% | 3,0% | 3,1% | 3,2% |
| Hochtief | 106,00 | 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% | 6,4% |
| Mota Engil | 1,90 | 3,9 | 3,6 | 3,4 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 11,9 | 8,1 | 6,8 | 15% | 15% | 15% | 2,3% | 4,4% | 7,4% |
| NCC | 159,55 | 6,7 | 5,8 | 5,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 15,6 | 11,6 | 10,6 | 4% | 5% | 5% | 3,8% | 4,7% | 4,9% |
| Skanska | 182,75 | 9,9 | 8,8 | 8,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,2 | 13,9 | 13,1 | 5% | 5% | 5% | 3,8% | 4,0% | 4,4% |
| Strabag | 30,00 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 10,0 | 10,0 | 9,6 | 6% | 6% | 6% | 4,4% | 4,5% | 4,3% |
| Mediana | | 6,7 | 5,8 | 5,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,2 | 11,6 | 10,6 | 6% | 6% | 6% | 3,8% | 4,5% | 4,6% |

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 | 36,20 | 7,3 | 7,6 | 6,9 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 7,8 | 8,1 | 7,3 | 24% | 23% | 23% | 13,0% | 11,8% | 11,2% |
| Dom Development | 75,80 | 7,7 | 7,1 | 8,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 8,5 | 7,7 | 8,4 | 17% | 18% | 17% | 11,9% | 11,7% | 13,0% |
| Echo Investment | 4,55 | 15,5 | 12,5 | 16,7 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 7,9 | 7,4 | 7,8 | 35% | 42% | 29% | 8,8% | 8,5% | 5,5% |
| GTC | 9,80 | 15,2 | 13,3 | 11,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 10,9 | 10,6 | 7,6 | 86% | 90% | 100% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| LC Corp | 2,76 | 8,1 | 11,1 | 9,9 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | - | - | - | 32% | 28% | 27% | 10,9% | 9,1% | 5,8% |
| CA Immobilien Anlagen | 31,65 | 25,7 | 23,3 | 21,5 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 23,9 | 21,0 | 15,9 | 76% | 68% | 50% | 3,1% | 3,4% | 3,8% |
| Deutsche Euroshop AG | 24,82 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 10,8 | 10,9 | 10,7 | 88% | 88% | 88% | 6,2% | 6,4% | 6,4% |
| Immofinanz AG | 24,20 | 29,1 | 27,3 | 24,9 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 19,9 | 19,7 | 15,2 | 49% | 53% | 48% | 3,5% | 3,7% | 4,2% |
| Klepierre | 28,48 | 18,5 | 18,4 | 18,1 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 10,7 | 10,4 | 10,5 | 88% | 87% | 87% | 7,7% | 7,9% | 7,9% |
| Segro | 768,40 | 34,4 | 31,1 | 28,3 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 31,9 | 29,6 | 28,7 | 76% | 78% | 81% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 15,4 | 14,1 | 15,9 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 10,8 | 10,6 | 10,5 | 63% | 60% | 49% | 6,9% | 7,1% | 5,7% |

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

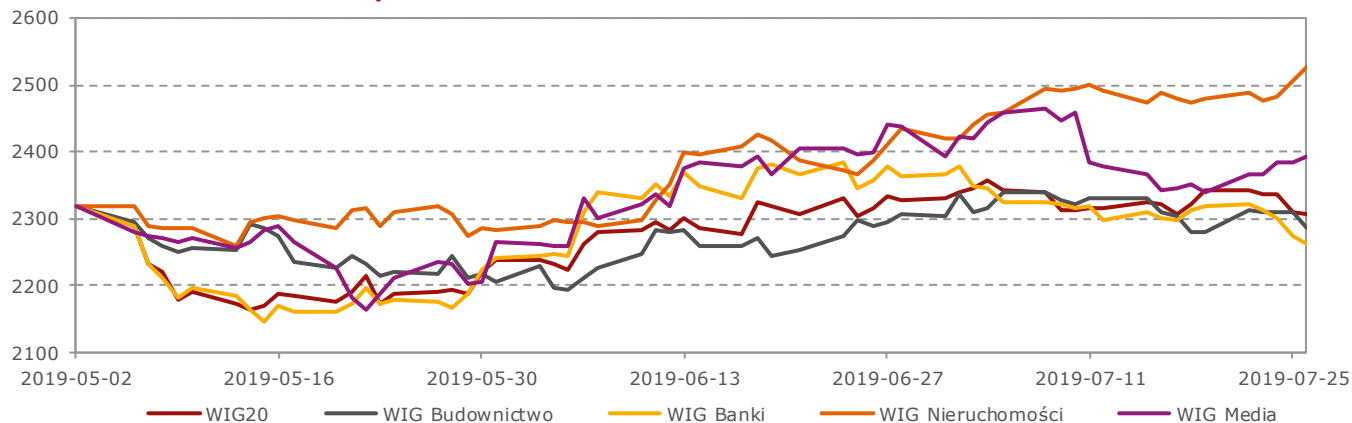
| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---------------------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Polskie spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | 155,00 | 7,8 | 6,2 | 5,9 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 57,9 | 23,9 | 21,1 | 16% | 18% | 16% | 0,3% | 1,3% | 1,3% |
| LPP | 7910,00 | 11,0 | 9,8 | 8,6 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 21,6 | 19,5 | 17,9 | 14% | 14% | 14% | 0,8% | 1,0% | 0,8% |
| Monnari | 4,92 | 4,8 | 4,0 | 2,7 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 9,8 | 9,6 | 8,3 | 7% | 7% | 7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| VRG | 4,28 | 8,5 | 7,2 | 6,4 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 13,6 | 11,8 | 10,7 | 12% | 12% | 12% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 8,2 | 6,7 | 6,1 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 17,6 | 15,7 | 14,3 | 13% | 13% | 13% | 0,2% | 0,5% | 0,4% |
| Zagraniczne spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABC Mart | 6860,00 | 9,1 | 8,7 | 8,4 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 18,6 | 17,9 | 17,3 | 18% | 18% | 18% | 2,3% | 2,5% | 2,5% |
| Adidas | 289,80 | 16,9 | 15,4 | 14,0 | 2,4 | 2,3 | 2,1 | 29,7 | 26,4 | 23,3 | 14% | 15% | 15% | 1,3% | 1,5% | 1,7% |
| Assoc Brit Foods | 2394,00 | 9,0 | 8,4 | 7,9 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 17,6 | 15,7 | 14,6 | 13% | 13% | 13% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Caleries | 18,31 | 4,2 | 3,8 | 3,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 8,0 | 7,4 | 6,8 | 7% | 7% | 7% | 1,5% | 1,5% | 1,5% |
| Crocs | 23,67 | 12,0 | 10,1 | 8,3 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 21,7 | 17,4 | - | 12% | 14% | 16% | - | - | - |
| Foot Locker | 43,24 | 4,7 | 4,4 | 4,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 9,5 | 8,4 | 7,6 | 11% | 11% | 12% | 3,2% | 3,6% | 3,9% |
| Geox | 1,30 | 6,2 | 5,0 | 4,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 32,4 | 17,5 | 11,4 | 6% | 8% | 9% | 2,3% | 3,1% | 4,6% |
| H&M | 170,46 | 9,6 | 9,1 | 8,7 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 22,2 | 20,8 | 19,8 | 12% | 12% | 12% | 5,5% | 5,3% | 5,3% |
| Hugo Boss | 59,20 | 7,5 | 7,0 | 6,4 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 15,7 | 14,1 | 12,8 | 19% | 19% | 20% | 4,9% | 5,4% | 5,9% |
| Inditex | 27,65 | 14,2 | 13,3 | 12,5 | 3,0 | 2,8 | 2,6 | 24,7 | 22,8 | 21,3 | 21% | 21% | 21% | 2,9% | 3,7% | 4,1% |
| KappAhl | 13,99 | 3,8 | 3,6 | 3,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 6,0 | 5,7 | 5,9 | 8% | 8% | 8% | 10,2% | 11,2% | 9,6% |
| Lululemon | 190,61 | 27,2 | 23,2 | 20,0 | 6,9 | 6,0 | 5,2 | 50,9 | 41,4 | 34,8 | 25% | 26% | 26% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Nike | 87,54 | 18,9 | 16,5 | 14,6 | 2,7 | 2,5 | 2,4 | 34,0 | 29,0 | 24,7 | 15% | 15% | 16% | 1,0% | 1,1% | 1,1% |
| Under Armour | 27,24 | 12,7 | 10,4 | 8,5 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | - | 55,9 | 38,3 | 8% | 9% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 9,4 | 8,9 | 8,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 21,7 | 17,7 | 17,3 | 12% | 13% | 14% | 2,3% | 2,5% | 2,5% |

Wycena spółek handlowych

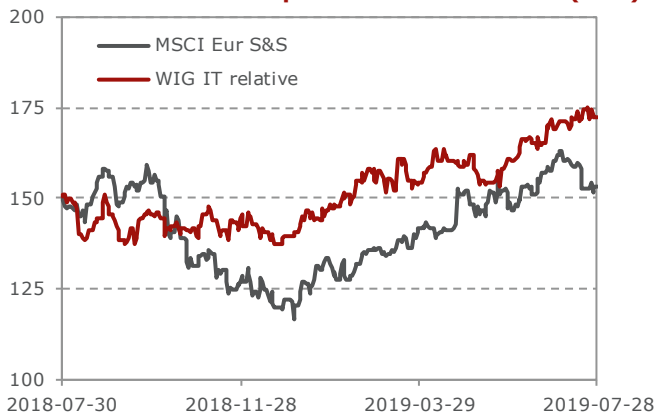
| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Segment dóbr luksusowych | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estee Lauder | 190,87 | 13,8 | 12,6 | 11,6 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 36,7 | 33,1 | 30,2 | 21% | 21% | 22% | 0,9% | 1,0% | 1,1% |
| Hermes Internetal | 645,60 | 25,5 | 23,5 | 21,4 | 9,6 | 8,9 | 8,2 | 44,8 | 40,8 | 37,1 | 38% | 38% | 38% | 0,9% | 1,0% | 1,0% |
| Kering | 473,25 | 11,5 | 10,5 | 9,7 | 3,8 | 3,5 | 3,3 | 18,0 | 15,8 | 14,6 | 33% | 34% | 34% | 2,5% | 2,8% | 3,1% |
| LVMH | 385,60 | 14,8 | 13,8 | 12,8 | 3,9 | 3,6 | 3,4 | 26,5 | 24,4 | 22,4 | 26% | 26% | 27% | 1,8% | 1,9% | 2,1% |
| Moncler | 38,99 | 16,7 | 14,7 | 13,1 | 5,8 | 5,1 | 4,6 | 26,7 | 24,8 | 22,3 | 35% | 35% | 35% | 1,1% | 1,3% | 1,6% |
| Mediana | | 14,8 | 13,8 | 12,8 | 3,9 | 3,6 | 3,4 | 26,7 | 24,8 | 22,4 | 33% | 34% | 34% | 1,1% | 1,3% | 1,6% |
| E-commerce | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asos | 2465,00 | 15,7 | 11,4 | 8,7 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 48,7 | 31,3 | 21,9 | 5% | 6% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| boohoo.com | 233,80 | 31,6 | 23,6 | 18,8 | 3,1 | 2,3 | 1,8 | 58,5 | 46,8 | 37,1 | 10% | 10% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Zalando | 42,06 | 32,9 | 25,6 | 19,1 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | - | - | 66,8 | 5% | 5% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 31,6 | 23,6 | 18,8 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 53,6 | 39,0 | 37,1 | 5% | 6% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handel spożywczy | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dino | 142,60 | 20,4 | 16,3 | 13,6 | 1,9 | 1,5 | 1,3 | 34,6 | 26,9 | 22,6 | 9% | 9% | 9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Eurocash | 17,87 | 7,5 | 6,6 | 5,5 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 34,5 | 24,4 | 17,2 | 2% | 2% | 2% | 5,6% | 1,4% | 2,0% |
| Jeronimo Martins | 14,86 | 9,2 | 8,4 | 7,9 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 21,1 | 18,9 | 18,0 | 6% | 6% | 6% | 1,8% | 1,9% | 2,0% |
| Carrefour | 17,93 | 5,4 | 5,1 | 4,8 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 15,5 | 13,4 | 12,4 | 5% | 5% | 5% | 2,8% | 3,1% | 3,4% |
| AXFood | 201,80 | 11,9 | 11,6 | 11,4 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 26,1 | 25,9 | 25,9 | 8% | 8% | 8% | 3,5% | 3,5% | 3,3% |
| Tesco | 226,00 | 7,2 | 6,1 | 5,8 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,9 | 13,2 | 11,9 | 5% | 6% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ahold | 20,53 | 6,0 | 5,9 | 5,9 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 12,5 | 11,8 | 11,4 | 8% | 7% | 7% | 3,7% | 3,9% | 4,1% |
| X 5 Retail | 2118,50 | 6,3 | 5,7 | 5,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,6 | 13,7 | 12,9 | 7% | 7% | 7% | 5,0% | 5,8% | 6,5% |
| Magnit | 3780,00 | 5,3 | 4,7 | 4,2 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 10,9 | 10,1 | 9,1 | 7% | 7% | 7% | 6,2% | 5,8% | 6,1% |
| Sonae | 0,86 | 9,7 | 9,3 | 8,3 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 8,4 | 8,6 | 9,6 | 7% | 7% | 7% | 5,2% | 5,7% | 5,8% |
| Mediana | | 7,4 | 6,3 | 5,8 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,7 | 13,6 | 12,7 | 7% | 7% | 7% | 3,6% | 3,3% | 3,3% |

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

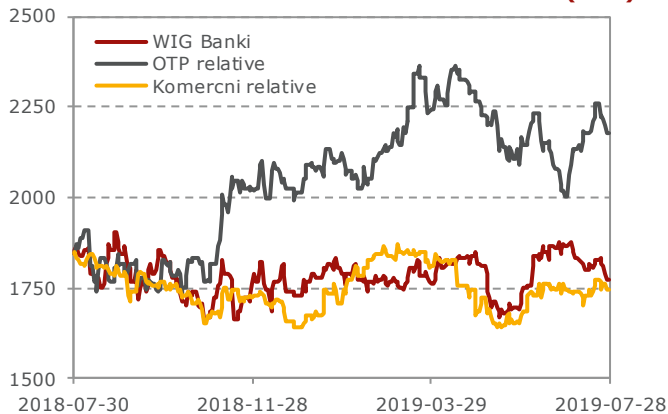
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



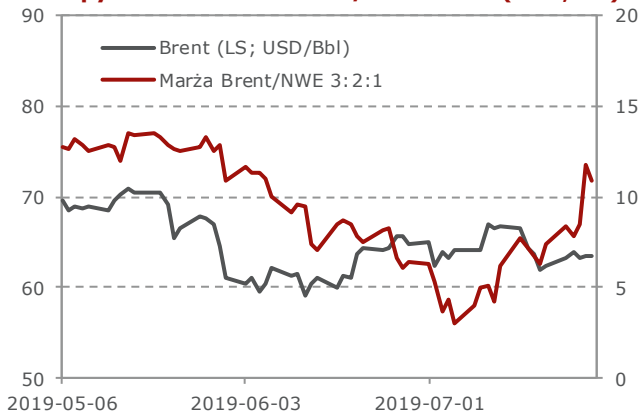
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



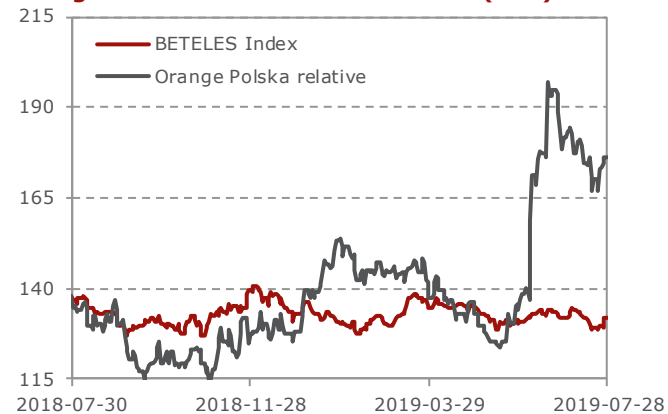
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



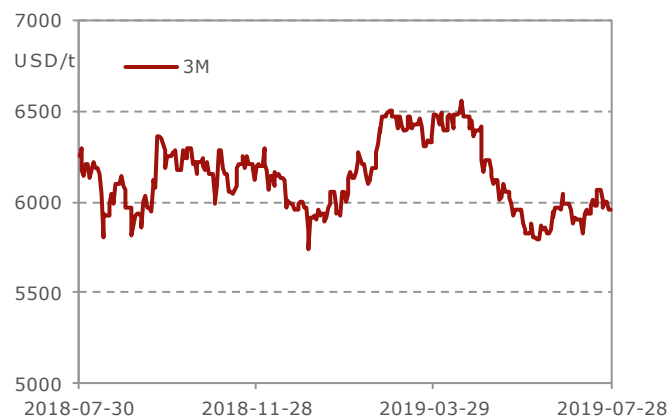
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



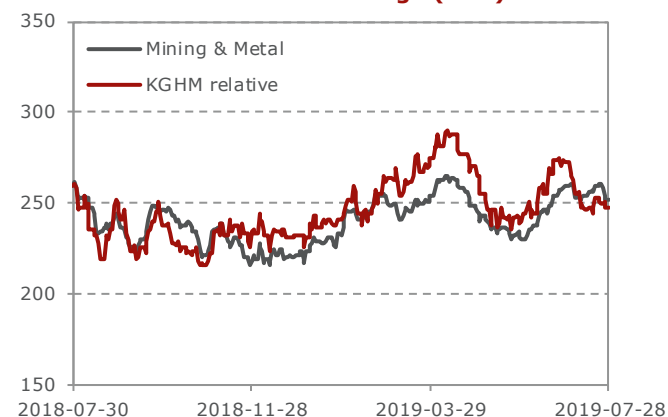
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



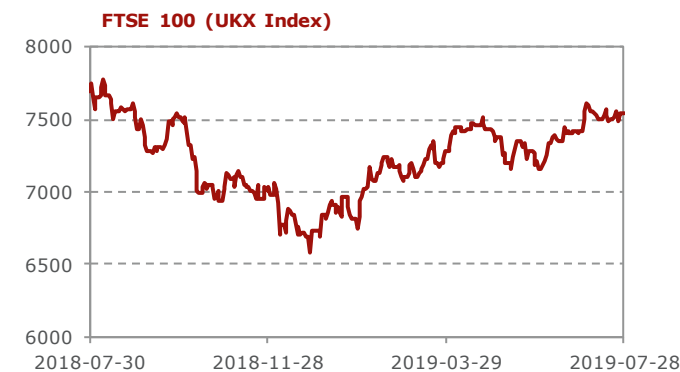
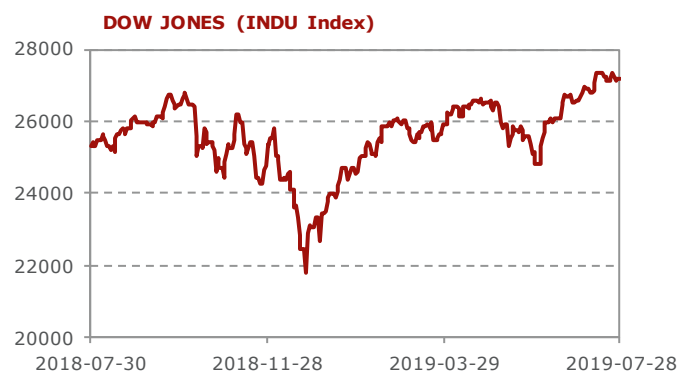
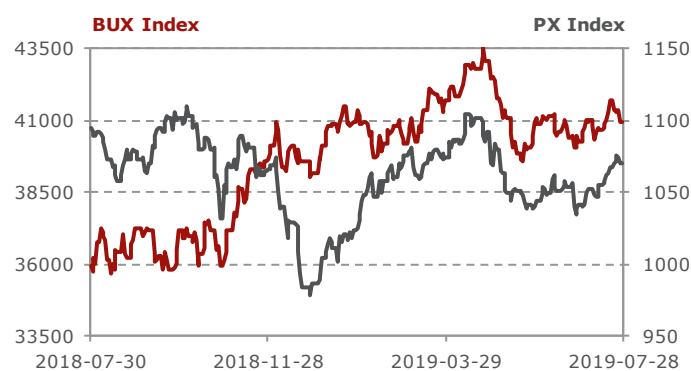
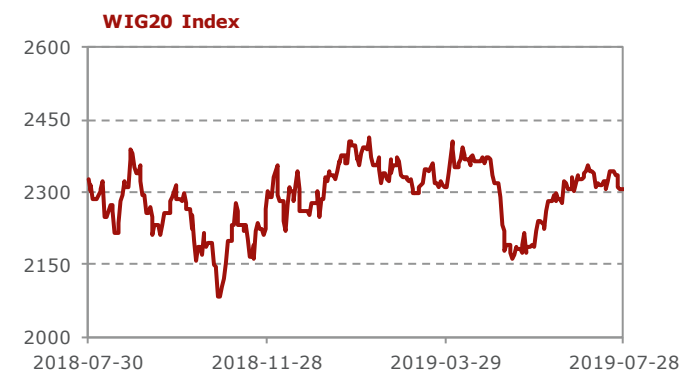
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



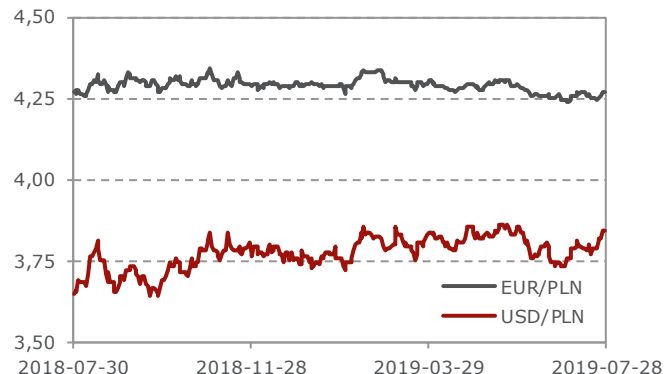
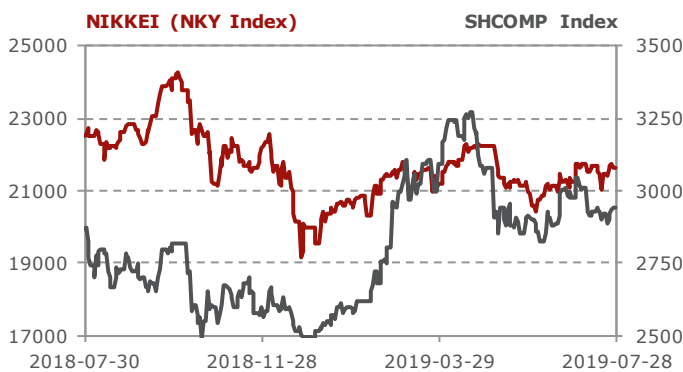
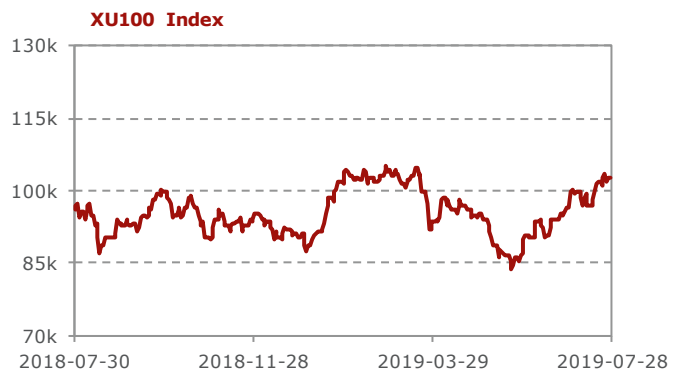
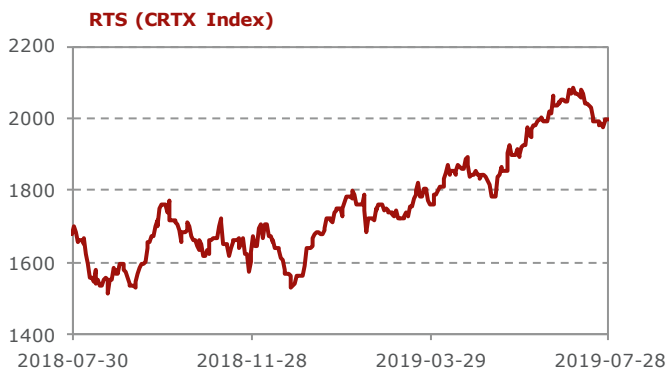
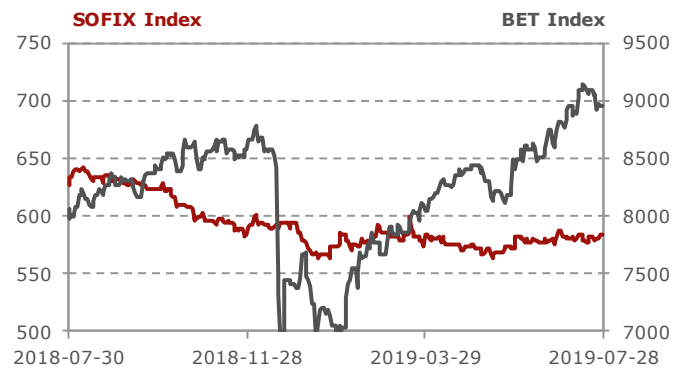
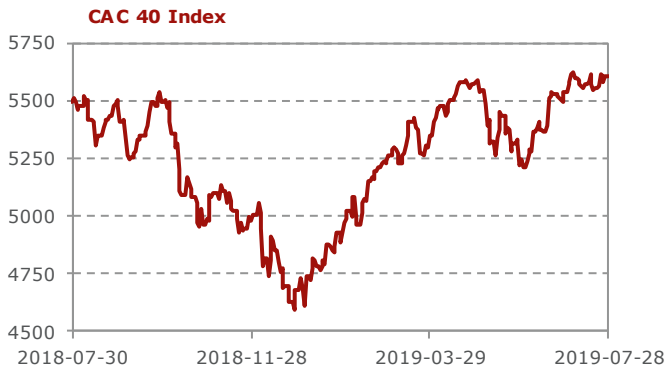
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

| Indeks | Sesja z dnia | Otwarcie | Maksimum | Minimum | Zamknięcie | Zmiana % |
|-----------|--------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| DJIA | 2019-07-26 | 27 166,00 | 27 213,70 | 27 123,25 | 27 192,45 | +0,19% |
| S&P 500 | 2019-07-26 | 3 013,25 | 3 027,98 | 3 012,59 | 3 025,86 | +0,74% |
| NASDAQ | 2019-07-26 | 8 294,30 | 8 339,64 | 8 291,12 | 8 330,21 | +1,11% |
| DAX | 2019-07-26 | 12 363,86 | 12 428,05 | 12 356,15 | 12 419,90 | +0,47% |
| CAC 40 | 2019-07-26 | 5 572,72 | 5 614,25 | 5 568,83 | 5 610,05 | +0,57% |
| FTSE 100 | 2019-07-26 | 7 489,05 | 7 553,55 | 7 486,74 | 7 549,06 | +0,80% |
| WIG20 | 2019-07-26 | 2 311,51 | 2 314,19 | 2 299,39 | 2 305,79 | -0,20% |
| BUX | 2019-07-26 | 41 392,88 | 41 422,97 | 40 914,40 | 40 965,48 | -0,94% |
| PX | 2019-07-26 | 1 074,11 | 1 075,72 | 1 069,54 | 1 070,58 | -0,32% |
| RTS | 2019-07-26 | 1 988,26 | 2 015,23 | 1 981,97 | 1 996,85 | +0,30% |
| SOFIX | 2019-07-26 | 580,60 | 585,80 | 580,60 | 584,03 | +0,59% |
| BET | 2019-07-26 | 8 968,90 | 8 976,71 | 8 932,19 | 8 961,46 | -0,08% |
| XU100 | 2019-07-26 | 102 272,10 | 103 259,10 | 101 546,20 | 102 837,20 | +0,78% |
| BETELES | 2019-07-26 | 129,44 | 131,95 | 129,34 | 131,95 | +2,00% |
| NIKKEI | 2019-07-26 | 21 700,20 | 21 709,74 | 21 590,66 | 21 658,15 | -0,45% |
| SHCOMP | 2019-07-26 | 2 928,06 | 2 948,33 | 2 924,45 | 2 944,54 | +0,24% |
| Miedź | 2019-07-26 | 5 991,00 | 6 003,50 | 5 955,00 | 5 963,00 | -0,73% |
| Ropa | 2019-07-26 | 62,84 | 63,49 | 62,65 | 62,87 | +0,26% |
| USD/PLN | 2019-07-26 | 3,8200 | 3,8465 | 3,8181 | 3,8401 | +0,53% |
| EUR/PLN | 2019-07-26 | 4,2583 | 4,2767 | 4,2569 | 4,2696 | +0,27% |
| EUR/USD | 2019-07-26 | 1,1147 | 1,1151 | 1,1112 | 1,1128 | -0,17% |
| USBonds10 | 2019-07-26 | 2,0775 | 2,0965 | 2,0616 | 2,0703 | -0,0107 |
| GRBonds10 | 2019-07-26 | -0,3680 | -0,3600 | -0,3820 | -0,3760 | -0,0130 |
| PLBonds10 | 2019-07-26 | 2,0610 | 2,1130 | 2,0560 | 2,1110 | +0,0480 |



Źródło: Bloomberg



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.klischcz@mbank.pl

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