

środa, 31 lipca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59430,05	2263,92	3958,35	11898,93	2,143	58,05	3,8538	4,2979
-248,65 (-0,42%)	-22,01 (-0,96%)	-13,15 (-0,33%)	-34,1 (-0,29%)	0,059 (2,75%)	0,4 (0,69%)	0 (0,01%)	0 (-0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	<p>Spółki PGE wpłacą do TFI Energia minimum 1,5 mld zł w ciągu trzech lat</p> <p>Spółki z grupy PGE podpisały umowę inwestycyjną z TFI Energia, w ramach której chcą utworzyć FIZAN Eko-Inwestycje. Wpłaty do fundusze w ciągu trzech lat będą nie mniejsze niż 1,5 mld zł, przy czym większość wpłat zostanie zrealizowana w '20 r. Fundusz będzie utworzony na czas nieokreślony, a zakładany horyzont inwestycyjny wynosi minimum pięciu lat. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych, które będą obejmowane przez inwestorów.</p> <p>PGE Dystrybucja pozyskała 6 154 klientów na zasadzie TPA w 1H'19 r.</p> <p>PGE Dystrybucja w 1H'19 r. pozyskała 6 154 klientów na zasadzie TPA – zasada dostępu stron trzecich. Spółka miała 215 725 klientów, którym dostarczyła prąd po cudzej sieci.</p>
Mabion	<p>Fuzja Pfizer z Mylanem bez wpływu dla Mabion</p> <p>Mabion wydał oświadczenie w którym stwierdza, że połączenie Upjohn (wydzielony podmiot Pfizer) ze spółką Mylan nie będzie miało wpływu na współpracę polskiej spółki z Mylanem w kontekście rejestracji leku MabionCD20 na rynku europejskim. Zarząd Mabionu ocenia, że transakcja wpisuje się w obserwowany trend konsolidacji na rynku, co zmniejsza konkurencję bezpośrednią i może w przyszłości mieć pozytywny wpływ na osiągnięte marże.</p>
Mostostal Zabrze	<p>Szacunkowe wyniki za 1H'19 r.</p> <p>Spółka szacuje, że jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 299,7 mln zł w 1H'19 r. Wynik z działalności operacyjnej był na poziomie 8,6 mln zł, wynik brutto 7,5 mln zł, a netto 4,7 mln zł. Na poziomie jednostkowym przychody wyniosły 26,2 mln zł oraz 2 mln zł straty z działalności operacyjnej. Jednostkowy zysk brutto i netto wyniósł odpowiednio: 22 mln zł i 21,6 mln zł. Istotny wpływ na wyniki jednostkowe miały dywidendy uzyskane od spółek zależnych w kwocie 28,5 mln zł.</p>
ZE PAK	<p>Wezwanie na sprzedaż akcji ZE PAK</p> <p>Argumenol Investment Company wzywa do sprzedaży 34 823 241 (68,52%) akcji ZE PAK po cenie 7,47 zł za sztukę. Wzywający nie określił minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po osiągnięciu której będzie zobowiązany do nabycia akcji ZE PAK. Argumenol jest spółką Zygmunta Solorza, która zamierza zwiększyć swoje zaangażowanie w ZE PAK do 100%. Zapisy będą przyjmowane w okresie 20 sierpnia – 19 września.</p>
PKP Cargo	<p>Szacunkowe wyniki za 1H'19 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody z działalności operacyjnej za 1H'19 r. wyniosły 2 446,7 mln zł vs 2,44 mld zł konsensus. Spółka wypracowała EBITDA na poziomie 450,1 mln zł (w tym wpływ MSSF 16 ok. 62,9 mln zł). Analitycy oczekiwali 462 mln zł EBITDA. Szacunkowy EBIT wynosi 101,8 mln zł vs 125,7 mln zł założonego konsensusu. Zysk netto wypracowany przez spółki to 49,3 mln zł vs 72,1 mln zł konsensus. <p>Przewieziona masa towarowa w pierwszym półroczu wyniosła 55,17 mln ton. Pełne wyniki za ubiegłe półrocze zostaną przedstawione 22 sierpnia.</p>
BNP Paribas Onico	<p>Wezwanie do spłaty ponad \$8 mln wierzytelności</p> <p>BNP Paribas wezwał spółkę Onico do bezzwłocznej spłaty wierzytelności w wysokości ponad \$8 mln wynikających z umowy kredytowej. Parę dni wcześniej na wypowiedzenie umów kredytowych Onico zdecydowały się również ING Bank Śląski i Alior Bank.</p>
Archicom	<p>Umowa joint venture na budowę ok. 1,1 tys. mieszkań w Łodzi</p> <p>Archicom i Zakłady Chemiczne Organika zawarły umowę typu joint venture oraz utworzyły spółkę Karpacka, w celu realizacji inwestycji mieszkaniowej obejmującej budowę ok. 1,1 tys. mieszkań. Kapitał zakładowy związanej spółki to 2 mln zł. Umowa zakłada dopłaty do spółki celowej. Dodatkowo Archicom Polska ma udzielić spółce pożyczek do kwoty 17,5 mln zł. Wspólnicy mają uzyskać taką samą kwotę z kapitału zaangażowanego w inwestycję.</p>

Sfinks**Sylwester Cacek znów nie zapłacił Sfinkswi**

11 lipca '19 r. Sylwester Cacek podpisał ze Sfinksem umowę objęcia 2,5 mln sztuk akcji serii P. Czas na zapłatę ceny emisyjnej upłynął 29 lipca '19 r. Zarząd spółki poinformował, że nie otrzymał pieniędzy od głównego akcjonariusza. Sylwester Cacek już 9 stycznia ogłosił gotowość dofinansowania spółki. Jednak i wtedy nie dokonał wpłaty w celu objęcia akcji nowej emisji. Termin subskrypcji ponownie wydłużono, obecnie do 15 października.

Pozostałe wiadomości ze spółek**Altus TFI**

Walne zgromadzenie Altus TFI nie wyraziło zgody na przeprowadzenie skupu 4,5 mln akcji własnych za 35 mln zł. Przedstawiciel Quercus TFI zaproponował nowe brzmienie uchwały, jednak również nie zostało ono przyjęte przez akcjonariuszy Altus TFI.

Ultimate Games

Spółka przejęła prawa do ponad 20 gier wydawanych przez PlayWay. Ultimate Games będzie miał możliwość wydania kolejnych edycji tych tytułów. Wśród przejętych tytułów są m.in.: „Esport Manager”, „Car Mechanic Manager”, czy „Hotel Dracula”.

mBank

mBank postanowił zwiększyć pulę środków na wsparcie projektów z obszaru odnawialnych źródeł energii (OZE). Bank przeznaczy na ten cel 1 mld zł vs pierwotnie planowane 500 mln zł.

Idea Bank

Tax Care należący do grupy Idea Banku złożył wniosek o upadłość. Bank poinformował, że spółka podjęła działania w celu otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego.

Rada nadzorcza Idea Banku powołała na stanowisko członka zarządu Marka Kempnego.

Sygnity

Akcjonariusze spółki odwołali przewodniczącego rady nadzorczej Pawła Z. Z rady nadzorczej odwołano również Konrada Mitterskiego, a powołano Piotra Kwaśniewskiego.

Novaturas

Spółka w 1H'19 r. zanotowała €0,4 mln zysku netto (-90,1% r/r). Novaturas zwiększył natomiast przychody o 3,8% r/r do €83,3 mln. Spadek rentowności biznesu tłumaczony jest dynamicznym rozwojem branży turystycznej, co przyciąga nowych konkurentów.

Izoblok

Spółka poinformowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. W szczególności rozważone ma zostać poszukanie inwestora branżowego lub finansowego, zmiana struktury grupy kapitałowej oraz akwizycja.

PZU

Nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki podejmie decyzję w sprawie zwiększenia maksymalnej liczby członków zarządu PZU do ośmiu osób. NWZ zwołane jest na 6 września.

Polenergia

Prezes URE określił wysokość korekt rocznych rekompensat KDT za ubiegły rok w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna na ok. 39,8 mln zł. Spółka uważa te kwoty za bezsporne.

PKO BP

Sprzedaż PKO Leasing w 1H'19 r. wyniosła 5 mld zł (+14% r/r). Na wynik w zeszłym półroczu wpłynęła przede wszystkim sprzedaż w segmencie pojazdów lekkich, w segmencie maszyn i urządzeń.



Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020
Finanse						+15,7%	11,2	10,4		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	47,66	+51,7%	8,6	6,7		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	52,50	+13,2%	13,3	10,9		
ING BSK	redukuj	2019-07-03	203,50	191,80	190,80	+0,5%	15,0	13,4		
Millennium	akumuluj	2019-02-01	8,82	10,00	7,90	+26,7%	13,0	9,3		
Pekao	akumuluj	2019-07-03	112,95	121,00	103,65	+16,7%	11,9	10,4		
PKO BP	akumuluj	2019-06-26	42,20	47,17	39,93	+18,1%	11,3	11,0		
Santander Bank Polska	redukuj	2019-07-12	357,20	337,00	329,60	+2,2%	14,3	11,7		
Komercni Banka	kupuj	2019-02-09	873,00	1 000 CZK	899,00	+11,2%	11,2	10,8		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	33,20	+31,7%	9,5	8,9		
OTP Bank	kupuj	2019-07-03	11 790	13 046 HUF	12 400	+5,2%	10,3	9,7		
PZU	trzymaj	2019-07-03	44,35	43,38	41,82	+3,7%	11,1	10,5		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	185,00	+15,5%	10,4	10,2		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	18,00	+56,5%	6,2	5,3		
Chemia						+3,1%	7,9	14,3	5,0	6,5
Ciech	trzymaj	2019-07-03	41,60	41,72	39,00	+7,0%	7,7	8,1	5,2	5,1
Grupa Azoty	akumuluj	2019-07-03	42,10	45,93	45,40	+1,2%	8,1	20,6	4,9	7,8
Paliwa						-0,3%	12,9	11,2	5,5	5,1
Lotos	sprzedaj	2019-06-03	87,82	65,95	86,64	-23,9%	14,3	13,1	7,1	6,0
MOL	trzymaj	2019-06-03	3 276	3 223 HUF	3 004	+7,3%	14,9	9,7	4,9	4,1
PGNiG	kupuj	2019-05-28	5,58	6,47	5,57	+16,2%	11,1	8,6	4,8	3,9
PKN Orlen	sprzedaj	2019-06-03	96,78	80,01	96,24	-16,9%	11,5	12,8	6,1	6,2
Energetyka						+31,1%	4,1	4,7	3,8	3,6
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	522,00	+14,5%	15,6	13,5	7,5	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,27	+50,2%	3,1	2,8	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	7,35	+72,4%	4,1	4,7	3,8	4,2
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,90	+49,0%	5,4	6,1	3,4	3,5
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,57	+60,5%	2,5	2,3	4,1	3,6
Telekomunikacja, media, IT						-0,9%	19,7	15,7	6,2	6,0
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,72	-0,4%	31,7	26,3	5,4	5,4
Orange Polska	trzymaj	2019-06-19	7,29	7,50	6,73	+11,4%	43,5	27,3	5,1	4,9
Play	trzymaj	2019-07-03	33,34	29,00	31,04	-6,6%	9,4	8,9	6,2	6,3
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	12,35	+29,6%	41,0	21,8	5,6	5,2
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	30,22	-20,1%	15,8	13,5	7,4	7,2
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	62,80	-2,1%	19,7	16,8	10,4	9,2
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	55,70	-8,8%	14,9	14,5	4,8	4,4
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	174,00	+32,8%	15,1	13,6	6,4	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	414,00	+25,1%	27,8	39,5	19,5	24,1
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	225,90	+5,1%	-	11,1	-	8,2
Przemysł, surowce						+14,6%	7,4	9,7	4,7	4,7
Cognor	trzymaj	2019-07-25	1,75	1,84	1,66	-5,1%	7,9	10,8	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	332,00	+4,0%	12,9	12,2	8,9	8,5
JSW	akumuluj	2019-07-03	47,00	50,02	40,16	+24,6%	4,5	11,8	0,9	1,7
Kernel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	48,50	+20,9%	5,3	5,4	5,7	4,9
KGHM	trzymaj	2019-07-03	101,70	98,35	94,38	+4,2%	10,2	9,8	4,5	4,4
Stelmet	trzymaj	2019-07-03	7,00	7,95	6,05	+31,4%	9,0	9,4	4,9	4,6
Deweloperzy						+9,6%	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	76,20	+4,7%	8,6	7,7	7,8	7,1
Handel						+1,0%	35,0	22,7	9,1	8,3
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	40,40	+18,8%	38,0	27,7	12,9	10,3
CCC	trzymaj	2019-06-06	153,80	161,00	147,40	+9,2%	55,0	22,7	7,5	5,9
Dino	redukuj	2019-04-02	126,10	112,70	144,40	-22,0%	35,0	27,2	20,7	16,5
Eurocash	redukuj	2019-06-03	19,31	18,10	18,13	-0,2%	35,1	24,8	7,6	6,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	14,62	-2,2%	20,8	18,6	9,1	8,3
LPP	akumuluj	2019-07-03	7 745,00	8 500,00	7 850,00	+8,3%	21,5	19,4	10,9	9,8
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,36	+19,4%	13,8	12,0	8,7	7,4

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						11,7	10,9	4,8	4,5
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	8,40	+0,0%	10,9	9,8	3,9	3,0
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	27,40	-7,1%	13,9	12,9	9,3	8,7
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	17,20	+21,1%	12,6	12,0	5,2	4,7
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,68	-16,4%	9,2	8,6	4,4	4,3
Spółki przemysłowe						9,5	9,3	5,9	6,1
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	47,00	-3,1%	10,4	9,4	7,1	6,5
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	37,30	-26,9%	9,1	10,0	6,9	7,2
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	116,40	-10,5%	7,7	7,3	5,0	4,7
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	23,70	-8,1%	11,3	11,0	7,2	7,0
Boryszew	niedoważaj	2019-07-26	4,49	4,49	+0,0%	10,0	9,3	7,6	7,4
Ergis	równoważ	2019-05-29	3,00	2,65	-11,7%	7,1	7,9	4,9	4,9
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	25,50	-37,2%	12,8	11,1	8,6	8,0
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	42,50	-3,2%	10,2	9,3	5,4	4,9
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	64,00	-7,9%	8,6	9,8	5,9	6,4
Pfleiderer Group	niedoważaj	2019-07-29	28,00	28,30	+1,1%	59,0	27,9	7,4	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	16,90	+9,7%	7,3	6,2	5,1	4,7
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,00	+13,9%	10,2	9,1	6,0	5,4
Handel						9,8	9,7	4,8	4,1
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	4,95	+6,2%	9,8	9,7	4,8	4,1

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	47,66	8,6	6,7	5,7	10%	12%	12%	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,50	13,3	10,9	10,2	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,1%	8,0%	6,9%
ING BSK	190,80	15,0	13,4	12,0	12%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	7,90	13,0	9,3	8,4	8%	11%	11%	1,1	1,0	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	103,65	11,9	10,4	9,8	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	7,2%
PKO BP	39,93	11,3	11,0	10,3	11%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	3,3%	7,8%	9,4%
Santander BP	329,60	14,3	11,7	10,9	9%	11%	11%	1,3	1,2	1,2	6,0%	3,5%	4,3%
Mediana		13,0	10,9	10,2	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,3%	3,5%	4,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,236	8,1	6,9	5,6	8%	9%	10%	0,6	0,5	0,5	2,1%	4,7%	5,5%
Citigroup	71,710	9,5	8,3	7,6	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	2,7%	3,2%	3,6%
Commerzbank	6,180	8,2	6,4	5,8	3%	4%	4%	0,3	0,3	0,3	3,7%	4,9%	5,7%
ING	10,082	7,6	7,5	7,1	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,1%	7,4%
UCI	10,680	5,7	5,4	5,2	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,4%	7,0%	8,4%
Mediana		8,1	6,9	5,8	8%	9%	10%	0,6	0,5	0,5	3,7%	4,9%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	33,20	9,5	8,9	-	10%	10%	-	0,9	0,9	-	4,2%	4,4%	-
Komerční Banka	899,00	11,2	10,8	-	14%	14%	-	1,5	1,5	-	5,8%	5,8%	-
OTP	12 400	10,3	9,7	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	1,9%	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	1,72	19,3	10,8	7,8	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	3,89	7,6	7,2	6,9	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	5,9%	6,2%	6,5%
Deutsche Bank	6,91	13,9	9,7	7,1	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	2,6%	3,7%	4,6%
Eurobank Ergasias	0,88	11,5	8,2	6,7	4%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,58	18,4	11,7	9,4	2%	4%	5%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,3%	0,0%
Piraeus Bank	2,90	18,1	11,0	8,0	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,1%	0,0%
Sberbank	236,00	5,7	5,0	4,6	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	8,5%	9,9%	11,4%
Türkiye Garanti Bank	9,75	6,0	4,4	3,6	12%	16%	18%	0,8	0,7	0,6	3,5%	4,5%	4,9%
Türkiye Halk Bank	6,14	2,8	2,3	1,9	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	2,6%	1,9%	2,0%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,14	3,7	2,9	2,2	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	0,5	0,4	7,0%	7,0%	9,3%
Yapı ve Kredi Bankası	2,66	5,7	4,1	3,8	10%	13%	12%	0,5	0,5	0,4	0,0%	1,1%	-
Mediana		8,6	7,7	4,6	10%	11%	9%	0,6	0,5	0,4	2,5%	3,0%	3,3%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	41,82	11,1	10,5	10,3	22%	23%	23%	2,4	2,3	2,3	7,1%	7,2%	7,6%
Aegon	4,45	6,3	6,2	6,0	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	6,9%	7,2%	7,6%
Allianz	208,80	11,0	10,4	9,7	13%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	16,71	10,2	10,0	9,4	11%	11%	11%	1,0	1,0	1,0	5,7%	6,1%	6,5%
Aviva	4,08	6,5	6,4	6,3	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,9%	8,2%	8,4%
AXA	23,00	8,4	8,0	7,8	11%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,4%	6,7%	7,0%
Baloise	179,90	13,8	12,7	11,7	9%	10%	10%	1,3	1,2	1,2	3,5%	3,8%	4,1%
Helvetia	125,50	12,4	11,8	11,3	11%	10%	12%	1,2	1,1	1,1	4,0%	4,2%	7,3%
Mapfre	2,50	9,4	8,7	8,5	10%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,2%	6,6%	6,9%
RSA Insurance	5,72	12,5	11,5	11,0	12%	13%	12%	1,5	1,4	1,4	4,8%	5,5%	6,1%
Uniq	8,09	11,2	10,6	9,8	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,8	6,9%	7,1%	7,3%
Vienna Insurance G.	23,20	9,5	8,8	8,2	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,8%	5,2%
Zurich Financial	347,00	12,7	11,7	11,1	13%	14%	14%	1,7	1,6	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		11,0	10,4	9,7	11%	11%	11%	1,0	1,0	1,0	5,8%	6,1%	6,9%

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	86,64	7,1	6,0	5,1	0,7	0,6	0,6	14,3	13,1	12,1	9%	10%	12%	3,5%	2,1%	2,3%
MOL	3004,00	4,9	4,1	3,8	0,6	0,6	0,6	14,9	9,7	8,7	13%	14%	15%	4,7%	5,1%	5,3%
PKN Orlen	96,24	6,1	6,2	5,6	0,5	0,4	0,4	11,5	12,8	11,9	7%	7%	7%	3,6%	3,1%	3,1%
Hellenic Petroleum	9,43	6,2	5,4	5,6	0,5	0,5	0,5	11,1	8,5	8,2	8%	9%	8%	5,3%	5,5%	6,6%
HollyFrontier	50,09	6,5	5,7	6,1	0,7	0,7	0,7	11,1	8,7	9,8	11%	12%	11%	2,7%	2,7%	2,8%
Marathon Petroleum	57,05	7,0	5,5	5,3	0,6	0,6	0,6	11,2	6,9	6,7	8%	10%	11%	3,7%	4,2%	4,7%
Motor Oil	22,20	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%	7,1%
Neste Oil	29,00	10,5	10,0	9,4	1,4	1,5	1,4	16,6	15,3	14,5	14%	15%	15%	3,0%	3,3%	3,5%
OMV	43,40	3,6	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	8,2	7,2	6,9	24%	26%	26%	4,4%	4,9%	5,2%
Phillips 66	103,61	8,4	6,9	7,3	0,6	0,5	0,6	13,9	9,8	10,5	7%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
Saras SpA	1,43	3,3	2,3	3,2	0,1	0,1	0,1	9,3	4,5	7,7	4%	6%	4%	6,0%	10,0%	6,9%
Tupras	138,90	6,6	4,9	4,8	0,5	0,4	0,4	9,6	5,9	5,4	7%	8%	8%	8,8%	14,6%	15,6%
Valero Energy	84,79	6,9	5,1	5,6	0,4	0,3	0,4	12,6	7,7	8,5	6%	7%	7%	4,2%	4,6%	4,9%
Mediana		6,5	5,4	5,3	0,6	0,5	0,6	11,2	8,5	8,5	8%	9%	8%	4,2%	4,6%	4,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,57	4,8	3,9	3,6	0,9	0,8	0,7	11,1	8,6	7,9	19%	21%	20%	2,0%	3,6%	4,6%
AZA SpA	1,58	7,2	6,7	6,5	1,4	1,3	1,3	15,5	13,4	13,1	19%	19%	19%	5,0%	5,1%	5,2%
BP	543,20	4,6	4,3	4,3	0,6	0,6	0,7	12,0	10,3	10,0	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	73,58	3,7	3,5	3,5	0,3	0,3	0,3	8,1	6,7	6,3	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,15	9,2	8,9	9,5	7,5	7,5	7,8	10,8	10,0	10,7	81%	84%	82%	8,4%	8,7%	8,9%
Endesa	22,19	8,3	8,2	8,0	1,5	1,4	1,4	15,5	15,2	14,9	18%	17%	17%	6,4%	6,6%	5,8%
Engie	14,04	6,3	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	14,09	3,5	3,3	3,2	0,8	0,9	0,9	11,1	9,8	9,3	24%	26%	28%	6,1%	6,2%	6,4%
Equinor	155,15	2,7	2,4	2,3	1,0	0,9	0,9	9,3	8,3	7,8	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,64	9,1	8,7	8,5	1,6	1,6	1,5	15,9	14,7	14,1	18%	18%	18%	6,0%	6,3%	6,7%
Gazprom	237,10	3,7	3,5	3,3	1,0	1,0	0,9	5,1	4,7	3,8	27%	28%	28%	5,1%	5,8%	7,2%
Hera SpA	3,35	7,3	7,1	7,1	1,2	1,2	1,2	17,2	16,8	16,1	17%	17%	17%	3,1%	3,3%	3,3%
NovaTek	1325,00	14,5	13,6	13,7	4,9	4,6	4,4	12,6	12,9	11,9	34%	34%	32%	2,0%	2,5%	2,9%
ROMGAZ	32,40	5,8	5,3	4,9	2,7	2,5	2,3	9,8	9,0	8,3	46%	48%	47%	9,7%	10,1%	9,9%
Shell	28,50	3,4	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	11,6	10,1	9,7	16%	17%	18%	7,4%	7,4%	7,5%
Snam SpA	4,45	12,5	12,2	11,8	10,1	9,9	9,6	14,3	13,9	13,3	81%	81%	81%	5,4%	5,6%	5,9%
Total	47,24	5,1	4,7	4,6	0,9	0,9	0,9	11,1	9,8	9,5	18%	19%	19%	6,2%	6,5%	6,6%
Mediana		5,8	5,3	4,9	1,0	1,0	0,9	11,6	10,1	10,0	19%	19%	19%	5,4%	5,8%	5,9%

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	522,00	7,5	6,9	6,8	2,1	1,9	1,8	15,6	13,5	13,6	29%	28%	27%	4,6%	5,8%	6,7%
Enea	8,27	3,2	3,0	2,7	0,6	0,6	0,6	3,1	2,8	2,3	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,5%
Energa	7,35	3,8	4,2	4,4	0,7	0,7	0,8	4,1	4,7	4,6	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,90	3,4	3,5	2,6	0,7	0,6	0,6	5,4	6,1	4,2	21%	18%	22%	0,0%	4,6%	4,1%
Tauron	1,57	4,1	3,6	3,2	0,7	0,6	0,6	2,5	2,3	2,0	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	11,05	4,9	4,5	4,3	1,1	1,1	1,1	15,7	11,8	10,5	23%	24%	25%	3,2%	4,1%	4,5%
EDP	3,31	8,5	8,1	7,9	2,1	2,0	1,8	14,7	13,7	13,1	24%	25%	23%	5,8%	5,9%	6,1%
Endesa	22,19	8,3	8,2	8,0	1,5	1,4	1,4	15,5	15,2	14,9	18%	17%	17%	6,4%	6,6%	5,8%
Enel	6,17	7,0	6,7	6,4	1,6	1,5	1,5	13,3	12,2	11,6	22%	23%	23%	5,3%	5,7%	6,1%
EON	9,20	7,6	5,8	5,1	1,2	0,6	0,5	13,3	12,8	12,1	16%	11%	10%	5,0%	5,4%	5,8%
Fortum	20,91	14,5	13,4	12,9	4,4	4,3	4,2	16,5	14,3	13,1	30%	32%	32%	5,3%	5,3%	5,2%
Iberdola	8,52	9,9	9,2	8,7	2,6	2,5	2,4	16,6	15,4	14,5	27%	27%	28%	4,3%	4,6%	4,9%
National Grid	851,90	11,2	10,7	10,1	3,6	3,5	3,4	14,6	14,7	13,8	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,02	8,9	9,0	9,1	6,9	7,0	7,0	12,6	13,2	13,5	78%	78%	77%	6,2%	6,2%	6,2%
RWE	24,25	15,0	7,7	6,6	1,8	1,5	1,4	23,2	13,7	10,3	12%	20%	22%	3,3%	3,9%	4,4%
SSE	1098,50	10,4	9,0	8,3	0,7	0,7	0,7	16,4	11,6	10,2	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	50,15	9,6	7,9	7,4	3,4	3,1	3,0	32,4	24,5	22,9	36%	40%	41%	1,3%	1,8%	2,1%
Mediana		8,3	7,7	6,8	1,6	1,5	1,4	14,7	13,2	12,1	22%	23%	23%	3,3%	4,6%	4,5%

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	45,40	4,9	7,8	8,9	0,6	0,7	0,8	8,1	20,6	20,8	13%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,5%
Acron	4658,00	6,7	6,5	6,2	2,2	2,1	1,9	9,3	8,8	8,2	33%	32%	32%	7,0%	7,3%	8,6%
CF Industries	49,74	10,6	9,4	9,1	3,7	3,6	3,6	24,9	18,3	15,8	35%	38%	39%	2,4%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1838,00	7,5	7,2	7,0	1,6	1,5	1,5	13,5	12,3	11,8	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	14,56	7,7	6,8	6,2	1,5	1,4	1,4	12,0	9,2	7,8	19%	21%	22%	3,0%	4,2%	4,8%
Phosagro	2376,00	5,7	5,4	5,2	1,8	1,7	1,6	8,9	9,2	5,5	31%	32%	30%	6,5%	6,1%	7,9%
The Mosaic Company	25,25	6,6	5,8	5,4	1,4	1,3	1,3	14,6	10,8	9,1	21%	23%	24%	0,7%	0,9%	1,1%
Yara International	412,60	58,8	50,6	45,9	9,1	8,4	7,8	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,4%
ZA Police	14,60	5,3	4,8	4,8	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	23%	24%	24%	56,9%	61,6%	68,5%
ZCh Puławy	98,40	2,2	2,2	2,2	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	9,2	8,7	21%	22%	23%	2,7%	3,3%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	39,00	5,2	5,1	5,0	0,9	1,0	0,9	7,7	8,1	8,4	18%	19%	17%	0,0%	2,6%	6,2%
Akzo Nobel	85,85	15,9	13,8	12,7	2,1	2,0	2,0	28,5	20,9	18,5	13%	15%	16%	2,2%	2,4%	2,8%
BASF	60,44	7,7	7,0	6,7	1,2	1,1	1,1	11,2	10,2	9,4	15%	16%	16%	5,4%	5,6%	5,7%
Croda	4754,00	15,4	14,5	13,7	4,9	4,7	4,6	22,9	21,3	20,3	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,95	3,7	3,1	2,8	0,8	0,7	0,6	5,3	4,6	4,5	21%	22%	22%	4,6%	5,2%	6,1%
Soda Sanayii	6,24	3,5	2,8	2,4	1,0	0,8	0,8	4,5	3,9	3,6	27%	29%	34%	9,6%	12,0%	16,5%
Solvay	91,52	5,0	4,8	4,6	1,1	1,1	1,0	10,6	9,9	8,9	22%	22%	22%	4,2%	4,3%	4,5%
Tata Chemicals	572,20	8,0	7,3	6,6	1,5	1,4	1,3	13,9	12,0	11,0	18%	19%	19%	2,1%	2,4%	2,3%
Tessenderlo Chemie	28,20	5,7	5,3	4,7	0,8	0,7	0,7	12,0	10,7	9,7	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	67,60	5,5	5,2	4,8	0,9	0,9	0,9	16,9	13,8	11,0	17%	17%	18%	3,7%	3,9%	4,6%
Mediana		5,6	5,3	4,9	1,0	1,0	0,9	11,6	10,4	9,6	18%	19%	19%	3,7%	3,9%	4,6%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	4,60	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	132,95	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	104,75	8,5	7,3	7,0	2,1	2,0	1,9	19,8	18,5	17,5	24%	27%	27%	2,4%	2,6%	2,7%
Komatsu	2445,00	5,7	5,7	5,6	1,1	1,1	1,1	9,2	9,0	8,9	19%	19%	19%	4,3%	4,6%	4,7%
Sandvig AG	150,60	8,0	7,8	7,5	1,9	1,8	1,7	13,7	12,9	12,3	23%	23%	23%	3,0%	3,3%	3,5%
Mediana		8,0	7,3	7,0	1,7	1,7	1,7	10,7	10,1	10,4	23%	22%	22%	3,0%	3,3%	3,5%

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	94,38	4,5	4,4	3,9	1,0	1,0	0,9	10,2	9,8	9,5	23%	22%	23%	0,0%	1,6%	3,4%
Anglo American	2090,00	4,1	4,5	4,7	1,5	1,5	1,5	8,7	9,6	10,2	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	922,00	5,3	5,2	4,8	2,6	2,6	2,5	16,0	15,8	13,2	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,83	4,1	4,0	4,3	2,2	2,1	2,2	14,8	13,6	15,3	54%	54%	52%	3,9%	2,6%	2,1%
Boliden	221,80	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	12,13	7,3	5,0	4,6	3,2	2,4	2,3	12,7	7,7	6,1	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,5%
Freeport-McMoRan	11,47	8,8	6,9	4,4	2,1	2,0	1,7	24,4	13,3	7,0	24%	29%	38%	1,7%	3,2%	4,1%
Fresnillo	653,60	6,3	5,3	4,5	2,8	2,6	2,4	18,2	14,5	10,8	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7965,00	5,2	4,6	4,5	2,2	2,0	2,0	30,8	20,8	19,9	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	6,55	3,5	3,2	3,1	1,4	1,3	1,3	19,5	15,4	11,5	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	571,20	4,9	4,7	4,5	2,6	2,5	2,5	6,4	5,9	5,4	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,58	5,3	3,6	3,3	2,1	1,6	1,6	13,6	8,1	7,2	39%	45%	48%	1,1%	1,1%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	22,73	6,5	6,3	6,2	3,6	3,4	3,4	8,7	8,7	9,0	55%	54%	55%	9,7%	10,7%	11,9%
OZ Minerals	10,33	6,4	5,3	4,3	2,8	2,4	2,0	19,9	14,4	10,2	44%	45%	48%	2,0%	2,2%	2,5%
Polymetal Intl	1000,00	7,5	7,1	7,0	3,5	3,3	3,3	10,7	9,9	9,5	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	6500,00	7,2	7,0	7,0	4,6	4,4	4,4	10,9	10,2	9,6	64%	64%	63%	4,5%	5,0%	5,4%
Sandfire Resources	6,60	2,7	1,9	2,1	1,4	1,1	1,2	9,0	5,4	5,5	51%	58%	57%	4,1%	6,1%	5,7%
Southern CC	37,06	8,5	7,8	7,4	4,4	4,1	3,9	15,3	14,3	13,0	52%	53%	52%	3,0%	4,2%	5,2%
Mediana		5,3	4,8	4,5	2,4	2,3	2,1	13,2	10,1	9,6	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	40,16	0,9	1,7	2,2	0,2	0,3	0,3	4,5	11,8	27,7	23%	17%	15%	4,3%	4,4%	4,2%
Alliance Res Partners	17,60	3,7	3,9	4,3	1,3	1,3	1,3	4,6	6,9	8,5	34%	33%	31%	12,2%	12,6%	12,4%
Arch Coal	91,60	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	14,30	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	56,21	4,1	4,0	4,3	2,2	2,1	2,2	14,8	13,6	15,3	54%	54%	52%	8,2%	5,5%	4,4%
China Coal Energy	3,04	5,1	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	7,5	7,6	6,6	19%	19%	19%	2,7%	2,5%	2,7%
Cloud Peak Energy	0,06	8,8	9,6	11,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	36,00	1,4	1,4	1,4	0,5	0,4	0,4	5,9	5,7	6,1	33%	33%	31%	6,7%	8,5%	6,0%
Natural Res Partners	29,25	1,8	1,8	1,8	1,4	1,4	1,4	5,1	4,8	4,6	79%	80%	80%	6,2%	6,2%	6,2%
Peabody Energy Corp	22,12	2,5	2,8	3,1	0,5	0,5	0,5	10,4	18,2	50,3	20%	19%	17%	10,2%	2,7%	2,4%
PT Bukit Asam Tbk	2730,00	4,1	3,8	3,7	1,2	1,2	1,1	5,8	6,1	5,5	30%	31%	30%	10,3%	11,2%	11,3%
Rio Tinto	4728,50	4,0	4,3	4,5	1,9	2,0	2,0	9,5	10,6	11,6	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	23,30	5,2	4,6	4,3	2,5	2,2	2,1	8,0	7,1	7,3	48%	48%	49%	6,3%	6,7%	8,1%
Shaanxi Heima Coking	3,68	-	-	-	0,7	0,7	0,7	10,5	9,9	11,9	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,15	5,6	5,6	5,4	1,0	1,0	1,0	10,6	11,0	-	19%	18%	19%	0,8%	0,7%	0,9%
Shougang Fushan Res	1,69	2,7	2,7	2,8	1,4	1,3	1,3	7,4	7,0	7,6	52%	49%	47%	8,2%	8,6%	6,7%
Stanmore Coal	1,31	1,9	2,4	3,5	0,7	0,8	0,8	4,0	5,3	8,7	37%	33%	23%	5,6%	4,5%	3,9%
Teck Resources	21,07	3,5	3,8	4,0	1,4	1,5	1,5	7,2	8,3	9,7	41%	39%	38%	1,4%	1,3%	1,7%
Terracom	0,54	1,9	1,7	1,8	0,6	0,5	0,5	4,9	2,8	3,4	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	25,01	2,5	3,5	3,8	1,0	1,2	1,2	4,0	5,9	7,1	41%	33%	32%	10,3%	6,9%	6,8%
Yanzhou Coal Mining	6,95	4,0	4,1	3,8	1,1	1,1	1,1	4,2	4,3	4,1	28%	27%	29%	5,9%	5,6%	6,0%
Mediana		3,6	3,8	3,8	1,0	1,1	1,1	6,5	7,1	7,6	31%	32%	29%	6,0%	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	4,72	5,4	5,4	5,3	1,4	1,4	1,4	31,7	26,3	22,4	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,5%
Orange Polska	6,73	5,1	4,9	4,6	1,4	1,4	1,3	43,5	27,3	19,5	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	3,7%
Play	31,04	6,2	6,3	6,0	2,0	2,1	2,0	9,4	8,9	9,1	33%	33%	33%	4,7%	4,2%	4,4%
Mediana		5,4	5,4	5,3	1,4	1,4	1,4	31,7	26,3	19,5	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,63	5,8	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	15,0	14,5	14,8	32%	33%	33%	5,9%	5,9%	5,9%
Telefonica CP	218,00	7,0	7,1	7,2	2,0	2,0	2,0	13,0	13,2	13,4	28%	28%	28%	9,4%	9,0%	8,8%
Hellenic Telekom	12,30	5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	17,6	15,3	13,6	35%	36%	36%	4,5%	4,9%	5,3%
Matav	435,00	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		5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	13,0	13,2	13,4	32%	32%	33%	5,9%	5,9%	5,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	192,26	4,1	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	14,85	5,5	5,3	5,0	1,8	1,7	1,6	14,1	12,8	11,4	32%	32%	33%	5,1%	5,4%	5,8%
KPN	2,58	7,3	7,0	6,7	3,0	3,0	3,1	23,1	19,3	16,7	41%	43%	46%	5,1%	5,5%	5,8%
Orange France	13,46	4,9	4,8	4,8	1,5	1,5	1,5	12,9	11,8	11,0	31%	32%	32%	5,3%	5,6%	5,9%
Swisscom	480,60	7,7	7,7	7,6	2,8	2,8	2,9	16,6	16,7	16,7	37%	37%	38%	4,6%	4,6%	4,6%
Telefonica S.A.	6,96	5,5	5,4	5,3	1,8	1,8	1,8	9,7	8,5	8,4	32%	33%	33%	5,8%	5,8%	6,0%
Telia Company	43,15	8,9	8,8	8,6	3,0	3,0	2,9	16,9	15,8	14,7	34%	34%	34%	5,7%	5,9%	6,0%
TI	0,51	4,4	4,4	4,3	1,8	1,8	1,8	7,8	7,8	7,8	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,5	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	13,5	12,3	11,2	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	12,35	5,6	5,2	4,5	0,5	0,5	0,5	41,0	21,8	13,5	9%	10%	11%	4,0%	4,0%	4,0%
Wirtualna Polska	62,80	10,4	9,2	8,4	3,3	2,9	2,7	19,7	16,8	15,4	31%	32%	32%	1,6%	2,6%	3,1%
Mediana		8,0	7,2	6,4	1,9	1,7	1,6	30,4	19,3	14,4	20%	21%	21%	2,8%	3,3%	3,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,47	5,6	5,5	5,7	0,6	0,6	0,6	10,4	9,5	9,6	10%	11%	10%	2,9%	3,6%	3,1%
Axel Springer	62,30	11,2	10,3	9,4	2,5	2,5	2,4	23,1	20,7	18,9	23%	24%	25%	3,5%	3,7%	3,9%
Daily Mail	774,00	8,4	8,2	7,8	1,1	1,1	1,1	20,9	19,2	17,7	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,28	5,3	5,3	5,6	0,4	0,4	0,4	11,7	10,8	9,7	7%	8%	7%	2,5%	4,3%	2,5%
New York Times	36,07	22,7	21,1	17,0	3,1	3,0	2,8	42,5	38,5	30,2	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,34	7,9	6,8	6,4	1,7	1,6	1,6	12,0	9,9	8,5	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,1	7,5	7,1	1,4	1,4	1,4	16,4	15,0	13,7	14%	14%	15%	1,5%	2,1%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,55	5,4	5,6	5,8	1,0	1,0	1,0	6,3	6,5	6,7	18%	17%	17%	13,0%	12,5%	11,7%
Gestevisión Telecinco	5,35	6,5	6,7	6,8	1,7	1,7	1,7	8,8	8,9	8,8	26%	26%	25%	8,7%	8,9%	8,8%
ITV PLC	111,30	7,7	7,4	7,0	1,7	1,6	1,6	8,6	8,2	8,0	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	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	2,63	4,2	4,1	3,9	1,4	1,4	1,4	11,7	10,4	9,6	33%	34%	36%	6,5%	7,6%	7,6%
Prosieben	11,48	5,4	5,3	5,0	1,2	1,2	1,1	5,7	5,5	5,2	23%	23%	23%	9,1%	9,3%	9,6%
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	9,22	3,7	3,7	3,4	0,8	0,8	0,8	10,6	10,0	8,8	21%	21%	22%	4,8%	5,1%	6,6%
Mediana		5,4	5,4	5,4	1,3	1,2	1,2	9,7	9,5	8,8	22%	22%	23%	7,4%	8,0%	8,2%
Pay TV																
Cogeco	104,82	6,2	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,1	14,4	14,8	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,4%
Comcast	44,08	8,6	8,1	7,8	2,7	2,5	2,5	14,7	13,2	12,1	31%	31%	32%	1,9%	2,1%	2,2%
Dish Network	34,95	9,1	10,5	12,2	1,7	1,9	2,0	14,2	19,5	24,2	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	27,16	4,9	4,8	5,2	2,1	2,1	2,1	-	-	33,2	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,67	7,7	7,4	7,0	3,2	3,1	2,9	20,0	17,9	15,9	41%	42%	42%	8,0%	8,0%	8,2%
Mediana		7,7	7,4	7,0	2,7	2,5	2,5	15,4	16,1	15,9	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	55,70	4,8	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	14,9	14,5	14,3	15%	15%	15%	5,5%	4,1%	4,1%
Comarch	174,00	6,4	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	15,1	13,6	12,8	15%	15%	15%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,6	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	15,0	14,1	13,6	15%	15%	15%	3,2%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	73,50	7,1	6,7	6,5	1,0	0,9	0,9	8,4	7,8	7,4	13%	14%	14%	2,3%	2,6%	2,7%
CapGemini	115,60	9,7	9,1	8,7	1,4	1,3	1,3	17,7	16,1	14,9	14%	15%	15%	1,6%	1,7%	1,9%
IBM	149,77	8,7	8,6	8,8	2,1	2,1	2,1	10,8	10,6	10,3	24%	24%	24%	4,3%	4,5%	4,6%
Indra Sistemas	7,95	5,5	5,1	4,8	0,6	0,6	0,5	10,0	8,8	8,0	11%	11%	11%	1,6%	2,5%	3,3%
Microsoft	140,35	19,0	16,9	14,9	8,1	7,3	6,6	30,6	27,5	23,7	43%	43%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	57,49	11,5	11,0	10,6	5,4	5,2	5,1	16,8	15,3	14,3	47%	48%	48%	1,4%	1,6%	1,7%
SAP	110,18	16,8	14,5	13,1	5,2	4,9	4,5	22,8	20,4	18,3	31%	34%	35%	1,4%	1,6%	1,8%
TietoEnator	23,10	7,6	7,2	7,1	1,1	1,1	1,1	12,4	11,8	11,3	15%	15%	15%	6,4%	6,6%	6,8%
Mediana		9,2	8,8	8,7	1,8	1,7	1,7	14,6	13,5	12,8	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	414,00	19,5	24,1	6,2	11,2	10,0	4,1	27,8	39,5	9,8	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	225,90	-	8,2	8,1	68,8	6,2	6,6	-	11,1	11,4	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	48,29	14,9	12,6	11,9	5,3	4,8	4,5	22,3	18,8	16,7	36%	38%	38%	0,8%	0,8%	0,9%
Capcom	2296,00	11,3	10,2	9,2	2,7	2,9	2,7	18,7	17,1	16,0	24%	29%	29%	1,5%	1,7%	1,9%
Take Two	123,20	16,7	18,7	16,9	4,0	4,4	4,1	26,1	28,2	25,4	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	74,36	8,3	8,5	7,8	4,1	3,7	3,5	24,9	24,6	20,9	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	88,57	15,2	13,1	12,0	4,8	4,5	4,2	22,6	19,6	17,4	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		15,2	12,9	10,5	5,1	4,6	4,2	24,9	22,1	17,0	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	96,25	8,4	7,9	7,7	1,4	1,4	1,4	20,4	18,3	17,1	17%	18%	18%	3,7%	3,9%	4,2%
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	125,00	6,8	6,7	6,3	0,3	0,3	0,3	15,9	15,4	13,3	5%	5%	5%	6,5%	4,9%	5,2%
Ferrovial	23,89	50,0	33,5	33,5	3,7	3,6	3,5	61,7	39,7	33,0	7%	11%	10%	3,1%	3,2%	3,3%
Hochtief	101,20	3,7	3,6	3,4	0,2	0,2	0,2	10,6	10,0	9,6	6%	6%	6%	6,1%	6,4%	6,7%
Mota Engil	1,82	3,9	3,6	3,3	0,6	0,5	0,5	11,4	7,7	6,5	15%	15%	15%	2,4%	4,6%	7,7%
NCC	154,25	6,5	5,6	5,3	0,3	0,3	0,3	15,1	11,2	10,2	4%	5%	5%	3,9%	4,9%	5,0%
Skanska	179,75	9,7	8,6	8,2	0,4	0,4	0,4	15,0	13,7	12,9	5%	5%	5%	3,9%	4,1%	4,5%
Strabag	29,40	2,5	2,5	2,5	0,2	0,2	0,1	9,8	9,8	9,4	6%	6%	6%	4,5%	4,6%	4,4%
Mediana		6,5	5,6	5,3	0,4	0,4	0,4	15,0	11,2	10,2	6%	6%	6%	3,9%	4,6%	4,7%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	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	76,20	7,8	7,1	8,0	1,8	1,8	1,8	8,6	7,7	8,5	17%	18%	17%	11,9%	11,6%	12,9%
Echo Investment	4,65	15,7	12,6	16,9	1,3	1,2	1,1	8,1	7,6	7,9	35%	42%	29%	8,6%	8,3%	5,4%
GTC	9,56	15,0	13,1	10,9	1,0	1,0	0,9	10,6	10,3	7,4	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	31,75	25,7	23,4	21,6	1,1	1,0	0,9	23,9	21,1	16,0	76%	68%	50%	3,0%	3,4%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	24,78	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%	6,5%
Immofinanz AG	24,16	29,1	27,3	24,9	0,9	0,9	0,8	19,8	19,7	15,2	49%	53%	48%	3,5%	3,7%	4,3%
Klepierre	28,32	18,5	18,3	18,1	0,8	0,8	0,8	10,6	10,3	10,4	88%	87%	87%	7,7%	7,9%	8,0%
Segro	782,20	34,9	31,6	28,7	1,1	1,0	1,0	32,5	30,1	29,2	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,4	14,0	16,0	1,0	1,0	0,9	10,6	10,3	10,4	63%	60%	49%	7,0%	7,2%	5,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

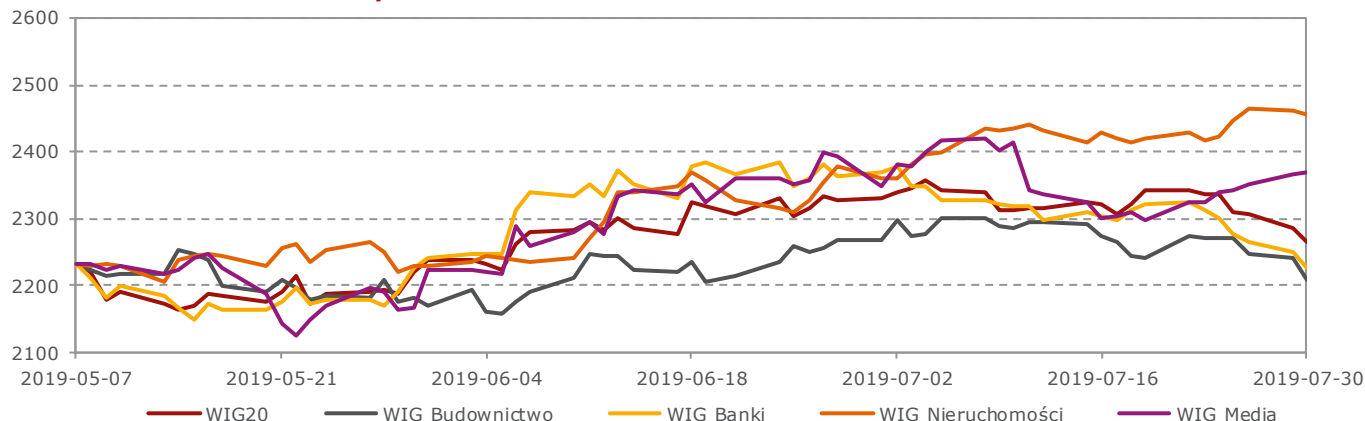
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	147,40	7,5	5,9	5,7	1,2	1,0	0,9	55,0	22,7	20,1	16%	18%	16%	0,3%	1,4%	1,4%
LPP	7850,00	10,9	9,8	8,5	1,5	1,3	1,1	21,5	19,4	17,7	14%	14%	14%	0,8%	1,0%	0,8%
Monnari	4,95	4,8	4,1	2,7	0,3	0,3	0,2	9,8	9,7	8,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,36	8,7	7,4	6,5	1,0	0,9	0,8	13,8	12,0	10,9	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,1	6,6	6,1	1,1	1,0	0,8	17,6	15,7	14,3	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6900,00	9,2	8,8	8,5	1,7	1,6	1,5	18,7	18,1	17,4	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	279,15	16,2	14,8	13,5	2,3	2,2	2,0	28,6	25,4	22,4	14%	15%	15%	1,3%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2416,00	9,1	8,4	7,9	1,1	1,1	1,0	17,7	15,8	14,7	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	18,70	4,3	3,9	3,8	0,3	0,3	0,3	8,2	7,5	6,9	7%	7%	7%	1,5%	1,5%	1,5%
Crocs	23,14	11,7	9,8	8,1	1,4	1,4	1,3	21,2	17,0	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	42,02	4,5	4,2	4,0	0,5	0,5	0,5	9,2	8,1	7,4	11%	11%	12%	3,3%	3,7%	4,0%
Geox	1,31	6,3	5,1	4,1	0,4	0,4	0,4	32,7	17,6	11,5	6%	8%	9%	2,3%	3,1%	4,5%
H&M	168,00	9,5	9,0	8,5	1,1	1,1	1,1	21,9	20,5	19,5	12%	12%	12%	5,5%	5,3%	5,4%
Hugo Boss	58,26	7,4	6,9	6,3	1,4	1,3	1,3	15,4	13,8	12,6	19%	19%	20%	5,0%	5,5%	6,0%
Inditex	26,97	13,8	12,9	12,1	2,9	2,7	2,6	24,1	22,2	20,7	21%	21%	21%	2,9%	3,8%	4,2%
KappAhl	19,54	5,0	4,6	4,8	0,4	0,4	0,4	8,4	7,9	8,2	8%	8%	8%	7,3%	8,0%	6,9%
Lululemon	191,77	27,4	23,3	20,2	6,9	6,0	5,2	51,2	41,6	35,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	87,20	18,8	16,4	14,6	2,7	2,5	2,3	33,9	28,9	24,6	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	24,08	11,3	9,2	7,6	0,9	0,8	0,8	69,4	49,4	33,9	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,3	8,9	8,0	1,3	1,2	1,2	21,6	17,9	17,4	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	188,98	13,7	12,4	11,5	2,9	2,7	2,5	36,3	32,8	29,9	21%	21%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Internetal	632,20	24,9	22,9	21,0	9,4	8,7	8,0	43,9	40,0	36,4	38%	38%	38%	0,9%	1,0%	1,0%
Kering	471,35	11,5	10,5	9,6	3,8	3,5	3,3	17,9	15,7	14,5	33%	34%	34%	2,5%	2,9%	3,2%
LVMH	374,50	14,4	13,4	12,4	3,8	3,5	3,3	25,8	23,7	21,7	26%	26%	27%	1,8%	2,0%	2,2%
Moncler	37,61	16,0	14,1	12,6	5,6	4,9	4,5	25,7	23,9	21,5	35%	35%	35%	1,2%	1,4%	1,7%
Mediana		14,4	13,4	12,4	3,8	3,5	3,3	25,8	23,9	21,7	33%	34%	34%	1,2%	1,4%	1,7%
E-commerce																
Asos	2555,00	16,3	11,8	9,0	0,8	0,7	0,6	50,5	32,4	22,7	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	238,50	32,3	24,1	19,2	3,1	2,4	1,9	59,6	47,7	37,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	40,83	31,9	24,8	18,5	1,5	1,2	1,1	-	-	64,8	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		31,9	24,1	18,5	1,5	1,2	1,1	55,1	40,1	37,9	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	144,40	20,7	16,5	13,8	1,9	1,5	1,3	35,0	27,2	22,9	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	18,13	7,6	6,7	5,6	0,1	0,1	0,1	35,1	24,8	17,5	2%	2%	2%	5,5%	1,4%	2,0%
Jeronimo Martins	14,62	9,1	8,3	7,8	0,5	0,5	0,4	20,8	18,6	17,8	6%	6%	6%	1,9%	2,0%	2,1%
Carrefour	17,47	5,3	5,0	4,7	0,2	0,2	0,2	15,1	13,1	12,1	5%	5%	5%	2,9%	3,2%	3,5%
AXFood	203,20	11,9	11,7	11,5	0,9	0,9	0,9	26,3	26,0	26,1	8%	8%	8%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	223,20	7,2	6,0	5,7	0,4	0,4	0,4	15,7	13,1	11,7	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,40	6,0	5,9	5,8	0,5	0,4	0,4	12,4	11,8	11,3	8%	7%	7%	3,7%	4,0%	4,1%
X 5 Retail	2110,50	6,3	5,7	5,2	0,4	0,4	0,4	15,5	13,7	12,9	7%	7%	7%	5,0%	5,8%	6,6%
Magnit	3782,50	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	0,84	9,6	9,1	8,2	0,6	0,6	0,6	8,1	8,4	9,3	7%	7%	7%	5,4%	5,9%	6,0%
Mediana		7,4	6,4	5,8	0,4	0,4	0,4	15,6	13,4	12,5	7%	7%	7%	3,6%	3,3%	3,4%

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

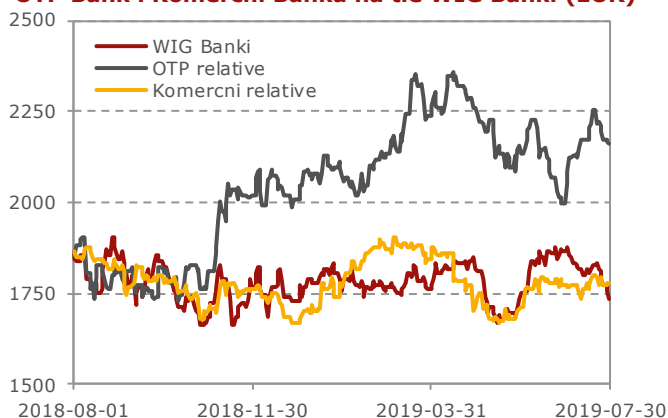
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



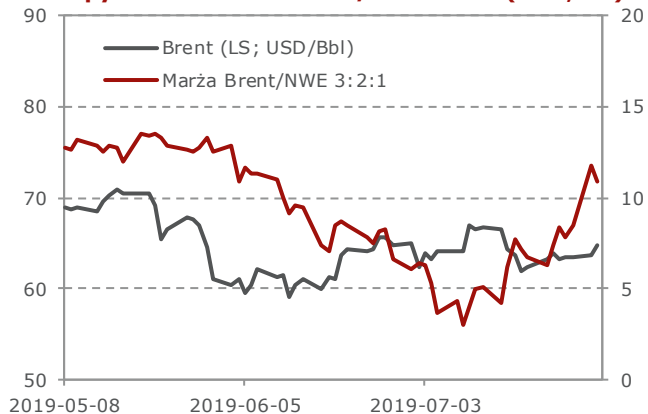
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



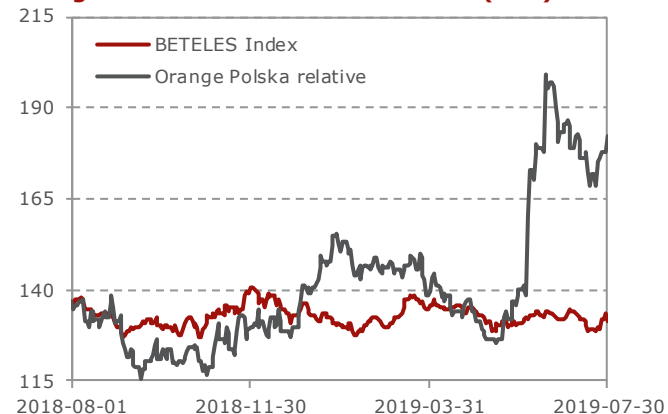
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



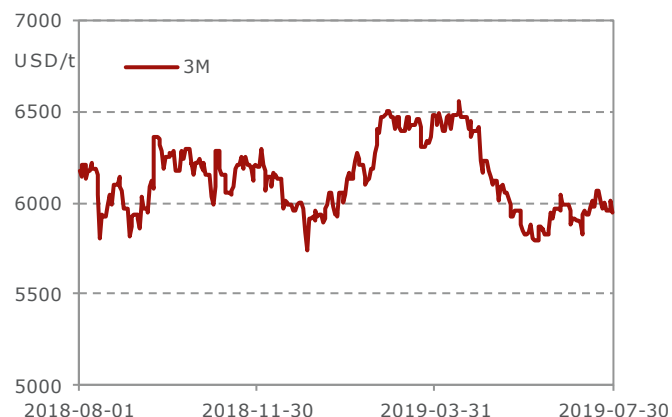
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



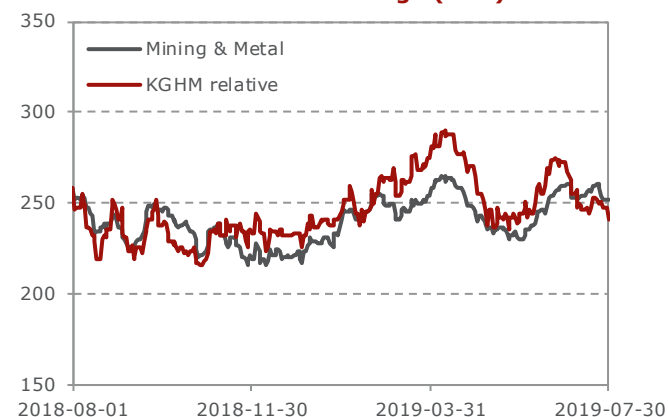
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



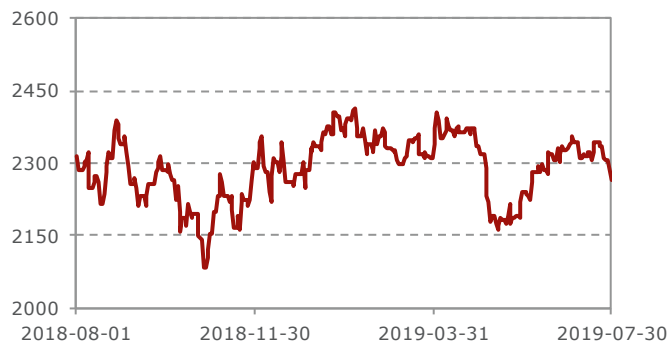
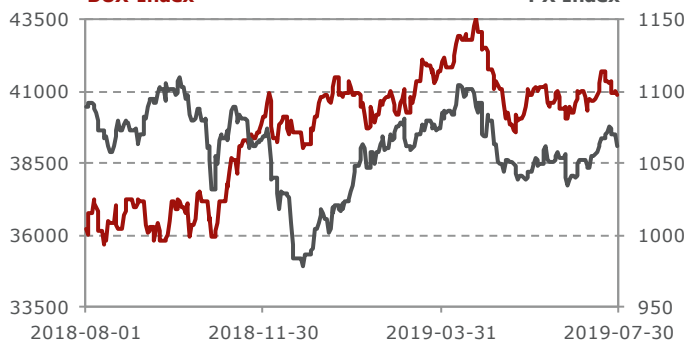
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

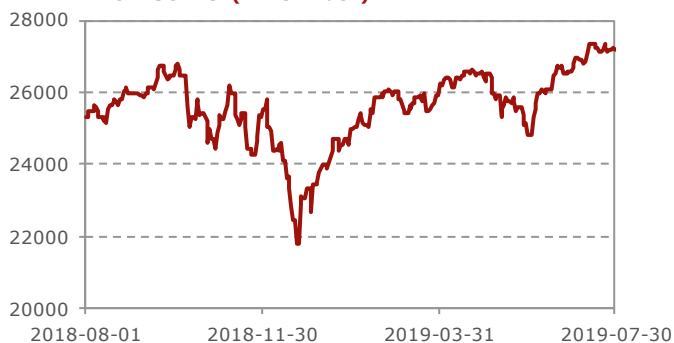


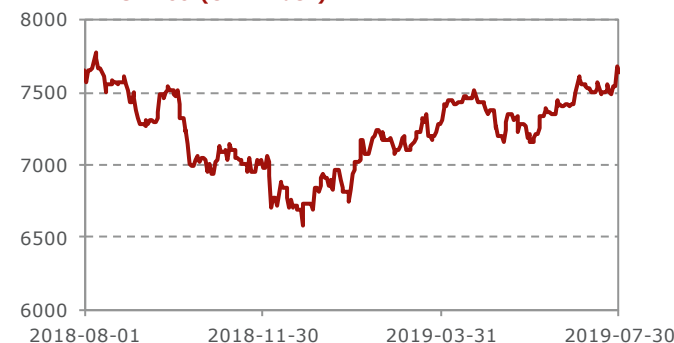
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

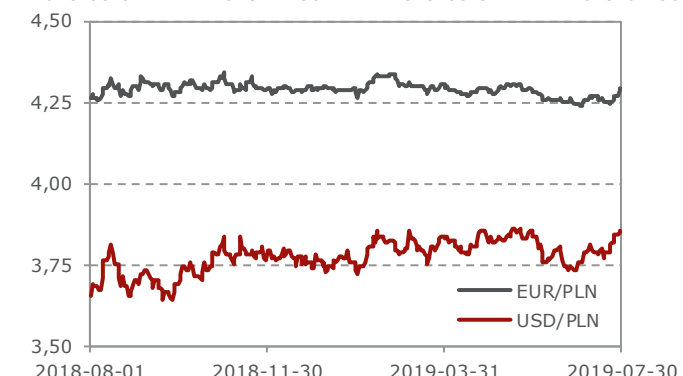
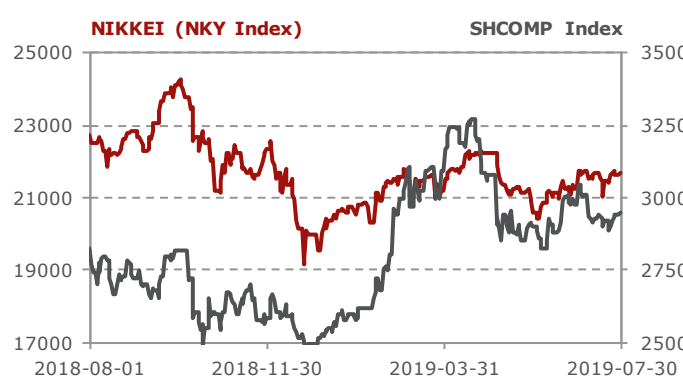
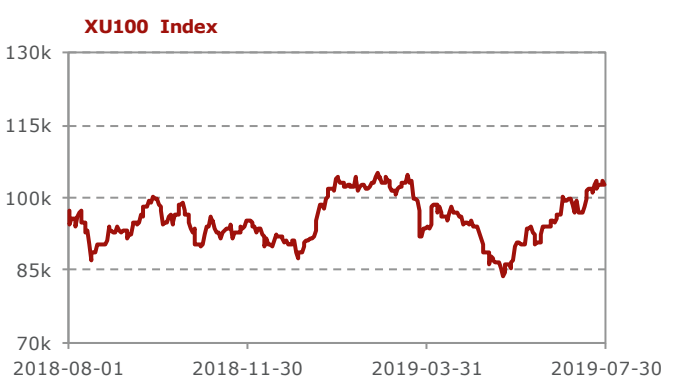
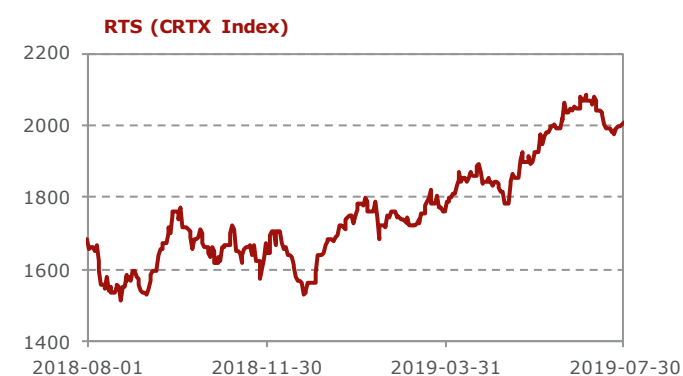
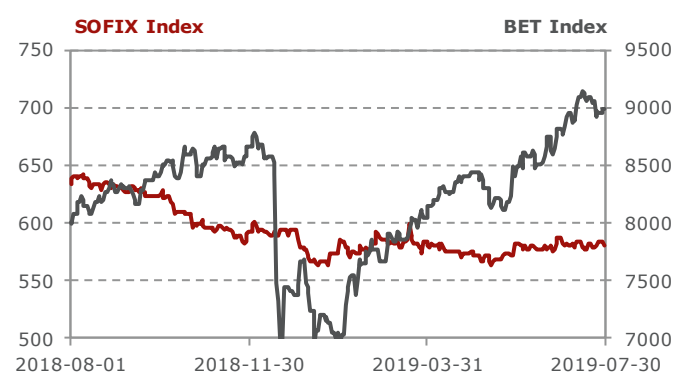
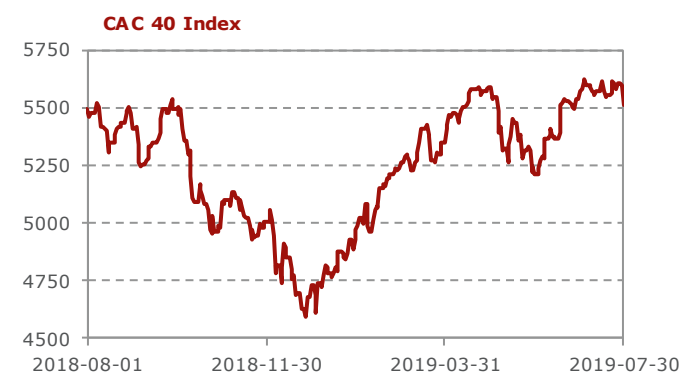
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-07-30	27 145,39	27 224,36	27 069,86	27 198,02	-0,09%
S&P 500	2019-07-30	3 007,66	3 017,19	3 000,94	3 013,18	-0,26%
NASDAQ	2019-07-30	8 231,77	8 295,46	8 228,02	8 273,61	-0,24%
DAX	2019-07-30	12 398,24	12 404,51	12 115,28	12 147,24	-2,18%
CAC 40	2019-07-30	5 610,73	5 611,00	5 496,77	5 511,07	-1,61%
FTSE 100	2019-07-30	7 686,61	7 727,49	7 643,65	7 646,77	-0,52%
WIG20	2019-07-30	2 273,72	2 282,30	2 263,92	2 263,92	-0,96%
BUX	2019-07-30	40 994,73	41 096,41	40 843,78	40 843,78	-0,40%
PX	2019-07-30	1 069,92	1 069,94	1 060,00	1 062,22	-0,79%
RTS	2019-07-30	2 006,27	2 010,29	1 995,37	2 008,49	+0,27%
SOFIX	2019-07-30	583,50	583,81	581,06	581,48	-0,35%
BET	2019-07-30	8 998,74	9 011,01	8 975,73	8 995,40	-0,03%
XU100	2019-07-30	103 519,30	103 552,70	101 969,60	102 686,10	-0,66%
BETELES	2019-07-30	133,28	133,50	131,07	131,33	-1,63%
NIKKEI	2019-07-30	21 681,82	21 792,98	21 665,86	21 709,31	+0,43%
SHCOMP	2019-07-30	2 946,26	2 965,63	2 946,26	2 952,34	+0,39%
Miedź	2019-07-30	6 020,00	6 032,00	5 938,00	5 948,00	-1,16%
Ropa	2019-07-30	63,66	64,84	63,55	64,72	+1,99%
USD/PLN	2019-07-30	3,8485	3,8605	3,8455	3,8523	+0,10%
EUR/PLN	2019-07-30	4,2888	4,3000	4,2877	4,2974	+0,20%
EUR/USD	2019-07-30	1,1145	1,1161	1,1132	1,1155	+0,09%
USBonds10	2019-07-30	2,0580	2,0737	2,0388	2,0580	-0,0070
GRBonds10	2019-07-30	-0,3940	-0,3880	-0,4050	-0,3990	-0,0080
PLBonds10	2019-07-30	2,1480	2,2090	2,1450	2,2020	+0,0590

WIG20 Index

BUX Index

PX Index
S&P 500 (SPX Index)

NASDAQ (CCMP Index)
DOW JONES (INDU Index)

DAX Index

FTSE 100 (UKX Index)


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.
