

piątek, 16 sierpnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
55634,7 -1390,2 (-2,44%)	2078,39 -61,8 (-2,89%)	3792,91 -68,87 (-1,78%)	11635,07 -59,79 (-0,51%)	1,869 -0,108 (-5,78%)	54,47 0,86 (1,58%)	3,9411 0 (0,09%)	4,3745 0 (0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

Getin Noble Bank	Getin nie pozyskał inwestora finansowego Getin Noble Bank zakończył działania mające na celu pozyskanie inwestora finansowego. Spółce nie udało się ustalić warunków finansowych transakcji, która dokapitalizowałaby bank, tym samym bank nie pozyskał inwestora finansowego. Obecnie Getin Noble Bank przygotowuje strategię działania, która pozwoli wzmocnić pozycję kapitałową i zrealizować wymogi regulacyjne poprzez trwałą odbudowę rentowności. Bank poinformował w środę, że nie wyklucza możliwości podjęcia w przyszłości działań w zakresie pozyskania kapitału zewnętrznego.
Budimex	Najlepsza oferta w przetargu ogłoszonym przez PKP PLK Budimex Budownictwo, spółka zależna Budimexu, złożyła najwyższą ocenioną ofertę w przetargu ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Kontrakt o wartości 1,4 mld zł netto dotyczy robót budowlanych na odcinku Most Wisła – Czechowice-Dziedzice – Zabrzeg. Termin zakończenia robót oszacowano na 207 tygodni od rozpoczęcia. Przekazana informacja nie oznacza wyboru oferty Budimexu Budownictwo jako najkorzystniejszej, ponieważ postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało jeszcze zakończone.
Mostostal Zabrze	Wywiad z prezesem ▪ Zdaniem prezesa spółka może osiągnąć wyższą sprzedaż i rentowność w drugiej połowie '19 r. ▪ Odnotowane wyniki w 1H'19 r. nie są dla zarządu satysfakcjonujące. ▪ W obecnym roku Mostostal kładzie nacisk na rozwój m.in. w segmencie offshore i hutniczym. ▪ Efekty działań spółki, w tym inwestycji, powinny być widoczne w '20 r. ▪ Grupa ma bardzo duży potencjał do obniżania kosztów.
Sygnity	Wyniki po trzech kwartałach roku finansowego '18/'19 ▪ Wyniki Sygnity po trzech kwartałach roku obrotowego '18/'19 r.: ▪ Przychody spółki wyniosły 182 mln zł, w porównaniu do 240 mln zł r/r. ▪ EBITDA spółki wynosi 30,9 mln zł vs 12 mln zł r/r. ▪ EBIT został wypracowany na poziomie 24,6 mln zł vs 6,2 mln zł r/r. ▪ Zysk netto wyniósł 19,8 mln zł vs strata 1,7 mln zł r/r. Spadek przychodów wynika m.in. ze zmiany strategii spółki, która zmniejsza udział w niskomargowych kontraktach. W samym trzecim kwartale Sygnity wypracowała 56,9 mln zł przychodów, 6,5 mln z zysku operacyjnego i 4,5 mln zł zysku netto. Celem spółki jest utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej i pozyskiwanie nowych kontraktów o zbliżonej marżowości do obecnej.
Immofinanz AG Echo Investment	Sprzedaż czterech budynków i działki w ramach kompleksu Empark Immofinanz podpisał z Echo Investment umowę sprzedaży czterech budynków i działki w ramach kompleksu Empark na warszawskim Mokotowie. Wartość transakcji wyniesie €48,9 mln i dotyczy zatwierdzonej powierzchni użytkowej. Immofinanz skoncentruje się na zarządzaniu czterema budynkami biurowymi Emparku, które pozostaną w jego portfelu, a część mieszkalna kompleksu zostanie sprzedana Echo Investment. Transakcja ma zostać zamknięta w dwóch etapach, najprawdopodobniej w '20 i '21 r.
Braster	Umowa dotycząca dystrybucji Braster Pro w Wielkiej Brytanii Spółka podpisała z brytyjską firmą Griffiths&Nielsen umowę o współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji urządzenia Braster Pro na rynku brytyjskim. Po dopełnieniu niezbędnych formalności rejestracyjnych na tamtejszym rynku ruszy sprzedaż urządzenia – prawdopodobnie 1H'20 r. Model biznesowy zakłada sprzedaż do środowiska medycznego. Plan umowy zakłada sprzedaż w pierwszym roku na poziomie £400 tys., a w trzecim na poziomie £1,6 mln. Dystrybutor będzie odpowiedzialny za rejestrację urządzenia na lokalnym rynku oraz poniesie koszty z tym związane.

Elektrobudowa**Wstępna oferta objęcia akcji nowej emisji**

Elektrobudowa otrzymała wstępną propozycję objęcia akcji w ramach podwyższenia kapitału od potencjalnego inwestora branżowego – PG Energy Capital Management. Emitent zaznacza, że w toku realizacji opcji pozyskania inwestora, planowane są również rozmowy z alternatywnymi inwestorami w przypadku przedstawienia przez nich satysfakcjonującej oferty objęcia akcji.

Cognor**Wyniki za 2Q**

- Przychody grupy w 2Q'19 r. wyniosły 516,3 mln zł vs 487-492 mln zł szacowane przez analityków.
- Zysk operacyjny grupy wyniósł 31,6 mln zł i był niższy o 38% r/r.
- Skonsolidowany zysk netto wyniósł 16,1 mln zł i był wyższy o 1% r/r.

Spółka poinformowała, że pierwsze półrocze '19 r. przyniosło obniżenie popytu na stal i spowodowało spadek jej produkcji w UE i Polsce odpowiednio o 2,5% r/r i 6% r/r. Spadające ceny były główną przyczyną mniejszych przychodów, zysku EBITDA i EBIT.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Indykpol	Spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji własnych po 59 zł za jedną akcję. Stanowi to 1,19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i 2,56% kapitału zakładowego. Zapisy będą przyjmowane w terminie 19-23 sierpnia.
Atal	Deweloper rozpoczął sprzedaż 123 mieszkań w ramach pierwszego etapu inwestycji Apartamenty Ostródzka w Warszawie. Planowany termin oddania do użytku to 1Q'21 r.
Idea Bank	Spółka Tax Care należąca do grupy Idea Bank złożyła do Sądu Rejonowego wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Idea Bank pod koniec lipca informował, że Tax Care złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości.
PMPG	Spółka zdecydowała się na rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych. Celem jest aktualizacja strategii grupy kapitałowej emitenta i umożliwienie dalszego rozwoju. PMPG podało, że rozważa wszystkie możliwe opcje strategiczne i podda je analizie.
Elektrownia Ostrołęka Torpol	Sąd Okręgowy w Białymstoku nakazał Elektrowni Ostrołęka unieważnienie wyboru oferty Torpolu jako najkorzystniejszej w przetargu na przebudowę układu infrastruktury kolejowej Elektrowni Ostrołęka C i nakazał ponowny wybór najkorzystniejszej oferty z udziałem wszystkich ważnych ofert.
NTT System	NTT System rozpoczął skup do 500 tys. akcji własnych, stanowiących do 3,61% kapitału zakładowego po cenie maksymalnej 2,5 zł za akcję. Skup będzie prowadzony do końca '23 r. jednak nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie.
ENC Instytut Medyczny	EMC Instytut Medyczny i Penta Hospitals Poland rozpoczęły negocjacje w sprawie połączenia. Penta Hospitals Poland to podmiot zależny od CareUp – głównego akcjonariusza EMC Instytut Medyczny, który kontroluje 70,6% akcji spółki. EMC zostałaby stroną przejmującą.
TXM	TXM zawarł z PKO BP i ING Bankiem Śląskim umowę o utrzymanie statusu quo wraz z umową wprowadzającą.
Sektor gazowy	Gaz-System i Solar Turbines z USA podpisały kontrakt na dostawę i serwis kompletu agregatów sprężarkowych do trzech tłoczni gazu wchodzących w skład programu Baltic Pipe. Umowa warta jest ponad 550 mln zł.

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						+24,7%	10,4	9,6		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	42,14	+71,6%	7,6	5,9		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	50,60	+17,5%	12,8	10,5		
ING BSK	trzymaj	2019-08-02	189,80	191,80	189,60	+1,2%	14,9	13,3		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	6,99	+43,2%	11,5	8,3		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	97,00	+23,5%	11,2	9,8		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	38,24	+23,4%	10,8	10,5		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	297,60	+13,2%	12,9	10,6		
Komerční Banka	akumuluj	2019-08-02	872,00	1 000 CZK	830,00	+20,5%	10,4	10,0		
Erste Bank	kupuj	2019-02-04	31,00	43,72 EUR	29,89	+46,3%	8,6	8,0		
OTP Bank	trzymaj	2019-08-02	12 080	13 046 HUF	12 260	+6,4%	10,2	9,6		
PZU	trzymaj	2019-07-03	44,35	43,38	37,25	+16,5%	9,9	9,4		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	171,60	+24,5%	9,6	9,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,00	+65,7%	5,8	5,0		
Chemia						+18,0%	7,0	12,5	4,7	6,1
Ciech	trzymaj	2019-07-03	41,60	41,72	35,05	+19,0%	6,9	7,2	4,9	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2019-08-02	42,30	45,93	39,10	+17,5%	7,0	17,8	4,5	7,3
Paliwa						+11,8%	11,2	9,8	4,8	4,7
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	79,68	-9,2%	12,1	11,2	6,3	5,3
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 960	+10,1%	10,7	9,4	4,4	4,2
PGNiG	akumuluj	2019-08-02	5,62	6,33	4,84	+30,7%	11,7	8,1	4,6	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	90,08	+3,0%	8,6	10,1	5,1	5,4
Energetyka						+36,7%	3,8	4,3	3,7	3,6
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	520,00	+15,0%	15,5	13,5	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,16	+52,2%	3,0	2,8	3,1	3,0
Energia	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,81	+86,0%	3,8	4,3	3,7	4,1
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	7,99	+66,0%	4,9	5,5	3,1	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,55	+62,6%	2,5	2,3	4,1	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+5,0%	19,1	15,4	6,1	5,9
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,57	+2,8%	30,7	25,4	5,3	5,3
Orange Polska	akumuluj	2019-08-02	6,70	7,50	6,29	+19,3%	40,7	25,5	4,9	4,7
Play	akumuluj	2019-08-02	31,22	34,20	31,24	+9,5%	9,1	8,2	6,1	6,0
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	11,75	+36,2%	39,0	20,7	5,3	4,9
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	27,90	-13,4%	14,6	12,5	7,1	6,8
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	61,00	+0,8%	19,1	16,3	10,2	9,0
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	55,45	-8,4%	14,8	14,5	4,7	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	387,00	+33,9%	25,9	36,9	18,1	22,4
CD Projekt	akumuluj	2019-05-09	215,00	237,50	220,30	+7,8%	-	10,8	-	8,0
Przemysł, surowce						+15,3%	6,9	9,8	4,9	4,9
Cognor	trzymaj	2019-07-25	1,75	1,84	1,68	-4,0%	7,9	10,9	4,9	5,2
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	4,18	+27,5%	5,3	9,6	4,3	5,1
Grupa Kęty	trzymaj	2019-07-03	337,00	345,32	318,00	+8,6%	12,3	11,6	8,6	8,3
JSW	akumuluj	2019-07-03	47,00	50,02	33,90	+47,6%	3,8	10,0	0,6	1,2
Kernel	kupuj	2019-06-03	46,50	58,63	49,35	+18,8%	5,3	5,4	5,7	4,9
KGHM	redukuj	2019-08-05	87,78	80,38	79,28	+1,4%	6,9	9,8	3,9	4,5
Stelmet	trzymaj	2019-07-03	7,00	7,95	6,25	+27,2%	9,3	9,7	4,9	4,6
Deweloperzy						+11,3%	8,1	7,8	7,4	7,3
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	34,50	+21,4%	7,4	7,7	7,0	7,3
Dom Development	trzymaj	2019-07-03	77,40	79,80	77,40	+3,1%	8,7	7,9	7,9	7,2
Handel						+7,1%	33,4	20,0	8,8	8,0
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	39,40	+21,8%	37,0	27,0	12,7	10,1
CCC	trzymaj	2019-06-06	153,80	161,00	129,80	+24,0%	48,5	20,0	6,7	5,3
Dino	sprzedaj	2019-08-13	135,90	111,20	130,10	-14,5%	33,4	25,5	19,1	14,9
Eurocash	trzymaj	2019-08-02	18,60	18,10	17,89	+1,2%	34,6	24,5	7,5	6,6
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	7 070,00	+20,2%	19,3	17,5	9,8	8,7
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,30	+20,9%	13,7	11,9	8,6	7,3

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	10,8	4,8	4,6
Aiieron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,84	-6,7%	10,1	9,2	3,6	2,6
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	17,80	+25,4%	13,0	12,4	5,4	4,9
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,64	-17,3%	9,1	8,5	4,3	4,2
Spółki przemysłowe						8,7	9,2	5,9	6,1
AC	równoważ	2019-03-22	48,50	47,80	-1,4%	10,6	9,6	7,2	6,6
Alumetal	niedoważaj	2019-05-29	51,00	35,50	-30,4%	8,7	9,5	6,6	7,0
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	23,00	-10,9%	10,9	10,7	7,0	6,8
Boryszew	niedoważaj	2019-07-26	4,49	4,49	-0,1%	10,0	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	25,20	-37,9%	12,6	11,0	8,6	7,9
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	65,00	-6,5%	8,7	9,9	6,0	6,5
Pfleiderer Group	niedoważaj	2019-07-29	28,00	25,90	-7,5%	52,9	25,0	7,0	6,5
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	18,10	+17,5%	7,9	6,6	5,3	4,9
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	7,60	-3,8%	8,6	7,6	5,4	4,8
Handel						9,6	9,5	4,7	3,9
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	4,86	+4,3%	9,6	9,5	4,7	3,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	42,14	7,6	5,9	5,1	10%	12%	12%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	50,60	12,8	10,5	9,8	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,4%	8,3%	7,2%
ING BSK	189,60	14,9	13,3	12,0	12%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,3%
Millennium	6,99	11,5	8,3	7,4	8%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	97,00	11,2	9,8	9,2	10%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	6,8%	6,7%	7,7%
PKO BP	38,24	10,8	10,5	9,9	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,5%	8,1%	9,8%
Santander BP	297,60	12,9	10,6	9,8	9%	11%	11%	1,2	1,1	1,0	6,6%	3,9%	4,7%
Mediana		11,5	10,5	9,8	10%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	3,5%	3,9%	4,7%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,196	6,8	5,8	4,7	8%	9%	10%	0,5	0,4	0,4	2,6%	5,6%	6,6%
Citigroup	61,320	8,1	7,1	6,5	10%	10%	10%	0,8	0,7	0,6	3,2%	3,7%	4,2%
Commerzbank	4,760	6,3	4,9	4,5	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,8%	6,3%	7,4%
ING	8,335	6,3	6,2	5,8	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,5	8,3%	8,6%	9,0%
UCI	9,190	4,9	4,7	4,5	8%	8%	7%	0,4	0,3	0,3	6,3%	8,2%	9,7%
Mediana		6,3	5,8	4,7	8%	9%	10%	0,5	0,4	0,4	4,8%	6,3%	7,4%
Zagraniczne banki													
Erste Bank	29,89	8,6	8,0	-	10%	10%	-	0,8	0,8	-	4,7%	4,9%	-
Komercni Banka	830,00	10,4	10,0	-	14%	14%	-	1,4	1,3	-	6,3%	6,3%	-
OTP	12 260	10,2	9,6	-	16%	14%	-	1,5	1,3	-	1,9%	2,4%	-
Akbank	7,18	7,3	4,9	4,0	11%	14%	15%	0,7	0,6	0,6	2,5%	4,2%	5,8%
Alpha Bank	1,33	14,9	8,4	6,1	1%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	0,0%	0,6%	0,0%
Banco Santander	3,47	6,8	6,4	6,1	8%	8%	9%	0,6	0,5	0,5	6,6%	6,9%	7,3%
Deutsche Bank	5,82	11,7	8,2	6,0	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,1%	4,3%	5,5%
Eurobank Ergasias	0,65	8,6	6,1	5,0	4%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,94	13,8	8,8	7,1	2%	4%	5%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,5%	0,0%
Piraeus Bank	2,36	14,7	8,9	6,5	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	1,3%	0,0%
Sberbank	214,59	5,1	4,6	4,2	22%	22%	21%	1,1	0,9	0,8	9,4%	10,9%	12,6%
Turkiye Garanti Bank	9,28	5,7	4,2	3,4	12%	16%	18%	0,7	0,6	0,6	3,7%	4,8%	5,2%
Turkiye Halk Bank	5,34	2,5	2,0	1,6	9%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	3,0%	2,2%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,52	3,3	2,6	1,9	13%	12%	15%	0,4	0,3	0,3	0,9%	1,0%	1,1%
VTB Bank	0,04	3,9	3,9	3,0	12%	12%	13%	0,4	0,4	0,3	7,8%	7,8%	10,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,55	5,5	4,0	3,6	10%	13%	12%	0,5	0,4	0,4	0,0%	1,2%	-
Mediana		7,9	6,3	4,2	10%	11%	9%	0,5	0,4	0,3	2,8%	3,3%	3,7%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,25	9,9	9,4	9,2	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,1	8,0%	8,1%	8,5%
Aegon	3,46	4,9	4,8	4,6	8%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	8,8%	9,3%	9,7%
Allianz	196,84	10,4	9,8	9,1	13%	12%	13%	1,3	1,2	1,1	4,9%	5,2%	5,5%
Assicurazioni Generali	15,92	9,7	9,5	9,0	11%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,4%	6,8%
Aviva	3,58	5,7	5,6	5,5	13%	13%	14%	0,8	0,8	0,8	9,0%	9,4%	9,6%
AXA	21,24	7,8	7,4	7,2	11%	11%	11%	0,8	0,8	0,8	6,9%	7,2%	7,6%
Baloise	176,10	13,6	12,4	11,4	9%	10%	10%	1,3	1,2	1,1	3,6%	3,9%	4,2%
Helvetia	122,70	12,1	11,6	11,0	11%	10%	12%	1,1	1,1	1,0	4,1%	4,3%	7,4%
Mapfre	2,33	8,8	8,2	7,9	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,7%	7,1%	7,4%
RSA Insurance	5,18	11,3	10,4	10,0	12%	13%	12%	1,4	1,3	1,2	5,3%	6,1%	6,8%
Uniqa	8,07	11,2	10,6	9,8	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,8	6,9%	7,1%	7,3%
Vienna Insurance G.	22,20	9,1	8,4	7,9	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,7%	5,1%	5,5%
Zurich Financial	344,60	12,6	11,6	11,0	13%	14%	14%	1,6	1,6	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		9,9	9,5	9,1	11%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	6,0%	6,4%	7,3%

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	79,68	6,3	5,3	4,6	0,6	0,6	0,5	12,1	11,2	10,2	10%	11%	12%	3,8%	2,5%	2,7%
MOL	2960,00	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	10,7	9,4	8,2	15%	15%	15%	4,8%	5,1%	5,3%
PKN Orlen	90,08	5,1	5,4	5,2	0,4	0,4	0,4	8,6	10,1	10,3	9%	8%	7%	3,9%	3,3%	3,3%
Hellenic Petroleum	9,03	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	43,86	5,8	5,1	5,5	0,6	0,6	0,6	9,7	7,7	8,6	11%	12%	11%	3,1%	3,1%	3,2%
Marathon Petroleum	45,40	6,2	4,9	4,8	0,5	0,5	0,5	8,9	5,5	5,3	8%	10%	11%	4,7%	5,2%	5,9%
Motor Oil	20,86	4,4	4,0	4,2	0,3	0,3	0,3	7,5	6,8	6,7	6%	7%	7%	6,5%	6,9%	7,5%
Neste Oil	29,89	10,9	10,3	9,7	1,5	1,5	1,4	17,1	15,8	15,0	14%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	43,68	3,6	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	8,3	7,3	6,9	24%	26%	26%	4,4%	4,9%	5,2%
Phillips 66	97,47	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	1,38	3,2	2,2	3,1	0,1	0,1	0,1	8,9	4,4	7,4	4%	6%	4%	6,2%	10,4%	7,2%
Tupras	130,00	6,3	4,7	4,5	0,4	0,4	0,4	9,0	5,5	5,1	7%	8%	8%	9,4%	15,6%	16,7%
Valero Energy	76,72	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		6,1	4,9	4,8	0,5	0,5	0,5	9,7	7,7	7,8	8%	9%	8%	4,7%	5,1%	5,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,84	4,6	3,5	2,9	0,8	0,7	0,6	11,7	8,1	6,7	18%	22%	22%	2,3%	3,4%	5,0%
AZA SpA	1,55	7,2	6,6	6,4	1,3	1,3	1,2	15,2	13,1	12,9	19%	19%	19%	5,1%	5,2%	5,3%
BP	489,70	4,3	4,0	4,0	0,6	0,6	0,6	10,7	9,3	9,0	14%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	64,96	3,4	3,3	3,2	0,3	0,3	0,3	7,1	5,9	5,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	19,76	9,4	9,0	9,6	7,6	7,6	7,9	11,2	10,3	11,0	81%	84%	82%	8,1%	8,5%	8,6%
Endesa	23,16	8,6	8,4	8,3	1,5	1,5	1,4	16,2	15,9	15,5	18%	17%	17%	6,2%	6,3%	5,5%
Engie	13,33	6,2	5,9	5,6	0,9	0,9	0,9	12,7	11,3	10,3	15%	15%	16%	5,8%	6,3%	6,8%
Eni	13,10	3,3	3,1	3,0	0,8	0,8	0,8	10,3	9,1	8,7	24%	26%	28%	6,5%	6,7%	6,9%
Equinor	147,25	2,5	2,2	2,1	0,9	0,9	0,8	8,5	7,6	7,2	37%	38%	40%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,35	9,2	8,8	8,6	1,7	1,6	1,5	16,4	15,1	14,5	18%	18%	18%	5,8%	6,1%	6,4%
Gazprom	227,15	3,6	3,4	3,2	1,0	1,0	0,9	4,9	4,5	3,7	27%	28%	28%	5,4%	6,1%	7,6%
Hera SpA	3,37	7,3	7,2	7,1	1,2	1,2	1,2	17,3	16,9	16,2	17%	17%	17%	3,1%	3,2%	3,3%
NovaTek	1237,80	13,6	12,7	12,8	4,6	4,3	4,1	11,8	12,1	11,1	34%	34%	32%	2,1%	2,7%	3,1%
ROMGAZ	32,95	5,9	5,4	5,0	2,7	2,5	2,4	10,0	9,1	8,5	46%	48%	47%	9,5%	9,9%	9,7%
Shell	24,83	3,1	2,8	2,7	0,5	0,5	0,5	10,0	8,7	8,5	16%	17%	18%	8,4%	8,5%	8,6%
Snam SpA	4,39	12,4	12,1	11,8	10,0	9,8	9,5	14,1	13,7	13,1	81%	81%	81%	5,4%	5,7%	6,0%
Total	43,30	4,7	4,4	4,3	0,8	0,8	0,8	10,1	9,0	8,7	18%	19%	19%	6,8%	7,0%	7,2%
Mediana		5,9	5,4	5,0	1,0	1,0	0,9	11,2	9,3	9,0	18%	19%	19%	5,4%	6,1%	6,0%

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	520,00	7,4	6,9	6,8	2,1	1,9	1,8	15,5	13,5	13,6	29%	28%	27%	4,6%	5,8%	6,7%
Enea	8,16	3,1	3,0	2,7	0,6	0,6	0,6	3,0	2,8	2,3	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,6%
Energa	6,81	3,7	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	3,8	4,3	4,3	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,99	3,1	3,3	2,4	0,7	0,6	0,5	4,9	5,5	3,8	21%	18%	22%	0,0%	5,1%	4,6%
Tauron	1,55	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	10,31	4,8	4,4	4,2	1,1	1,0	1,0	14,6	11,0	9,8	23%	24%	25%	3,4%	4,4%	4,8%
EDP	3,30	8,5	8,1	7,9	2,1	2,0	1,8	14,6	13,6	13,0	24%	25%	23%	5,8%	5,9%	6,1%
Endesa	23,16	8,6	8,4	8,3	1,5	1,5	1,4	16,2	15,9	15,5	18%	17%	17%	6,2%	6,3%	5,5%
Enel	6,01	6,9	6,6	6,4	1,5	1,5	1,5	13,0	11,9	11,3	22%	23%	23%	5,4%	5,9%	6,2%
EON	8,17	7,2	5,4	4,8	1,1	0,6	0,5	11,8	11,4	10,7	16%	11%	10%	5,6%	6,1%	6,5%
Fortum	20,45	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	9,13	10,3	9,6	9,0	2,7	2,6	2,5	17,8	16,5	15,5	27%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,6%
National Grid	851,00	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	17,53	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	25,41	15,4	8,0	6,8	1,8	1,6	1,5	24,3	14,4	10,8	12%	20%	22%	3,2%	3,7%	4,2%
SSE	1104,00	10,4	9,0	8,3	0,7	0,7	0,7	16,5	11,6	10,3	7%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	53,10	10,0	8,2	7,7	3,6	3,3	3,1	34,3	25,9	24,3	36%	40%	41%	1,3%	1,7%	2,0%
Mediana		8,5	8,0	6,8	1,5	1,5	1,5	14,6	13,5	11,3	22%	23%	23%	3,4%	4,4%	4,6%

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	39,10	4,5	7,3	8,4	0,6	0,7	0,7	7,0	17,8	17,9	13%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,7%
Acron	4670,00	6,7	6,5	6,2	2,2	2,1	1,9	9,3	8,9	8,2	33%	32%	32%	7,0%	7,2%	8,6%
CF Industries	46,94	10,2	9,1	8,7	3,6	3,4	3,4	23,5	17,3	14,9	35%	38%	39%	2,6%	2,6%	2,6%
Israel Chemicals	1702,00	7,0	6,7	6,5	1,5	1,4	1,4	12,3	11,2	10,8	21%	21%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	13,75	7,5	6,6	6,1	1,4	1,4	1,3	11,4	8,7	7,3	19%	21%	22%	3,2%	4,4%	5,1%
Phosagro	2514,00	6,0	5,6	5,5	1,9	1,8	1,7	9,4	9,7	5,8	31%	32%	30%	6,1%	5,8%	7,4%
The Mosaic Company	19,29	5,5	4,8	4,5	1,1	1,1	1,1	11,1	8,2	7,0	21%	23%	24%	1,0%	1,1%	1,5%
Yara International	366,10	52,4	45,1	40,9	8,1	7,5	7,0	-	-	-	15%	17%	17%	0,3%	0,4%	0,5%
ZA Police	13,90	5,2	4,7	4,7	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	23%	24%	24%	59,8%	64,7%	71,9%
ZCh Puławy	91,00	1,9	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3	5,6	5,8	-	15%	14%	14%	5,5%	5,5%	-
Mediana		6,3	6,5	6,1	1,5	1,4	1,3	9,4	8,9	7,8	21%	22%	23%	2,9%	3,5%	2,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,05	4,9	4,8	4,7	0,9	0,9	0,8	6,9	7,2	7,6	18%	19%	17%	0,0%	2,9%	6,9%
Akzo Nobel	80,11	14,8	12,9	11,8	2,0	1,9	1,9	26,6	19,5	17,3	13%	15%	16%	2,4%	2,6%	3,0%
BASF	56,20	7,3	6,6	6,3	1,1	1,1	1,0	10,4	9,5	8,8	15%	16%	16%	5,8%	6,0%	6,2%
Croda	4676,00	15,2	14,3	13,5	4,8	4,6	4,5	22,5	21,0	19,9	32%	32%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,23	3,3	2,8	2,5	0,7	0,6	0,6	4,5	3,9	3,8	21%	22%	22%	5,4%	6,1%	7,2%
Soda Sanayii	5,42	2,8	2,3	1,9	0,8	0,7	0,7	3,9	3,4	3,2	27%	29%	34%	11,1%	13,8%	19,0%
Solvay	86,02	4,8	4,6	4,3	1,0	1,0	1,0	10,0	9,3	8,3	22%	22%	22%	4,5%	4,6%	4,8%
Tata Chemicals	562,75	7,9	7,2	6,6	1,5	1,4	1,3	13,7	11,8	10,8	18%	19%	19%	2,1%	2,4%	2,4%
Tessenderlo Chemie	25,65	5,2	4,9	4,3	0,7	0,7	0,6	10,9	9,7	8,8	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	63,74	5,2	5,0	4,6	0,9	0,8	0,8	15,9	13,0	10,4	17%	17%	18%	3,9%	4,2%	4,9%
Mediana		5,2	4,9	4,6	1,0	1,0	0,9	10,7	9,6	8,8	18%	19%	19%	3,9%	4,2%	4,9%

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	4,18	4,3	5,1	5,9	1,1	1,3	1,4	5,3	9,6	12,3	26%	27%	24%	12,7%	9,4%	7,8%
Caterpillar	115,25	7,3	7,2	7,3	1,6	1,5	1,5	9,3	8,8	8,4	21%	21%	21%	3,3%	3,5%	3,5%
Epiroc	96,66	7,9	6,7	6,4	1,9	1,8	1,8	18,3	17,0	16,1	24%	27%	27%	2,6%	2,8%	3,0%
Komatsu	2277,00	5,4	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	8,6	8,4	8,3	19%	19%	19%	4,7%	5,0%	5,1%
Sandvig AG	131,55	7,0	6,8	6,6	1,6	1,6	1,5	12,0	11,3	10,7	23%	23%	23%	3,5%	3,8%	4,0%
Mediana		7,0	6,7	6,4	1,6	1,5	1,5	9,3	9,6	10,7	23%	22%	22%	3,5%	3,8%	4,0%

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	79,28	3,9	4,5	3,9	0,9	0,9	0,8	6,9	9,8	8,3	23%	20%	21%	0,0%	1,9%	3,1%
Anglo American	1696,20	3,5	3,8	4,0	1,2	1,2	1,2	7,0	7,8	8,2	36%	33%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	796,80	4,7	4,6	4,2	2,3	2,3	2,2	13,8	13,6	11,4	50%	49%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,39	3,7	3,5	3,8	2,0	1,9	2,0	13,0	11,9	13,4	54%	54%	52%	4,3%	2,9%	2,3%
Boliden	194,50	4,0	4,1	4,1	1,0	1,0	1,0	8,1	8,3	8,2	26%	25%	25%	6,3%	6,4%	6,8%
First Quantum	8,63	6,3	4,3	4,0	2,8	2,1	2,0	8,9	5,4	4,3	44%	48%	50%	0,1%	0,2%	0,7%
Freeport-McMoRan	8,99	7,8	6,1	3,9	1,9	1,8	1,5	19,1	10,5	5,5	24%	29%	38%	2,2%	4,1%	5,2%
Fresnillo	671,20	6,5	5,4	4,5	2,9	2,7	2,4	18,6	14,8	11,0	45%	49%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8093,00	5,0	4,4	4,4	2,1	1,9	1,9	29,1	19,6	18,8	42%	44%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,39	2,7	2,4	2,4	1,0	1,0	1,0	12,9	10,2	7,6	39%	42%	41%	0,3%	0,3%	0,3%
KAZ Minerals	419,10	4,1	4,0	3,8	2,2	2,1	2,1	4,6	4,3	3,9	54%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,94	4,8	3,3	3,0	1,9	1,5	1,4	12,2	7,2	6,4	39%	45%	48%	1,2%	1,2%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	22,67	6,5	6,3	6,2	3,6	3,4	3,4	8,7	8,7	9,0	55%	54%	55%	9,8%	10,8%	12,0%
OZ Minerals	9,25	5,7	4,7	3,8	2,5	2,1	1,8	17,8	12,9	9,1	44%	45%	48%	2,2%	2,4%	2,7%
Polymetal Intl	1085,00	8,0	7,6	7,4	3,7	3,6	3,5	11,5	10,7	10,3	46%	47%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7254,00	7,8	7,6	7,6	5,0	4,9	4,8	12,2	11,4	10,7	64%	64%	63%	4,0%	4,5%	4,8%
Sandfire Resources	5,82	2,3	1,6	1,8	1,2	0,9	1,0	7,9	4,8	4,8	51%	58%	57%	4,7%	6,9%	6,4%
Southern CC	29,82	7,1	6,5	6,2	3,6	3,5	3,2	12,3	11,5	10,5	52%	53%	52%	3,7%	5,2%	6,5%
Mediana		4,9	4,5	4,0	2,2	2,0	2,0	12,2	10,3	8,6	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	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
JSW	33,90	0,6	1,2	1,7	0,1	0,2	0,3	3,8	10,0	23,4	23%	17%	15%	5,0%	5,3%	5,0%
Alliance Res Partners	14,49	3,1	3,3	3,7	1,1	1,1	1,1	3,8	5,7	7,0	34%	33%	31%	14,9%	15,3%	15,1%
Arch Coal	75,38	2,4	3,0	3,1	0,5	0,5	0,5	4,3	5,8	6,4	20%	17%	16%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	11,30	7,4	7,5	7,3	1,8	1,7	1,8	5,9	5,6	5,9	24%	23%	25%	6,6%	7,0%	5,9%
BHP Group	49,35	3,7	3,6	3,8	2,0	1,9	2,0	13,0	12,0	13,4	54%	54%	52%	9,4%	6,3%	5,0%
China Coal Energy	2,78	5,1	5,1	4,8	1,0	1,0	0,9	7,0	7,1	6,2	19%	19%	19%	3,0%	2,8%	3,0%
Cloud Peak Energy	0,04	8,8	9,6	11,5	0,5	0,4	0,4	-	-	-	6%	4%	3%	-	-	-
LW Bogdanka	36,60	1,4	1,4	1,4	0,5	0,5	0,5	6,0	5,8	6,2	33%	33%	31%	6,6%	8,4%	5,9%
Natural Res Partners	28,23	1,8	1,7	1,7	1,4	1,4	1,4	4,9	4,6	4,4	79%	80%	80%	6,4%	6,4%	6,4%
Peabody Energy Corp	18,88	2,2	2,4	2,7	0,4	0,5	0,5	8,9	15,6	42,9	20%	19%	17%	12,0%	3,2%	2,8%
PT Bukit Asam Tbk	2380,00	3,5	3,3	3,1	1,1	1,0	0,9	5,0	5,3	4,8	30%	31%	30%	11,8%	12,8%	12,9%
Rio Tinto	4026,00	3,5	3,7	3,9	1,7	1,7	1,8	8,1	9,0	9,8	48%	46%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,70	5,0	4,5	4,2	2,4	2,1	2,1	7,8	6,9	7,1	48%	48%	49%	6,5%	6,8%	8,3%
Shaanxi Heimaao Coking	3,25	-	-	-	0,7	0,6	0,6	9,3	8,8	10,5	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,91	5,5	5,5	5,2	1,0	1,0	1,0	10,2	10,6	-	19%	18%	19%	0,8%	0,7%	0,9%
Shougang Fushan Res	1,61	2,5	2,4	2,6	1,3	1,2	1,2	7,1	6,6	7,2	52%	49%	47%	8,6%	9,0%	7,1%
Stanmore Coal	1,43	2,1	2,6	3,9	0,8	0,9	0,9	4,3	5,7	9,5	37%	33%	23%	5,1%	4,1%	3,6%
Teck Resources	16,62	2,9	3,2	3,3	1,2	1,2	1,3	5,7	6,6	7,7	41%	39%	38%	1,8%	1,7%	2,2%
Terracom	0,45	1,6	1,4	1,5	0,5	0,4	0,4	4,1	2,4	2,8	30%	27%	26%	-	-	-
Warrior Met Coal	20,41	2,1	2,9	3,1	0,9	1,0	1,0	3,2	4,8	5,8	41%	33%	32%	12,6%	8,5%	8,3%
Yanzhou Coal Mining	6,20	3,9	4,0	3,7	1,1	1,1	1,1	3,8	3,9	3,7	28%	27%	29%	6,8%	6,4%	6,9%
Mediana		3,0	3,2	3,5	1,0	1,0	1,0	5,8	6,2	7,0	31%	32%	29%	6,5%	6,3%	5,5%

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	4,57	5,3	5,3	5,1	1,3	1,4	1,4	30,7	25,4	21,7	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	6,29	4,9	4,7	4,4	1,4	1,4	1,3	40,7	25,5	18,2	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,0%
Play	31,24	6,1	6,0	5,6	2,0	2,1	1,9	9,1	8,2	8,1	33%	34%	35%	4,6%	4,2%	4,6%
Mediana		5,3	5,3	5,1	1,4	1,4	1,4	30,7	25,4	18,2	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,6%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,61	6,0	6,0	6,0	1,9	1,9	2,0	15,6	15,1	15,3	32%	33%	33%	5,6%	5,6%	5,7%
Telefonica CP	219,50	7,1	7,1	7,2	2,0	2,0	2,0	13,1	13,2	13,5	28%	28%	28%	9,3%	9,0%	8,8%
Hellenic Telekom	11,90	5,0	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	17,0	14,8	13,2	35%	36%	36%	4,7%	5,0%	5,5%
Matav	420,00	4,0	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,0	8,8	8,3	30%	30%	30%	6,3%	6,7%	7,3%
Telecom Austria	6,63	5,1	5,0	4,8	1,6	1,6	1,6	10,7	10,0	9,6	32%	32%	33%	3,2%	3,8%	4,1%
Mediana		5,1	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	13,1	13,2	13,2	32%	32%	33%	5,6%	5,6%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	164,38	3,7	3,7	3,7	1,2	1,2	1,2	6,3	6,5	6,2	32%	32%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,63	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	2,72	7,5	7,3	6,9	3,1	3,1	3,2	24,3	20,3	17,6	41%	43%	46%	4,9%	5,2%	5,5%
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	473,10	7,6	7,6	7,5	2,8	2,8	2,8	16,3	16,5	16,4	37%	37%	38%	4,7%	4,7%	4,7%
Telefonica S.A.	5,95	5,2	5,1	5,0	1,7	1,7	1,7	8,3	7,3	7,1	32%	33%	33%	6,8%	6,8%	7,0%
Telia Company	40,62	8,6	8,4	8,3	2,9	2,8	2,8	15,9	14,9	13,9	34%	34%	34%	6,1%	6,2%	6,3%
TI	0,44	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,8	6,8	6,8	41%	41%	42%	0,0%	0,0%	0,2%
Mediana		5,3	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7	13,3	12,1	11,1	33%	33%	34%	5,0%	5,3%	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	11,75	5,3	4,9	4,3	0,5	0,5	0,5	39,0	20,7	12,9	9%	10%	11%	4,3%	4,3%	4,3%
Wirtualna Polska	61,00	10,2	9,0	8,1	3,2	2,9	2,6	19,1	16,3	14,9	31%	32%	32%	1,6%	2,7%	3,2%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,8	1,7	1,5	29,1	18,5	13,9	20%	21%	21%	2,9%	3,5%	3,7%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,40	5,3	5,3	5,5	0,6	0,6	0,6	9,8	9,0	9,1	10%	11%	10%	3,1%	3,8%	3,3%
Axel Springer	62,90	11,3	10,3	9,5	2,6	2,5	2,4	23,3	20,9	19,0	23%	24%	25%	3,4%	3,6%	3,8%
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	0,26	5,0	5,0	5,4	0,4	0,4	0,4	10,7	9,9	8,9	7%	8%	7%	2,7%	4,7%	2,7%
New York Times	27,95	17,4	16,2	13,0	2,4	2,3	2,1	33,0	29,8	23,4	14%	14%	16%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,30	7,8	6,8	6,3	1,7	1,6	1,6	11,6	9,6	8,3	21%	24%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,1	7,5	7,0	1,4	1,4	1,3	16,3	14,5	13,4	14%	14%	15%	1,7%	2,2%	2,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,17	5,0	5,1	5,3	0,9	0,9	0,9	5,6	5,8	6,0	18%	17%	17%	14,6%	14,0%	13,1%
Gestevisión Telecinco	5,25	6,3	6,6	6,7	1,7	1,7	1,7	8,6	8,7	8,6	26%	26%	25%	8,9%	9,1%	8,9%
ITV PLC	103,60	7,2	7,0	6,6	1,6	1,5	1,5	8,0	7,7	7,5	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,69	5,0	5,0	4,8	1,3	1,3	1,3	11,3	10,9	11,9	26%	26%	27%	6,1%	6,3%	6,9%
Mediaset SPA	2,73	4,3	4,2	4,0	1,4	1,4	1,5	12,1	10,7	10,0	33%	34%	36%	6,3%	7,3%	7,3%
Prosieben	10,76	5,2	5,1	4,8	1,2	1,2	1,1	5,4	5,1	4,8	23%	23%	23%	9,7%	10,0%	10,3%
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	8,38	3,4	3,3	3,1	0,7	0,7	0,7	9,6	9,1	8,0	21%	21%	22%	5,3%	5,6%	7,3%
Mediana		5,1	5,1	5,1	1,3	1,3	1,2	9,1	8,9	8,3	22%	22%	23%	7,3%	7,8%	8,1%
Pay TV																
Cogeco	104,75	6,2	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,1	14,3	14,7	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,4%
Comcast	42,35	8,4	7,9	7,6	2,6	2,5	2,4	14,1	12,7	11,6	31%	31%	32%	2,0%	2,2%	2,3%
Dish Network	31,87	8,8	10,2	11,8	1,7	1,8	2,0	13,0	17,8	22,1	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,03	4,8	4,8	5,1	2,1	2,1	2,1	-	-	31,8	43%	43%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,06	7,6	7,3	6,9	3,1	3,0	2,9	19,6	17,5	15,6	41%	42%	42%	8,3%	8,4%	8,6%
Mediana		7,6	7,3	6,9	2,6	2,5	2,4	15,1	15,9	15,6	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	55,45	4,7	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	14,8	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		5,5	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	14,9	14,0	13,6	15%	15%	15%	3,2%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,30	6,6	6,2	6,0	0,9	0,9	0,9	7,4	6,9	6,6	13%	14%	14%	2,6%	2,9%	3,0%
CapGemini	103,55	8,7	8,2	7,8	1,3	1,2	1,1	15,9	14,5	13,4	14%	15%	15%	1,8%	2,0%	2,1%
IBM	131,92	7,9	7,8	7,9	1,9	1,9	1,9	9,5	9,3	9,1	24%	24%	24%	4,9%	5,1%	5,2%
Indra Sistemas	6,82	4,9	4,6	4,3	0,5	0,5	0,5	8,5	7,5	6,9	11%	11%	11%	1,8%	2,9%	3,8%
Microsoft	133,68	18,0	16,1	14,2	7,7	6,9	6,3	29,1	26,2	22,6	43%	43%	44%	1,4%	1,5%	1,6%
Oracle	52,59	10,6	10,1	9,8	4,9	4,8	4,7	15,3	14,0	13,0	47%	48%	48%	1,6%	1,8%	1,9%
SAP	105,68	16,1	13,9	12,6	5,0	4,7	4,3	21,9	19,6	17,5	31%	34%	35%	1,5%	1,7%	1,8%
TietoEnator	21,66	7,1	6,8	6,7	1,1	1,0	1,0	11,6	11,1	10,6	15%	15%	15%	6,8%	7,0%	7,2%
Mediana		8,3	8,0	7,8	1,6	1,5	1,5	13,5	12,5	11,8	20%	20%	20%	1,8%	2,4%	2,6%

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	387,00	18,1	22,4	5,7	10,4	9,3	3,8	25,9	36,9	9,2	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	220,30	-	8,0	7,8	67,1	6,0	6,4	-	10,8	11,1	14%	76%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Activision Blizzars	45,51	14,0	11,8	11,1	5,0	4,5	4,2	21,0	17,7	15,7	36%	38%	38%	0,8%	0,9%	1,0%
Capcom	2831,00	14,3	13,0	11,7	3,5	3,7	3,4	23,1	21,1	19,7	24%	29%	29%	1,2%	1,4%	1,5%
Take Two	126,16	17,1	19,2	17,4	4,1	4,5	4,2	26,7	28,9	26,0	24%	24%	24%	-	-	-
Ubisoft	70,26	7,9	8,0	7,3	3,9	3,5	3,3	23,6	23,2	19,8	49%	44%	45%	0,0%	-	-
Electronic Arts	87,88	15,0	13,0	11,9	4,8	4,4	4,2	22,4	19,4	17,3	32%	34%	35%	-	-	-
Paradox Interactive	129,30	15,8	12,3	10,1	9,5	7,8	6,7	30,0	23,2	19,5	60%	63%	66%	1,0%	1,3%	1,6%
Mediana		15,0	12,7	10,6	4,9	4,5	4,2	23,6	22,2	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	91,35	8,2	7,7	7,5	1,4	1,4	1,3	19,3	17,4	16,3	17%	18%	18%	3,9%	4,1%	4,4%
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	126,80	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	25,09	52,0	34,8	34,9	3,9	3,8	3,7	64,8	41,7	34,6	7%	11%	10%	2,9%	3,0%	3,1%
Hochtief	94,70	3,4	3,3	3,1	0,2	0,2	0,2	9,9	9,4	9,0	6%	6%	6%	6,5%	6,9%	7,1%
Mota Engil	1,78	3,9	3,6	3,3	0,6	0,5	0,5	11,1	7,6	6,4	15%	15%	15%	2,4%	4,7%	7,9%
NCC	146,20	6,2	5,3	5,0	0,3	0,3	0,2	14,3	10,6	9,7	4%	5%	5%	4,1%	5,1%	5,3%
Skanska	171,60	9,2	8,2	7,8	0,4	0,4	0,4	14,3	13,1	12,3	5%	5%	5%	4,1%	4,3%	4,7%
Strabag	28,85	2,4	2,4	2,4	0,1	0,1	0,1	9,6	9,6	9,2	6%	6%	6%	4,6%	4,7%	4,5%
Mediana		6,2	5,3	5,0	0,4	0,4	0,4	14,3	10,6	9,7	6%	6%	6%	4,1%	4,7%	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	34,50	7,0	7,3	6,7	1,6	1,5	1,5	7,4	7,7	7,0	24%	23%	23%	13,6%	12,3%	11,8%
Dom Development	77,40	7,9	7,2	8,1	1,9	1,8	1,9	8,7	7,9	8,6	17%	18%	17%	11,7%	11,5%	12,7%
Echo Investment	4,41	15,2	12,3	16,4	1,2	1,1	1,0	7,7	7,2	7,5	35%	42%	29%	9,1%	8,8%	5,7%
GTC	9,37	14,7	12,8	10,7	1,0	0,9	0,9	10,2	9,9	7,1	86%	90%	100%	0,2%	0,2%	0,2%
LC Corp	2,62	7,9	10,7	9,6	0,7	0,7	0,7	-	-	-	32%	28%	27%	11,5%	9,5%	6,1%
CA Immobilien Anlagen	31,50	25,6	23,3	21,5	1,1	1,0	0,9	23,7	20,9	15,8	76%	68%	50%	3,1%	3,4%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	23,18	14,5	14,5	14,5	0,7	0,7	0,7	10,1	10,2	10,0	88%	88%	88%	6,7%	6,8%	6,9%
Immofinanz AG	24,10	29,1	27,3	24,8	0,9	0,9	0,8	19,8	19,6	15,1	49%	53%	48%	3,5%	3,7%	4,3%
Kleppierre	26,66	18,0	17,9	17,6	0,7	0,7	0,8	10,0	9,7	9,8	88%	87%	87%	8,2%	8,4%	8,5%
Segro	728,20	33,1	29,9	27,2	1,0	1,0	0,9	30,2	28,0	27,2	76%	78%	81%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,0	13,7	15,5	1,0	0,9	0,9	10,1	9,9	9,8	63%	60%	49%	7,4%	7,6%	5,9%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

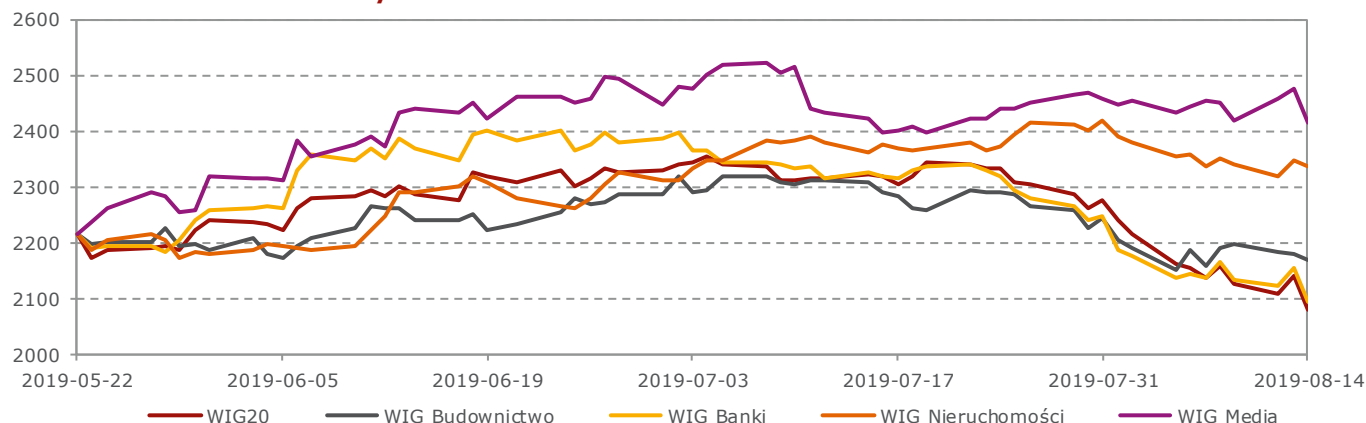
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	129,80	6,7	5,3	5,1	1,1	0,9	0,8	48,5	20,0	17,7	16%	18%	16%	0,4%	1,5%	1,5%
LPP	7070,00	9,8	8,7	7,6	1,3	1,2	1,0	19,3	17,5	16,0	14%	14%	14%	0,8%	1,1%	0,9%
Monnari	4,86	4,7	3,9	2,6	0,3	0,3	0,2	9,6	9,5	8,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,30	8,6	7,3	6,4	1,0	0,9	0,8	13,7	11,9	10,7	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,6	6,3	5,8	1,1	0,9	0,8	16,5	14,7	13,3	13%	13%	13%	0,2%	0,6%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6510,00	8,5	8,2	7,8	1,6	1,5	1,4	17,6	17,0	16,4	18%	18%	18%	2,4%	2,6%	2,6%
Adidas	257,10	14,9	13,6	12,4	2,1	2,0	1,9	26,3	23,4	20,6	14%	15%	15%	1,5%	1,7%	2,0%
Assoc Brit Foods	2260,00	8,5	7,9	7,4	1,1	1,0	1,0	16,6	14,8	13,8	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	14,69	3,5	3,1	3,1	0,2	0,2	0,2	6,4	5,9	5,4	7%	7%	7%	1,9%	1,9%	1,9%
Crocs	23,57	11,9	10,0	8,3	1,5	1,4	1,3	21,6	17,3	-	12%	14%	16%	-	-	-
Foot Locker	37,02	3,9	3,6	3,5	0,4	0,4	0,4	8,1	7,1	6,5	11%	11%	12%	3,7%	4,2%	4,6%
Geox	1,17	5,6	4,5	3,7	0,4	0,3	0,3	29,4	15,9	10,3	6%	8%	9%	2,6%	3,4%	5,0%
H&M	165,60	9,3	8,9	8,4	1,1	1,1	1,0	21,6	20,2	19,2	12%	12%	12%	5,6%	5,4%	5,4%
Hugo Boss	49,34	6,2	5,8	5,3	1,2	1,1	1,1	13,1	11,7	10,7	19%	19%	20%	5,9%	6,5%	7,1%
Inditex	25,59	13,1	12,2	11,5	2,8	2,6	2,4	22,9	21,1	19,7	21%	21%	21%	3,1%	4,0%	4,4%
KappAhl	19,56	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	175,44	24,9	21,2	18,4	6,3	5,5	4,8	46,8	38,1	32,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	79,51	17,1	14,9	13,2	2,5	2,3	2,1	30,9	26,4	22,4	15%	15%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
Under Armour	18,51	8,8	7,2	5,9	0,7	0,6	0,6	53,3	38,0	26,0	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,6	8,0	7,6	1,1	1,1	1,1	21,6	17,2	16,4	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	175,43	12,7	11,6	10,7	2,7	2,5	2,3	33,7	30,4	27,8	21%	21%	22%	0,9%	1,1%	1,2%
Hermes Internetal	605,60	23,8	21,9	20,0	9,0	8,3	7,7	42,0	38,3	34,8	38%	38%	38%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	427,60	10,4	9,5	8,7	3,5	3,2	3,0	16,3	14,3	13,2	33%	34%	34%	2,8%	3,2%	3,5%
LVMH	345,70	13,4	12,4	11,5	3,5	3,3	3,1	23,8	21,9	20,0	26%	26%	27%	2,0%	2,2%	2,4%
Moncler	34,15	14,5	12,7	11,4	5,0	4,5	4,0	23,4	21,7	19,5	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		13,4	12,4	11,4	3,5	3,3	3,1	23,8	21,9	20,0	33%	34%	34%	1,3%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	2149,00	13,7	10,0	7,6	0,7	0,6	0,5	42,5	27,3	19,1	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	221,20	29,8	22,3	17,8	2,9	2,2	1,7	55,3	44,2	35,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	38,97	30,3	23,6	17,6	1,4	1,2	1,0	-	-	61,9	5%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,8	22,3	17,6	1,4	1,2	1,0	48,9	35,8	35,1	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	130,10	19,1	14,9	11,9	1,8	1,3	1,1	33,4	25,5	20,3	9%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	17,89	7,5	6,6	5,6	0,1	0,1	0,1	34,6	24,5	17,3	2%	2%	2%	5,6%	1,4%	2,0%
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	15,14	4,8	4,5	4,2	0,2	0,2	0,2	13,1	11,3	10,5	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	204,10	12,0	11,7	11,5	0,9	0,9	0,9	26,4	26,2	26,2	8%	8%	8%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	213,10	6,9	5,7	5,5	0,4	0,4	0,4	15,0	12,5	11,2	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,20	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	2126,00	6,3	5,7	5,3	0,4	0,4	0,4	15,6	13,8	13,0	7%	7%	7%	5,0%	5,8%	6,5%
Magnit	3586,00	5,1	4,5	4,1	0,4	0,3	0,3	10,4	9,6	8,6	7%	7%	7%	6,6%	6,1%	6,4%
Sonae	0,79	9,4	8,9	8,0	0,6	0,6	0,6	7,6	7,9	8,7	7%	7%	7%	5,7%	6,2%	6,4%
Mediana		7,2	6,2	5,7	0,4	0,4	0,4	15,3	13,1	12,1	7%	7%	7%	3,6%	3,6%	3,6%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



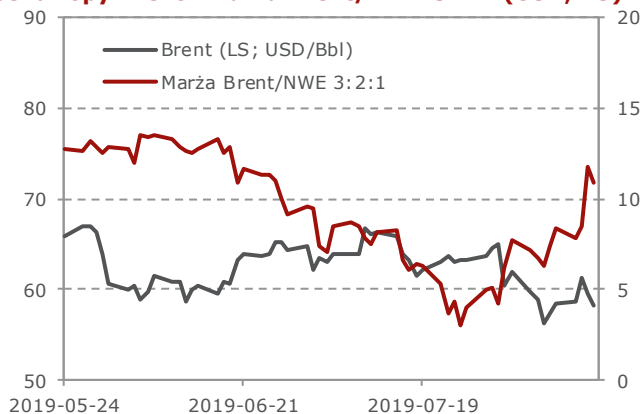
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



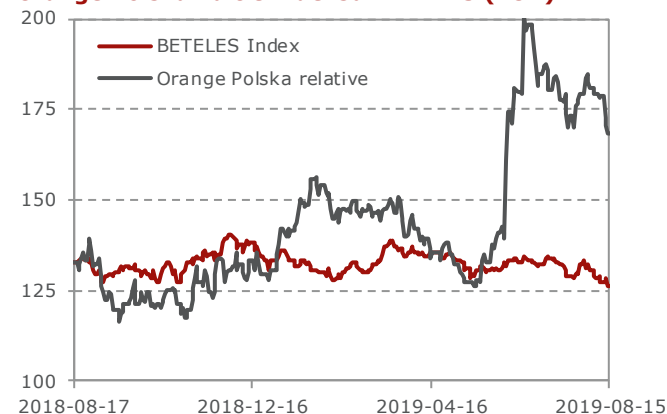
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



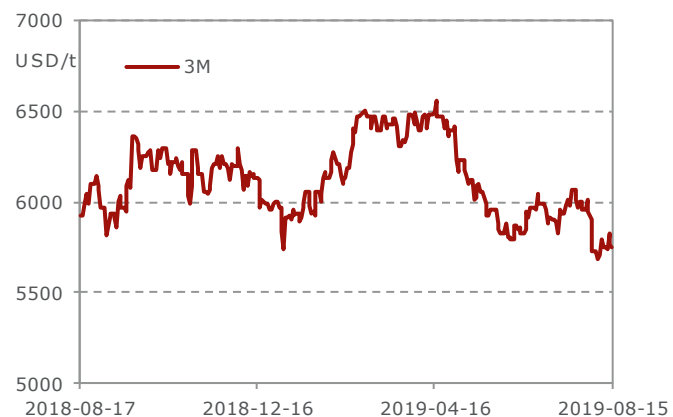
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



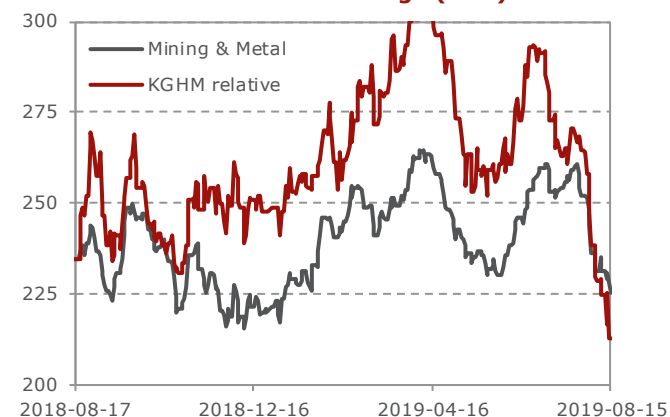
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

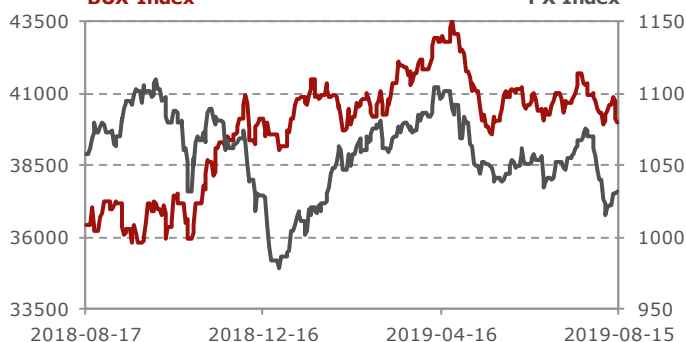
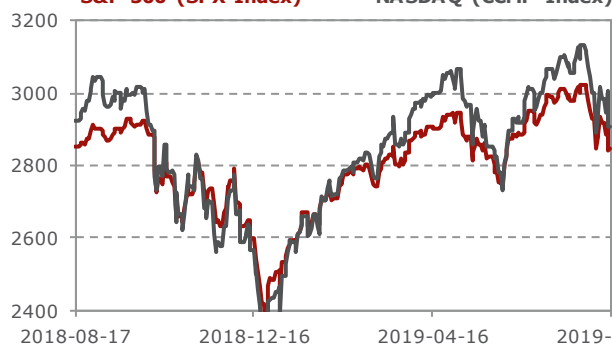
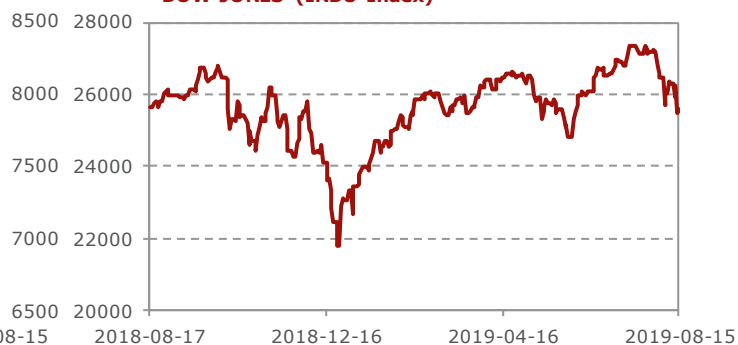
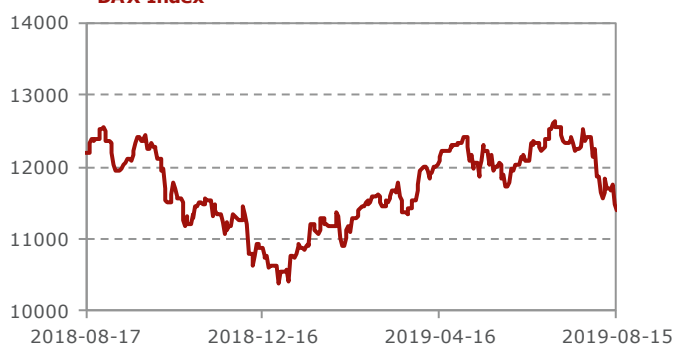
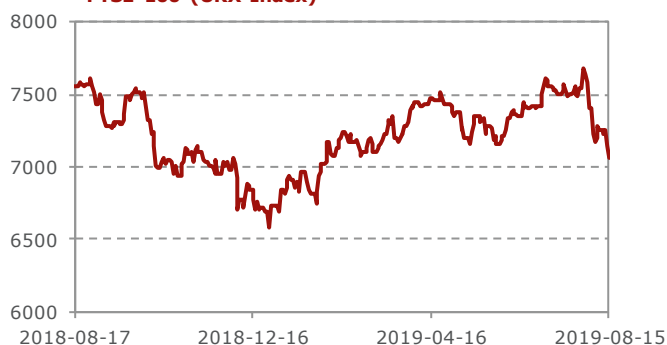


Źródło: Bloomberg

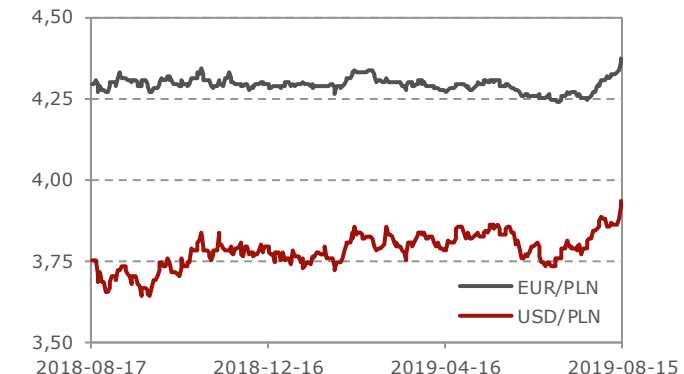
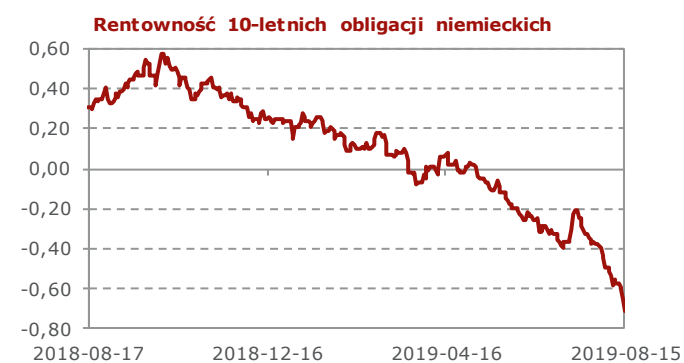
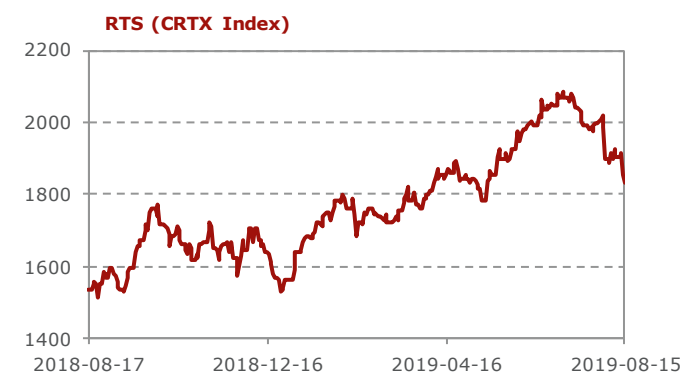
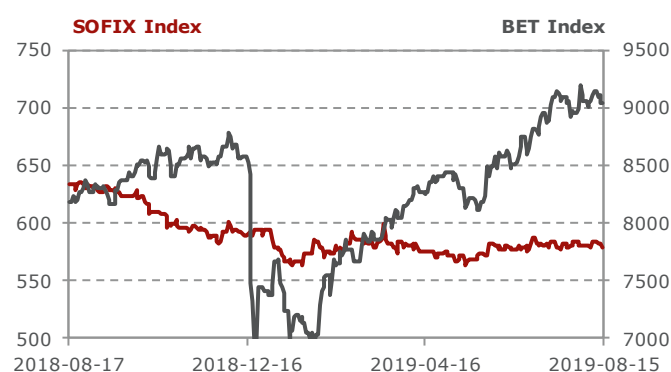
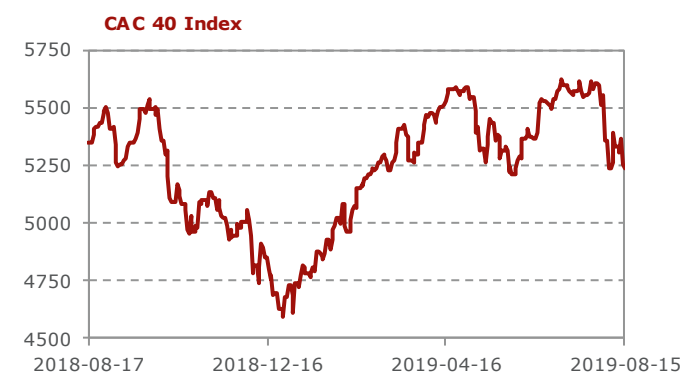
Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-08-15	25 514,25	25 639,69	25 339,60	25 579,39	+0,39%
S&P 500	2019-08-15	2 846,20	2 856,67	2 825,51	2 847,60	+0,25%
NASDAQ	2019-08-15	7 790,20	7 805,93	7 716,55	7 766,62	-0,09%
DAX	2019-08-15	11 522,46	11 530,01	11 266,48	11 412,67	-0,70%
CAC 40	2019-08-15	5 274,90	5 278,07	5 170,77	5 236,93	-0,27%
FTSE 100	2019-08-15	7 147,88	7 148,75	7 020,22	7 067,01	-1,13%
WIG20	2019-08-14	2 134,28	2 134,48	2 078,39	2 078,39	-2,89%
BUX	2019-08-15	40 156,07	40 288,83	39 863,61	40 018,67	-0,30%
PX	2019-08-15	1 030,61	1 034,83	1 025,40	1 031,03	+0,06%
RTS	2019-08-15	1 859,46	1 867,37	1 820,44	1 832,60	-1,09%
SOFIX	2019-08-15	582,55	582,55	575,13	578,64	-0,67%
BET	2019-08-14	9 115,66	9 157,07	9 045,48	9 052,10	-0,70%
XU100	2019-08-15	98 504,05	98 530,87	96 507,76	96 578,70	-2,84%
BETELES	2019-08-15	126,27	126,51	124,88	126,11	-0,14%
NIKKEI	2019-08-15	20 324,25	20 419,88	20 184,85	20 405,65	-1,21%
SHCOMP	2019-08-15	2 762,34	2 815,90	2 756,83	2 815,80	+0,25%
Miedź	2019-08-15	5 769,50	5 782,00	5 718,00	5 751,00	-0,24%
Ropa	2019-08-15	58,99	59,25	57,51	58,16	-1,11%
USD/PLN	2019-08-15	3,9149	3,9476	3,9143	3,9354	+0,52%
EUR/PLN	2019-08-15	4,3615	4,3975	4,3614	4,3707	+0,21%
EUR/USD	2019-08-15	1,1139	1,1158	1,1092	1,1107	-0,29%
USBonds10	2019-08-15	1,5894	1,5928	1,4732	1,5269	-0,0523
GRBonds10	2019-08-15	-0,6590	-0,6450	-0,7140	-0,7130	-0,0630
PLBonds10	2019-08-14	1,8630	1,8630	1,7480	1,7610	-0,1080

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



Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

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