

środa, 7 sierpnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
57082,76	2156,23	3877,51	11691,89	2,042	53,63	3,8556	4,3174
-75,04 (-0,13%)	-7,91 (-0,37%)	26,63 (0,69%)	-7,74 (-0,07%)	0,05 (2,45%)	0,01 (0,02%)	0 (0,08%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

Alior Bank

KNF nakłada dwie kary na Alior Bank o łącznej wartości 10 mln zł

Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o nałożeniu na Alior Bank dwóch kar pieniężnych o łącznej wartości 10 mln zł. Alior Bank naruszył przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a dokładnie pośrednictwa w obrocie certyfikatami funduszy WI. Alior Bank miał również świadczyć usługi doradztwa inwestycyjnego dla klientami, z którymi nie podpisał umów dotyczących tego rodzaju usług. Na wysokość sankcji wpłynęły działania podejmowane przez banku w celu usunięcia skutków naruszeń prawa.

Wywiad z prezesem banku

- W 4Q'19 r. planowana jest emisja obligacji podporządkowanych za ok. 300 mln zł.
- Odpisy w segmencie agro w 1H'19 r. wyniosły ok. 260 mln zł.
- Bank ocenia, że koszty ryzyka w 2H'19 r. będą niższe niż w pierwszej.
- Z kolei zysk w 2H'19 r. powinien być dużo wyższy niż w 1H'19 r.
- Alior rozpocznie program pilotażowych pożyczek pracowniczych przy niskim koszcie ryzyka.
- Bank ocenia, że może nie zrealizować celu spadku kosztów ryzyka do 1,7% w '20 r.

Pekao SA

Wynik 2Q

- Wynik odsetkowy w 2Q'19 r. wyniósł 1 358 mln zł (9,9% r/r) vs. konsensus 1 331 mln zł (2%).
- Wynik z prowizji w 2Q'19 r. wyniósł 633 mln zł (2,5% r/r) vs. konsensus 626 mln zł (1,1%).
- Koszty ogółem w 2Q'19 r. wyniosły 971 mln zł (4,2% r/r) vs. konsensus 965 mln zł (0,6%).
- Saldo rezerw w 2Q'19 r. wyniosło -177 mln zł (43% r/r) vs. konsensus -149 mln zł (18,8%).
- W 2Q'19 r. spółka osiągnęła 582 mln zysku netto (7,8% r/r) vs. konsensus 576 mln zł (1,1%).

Wskaźnik ROE banku za 2Q19 r. wzrósł do 10,1% z 9,5% rok wcześniej.

Po 1H19 r. zysk netto grupy Pekao wynosi 824,4 mln zł, rok wcześniej był na poziomie 932,1 mln zł.

Marża odsetkowa wynosi 2,86%, czyli pozostaje na poziomie z 1Q19 r.

Bank podał, że zanotował wysoki wzrost w ujęciu r/r opłat od kredytów, kart i FX, niższy był natomiast poziom prowizji za zarządzanie aktywami oraz z tytułu usług brokerskich.

Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i bez podatku bankowego wyniosły 971,4 mln zł.

Koszty wzrosły 4% r/r i spadły 23% q/q.

Bank podał, że rezerwa na zwolnienia grupowe w 2Q19 r. wyniosła 85 mln zł.

Wskaźnik koszty/dochody (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) w 1H19 r. spadł o ponad 2 pp. r/r do 42,9%, cel na 2020 r. zakłada C/I poniżej 40%.

Koszty ryzyka w 1Q19 r. wyniosły 38 pb, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 35 pb.

Relacja kredytów netto do depozytów wynosi 92,7%.

Całkowita ekspozycja netto banku na hipoteki CHF wynosi 3 mld zł (1,5% aktywów) sprzedanych głównie w latach 2004-2006 w większości przejętych w ramach akwizycji BPH w 2007 r. Kredyty indeksowane do CHF stanowią 0,4% całości portfela CHF.

Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) jest na poziomie 17,3%, a współczynnik Tier I 15,8%.

PKP Cargo

Wywiad z prezesem spółki

- PKP Cargo nadal widzi możliwość realizacji 1,15 mld EBITDA grupy w '19 r. pomimo zmniejszonego popytu na przewozy.
- W porównaniu do poprzednich lat (oprócz ponadprzeciętnego 1H'18 r.) sytuacja w 1H'19 r. pomimo spadków wygląda normalnie i stabilnie.
- Zarząd przewiduje poniesienie pierwszych nakładów na projekt uruchomienia taboru kolejowego we współpracy z ARP i Wagony Swidnica jeszcze w '19 r.
- Prezes podtrzymuje zapowiedzi, że produkcja taboru mogłaby ruszyć jeszcze w '20 r.

Mostostal Warszawa

Acciona Construcción kupi akcje Mostostalu Warszawa

Acciona Construcción zakupi akcje Mostostalu Warszawa w ramach I etapu przyjmowania zapisów, pomimo nieziszczenia się warunku złożenia zapisów na przynajmniej 3 181 267 akcji (15,91%). Przewidywany dzień transakcji to 08.08.'19 r. Akcje spółki objęte zapisami w II etapie przyjmowania zapisów mają zostać objęte zgodnie z harmonogramem, czyli 26.08.'19 r.

Idea Bank **BFG zaskarża uchwały walnego zgromadzenia Idea Banku**
Bankowy Fundusz Gwarancyjny zdecydował się zaskarżyć niektóre uchwały podjęte przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Idea Banku. Chodzi o udzielenie absolutorium z wykonywania obowiązków radzie nadzorczej w '18 r., w tym Leszkowi Czarneckiemu. Idea Bank obecnie analizuje decyzję Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, który pełni funkcję kuratora w Idea Banku od 15.05.'19 r.

Cyfrowy Polsat **Nakaz zapłaty 25,1 mln zł podatku za '13 r.**
Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie ustanowił wysokość zobowiązania podatkowego Cyfrowego Polsatu z tytułu niepobranego zryczałowanego podatku dochodowego od osób prawnych na kwotę 25,1 mln zł plus odsetki od zaległości podatkowych za '13 r. Urząd zakwestionował prawo spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych mających miejsce w '13 r. Cyfrowy Polsat zamierza odwołać się od decyzji i nie zawiązuje obecnie rezerw obciążających jej wynik finansowy.

BoomBit **„Idle Coffee Corp” na rynku chińskim jeszcze w tym tygodniu**
Jeszcze w tym tygodniu będzie miała miejsce premiera gry „Idle Coffee Corp” w Chinach. Gra będzie promowana poprzez chińską wersję serwisu TikTok, którego właścicielem jest ByteDance. BoomBit podjął wstępne rozmowy z partnerem dotyczące wydania na chińskim rynku kolejnych gier.

Wyniki za lipiec

Przychody spółki w lipcu wyniosły 4,65 mln zł i były wyższe o 19,3% m/m. Zarząd jest umiarkowanie zadowolony z lipcowych wyników. BoomBit poniósł koszty marketingowe powyżej 2 mln zł w lipcu, w porównaniu do 0,83 mln zł m/m.

Pozostałe wiadomości ze spółek

ZM Kania Sąd Rejonowy Katowice-Wschód przedłużył do 30 sierpnia termin złożenia planu restrukturyzacji spółki ZM Kania. Pierwotny termin przypadał na 21 czerwca.

Ciech Decyzja Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego wobec spółki zależnej Ciechu – Verbis Eta uzyskała rygor natychmiastowej wykonywalności. Sprawa dotyczy rozliczenia VAT za 4Q'13 r.

Lotos Lotos oszacował, że modelowa marża rafineryjna spółki w lipcu '19 r. wyniosła 8,60 USD/bbl. W czerwcu modelowa marża rafineryjna wyniosła 6,16 USD/bbl.

Onico Spółka zawarła z GECX Group Holdings term sheet, gdzie strony uzgodniły warunki sprzedaży dwóch spółek zależnych Onico. Chodzi o spółki Onico Energia sp. z o.o. i Onico Energia sp. z o. o. SKA. Nie jest podana cena sprzedaży. Term sheet zakłada zawarcie umowy do 20 sierpnia.

ZM Invest ZM Invest nie zgadza się z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącą nałożenia na spółkę kary pieniężnej w wysokości 500 tys. zł. KNF stwierdziła, że spółka dopuściła się naruszenia przepisów dotyczących zmian udziałów w ogólnej liczbie głosów w ZM Ropczyce w '16 r. ZM Invest złoży wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Energetyka Krzysztof Kubów z dniem 6 sierpnia został powołany na stanowisko sekretarza stanu w Ministerstwie Energii. Krzysztof Kubów jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego na wydziale Prawa i Administracji, ukończył również studia menedżerskie w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu.

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						+21,5%	10,8	9,8		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	46,96	+54,0%	8,5	6,6		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	52,50	+13,2%	13,3	10,9		
ING BSK	trzymaj	2019-08-02	189,80	191,80	191,80	+0,0%	15,0	13,4		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	7,40	+35,2%	12,2	8,7		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	97,60	+22,7%	11,2	9,8		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	38,38	+22,9%	10,9	10,5		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	312,00	+8,0%	13,5	11,1		
Komercni Banka	akumuluj	2019-08-02	872,00	1 000 CZK	841,50	+18,8%	10,5	10,1		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	30,73	+42,3%	8,8	8,2		
OTP Bank	trzymaj	2019-08-02	12 080	13 046 HUF	12 020	+8,5%	10,0	9,4		
PZU	trzymaj	2019-07-03	44,35	43,38	40,52	+7,1%	10,8	10,2		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	177,40	+20,4%	10,0	9,8		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,80	+58,3%	6,1	5,3		
Chemia						+12,0%	7,3	13,2	4,8	6,2
Ciech	trzymaj	2019-07-03	41,60	41,72	35,85	+16,4%	7,1	7,4	4,9	4,9
Grupa Azoty	trzymaj	2019-08-02	42,30	45,93	41,78	+9,9%	7,5	19,0	4,7	7,5
Paliwa						+8,0%	11,5	10,0	5,0	4,9
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	84,68	-14,6%	12,9	11,9	6,6	5,6
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 976	+9,5%	10,8	9,5	4,4	4,2
PGNiG	akumuluj	2019-08-02	5,62	6,33	5,06	+25,1%	12,2	8,4	4,8	3,6
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	93,98	-1,2%	8,9	10,5	5,3	5,6
Energetyka						+34,4%	4,1	4,6	3,8	3,6
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	512,50	+16,6%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,15	+52,3%	3,0	2,8	3,1	2,9
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	7,24	+75,0%	4,1	4,6	3,8	4,2
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,55	+55,0%	5,2	5,9	3,3	3,4
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,52	+65,8%	2,4	2,3	4,0	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+3,6%	19,4	15,6	6,1	5,9
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,63	+1,5%	31,1	25,8	5,3	5,4
Orange Polska	akumuluj	2019-08-02	6,70	7,50	6,61	+13,5%	42,8	26,8	5,0	4,9
Play	akumuluj	2019-08-02	31,22	34,20	31,02	+10,3%	9,0	8,1	6,1	6,0
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	11,85	+35,0%	39,4	20,9	5,4	5,0
Cyfrowy Polsat	redukuje	2019-05-31	26,00	24,15	29,24	-17,4%	15,3	13,1	7,3	7,0
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	55,75	-8,9%	14,9	14,5	4,8	4,4
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	175,50	+31,6%	15,2	13,7	6,4	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	394,50	+31,3%	26,4	37,7	18,5	22,9
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	217,90	+9,0%	-	10,7	-	7,9
Przemysł, surowce						+15,2%	6,4	9,7	4,7	4,8
Cognor	trzymaj	2019-07-25	1,75	1,84	1,65	-5,7%	7,8	10,7	4,9	5,1
Famur	kupuj	2019-08-02	4,47	6,71	4,42	+51,8%	5,6	9,2	4,5	4,9
Grupa Kęty	trzymaj	2019-07-03	337,00	345,32	335,00	+3,1%	13,0	12,3	9,0	8,6
JSW	akumuluj	2019-07-03	47,00	50,02	34,26	+46,0%	3,8	10,1	0,6	1,2
Kemel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	48,80	+20,1%	5,3	5,4	5,7	4,9
KGHM	redukuje	2019-08-05	87,78	80,38	83,72	-4,0%	7,3	10,3	4,1	4,7
Stelmet	trzymaj	2019-07-03	7,00	7,95	6,00	+32,5%	8,9	9,3	4,8	4,5
Deweloperzy						+8,0%	7,8	7,9	7,3	7,3
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	36,60	+14,5%	7,8	8,2	7,3	7,7
Dom Development	trzymaj	2019-07-03	77,40	79,80	77,60	+2,8%	8,7	7,9	7,9	7,3
Handel						+5,6%	34,7	19,7	8,8	8,0
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	39,60	+21,2%	37,2	27,2	12,7	10,2
CCC	trzymaj	2019-06-06	153,80	161,00	128,00	+25,8%	47,8	19,7	6,7	5,3
Dino	sprzedaj	2019-08-02	143,80	112,70	142,80	-21,1%	34,7	26,9	20,5	16,3
Eurocash	trzymaj	2019-08-02	18,60	18,10	18,95	-4,5%	36,6	25,9	7,9	7,0
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-05-09	13,89	14,30 EUR	14,15	+1,1%	20,1	18,0	8,8	8,0
LPP	akumuluj	2019-07-03	7 745,00	8 500,00	7 260,00	+17,1%	19,9	17,9	10,0	9,0
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						11,6	10,9	4,9	4,6
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,86	-6,4%	10,2	9,2	3,6	2,7
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	18,00	+26,8%	13,1	12,6	5,4	5,0
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,66	-16,8%	9,2	8,6	4,4	4,3
Spółki przemysłowe						9,4	9,2	6,0	6,0
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	46,00	-5,2%	10,2	9,2	7,0	6,4
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	36,40	-28,6%	8,9	9,7	6,8	7,1
Amica	równoważ	2019-04-29	130,00	110,00	-15,4%	7,2	6,9	4,7	4,4
Apator	równoważ	2019-04-29	25,80	22,50	-12,8%	10,7	10,5	6,9	6,7
Boryszew	niedoważaj	2019-07-26	4,49	4,47	-0,4%	9,9	9,3	7,6	7,4
Ergis	równoważ	2019-05-29	3,00	2,40	-20,0%	6,4	7,2	4,7	4,8
Forte	równoważ	2019-04-29	40,60	26,05	-35,8%	13,0	11,4	8,7	8,0
Impexmetal	niedoważaj	2019-04-25	4,16	4,22	+1,4%	5,6	5,8	5,9	5,7
Kruszwica	równoważ	2019-04-02	43,90	42,00	-4,3%	10,1	9,1	5,3	4,8
Mangata	równoważ	2019-05-29	69,50	66,50	-4,3%	8,9	10,1	6,1	6,6
Pfleiderer Group	niedoważaj	2019-07-29	28,00	27,00	-3,6%	56,3	26,6	7,2	6,7
Pozbud	przeważaj	2019-04-29	2,37	2,31	-2,5%	2,8	3,0	2,6	2,0
Tarczyński	równoważ	2019-05-29	15,40	16,80	+9,1%	7,3	6,1	5,1	4,7
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,80	+11,4%	10,0	8,9	5,9	5,3
Handel						9,3	9,2	4,4	3,6
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	4,70	+0,9%	9,3	9,2	4,4	3,6

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	46,96	8,5	6,6	5,7	10%	12%	12%	0,8	0,7	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	191,80	15,0	13,4	12,1	12%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	7,40	12,2	8,7	7,8	8%	11%	11%	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	97,60	11,2	9,8	9,2	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	6,8%	6,7%	7,6%
PKO BP	38,38	10,9	10,5	9,9	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,5%	8,1%	9,8%
Santander BP	312,00	13,5	11,1	10,3	9%	11%	11%	1,3	1,2	1,1	6,3%	3,7%	4,5%
Mediana		12,2	10,5	9,9	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,5%	3,7%	4,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,219	7,5	6,4	5,2	8%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	2,3%	5,0%	5,9%
Citigroup	66,250	8,7	7,7	7,0	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	3,0%	3,4%	3,9%
Commerzbank	5,769	7,6	6,0	5,4	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,0%	5,2%	6,1%
ING	8,750	6,6	6,5	6,1	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	7,9%	8,1%	8,6%
UCI	10,276	5,5	5,2	5,0	8%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	5,6%	7,3%	8,7%
Mediana		7,5	6,4	5,4	8%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	4,0%	5,2%	6,1%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	30,73	8,8	8,2	-	10%	10%	-	0,8	0,8	-	4,6%	4,8%	-
Komerční Banka	841,50	10,5	10,1	-	14%	14%	-	1,4	1,4	-	6,2%	6,2%	-
OTP	12 020	10,0	9,4	-	16%	14%	-	1,4	1,3	-	1,9%	2,5%	-
Akbank	7,42	7,6	5,1	4,1	11%	14%	15%	0,8	0,7	0,6	2,5%	4,0%	5,6%
Alpha Bank	1,50	16,9	9,4	6,8	1%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Banco Santander	3,62	7,1	6,7	6,4	8%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	6,3%	6,6%	7,0%
Deutsche Bank	6,82	13,7	9,6	7,0	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	2,7%	3,7%	4,7%
Eurobank Ergasias	0,75	9,8	7,0	5,7	4%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,29	16,4	10,4	8,4	2%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,4%	0,0%
Piraeus Bank	2,69	16,8	10,2	7,5	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,2%	0,0%
Sberbank	226,01	5,4	4,8	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,9%	10,3%	11,9%
Türkiye Garanti Bank	9,76	6,0	4,4	3,6	12%	16%	18%	0,8	0,7	0,6	3,5%	4,5%	4,9%
Türkiye Halk Bank	5,78	2,7	2,2	1,7	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	2,8%	2,0%	2,1%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,74	3,4	2,7	2,0	13%	12%	15%	0,4	0,3	0,3	0,9%	0,9%	1,1%
VTB Bank	0,04	4,2	4,2	3,2	12%	12%	13%	0,5	0,4	0,4	7,2%	7,2%	9,6%
Yapı ve Kredi Bankası	2,63	5,7	4,1	3,7	10%	13%	12%	0,5	0,5	0,4	0,0%	1,1%	-
Mediana		8,2	6,8	4,4	10%	11%	9%	0,5	0,5	0,4	2,6%	3,1%	3,4%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E			ROE			P/BV			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	40,52	10,8	10,2	10,0	22%	23%	23%	2,3	2,3	2,2	7,3%	7,4%	7,8%
Aegon	3,91	5,6	5,4	5,2	8%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	7,8%	8,2%	8,6%
Allianz	201,95	10,7	10,0	9,4	13%	12%	13%	1,3	1,2	1,2	4,7%	5,0%	5,4%
Assicurazioni Generali	16,34	10,0	9,8	9,2	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,9%	6,2%	6,6%
Aviva	3,82	6,1	6,0	5,9	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	8,4%	8,8%	9,0%
AXA	21,62	7,9	7,5	7,3	11%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,8%	7,1%	7,5%
Baloise	175,20	13,5	12,3	11,4	9%	10%	10%	1,3	1,2	1,1	3,6%	3,9%	4,2%
Helvetia	124,20	12,2	11,7	11,2	11%	10%	12%	1,2	1,1	1,0	4,1%	4,2%	7,3%
Mapfre	2,40	9,0	8,4	8,2	10%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,5%	6,9%	7,2%
RSA Insurance	5,35	11,7	10,8	10,3	12%	13%	12%	1,4	1,3	1,3	5,2%	5,9%	6,6%
Uniq	7,91	11,0	10,4	9,6	7%	7%	8%	0,8	0,9	0,8	7,1%	7,2%	7,5%
Vienna Insurance G.	22,10	9,0	8,4	7,8	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,1%	5,5%
Zurich Financial	331,50	12,1	11,2	10,6	13%	14%	14%	1,6	1,5	1,5	6,0%	6,4%	6,8%
Mediana		10,7	10,0	9,4	11%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,4%	7,2%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	84,68	6,6	5,6	4,8	0,7	0,6	0,6	12,9	11,9	10,8	10%	11%	12%	3,5%	2,3%	2,5%
MOL	2976,00	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	10,8	9,5	8,2	15%	15%	15%	4,8%	5,0%	5,3%
PKN Orlen	93,98	5,3	5,6	5,4	0,5	0,4	0,4	8,9	10,5	10,7	9%	8%	7%	3,7%	3,2%	3,2%
Hellenic Petroleum	9,05	6,1	5,3	5,4	0,5	0,5	0,5	10,6	8,1	7,8	8%	9%	8%	5,5%	5,7%	6,9%
HollyFrontier	49,39	6,4	5,6	6,1	0,7	0,7	0,7	10,9	8,6	9,7	11%	12%	11%	2,7%	2,8%	2,8%
Marathon Petroleum	49,59	6,5	5,1	5,0	0,5	0,5	0,5	9,8	6,0	5,8	8%	10%	11%	4,3%	4,8%	5,4%
Motor Oil	21,82	4,6	4,2	4,4	0,3	0,3	0,3	7,8	7,1	7,0	6%	7%	7%	6,3%	6,6%	7,2%
Neste Oil	30,18	11,0	10,4	9,8	1,5	1,5	1,5	17,3	15,9	15,1	14%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	43,91	3,7	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	8,3	7,3	7,0	24%	26%	26%	4,4%	4,8%	5,1%
Phillips 66	97,41	8,0	6,6	7,0	0,5	0,5	0,5	13,1	9,2	9,8	7%	8%	8%	3,5%	3,8%	4,0%
Saras SpA	1,47	3,4	2,3	3,3	0,1	0,1	0,1	9,6	4,7	8,0	4%	6%	4%	5,8%	9,7%	6,7%
Tupras	137,30	6,6	4,9	4,7	0,4	0,4	0,4	9,5	5,8	5,4	7%	8%	8%	8,9%	14,7%	15,8%
Valero Energy	76,84	6,4	4,7	5,2	0,4	0,3	0,3	11,4	7,0	7,7	6%	7%	7%	4,7%	5,1%	5,4%
Mediana		6,4	5,1	5,0	0,5	0,5	0,5	10,6	8,1	8,0	8%	9%	8%	4,4%	4,8%	5,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,06	4,8	3,6	3,0	0,9	0,8	0,7	12,2	8,4	7,0	18%	22%	22%	2,2%	3,3%	4,7%
A2A SpA	1,60	7,3	6,7	6,5	1,4	1,3	1,3	15,7	13,6	13,3	19%	19%	19%	4,9%	5,0%	5,1%
BP	507,00	4,4	4,1	4,1	0,6	0,6	0,6	11,2	9,7	9,3	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	69,32	3,5	3,4	3,4	0,3	0,3	0,3	7,6	6,3	5,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,91	9,4	9,0	9,7	7,6	7,6	7,9	11,3	10,4	11,1	81%	84%	82%	8,0%	8,4%	8,5%
Endesa	22,71	8,4	8,3	8,2	1,5	1,5	1,4	15,9	15,6	15,2	18%	17%	17%	6,3%	6,4%	5,6%
Engie	13,26	6,2	5,9	5,6	0,9	0,9	0,9	12,6	11,2	10,2	15%	15%	16%	5,8%	6,3%	6,9%
Eni	13,38	3,3	3,1	3,0	0,8	0,8	0,9	10,5	9,3	8,9	24%	26%	28%	6,4%	6,5%	6,7%
Equinor	151,10	2,6	2,3	2,2	1,0	0,9	0,9	8,9	7,9	7,5	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,27	9,2	8,8	8,6	1,6	1,6	1,5	16,3	15,1	14,5	18%	18%	18%	5,9%	6,2%	6,5%
Gazprom	226,76	3,6	3,4	3,2	1,0	0,9	0,9	4,9	4,4	3,6	27%	28%	28%	5,4%	6,1%	7,6%
Hera SpA	3,40	7,4	7,2	7,1	1,2	1,2	1,2	17,4	17,1	16,3	17%	17%	17%	3,1%	3,2%	3,2%
NovaTek	1303,20	14,3	13,4	13,4	4,9	4,6	4,3	12,4	12,7	11,7	34%	34%	32%	2,0%	2,5%	2,9%
ROMGAZ	32,70	5,9	5,3	5,0	2,7	2,5	2,4	9,9	9,0	8,4	46%	48%	47%	9,6%	10,0%	9,8%
Shell	25,41	3,2	2,9	2,8	0,5	0,5	0,5	10,4	9,0	8,7	16%	17%	18%	8,3%	8,4%	8,5%
Snam SpA	4,40	12,4	12,1	11,8	10,1	9,8	9,6	14,1	13,7	13,1	81%	81%	81%	5,4%	5,7%	5,9%
Total	43,55	4,7	4,4	4,4	0,8	0,8	0,8	10,2	9,1	8,8	18%	19%	19%	6,8%	7,0%	7,2%
Mediana		5,9	5,3	5,0	1,0	0,9	0,9	11,3	9,7	9,3	18%	19%	19%	5,4%	6,1%	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	512,50	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	8,15	3,1	2,9	2,7	0,6	0,6	0,6	3,0	2,8	2,3	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,6%
Energa	7,24	3,8	4,2	4,4	0,7	0,7	0,8	4,1	4,6	4,5	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,55	3,3	3,4	2,5	0,7	0,6	0,6	5,2	5,9	4,1	21%	18%	22%	0,0%	4,8%	4,3%
Tauron	1,52	4,0	3,6	3,2	0,7	0,6	0,6	2,4	2,3	1,9	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,56	4,9	4,4	4,2	1,1	1,1	1,0	15,0	11,3	10,1	23%	24%	25%	3,4%	4,3%	4,7%
EDP	3,28	8,4	8,1	7,8	2,1	2,0	1,8	14,5	13,5	13,0	24%	25%	23%	5,8%	6,0%	6,2%
Endesa	22,71	8,4	8,3	8,2	1,5	1,5	1,4	15,9	15,6	15,2	18%	17%	17%	6,3%	6,4%	5,6%
Enel	6,13	7,0	6,7	6,4	1,6	1,5	1,5	13,2	12,1	11,5	22%	23%	23%	5,3%	5,8%	6,1%
EON	9,12	7,6	5,7	5,1	1,2	0,6	0,5	13,2	12,7	12,0	16%	11%	10%	5,0%	5,5%	5,9%
Fortum	20,46	14,3	13,2	12,7	4,3	4,2	4,1	16,2	14,0	12,8	30%	32%	32%	5,4%	5,4%	5,4%
Iberdola	8,70	10,0	9,3	8,8	2,7	2,5	2,4	17,0	15,7	14,8	27%	27%	28%	4,2%	4,5%	4,8%
National Grid	831,00	11,0	10,5	10,0	3,6	3,5	3,4	14,3	14,3	13,4	32%	33%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,53	9,1	9,2	9,3	7,1	7,1	7,2	13,0	13,6	13,9	78%	78%	77%	6,0%	6,1%	6,0%
RWE	25,08	15,3	7,9	6,8	1,8	1,5	1,5	24,0	14,2	10,7	12%	20%	22%	3,2%	3,8%	4,2%
SSE	1074,00	10,3	8,9	8,2	0,7	0,7	0,7	16,0	11,3	10,0	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	52,40	9,9	8,1	7,6	3,6	3,2	3,1	33,9	25,6	24,0	36%	40%	41%	1,3%	1,7%	2,0%
Mediana		8,4	7,9	6,8	1,6	1,5	1,5	14,5	13,3	12,0	22%	23%	23%	3,4%	4,5%	4,7%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	41,78	4,7	7,5	8,6	0,6	0,7	0,8	7,5	19,0	19,1	13%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,6%
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	50,94	10,8	9,5	9,2	3,8	3,6	3,6	25,5	18,8	16,2	35%	38%	39%	2,4%	2,4%	2,4%
Israel Chemicals	1887,00	7,7	7,3	7,1	1,6	1,5	1,5	13,8	12,6	12,1	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	14,05	7,6	6,7	6,1	1,5	1,4	1,3	11,6	8,9	7,5	19%	21%	22%	3,1%	4,3%	5,0%
Phosagro	2434,00	5,8	5,5	5,3	1,8	1,7	1,6	9,1	9,4	5,6	31%	32%	30%	6,3%	6,0%	7,7%
The Mosaic Company	22,02	6,0	5,3	4,9	1,2	1,2	1,2	12,7	9,4	8,0	21%	23%	24%	0,8%	1,0%	1,3%
Yara International	394,40	56,3	48,4	44,0	8,7	8,1	7,5	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,5%
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	89,60	1,9	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	5,5	5,7	-	15%	14%	14%	5,6%	5,6%	-
Mediana		6,3	6,6	6,1	1,5	1,5	1,4	9,3	9,4	8,1	21%	22%	23%	2,7%	3,4%	2,4%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,85	4,9	4,9	4,8	0,9	0,9	0,8	7,1	7,4	7,8	18%	19%	17%	0,0%	2,8%	6,7%
Akzo Nobel	81,28	15,0	13,1	12,0	2,0	1,9	1,9	26,9	19,8	17,5	13%	15%	16%	2,3%	2,5%	3,0%
BASF	56,53	7,4	6,7	6,3	1,1	1,1	1,0	10,4	9,5	8,8	15%	16%	16%	5,8%	6,0%	6,1%
Croda	4586,00	14,9	14,0	13,2	4,7	4,5	4,4	22,1	20,6	19,5	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,56	3,5	3,0	2,6	0,7	0,6	0,6	4,8	4,2	4,1	21%	22%	22%	5,0%	5,7%	6,6%
Soda Sanayii	6,07	3,3	2,7	2,3	0,9	0,8	0,8	4,4	3,8	3,5	27%	29%	34%	9,9%	12,4%	17,0%
Solvay	88,02	4,9	4,6	4,4	1,1	1,0	1,0	10,2	9,5	8,5	22%	22%	22%	4,4%	4,5%	4,7%
Tata Chemicals	570,10	8,0	7,2	6,6	1,5	1,4	1,3	13,8	11,9	10,9	18%	19%	19%	2,1%	2,4%	2,4%
Tessenderlo Chemie	27,10	5,4	5,1	4,6	0,7	0,7	0,6	11,5	10,2	9,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	65,28	5,3	5,1	4,6	0,9	0,9	0,8	16,3	13,3	10,7	17%	17%	18%	3,8%	4,1%	4,8%
Mediana		5,4	5,1	4,7	1,0	1,0	0,9	11,0	9,9	9,1	18%	19%	19%	3,8%	4,1%	4,8%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	4,42	4,5	4,9	4,8	1,1	1,2	1,1	5,6	9,2	10,2	26%	24%	23%	12,0%	12,5%	8,1%
Caterpillar	122,08	7,6	7,5	7,6	1,6	1,6	1,6	9,9	9,3	8,9	21%	21%	21%	3,1%	3,3%	3,3%
Epiroc	97,34	8,0	6,8	6,5	1,9	1,9	1,8	18,4	17,2	16,3	24%	27%	27%	2,5%	2,8%	2,9%
Komatsu	2326,00	5,5	5,5	5,4	1,1	1,1	1,0	8,8	8,6	8,5	19%	19%	19%	4,6%	4,9%	4,9%
Sandvig AG	140,50	7,5	7,3	7,0	1,7	1,7	1,6	12,8	12,1	11,5	23%	23%	23%	3,3%	3,5%	3,7%
Mediana		7,5	6,8	6,5	1,6	1,6	1,6	9,9	9,3	10,2	23%	22%	22%	3,3%	3,5%	3,7%

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	83,72	4,1	4,7	4,1	0,9	0,9	0,9	7,3	10,3	8,7	23%	20%	21%	0,0%	1,8%	2,9%
Anglo American	1808,40	3,7	4,0	4,2	1,3	1,3	1,3	7,5	8,3	8,8	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	809,40	4,8	4,7	4,3	2,4	2,3	2,2	14,1	13,9	11,6	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,10	3,7	3,6	3,9	2,0	1,9	2,0	13,3	12,2	13,7	54%	54%	52%	4,2%	2,8%	2,2%
Boliden	203,40	4,2	4,3	4,3	1,1	1,1	1,1	8,5	8,7	8,6	26%	25%	25%	6,0%	6,1%	6,5%
First Quantum	10,14	6,7	4,6	4,2	3,0	2,2	2,1	10,5	6,4	5,1	44%	48%	50%	0,1%	0,1%	0,6%
Freeport-McMoRan	10,14	8,2	6,5	4,2	2,0	1,9	1,6	21,6	11,8	6,2	24%	29%	38%	2,0%	3,6%	4,6%
Fresnillo	644,80	6,3	5,3	4,4	2,8	2,6	2,3	18,0	14,3	10,7	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8711,00	5,4	4,7	4,7	2,3	2,1	2,1	32,1	21,6	20,7	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,89	2,9	2,6	2,5	1,1	1,1	1,0	14,4	11,4	8,5	39%	42%	41%	0,2%	0,2%	0,3%
KAZ Minerals	493,60	4,5	4,3	4,1	2,4	2,3	2,3	5,5	5,1	4,7	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,86	4,7	3,2	2,9	1,9	1,5	1,4	12,0	7,1	6,3	39%	45%	48%	1,2%	1,2%	1,7%
MMC Norilsk Nickel	22,20	6,4	6,2	6,0	3,5	3,4	3,3	8,5	8,5	8,8	55%	54%	55%	10,0%	11,0%	12,2%
OZ Minerals	9,31	5,7	4,8	3,8	2,5	2,1	1,8	17,9	13,0	9,2	44%	45%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Polymetal Intl	1019,50	7,6	7,3	7,1	3,5	3,4	3,3	10,9	10,1	9,7	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	6791,50	7,4	7,2	7,2	4,8	4,6	4,5	11,4	10,7	10,0	64%	64%	63%	4,3%	4,8%	5,2%
Sandfire Resources	5,88	2,3	1,6	1,8	1,2	1,0	1,0	8,0	4,8	4,9	51%	58%	57%	4,6%	6,8%	6,3%
Southern CC	32,36	7,6	7,0	6,6	3,9	3,7	3,4	13,4	12,5	11,4	52%	53%	52%	3,4%	4,8%	6,0%
Mediana		5,1	4,7	4,2	2,3	2,1	2,1	11,7	10,5	8,8	44%	47%	49%	0,7%	1,5%	2,0%

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	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	
JSW	34,26	0,6	1,2	1,7	0,1	0,2	0,3	3,8	10,1	23,6	23%	17%	15%	5,0%	5,2%	5,0%
Alliance Res Partners	16,46	3,5	3,7	4,1	1,2	1,2	1,3	4,3	6,5	8,0	34%	33%	31%	13,1%	13,4%	13,3%
Arch Coal	76,12	2,5	3,0	3,1	0,5	0,5	0,5	4,4	5,8	6,5	20%	17%	16%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	13,80	8,0	8,0	7,9	1,9	1,9	2,0	7,2	6,9	7,2	24%	23%	25%	5,4%	5,7%	4,8%
BHP Group	50,24	3,7	3,6	3,9	2,0	1,9	2,0	13,3	12,2	13,7	54%	54%	52%	9,2%	6,2%	4,9%
China Coal Energy	2,84	5,1	5,1	4,9	1,0	1,0	0,9	7,1	7,3	6,3	19%	19%	19%	2,9%	2,7%	3,0%
Cloud Peak Energy	0,05	8,8	9,6	11,5	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	36,30	1,4	1,4	1,4	0,5	0,5	0,4	5,9	5,8	6,1	33%	33%	31%	6,6%	8,4%	6,0%
Natural Res Partners	27,20	1,7	1,6	1,6	1,3	1,3	1,3	4,7	4,4	4,3	79%	80%	80%	6,6%	6,6%	6,6%
Peabody Energy Corp	17,89	2,1	2,3	2,6	0,4	0,4	0,4	8,4	14,7	40,7	20%	19%	17%	12,7%	3,4%	3,0%
PT Bukit Asam Tbk	2550,00	3,8	3,5	3,4	1,1	1,1	1,0	5,4	5,7	5,2	30%	31%	30%	11,0%	11,9%	12,1%
Rio Tinto	4227,50	3,6	3,9	4,1	1,7	1,8	1,9	8,5	9,5	10,4	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,55	5,0	4,4	4,2	2,4	2,1	2,1	7,8	6,9	7,1	48%	48%	49%	6,5%	6,9%	8,3%
Shaanxi Heima Coking	3,31	-	-	-	0,7	0,6	0,6	9,5	8,9	10,7	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,77	5,4	5,4	5,2	1,0	1,0	1,0	9,9	10,3	-	19%	18%	19%	0,9%	0,7%	1,0%
Shougang Fushan Res	1,62	2,5	2,5	2,6	1,3	1,2	1,2	7,1	6,7	7,3	52%	49%	47%	8,5%	9,0%	7,0%
Stanmore Coal	1,25	1,8	2,2	3,3	0,7	0,7	0,8	3,8	5,0	8,3	37%	33%	23%	5,9%	4,7%	4,1%
Teck Resources	17,69	3,0	3,3	3,5	1,2	1,3	1,3	6,1	7,0	8,2	41%	39%	38%	1,7%	1,6%	2,1%
Terracom	0,49	1,7	1,5	1,6	0,5	0,4	0,4	4,5	2,6	3,1	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	20,71	2,1	2,9	3,2	0,9	1,0	1,0	3,3	4,9	5,9	41%	33%	32%	12,4%	8,4%	8,2%
Yanzhou Coal Mining	6,38	4,0	4,0	3,8	1,1	1,1	1,1	3,9	4,0	3,8	28%	27%	29%	6,6%	6,2%	6,7%
Mediana		3,2	3,4	3,5	1,0	1,0	1,0	6,0	6,8	7,2	31%	32%	29%	6,5%	5,9%	4,9%

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	4,63	5,3	5,4	5,2	1,4	1,4	1,4	31,1	25,8	22,0	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,6%
Orange Polska	6,61	5,0	4,9	4,6	1,4	1,4	1,3	42,8	26,8	19,1	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	31,02	6,1	6,0	5,6	2,0	2,1	1,9	9,0	8,1	8,1	33%	34%	35%	4,7%	4,2%	4,7%
Mediana		5,3	5,4	5,2	1,4	1,4	1,4	31,1	25,8	19,1	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,7%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,99	5,9	5,9	5,9	1,9	1,9	1,9	15,2	14,7	15,0	32%	33%	33%	5,8%	5,8%	5,8%
Telefonica CP	219,00	7,1	7,1	7,2	2,0	2,0	2,0	13,1	13,2	13,4	28%	28%	28%	9,3%	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	422,50	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,9	8,4	30%	30%	30%	6,3%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,74	5,1	5,0	4,9	1,6	1,6	1,6	10,9	10,2	9,7	32%	32%	33%	3,1%	3,8%	4,1%
Mediana		5,1	5,0	4,9	1,8	1,8	1,8	13,1	13,2	13,4	32%	32%	33%	5,8%	5,8%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	184,10	3,9	4,0	3,9	1,3	1,3	1,3	7,1	7,3	7,0	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,64	5,5	5,2	5,0	1,7	1,7	1,6	13,9	12,6	11,2	32%	32%	33%	5,1%	5,4%	5,9%
KPN	2,69	7,5	7,2	6,9	3,1	3,1	3,1	24,0	20,1	17,4	41%	43%	46%	4,9%	5,3%	5,6%
Orange France	13,27	4,9	4,8	4,7	1,5	1,5	1,5	12,7	11,7	10,9	31%	32%	32%	5,4%	5,7%	5,9%
Swisscom	475,80	7,6	7,6	7,5	2,8	2,8	2,8	16,4	16,6	16,5	37%	37%	38%	4,6%	4,6%	4,6%
Telefonica S.A.	6,53	5,4	5,3	5,2	1,7	1,7	1,7	9,1	8,0	7,8	32%	33%	33%	6,2%	6,2%	6,4%
Telia Company	41,45	8,7	8,6	8,4	2,9	2,9	2,9	16,3	15,2	14,2	34%	34%	34%	5,9%	6,1%	6,2%
TI	0,48	4,4	4,4	4,3	1,8	1,8	1,8	7,4	7,4	7,4	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,4	5,3	5,1	1,8	1,8	1,8	13,3	12,1	11,1	33%	33%	34%	5,0%	5,4%	5,7%

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	11,85	5,4	5,0	4,4	0,5	0,5	0,5	39,4	20,9	13,0	9%	10%	11%	4,2%	4,2%	4,2%
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		7,8	7,0	6,3	1,9	1,7	1,6	29,4	18,7	14,1	20%	21%	21%	2,9%	3,4%	3,7%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,46	5,5	5,4	5,7	0,6	0,6	0,6	10,3	9,4	9,5	10%	11%	10%	2,9%	3,6%	3,1%
Axel Springer	63,00	11,3	10,4	9,5	2,6	2,5	2,4	23,3	20,9	19,1	23%	24%	25%	3,4%	3,6%	3,8%
Daily Mail	765,00	8,3	8,1	7,7	1,1	1,1	1,1	20,7	18,9	17,5	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	11,6	10,8	9,6	7%	8%	7%	2,5%	4,3%	2,5%
New York Times	35,58	22,4	20,8	16,7	3,1	3,0	2,7	42,0	37,9	29,8	14%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,31	7,8	6,8	6,3	1,7	1,6	1,6	11,7	9,6	8,4	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,1	7,5	7,0	1,4	1,4	1,3	16,2	14,8	13,6	14%	14%	15%	1,5%	2,1%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,31	5,1	5,3	5,5	0,9	0,9	0,9	5,8	6,1	6,3	18%	17%	17%	14,0%	13,4%	12,5%
Gestevisión Telecinco	5,21	6,3	6,5	6,6	1,7	1,7	1,7	8,6	8,7	8,6	26%	26%	25%	9,0%	9,2%	9,0%
ITV PLC	106,40	7,4	7,1	6,8	1,6	1,6	1,5	8,2	7,9	7,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,41	4,9	4,9	4,7	1,3	1,3	1,3	11,1	10,7	11,7	26%	26%	27%	6,2%	6,4%	7,1%
Mediaset SPA	2,61	4,2	4,1	3,9	1,4	1,4	1,4	11,6	10,3	9,5	33%	34%	36%	6,6%	7,6%	7,7%
Prosieben	11,45	5,4	5,3	4,9	1,2	1,2	1,1	5,7	5,5	5,2	23%	23%	23%	9,2%	9,4%	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	8,64	3,5	3,4	3,2	0,7	0,7	0,7	9,9	9,4	8,3	21%	21%	22%	5,1%	5,4%	7,1%
Mediana		5,3	5,3	5,2	1,3	1,2	1,2	9,2	9,0	8,4	22%	22%	23%	7,4%	8,0%	8,3%
Pay TV																
Cogeco	107,10	6,3	6,1	6,1	3,0	3,0	2,9	16,5	14,7	15,1	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,3%
Comcast	42,07	8,4	7,9	7,6	2,6	2,5	2,4	14,0	12,6	11,5	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,3%
Dish Network	31,74	8,8	10,2	11,8	1,7	1,8	1,9	12,9	17,7	22,0	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,56	4,8	4,8	5,1	2,1	2,1	2,1	-	-	31,2	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,37	7,7	7,3	7,0	3,2	3,0	2,9	19,9	17,8	15,9	41%	42%	42%	8,2%	8,2%	8,4%
Mediana		7,7	7,3	7,0	2,6	2,5	2,4	15,2	16,2	15,9	41%	42%	41%	2,0%	2,2%	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	55,75	4,8	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	14,9	14,5	14,4	15%	15%	15%	5,5%	4,1%	4,1%
Comarch	175,50	6,4	5,7	5,4	1,0	0,9	0,8	15,2	13,7	13,0	15%	15%	15%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,6	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	15,1	14,1	13,7	15%	15%	15%	3,2%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	67,98	6,7	6,4	6,2	0,9	0,9	0,9	7,7	7,2	6,8	13%	14%	14%	2,5%	2,8%	2,9%
CapGemini	108,75	9,1	8,6	8,2	1,3	1,3	1,2	16,6	15,2	14,0	14%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	140,73	8,3	8,2	8,3	2,0	2,0	2,0	10,1	9,9	9,7	24%	24%	24%	4,6%	4,8%	4,9%
Indra Sistemas	7,51	5,2	4,9	4,6	0,6	0,5	0,5	9,4	8,3	7,6	11%	11%	11%	1,7%	2,7%	3,5%
Microsoft	134,69	18,2	16,2	14,3	7,8	7,0	6,3	29,4	26,3	22,8	43%	43%	44%	1,3%	1,5%	1,6%
Oracle	53,96	10,8	10,4	10,0	5,0	4,9	4,8	15,7	14,3	13,4	47%	48%	48%	1,5%	1,7%	1,9%
SAP	104,86	16,0	13,8	12,5	5,0	4,7	4,3	21,7	19,4	17,4	31%	34%	35%	1,5%	1,7%	1,9%
TietoEnator	22,78	7,5	7,1	7,0	1,1	1,1	1,1	12,2	11,7	11,2	15%	15%	15%	6,5%	6,7%	6,9%
Mediana		8,7	8,4	8,2	1,7	1,6	1,6	14,0	13,0	12,3	20%	20%	20%	1,7%	2,3%	2,5%

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	394,50	18,5	22,9	5,9	10,7	9,5	3,9	26,4	37,7	9,3	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	217,90	-	7,9	7,7	66,3	6,0	6,4	-	10,7	11,0	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	46,59	14,3	12,1	11,4	5,1	4,6	4,3	21,5	18,1	16,1	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	1,0%
Capcom	2740,00	13,8	12,5	11,3	3,3	3,6	3,3	22,4	20,4	19,1	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,6%
Take Two	124,56	16,9	18,9	17,2	4,1	4,5	4,2	26,3	28,5	25,7	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	70,86	8,0	8,1	7,4	3,9	3,6	3,4	23,8	23,4	19,9	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	90,10	15,5	13,4	12,2	4,9	4,6	4,3	23,0	19,9	17,7	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	147,50	18,1	14,2	11,6	10,9	8,9	7,7	34,2	26,5	22,2	60%	63%	66%	0,9%	1,1%	1,4%
Mediana		15,5	12,9	11,3	5,0	4,6	4,2	23,8	21,9	18,4	34%	40%	42%	0,4%	0,9%	1,0%

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	90,45	8,1	7,7	7,5	1,4	1,4	1,3	19,1	17,2	16,1	17%	18%	18%	3,9%	4,1%	4,5%
Astaldi	0,69	4,5	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	1,2	1,0	0,9	10%	10%	11%	-	-	-
Budimex	126,60	6,9	6,8	6,5	0,3	0,3	0,3	16,1	15,6	13,4	5%	5%	5%	6,4%	4,8%	5,1%
Ferrovial	23,98	50,2	33,6	33,6	3,7	3,6	3,5	62,0	39,8	33,1	7%	11%	10%	3,1%	3,2%	3,3%
Hochtief	96,75	3,5	3,4	3,2	0,2	0,2	0,2	10,1	9,6	9,2	6%	6%	6%	6,4%	6,7%	7,0%
Mota Engil	1,69	3,8	3,5	3,3	0,6	0,5	0,5	10,5	7,2	6,0	15%	15%	15%	2,5%	4,9%	8,3%
NCC	150,95	6,4	5,5	5,2	0,3	0,3	0,3	14,8	11,0	10,0	4%	5%	5%	4,0%	5,0%	5,1%
Skanska	174,50	9,4	8,4	8,0	0,4	0,4	0,4	14,5	13,3	12,5	5%	5%	5%	4,0%	4,2%	4,6%
Strabag	28,10	2,4	2,3	2,3	0,1	0,1	0,1	9,4	9,3	9,0	6%	6%	6%	4,7%	4,9%	4,6%
Mediana		6,4	5,5	5,2	0,4	0,4	0,4	14,5	11,0	10,0	6%	6%	6%	4,0%	4,8%	4,9%

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	36,60	7,3	7,7	7,0	1,7	1,6	1,6	7,8	8,2	7,4	24%	23%	23%	12,8%	11,6%	11,1%
Dom Development	77,60	7,9	7,3	8,1	1,9	1,8	1,9	8,7	7,9	8,6	17%	18%	17%	11,7%	11,4%	12,7%
Echo Investment	4,33	15,1	12,1	16,3	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	7,4	35%	42%	29%	9,2%	8,9%	5,8%
GTC	9,40	14,8	12,9	10,8	1,0	0,9	0,9	10,4	10,0	7,3	86%	90%	100%	0,2%	0,2%	0,2%
LC Corp	2,71	8,0	11,0	9,8	0,8	0,8	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,1%	9,2%	5,9%
CA Immobilien Anlagen	31,80	25,7	23,4	21,6	1,1	1,0	0,9	24,0	21,1	16,0	76%	68%	50%	3,0%	3,4%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	24,02	14,8	14,8	14,8	0,7	0,7	0,7	10,5	10,6	10,3	88%	88%	88%	6,4%	6,6%	6,7%
Immofinanz AG	24,00	29,0	27,2	24,8	0,9	0,9	0,8	19,7	19,5	15,1	49%	53%	48%	3,6%	3,8%	4,3%
Klepierre	27,22	18,2	18,0	17,8	0,7	0,7	0,8	10,2	9,9	10,0	88%	87%	87%	8,0%	8,2%	8,3%
Segro	730,00	33,1	30,0	27,2	1,0	1,0	0,9	30,3	28,1	27,2	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,0	13,8	15,5	1,0	0,9	0,9	10,4	10,0	10,0	63%	60%	49%	7,2%	7,4%	5,8%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

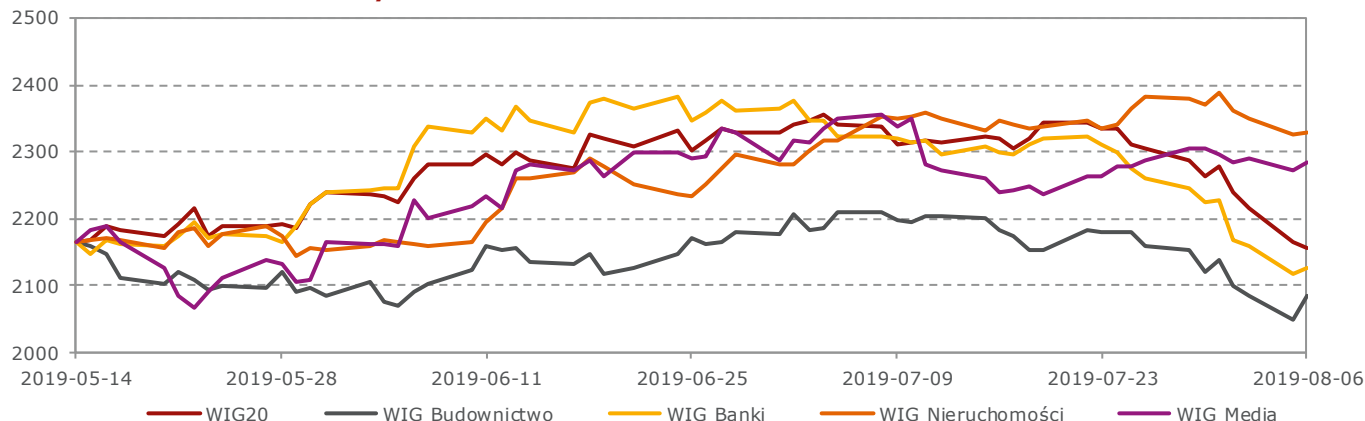
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	128,00	6,7	5,3	5,1	1,1	0,9	0,8	47,8	19,7	17,4	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	7260,00	10,0	9,0	7,8	1,4	1,2	1,1	19,9	17,9	16,4	14%	14%	14%	0,8%	1,1%	0,8%
Monnari	4,70	4,4	3,6	2,4	0,3	0,2	0,2	9,3	9,2	7,9	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		7,6	6,2	5,7	1,0	0,9	0,8	16,7	14,9	13,5	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6630,00	8,7	8,4	8,0	1,6	1,5	1,5	18,0	17,3	16,7	18%	18%	18%	2,4%	2,6%	2,6%
Adidas	269,85	15,7	14,3	13,1	2,3	2,1	2,0	27,6	24,6	21,7	14%	15%	15%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2371,00	9,0	8,3	7,8	1,1	1,1	1,0	17,4	15,5	14,5	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	15,19	3,6	3,2	3,2	0,2	0,2	0,2	6,7	6,1	5,6	7%	7%	7%	1,8%	1,8%	1,8%
Crocs	24,83	12,6	10,5	8,7	1,5	1,5	1,4	22,7	18,2	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	39,89	4,2	4,0	3,8	0,5	0,5	0,4	8,8	7,7	7,0	11%	11%	12%	3,4%	3,9%	4,3%
Geox	1,22	5,9	4,7	3,8	0,4	0,4	0,3	30,5	16,5	10,7	6%	8%	9%	2,5%	3,3%	4,8%
H&M	163,14	9,2	8,7	8,3	1,1	1,1	1,0	21,3	19,9	18,9	12%	12%	12%	5,7%	5,5%	5,5%
Hugo Boss	53,28	6,7	6,3	5,8	1,3	1,2	1,1	14,1	12,7	11,5	19%	19%	20%	5,4%	6,0%	6,6%
Inditex	25,96	13,3	12,4	11,6	2,8	2,6	2,5	23,2	21,4	20,0	21%	21%	21%	3,1%	3,9%	4,3%
KappAhl	19,58	5,0	4,7	4,8	0,4	0,4	0,4	8,4	7,9	8,2	8%	8%	8%	7,3%	8,0%	6,9%
Lululemon	179,63	25,6	21,8	18,8	6,5	5,6	4,9	48,0	39,0	32,8	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	81,30	17,5	15,3	13,5	2,5	2,4	2,2	31,6	27,0	22,9	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	21,27	10,0	8,2	6,7	0,8	0,7	0,7	61,3	43,7	29,9	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,1	8,3	7,9	1,2	1,1	1,1	22,0	17,8	16,7	12%	13%	14%	2,4%	2,6%	2,6%

Wycena spółek handlowych

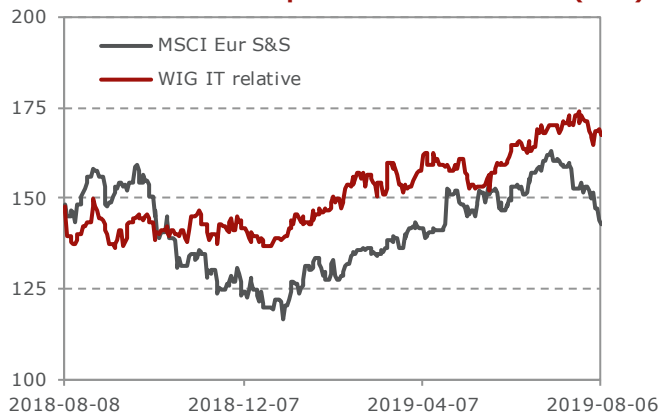
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	179,56	13,0	11,8	10,9	2,7	2,5	2,4	34,5	31,1	28,4	21%	21%	22%	0,9%	1,0%	1,2%
Hermes International	600,80	23,6	21,7	19,9	8,9	8,2	7,6	41,7	38,0	34,6	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	446,70	10,9	9,9	9,1	3,6	3,3	3,1	17,0	14,9	13,7	33%	34%	34%	2,7%	3,0%	3,3%
LVMH	350,45	13,5	12,5	11,6	3,5	3,3	3,1	24,1	22,2	20,3	26%	26%	27%	1,9%	2,1%	2,4%
Moncler	34,11	14,4	12,7	11,4	5,0	4,4	4,0	23,3	21,7	19,5	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		13,5	12,5	11,4	3,6	3,3	3,1	24,1	22,2	20,3	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	2463,00	15,7	11,4	8,7	0,8	0,6	0,6	48,7	31,3	21,8	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	239,50	32,4	24,2	19,3	3,1	2,4	1,9	59,9	47,9	38,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	43,14	33,8	26,4	19,6	1,6	1,3	1,1	-	-	68,5	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		32,4	24,2	19,3	1,6	1,3	1,1	54,3	39,6	38,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	142,80	20,5	16,3	13,6	1,9	1,5	1,3	34,7	26,9	22,6	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	18,95	7,9	7,0	5,9	0,1	0,1	0,1	36,6	25,9	18,3	2%	2%	2%	5,3%	1,4%	1,9%
Jeronimo Martins	14,15	8,8	8,0	7,5	0,5	0,5	0,4	20,1	18,0	17,2	6%	6%	6%	1,9%	2,0%	2,1%
Carrefour	16,12	5,0	4,7	4,4	0,2	0,2	0,2	14,0	12,1	11,2	5%	5%	5%	3,1%	3,4%	3,8%
AXFood	203,70	12,0	11,7	11,5	0,9	0,9	0,9	26,4	26,1	26,2	8%	8%	8%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	214,90	6,9	5,8	5,5	0,4	0,4	0,4	15,1	12,6	11,3	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,16	5,9	5,8	5,8	0,4	0,4	0,4	12,3	11,6	11,2	8%	7%	7%	3,8%	4,0%	4,2%
X 5 Retail	2072,00	6,2	5,6	5,2	0,4	0,4	0,4	15,2	13,4	12,6	7%	7%	7%	5,1%	6,0%	6,7%
Magnit	3594,00	5,1	4,5	4,1	0,4	0,3	0,3	10,4	9,6	8,7	7%	7%	7%	6,6%	6,1%	6,4%
Sonae	0,81	9,5	9,0	8,1	0,6	0,6	0,6	7,9	8,1	9,1	7%	7%	7%	5,5%	6,0%	6,1%
Mediana		7,4	6,4	5,8	0,4	0,4	0,4	15,2	13,0	12,0	7%	7%	7%	3,6%	3,4%	3,5%

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

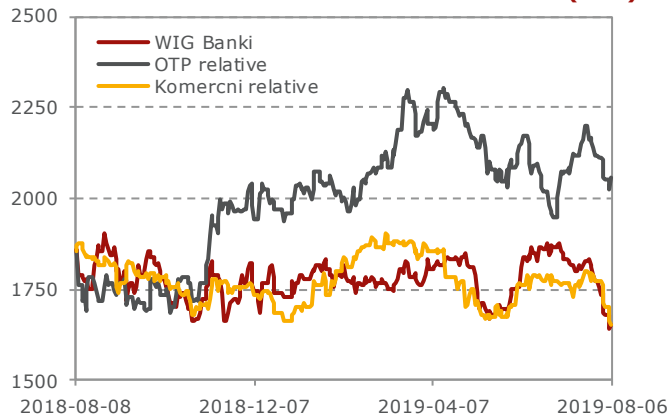
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



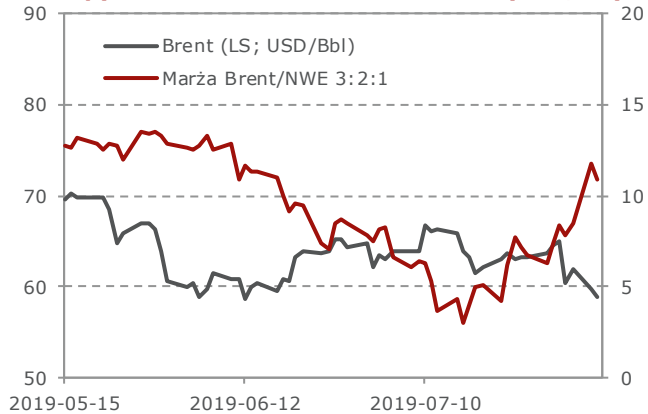
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



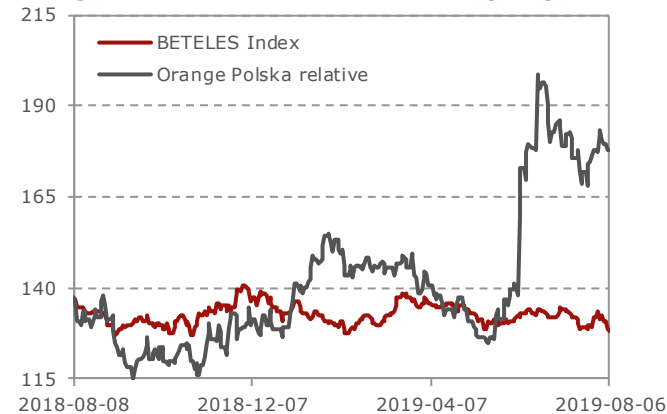
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



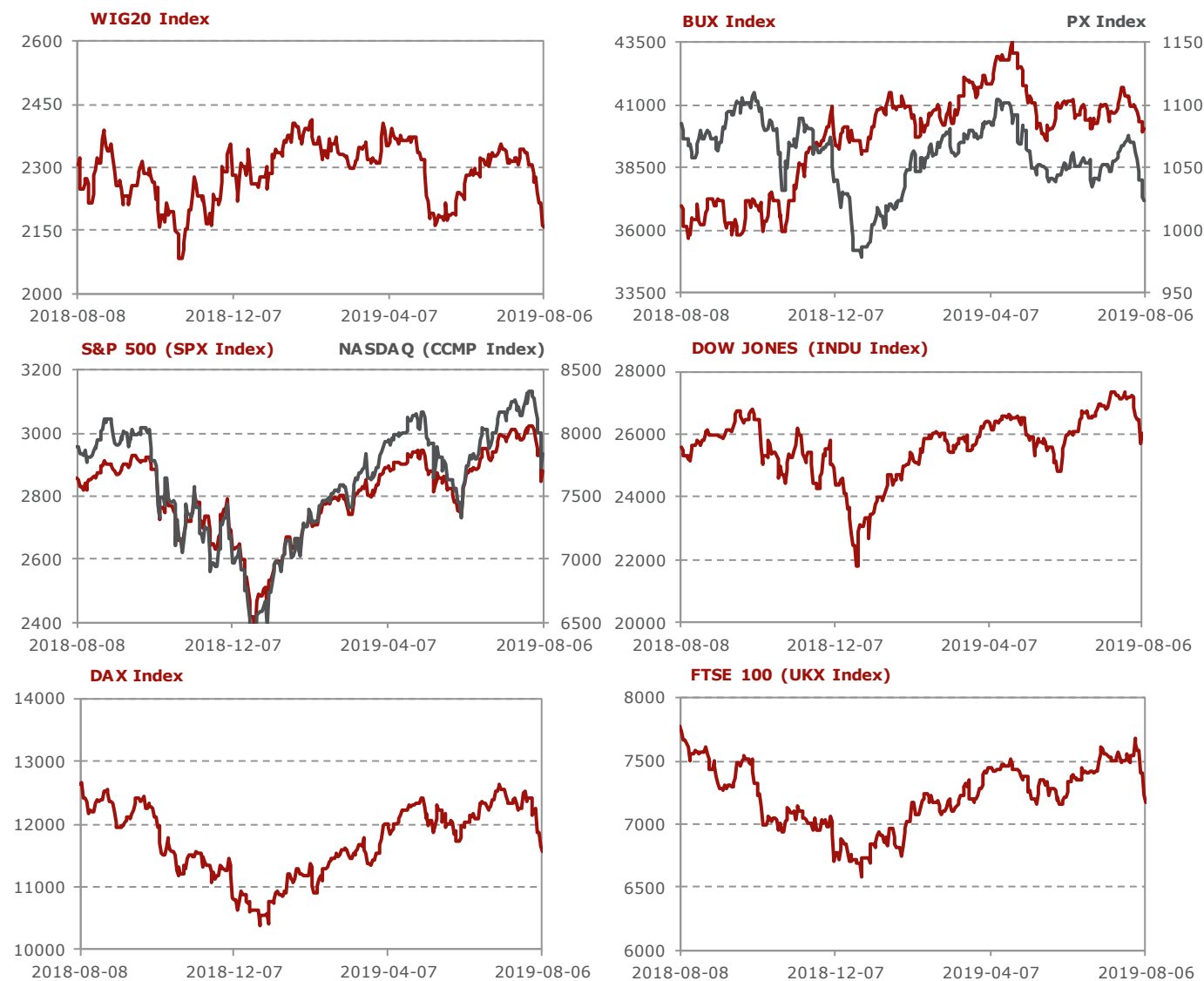
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



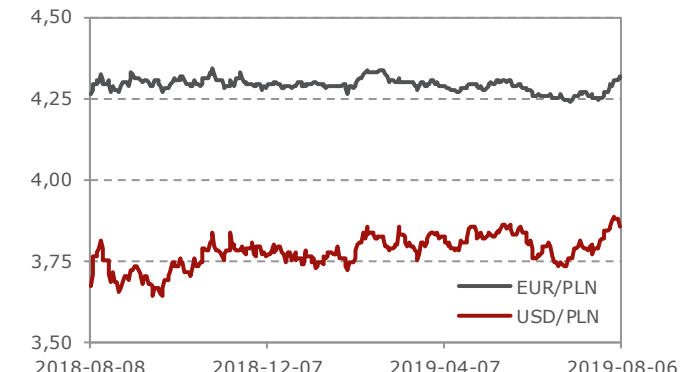
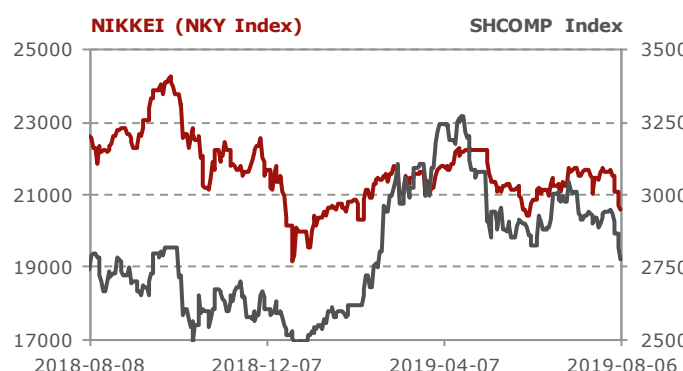
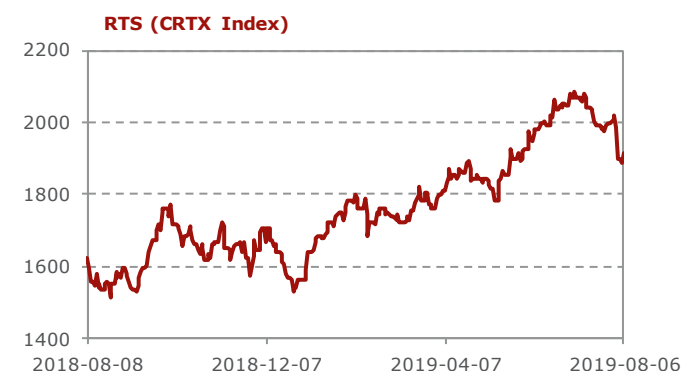
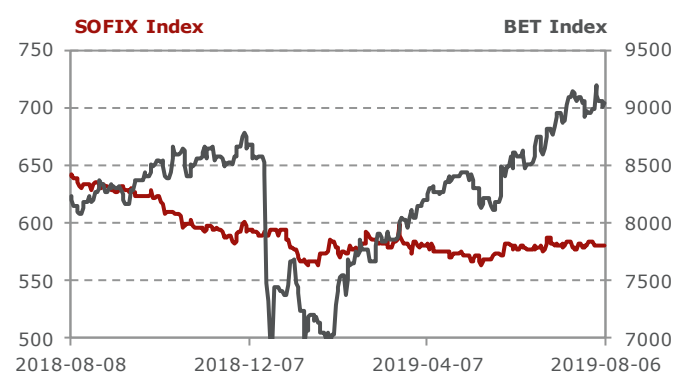
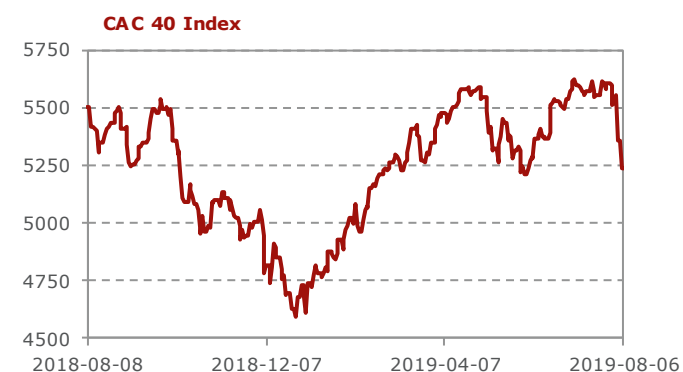
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-08-06	25 810,62	26 038,68	25 710,87	26 029,52	+1,21%
S&P 500	2019-08-06	2 861,18	2 884,40	2 847,42	2 881,77	+1,30%
NASDAQ	2019-08-06	7 804,51	7 845,01	7 739,58	7 833,27	+1,39%
DAX	2019-08-06	11 690,27	11 748,83	11 567,96	11 567,96	-0,78%
CAC 40	2019-08-06	5 245,52	5 297,45	5 234,65	5 234,65	-0,13%
FTSE 100	2019-08-06	7 223,85	7 241,57	7 166,98	7 171,69	-0,72%
WIG20	2019-08-06	2 169,08	2 182,20	2 155,33	2 156,23	-0,37%
BUX	2019-08-06	39 881,66	40 439,57	39 833,73	40 037,39	+0,35%
PX	2019-08-06	1 025,22	1 030,87	1 022,65	1 022,85	-0,26%
RTS	2019-08-06	1 884,63	1 922,83	1 884,63	1 915,57	+1,43%
SOFIX	2019-08-06	581,39	582,27	579,51	579,95	-0,25%
BET	2019-08-06	9 015,24	9 066,02	8 961,85	9 047,79	+0,35%
XU100	2019-08-06	98 984,18	100 057,60	98 822,54	99 583,82	+0,92%
BETELES	2019-08-06	128,72	129,42	128,01	128,23	-0,37%
NIKKEI	2019-08-06	20 325,52	20 607,83	20 110,76	20 585,31	-0,65%
SHCOMP	2019-08-06	2 776,99	2 787,42	2 733,92	2 777,56	-1,56%
Miedź	2019-08-06	5 662,00	5 719,00	5 650,00	5 683,00	-0,04%
Ropa	2019-08-06	59,31	60,53	58,43	58,43	-2,78%
USD/PLN	2019-08-06	3,8563	3,8622	3,8412	3,8533	-0,08%
EUR/PLN	2019-08-06	4,3211	4,3220	4,3081	4,3151	-0,14%
EUR/USD	2019-08-06	1,1203	1,1250	1,1168	1,1199	-0,04%
USBonds10	2019-08-06	1,6738	1,7716	1,6705	1,7023	-0,0052
GRBonds10	2019-08-06	-0,5170	-0,5120	-0,5440	-0,5360	-0,0200
PLBonds10	2019-08-06	2,0440	2,0920	2,0440	2,0920	+0,0500



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.
