

Komentarz Poranny

poniedziałek, 23 września 2019 | opracowanie cykliczne

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
57485,19	2171,75	3750,76	11656,29	2,063	58,09	3,9706	4,3738
-567,84 (-0,98%)	-19,86 (-0,91%)	-73,12 (-1,91%)	35,16 (0,3%)	-0,021 (-1,02%)	0,66 (1,14%)	0 (0,1%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

Śnieżka	Konferencja wynikowa - Powrót rentowności EBITDA sprzeda przejęcia Poli-Farbe najwcześniej po '21 r. - W 2H'19 r. również można obserwować efekt pogorszenia wskaźników. - Śnieżka chce docelowo obniżyć zadłużenie do poziomu 1xEBITDA – na koniec półrocza wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 2,17x. - Spółka dostrzega u klientów trend wybierania droższych produktów wyższej jakości. - Śnieżka jest zadowolona ze strategii na rynku ukraińskim i akceptuje spadek przychodów przy jednoczesnej poprawie rentowności. Gorzej sytuacja wygląda na rynku białoruskim.
Getin Noble Bank	Konferencja wynikowa - Luka kapitałowa banku wynosi obecnie 1,6 mld zł. - Bank ma nadzieję, że decyzja w sprawie planu naprawy zapadnie do końca '19 r. - GNB nie obserwuje teraz znaczących wzrostów pozwów dotyczących frankowych umów kredytowych. - Getin Noble Bank zamierza na początku października złożyć do KNF plan naprawy. - Celem GNB jest dalsze obniżanie kosztów ryzyka kredytowego.
PKN Orlen	Inauguracja budowy instalacji glikolu propylenowego za ok. 400 mln zł Należący do PKN Orlen – Orlen Południe, zainaugurował w piątek w Rafinerii Trzebinia budowę instalacji do produkcji glikolu propylenowego. Wartość inwestycji wynosi ok. 400 mln zł. Planowany termin zakończenia prac w Trzebinii ma nastąpić w '21 r. Wykonawcami inwestycji w systemie „pod klucz” są Technik Polska i Biproraf. Zarząd spółki podpisał również umowę na zakup licencji i projektu dla instalacji bioetanolu II generacji w Jedliczu.
mBank Pekao SA PKO BP	W tym tygodniu decyzja Commerzbanku o możliwości sprzedaży mBanku Niemiecki Commerzbank powiadomił w piątek, że rozważa sprzedaż mBanku. Decyzja ma zostać podjęta w tym tygodniu. Niemiecki bank informuje, że projekt nowej strategii banku przewiduje sprzedaż większościowego pakietu akcji mBanku. Pozwoliłoby to Commerzbankowi uzyskać środki finansowe umożliwiające szybszą implementację strategii oraz powiązanych z nią inwestycji. Szacuje się, że sprzedaż pozwoliłaby Commerzbankowi na redukcję wartości aktywów ważonych ryzykiem o około €17 mld. Commerzbank posiada 70% udziałów w akcjonariacie mBanku. Pekao i PKO BP nie komentują informacji w sprawie sprzedaży mBanku Biuro prasowe Pekao SA w odpowiedzi na pytanie, czy Pekao byłoby zainteresowane kupnem akcji mBanku od Commerzbanku, poinformowało, że nie prowadzi obecnie projektów o charakterze przejęć w sektorze bankowym. Pekao nie komentuje również spekulacji dotyczących kupna akcji mBanku. Celem Pekao SA jest realizacja strategii 2020. Również biuro prasowe PKO BP w odpowiedzi na pytanie czy byłoby zainteresowane ewentualnym kupnem akcji mBanku, wstrzymało się od odpowiedzi. Rynek spekuluje, że wśród zainteresowanych ewentualnym przejęciem mBanku mogą być polskie banki z udziałem Skarbu Państwa. Niedawno przedstawiony program Prawa i Sprawiedliwości zakłada, że rząd może być zainteresowany zwiększeniem udziału Skarbu Państwa w polskim sektorze bankowym.
PKP Cargo	Rozmowy w sprawie kupna udziałów w P.U. Hatrans PKP Cargo rozpoczęło rozmowy dotyczące kupna udziałów w spółce P.U. Hatrans, który jest organizatorem połączeń kolejowych na trasie Łódź – Chengdu – Xiamen w ramach Nowego Jedwabnego Szlaku. Potencjalna transakcja jest elementem realizacji strategii grupy PKP Cargo na lata '19-'23 w zakresie budowania silnej i stabilnej pozycji spółki na Nowym Jedwabnym Szlaku.
ING Bank Śląski	Zaciągnięcie pożyczki w wysokości €250 mln Rada nadzorcza ING Banku Śląskiego wyraziła zgodę na zaciągnięcie przez bank pożyczki podporządkowanej w kwocie €250 mln od ING Bank N.V. Termin udzielenia pożyczki wynosi 10 lat. ING Bank Śląski ma prawo do wcześniejszej spłaty pożyczki po 5 latach, pod warunkiem uzyskania wymaganej zgody od Komisji Nadzoru Finansowego. Po podpisaniu umowy bank wystąpi do KNF o udzielenie zgody na zaliczenie kwoty pożyczki do kapitału Tier II. Jednocześnie w piątek bank poinformował, że z funkcji wiceprezesa zarządu ING Banku Śląskiego zrezygnował Patrick Roesink ze skutkiem na 31 marca '20 r. Powodem jest planowane objęcie innego stanowiska w Grupie ING.

Budimex**Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK**

Oferta złożona przez Budimex Budownictwo – spółka zależna Budimexu, w przetargu ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe została uznana za najkorzystniejszą. Roboty budowlane będą prowadzone na odcinku Most Wisła – Czechowice-Dziedzice – Zabrzeg. Wartość kontraktu wynosi 1,4 mld zł netto. Zakończenie prac przewidziano na 207 tygodni od daty rozpoczęcia.

Lubawa**Wywiad z prezesem**

- Grupa chce przedstawić nową strategię rozwoju grupy w 4Q, nie wyklucza umieszczenia w niej celów finansowych.
- Przychody ze sprzedaży w 2H'19 r. powinny być wyższy niż w 1H'19 r.
- Spółka posiada szerokie portfolio produktowe i zamierza je ograniczyć, koncentrując się na liniach produktowych, które najmocniej kontrybuują do wyników.

Alior Bank**Transakcja dot. Ruchu nie będzie miała istotnego wpływu na koszty ryzyka**

Wiceprezes Marek Szczesniak uważa, że transakcja przejęcia, a następnie odsprzedaży 100% akcji ruchu, nie będzie miała negatywnego wpływu na wyniki w tym i w przyszłym roku. Jednocześnie nie powinna wpłynąć w sposób istotny na koszty ryzyka.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Tauron	Kamil Kamiński został odwołany przez radę nadzorczą z funkcji wiceprezesa do spraw klienta i wsparcia korporacyjnego. W spółce Kamiński nadzorował m.in. obszary zarządzania korporacyjnego, zasobów ludzkich, relacji z klientami i strategii marketingowej.
BlackRock	Grupa BlackRock zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu do poniżej 5%. Wcześniej BlackRock posiadał 5,65%.
Sektor bankowy	3 października poznamy wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) w sprawie udzielonych kredytów we frankach szwajcarskich. Orzeczenie może mieć istotny wpływ na sektor bankowy.
Nextbike Polska	Nextbike Polska poinformował, że odpis aktualizujący wartość należności od jednego z kontrahentów na 3,46 mln zł obniży wynik spółki w 3Q. Odpis odpowiada 90% wartości należności kontrahenta.
Instal Kraków	Fundusze Generali PTE zwiększyły udział w akcjonariacie Instal Kraków do 5,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 8,54% kapitału. Wcześniej Generali PTE posiadało 4,97% głosów i 7,96% akcji spółki.
Elektrobudowa	Zarmen powiadomił, że odstępuje od dalszego udziału w procesie dokapitalizowania Elektrobudowy. Dofinansowanie miało nastąpić w drodze emisji akcji serii F i pozyskania inwestora.

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2019	2020	2019	2020
Finanse						+19,2%	9,8	9,1		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	39,84	+81,5%	7,2	5,6		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	52,80	+12,6%	13,3	10,9		
ING BSK	akumuluj	2019-09-05	187,40	197,53	193,20	+2,2%	14,4	13,2		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	5,90	+69,6%	9,7	7,0		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	104,10	+15,0%	12,0	10,5		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	39,84	+18,4%	11,3	10,9		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	305,40	+10,3%	13,3	10,9		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	812,00	+16,4%	10,2	10,5		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	73,30	+28,7%	9,8	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	31,88	+26,7%	8,9	8,2		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,67	+6,4%	6,6	6,2		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 900	+13,8%	8,9	8,1		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,73	+15,0%	10,0	9,5		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	156,10	+36,9%	8,8	8,6		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,40	+71,8%	5,6	4,9		
Chemia						+13,5%	7,3	15,3	4,8	6,4
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	35,90	+17,1%	8,1	8,5	5,4	5,2
Grupa Azoty	trzymaj	2019-09-05	39,98	39,77	35,68	+11,5%	6,4	22,1	4,3	7,5
Paliwa						+7,3%	11,5	10,2	5,1	4,9
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	84,70	-14,6%	12,9	11,9	6,6	5,6
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	3 006	+8,4%	10,9	9,6	4,5	4,2
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,99	+26,8%	12,0	8,3	4,7	3,6
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	96,80	-4,1%	9,2	10,8	5,4	5,7
Energetyka						+33,6%	3,8	4,2	3,7	3,7
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	9,05	+37,2%	3,4	3,1	3,3	3,1
Energia	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,67	+90,0%	3,8	4,2	3,7	4,1
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,38	+58,2%	5,1	5,8	3,2	3,4
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,64	+53,9%	2,6	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+11,0%	20,7	15,8	5,7	5,9
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,50	+4,4%	30,2	25,0	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,74	+30,7%	37,1	23,3	4,7	4,5
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	27,42	+20,7%	8,4	7,7	5,7	5,7
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,76	+63,9%	32,4	17,2	4,4	4,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	26,42	-8,6%	13,8	11,8	6,8	6,6
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	66,00	-6,8%	20,7	17,7	10,9	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	50,25	+1,1%	13,4	13,1	4,5	4,1
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	183,00	+26,2%	15,8	14,3	6,7	6,0
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	386,00	+34,2%	25,9	36,8	18,1	22,3
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	244,10	+11,6%	-	10,1	-	8,9
Przemysł, surowce						+9,4%	6,2	10,5	4,3	5,2
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,73	+4,5%	6,2	11,2	4,3	5,2
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,88	+37,5%	4,9	8,9	4,0	4,7
Grupa Kęty	trzymaj	2019-09-05	310,00	327,11	299,00	+9,4%	11,6	10,9	8,2	7,9
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	26,00	+51,1%	4,4	-	0,6	2,0
Kemel	redukuj	2019-08-19	48,60	42,70	44,95	-5,0%	4,6	8,4	5,1	5,8
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	81,58	-5,0%	7,1	10,1	4,0	4,6
Stelmet	trzymaj	2019-09-05	6,70	6,50	7,85	-17,2%	10,6	14,5	5,1	5,4
Deweloperzy						+5,4%	8,3	8,2	7,5	7,6
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	36,90	+13,5%	7,9	8,3	7,4	7,7
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,00	-1,1%	8,7	8,2	7,7	7,5
Handel						-1,3%	36,7	20,4	9,8	9,0
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	44,50	+7,9%	41,8	30,5	14,0	11,2
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	126,20	+27,6%	47,1	19,4	6,6	5,2
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	152,60	-2,2%	36,7	26,7	21,2	15,9
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	21,36	-15,3%	41,3	29,2	8,8	7,8
Jeronimo Martins	redukuj	2019-09-05	15,88	14,30 EUR	15,86	-9,8%	22,5	20,2	9,8	9,0
LPP	kupuj	2019-09-05	7 280,00	8 500,00	8 240,00	+3,2%	22,5	20,4	11,5	10,3
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,24	+22,6%	13,5	11,7	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						11,8	11,0	5,0	4,8
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,22	-14,0%	9,3	8,4	3,2	2,3
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	29,20	-1,0%	14,8	13,8	9,9	9,2
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	19,50	+37,3%	14,2	13,6	6,0	5,5
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,48	-20,9%	8,7	8,2	4,1	4,1
Spółki przemysłowe						10,1	9,8	6,1	5,5
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	41,60	-4,6%	12,3	11,8	8,0	7,5
Alumetal	niedoważaj	2019-08-30	51,00	34,50	-32,4%	11,0	10,7	7,5	7,5
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	114,00	-3,4%	8,4	8,1	5,4	5,5
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	23,00	+1,8%	11,4	11,7	6,8	7,0
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	22,20	-3,5%	-	4,0	6,9	4,0
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,40	-3,1%	11,0	10,5	7,3	7,4
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	2,39	-3,6%	9,8	12,2	5,3	5,4
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,65	-41,7%	15,4	12,1	9,0	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-09-20	43,00	43,00	+0,0%	10,3	9,3	5,1	4,7
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	66,00	+0,0%	9,1	9,8	6,1	6,4
Pfleiderer Group	zawieszona	2019-09-20	26,20	26,20	+0,0%	-	-	-	-
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	1,94	-9,6%	3,7	4,5	2,9	5,4
Tarczyński	równoważ	2019-09-20	15,90	15,90	+0,0%	6,9	6,4	5,2	4,8
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,60	+8,9%	9,8	8,7	5,8	5,2
Handel						8,4	8,3	3,5	2,8
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	4,23	-9,2%	8,4	8,3	3,5	2,8

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	39,84	7,2	5,6	4,8	10%	12%	12%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,80	13,3	10,9	10,2	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,1%	8,0%	6,9%
ING BSK	193,20	14,4	13,2	12,3	13%	13%	13%	1,8	1,6	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	5,90	9,7	7,0	6,2	8%	11%	11%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,10	12,0	10,5	9,9	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,3%	6,3%	7,2%
PKO BP	39,84	11,3	10,9	10,3	11%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,3%	7,8%	9,4%
Santander BP	305,40	13,3	10,9	10,1	9%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,5%	3,8%	4,6%
Mediana		12,0	10,9	10,1	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,3%	3,8%	4,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,198	6,8	6,0	5,1	7%	8%	9%	0,5	0,5	0,4	2,5%	5,6%	7,1%
Citigroup	69,350	9,1	8,1	7,4	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,1%	3,6%
Commerzbank	5,711	8,4	6,8	6,2	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	3,8%	4,8%	5,7%
ING	9,730	7,4	7,5	7,3	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	7,2%	7,3%	7,5%
UCI	11,170	6,1	6,2	6,0	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,2%	6,4%	7,0%
Mediana		7,4	6,8	6,2	8%	8%	9%	0,5	0,5	0,4	3,8%	5,6%	7,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,88	8,9	8,2	7,7	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	4,1%	4,7%	5,1%
Komerční Banka	812,00	10,2	10,5	10,1	14%	14%	14%	1,5	1,4	1,3	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	73,30	9,8	9,1	9,0	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,4%	7,6%	8,2%
OTP Bank	12 900	8,9	8,1	7,9	20%	18%	17%	1,6	1,4	1,2	1,8%	1,8%	4,3%
RBI	21,67	6,6	6,2	5,7	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,6%	4,8%
Akbank	7,36	6,9	4,7	4,0	12%	15%	15%	0,7	0,7	0,6	2,6%	4,5%	5,9%
Alpha Bank	1,72	17,2	10,8	7,7	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,76	7,8	7,4	7,1	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,9%	6,2%	6,6%
Deutsche Bank	7,25	120,8	17,8	10,2	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	2,5%
Eurobank Ergasias	0,87	10,3	7,5	6,1	5%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,77	15,4	13,2	9,6	2%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,01	25,1	9,2	7,0	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	232,00	5,7	5,0	4,5	22%	22%	21%	1,2	1,0	0,9	8,1%	9,8%	11,2%
Türkiye Garanti Bank	9,27	5,4	4,3	3,5	14%	15%	17%	0,7	0,6	0,6	5,2%	4,3%	5,2%
Türkiye Halk Bank	6,38	4,7	2,4	1,8	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,3%	1,9%	1,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,09	3,9	2,8	2,3	10%	12%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,5	3,5	3,3	12%	13%	13%	0,4	0,4	0,4	7,1%	7,1%	9,4%
Yapi ve Kredi Bankası	2,33	4,5	3,5	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,2%	-
Mediana		8,4	7,4	6,5	10%	11%	12%	0,6	0,6	0,5	4,1%	4,3%	5,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,73	10,0	9,5	9,3	22%	23%	23%	2,2	2,1	2,1	7,9%	8,0%	8,4%
Aegon	3,86	5,8	5,5	5,3	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,3	7,9%	8,4%	8,8%
Allianz	211,35	11,2	10,4	9,8	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,1%
Assicurazioni Generali	17,85	10,5	10,5	9,9	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	6,1%
Aviva	3,89	6,4	6,3	6,1	12%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	8,0%	8,3%	8,7%
AXA	23,39	9,1	8,2	7,9	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,3%	6,7%	6,9%
Baloise	175,90	12,1	12,5	11,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,9%	4,1%
Helvetia	136,40	12,7	12,6	12,3	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
Mapfre	2,50	10,1	9,2	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%
RSA Insurance	5,39	13,3	11,4	10,7	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,5%	5,2%	5,9%
Uniq	8,41	12,1	11,4	10,7	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,6%	6,8%	7,0%
Vienna Insurance G.	24,90	10,4	10,1	9,3	6%	7%	6%	0,6	0,6	0,6	3,9%	4,5%	4,6%
Zurich Financial	379,90	13,9	12,6	12,0	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,6	5,4%	5,7%	6,0%
Mediana		10,5	10,4	9,8	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	6,1%

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	84,70	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	3006,00	4,5	4,2	3,8	0,7	0,6	0,6	10,9	9,6	8,3	15%	15%	15%	4,7%	5,0%	5,2%
PKN Orlen	96,80	5,4	5,7	5,5	0,5	0,4	0,4	9,2	10,8	11,0	9%	8%	7%	3,6%	3,1%	3,1%
Hellenic Petroleum	8,68	6,5	5,0	5,3	0,5	0,5	0,4	11,5	6,5	6,8	7%	9%	8%	5,2%	6,7%	6,5%
HollyFrontier	52,63	6,2	6,1	6,5	0,6	0,6	0,6	10,9	10,2	11,1	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	55,10	7,7	5,8	5,8	0,6	0,5	0,5	12,9	7,3	8,0	7%	9%	9%	3,9%	4,3%	4,8%
Motor Oil	21,86	5,0	4,3	4,8	0,3	0,3	0,3	8,3	6,7	7,7	6%	7%	7%	6,2%	6,5%	6,6%
Neste Oil	29,68	11,4	10,4	9,9	1,5	1,5	1,4	18,1	16,0	15,2	13%	15%	15%	2,9%	3,3%	3,5%
OMV	49,83	3,9	3,7	3,6	1,0	1,0	1,0	9,4	8,6	8,1	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	103,27	8,1	6,9	7,2	0,5	0,5	0,5	13,2	9,9	10,3	7%	7%	7%	3,4%	3,7%	4,0%
Saras SpA	1,54	4,2	2,6	3,6	0,2	0,2	0,2	14,8	5,3	8,7	4%	6%	4%	4,4%	9,0%	6,0%
Tupras	135,50	7,2	4,9	5,1	0,5	0,4	0,4	11,7	5,9	5,7	6%	8%	8%	8,2%	14,3%	15,1%
Valero Energy	82,85	7,9	5,5	5,9	0,4	0,4	0,5	16,3	8,6	9,3	5%	8%	8%	4,4%	4,7%	5,0%
Mediana		6,5	5,5	5,3	0,5	0,5	0,5	11,7	8,6	8,7	7%	9%	8%	3,9%	4,3%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,99	4,7	3,6	3,0	0,9	0,8	0,6	12,0	8,3	6,9	18%	22%	22%	2,2%	3,3%	4,8%
AZA SpA	1,62	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,3	15,7	13,5	12,9	18%	19%	19%	4,8%	4,9%	5,1%
BP	521,00	4,8	4,5	4,5	0,7	0,6	0,6	12,5	11,2	10,3	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	73,36	4,0	3,8	4,2	0,3	0,3	0,3	10,5	7,6	7,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,81	9,9	9,7	10,6	7,9	8,0	8,7	11,7	10,9	11,9	80%	83%	82%	7,7%	7,9%	7,9%
Endesa	23,59	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,4	16,1	15,8	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,2%
Engie	14,45	6,7	6,3	6,0	1,0	1,0	1,0	14,0	12,5	11,3	15%	16%	16%	5,4%	5,8%	6,3%
Eni	14,55	3,7	3,6	3,4	0,9	0,9	0,9	13,3	11,1	10,2	24%	25%	28%	5,9%	6,0%	6,1%
Equinor	180,75	3,4	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0	12,4	10,7	9,7	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,31	9,5	9,1	8,9	1,6	1,6	1,6	17,6	16,1	15,3	17%	18%	18%	5,6%	5,9%	6,2%
Gazprom	230,41	3,7	3,6	3,4	1,0	1,0	1,0	3,6	3,9	3,7	28%	28%	28%	7,1%	7,9%	10,6%
Hera SpA	3,64	7,8	7,5	7,3	1,3	1,2	1,2	18,0	17,5	17,4	17%	16%	17%	2,8%	3,0%	3,1%
NovaTek	1337,40	12,2	12,0	12,8	4,7	4,6	4,2	9,2	13,0	11,9	39%	38%	33%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	36,20	5,9	5,6	5,2	2,8	2,6	2,5	10,5	9,5	8,8	48%	47%	47%	9,0%	9,8%	10,6%
Shell	26,63	3,5	3,2	3,1	0,6	0,6	0,5	12,2	10,2	9,3	16%	17%	17%	7,8%	7,9%	8,0%
Snam SpA	4,47	12,5	12,2	11,8	10,1	9,9	9,6	14,0	13,8	13,2	81%	81%	81%	5,4%	5,6%	5,9%
Total	49,48	5,5	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	12,3	10,8	10,3	18%	19%	19%	5,9%	6,1%	6,3%
Mediana		5,9	5,6	5,2	1,2	1,1	1,0	12,4	11,1	10,3	18%	19%	19%	5,4%	5,8%	5,9%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	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	9,05	3,3	3,1	2,8	0,7	0,6	0,6	3,4	3,1	2,5	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,2%
Energa	6,67	3,7	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	3,8	4,2	4,2	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,38	3,2	3,4	2,5	0,7	0,6	0,5	5,1	5,8	4,0	21%	18%	22%	0,0%	4,9%	4,3%
Tauron	1,64	4,1	3,7	3,2	0,7	0,6	0,6	2,6	2,4	2,1	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,87	5,2	4,8	4,7	1,2	1,1	1,1	15,8	12,4	12,1	23%	24%	24%	3,0%	3,7%	3,9%
EDP	3,50	8,8	8,4	8,0	2,0	2,0	1,9	16,0	14,3	13,3	23%	24%	23%	5,5%	5,6%	5,8%
Endesa	23,59	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,4	16,1	15,8	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,2%
Enel	6,58	7,3	6,9	6,7	1,6	1,6	1,5	14,0	12,9	12,2	22%	23%	23%	5,0%	5,4%	5,8%
EON	9,04	8,2	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	13,2	13,7	12,8	16%	11%	10%	5,1%	5,4%	5,5%
Fortum	21,64	14,8	13,8	13,2	4,5	4,4	4,3	15,4	14,7	13,6	31%	32%	32%	5,1%	5,1%	5,1%
Iberdola	9,27	10,2	9,5	9,1	2,7	2,6	2,5	17,6	16,6	15,8	26%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	851,50	11,3	10,6	10,1	3,7	3,6	3,5	14,6	14,6	13,9	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,31	9,5	9,7	9,8	7,5	7,5	7,5	13,8	14,7	15,1	78%	78%	77%	5,8%	5,6%	5,5%
RWE	28,25	10,0	5,5	4,8	1,2	0,9	0,8	25,4	16,4	12,1	12%	16%	17%	2,8%	3,3%	3,7%
SSE	1236,00	11,2	10,6	9,8	0,8	3,0	2,9	18,4	13,9	12,2	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	51,85	9,3	7,9	7,5	3,4	3,0	2,9	31,8	25,2	23,7	36%	38%	39%	1,4%	1,8%	2,2%
Mediana		8,6	6,9	6,8	1,5	1,6	1,5	15,4	13,9	12,8	22%	24%	23%	3,0%	4,3%	4,3%

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	3,88	4,0	4,7	5,4	1,0	1,2	1,3	4,9	8,9	11,4	26%	27%	24%	13,7%	10,2%	8,4%
Caterpillar	128,16	7,6	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	10,8	10,4	10,1	21%	20%	21%	2,9%	3,3%	3,6%
Epiroc	109,55	8,7	8,2	7,8	2,2	2,1	2,0	20,2	18,9	17,8	25%	26%	26%	2,3%	2,5%	2,7%
Komatsu	2515,50	5,8	6,3	6,3	1,1	1,2	1,2	9,5	10,6	10,5	19%	18%	18%	4,2%	4,5%	4,5%
Sandvig AG	158,40	8,7	8,4	8,0	2,0	1,9	1,9	14,9	14,0	13,2	23%	23%	24%	2,9%	3,1%	3,3%
Mediana		7,6	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	10,8	10,6	11,4	23%	22%	22%	2,9%	3,3%	3,6%

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	35,68	4,3	7,5	8,7	0,5	0,6	0,7	6,4	22,1	21,9	13%	9%	8%	0,0%	0,0%	1,4%
Acron	4970,00	7,4	6,7	6,7	2,4	2,2	2,0	9,4	8,9	9,2	33%	33%	31%	6,7%	7,0%	7,7%
CF Industries	49,29	9,7	8,9	8,5	3,6	3,5	3,4	21,2	17,1	15,3	37%	39%	40%	2,4%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1719,00	6,6	6,4	6,3	1,5	1,5	1,4	11,6	10,7	10,4	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	13,86	7,8	6,9	6,4	1,5	1,4	1,4	12,4	9,5	8,0	19%	20%	21%	3,0%	4,1%	4,8%
Phosagro	2560,00	6,2	6,0	5,8	1,9	1,9	1,8	9,4	10,0	9,7	31%	31%	31%	5,9%	5,2%	5,4%
The Mosaic Company	20,69	6,9	5,6	5,1	1,3	1,2	1,2	17,8	10,8	8,4	18%	21%	23%	0,9%	1,1%	1,4%
Yara International	389,00	51,5	44,2	42,1	8,1	7,6	7,4	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,30	6,0	4,9	4,9	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	58,1%	62,9%	69,9%
ZCh Puławy	86,00	1,6	1,6	-	0,2	0,2	0,2	6,5	7,0	-	15%	15%	-	5,8%	5,8%	-
Mediana		6,8	6,6	6,4	1,5	1,4	1,4	9,4	10,0	9,4	20%	22%	23%	2,7%	3,3%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,90	5,4	5,2	5,0	0,9	1,0	0,9	8,1	8,5	8,3	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	5,9%
Akzo Nobel	80,62	13,2	11,6	10,8	1,9	1,8	1,8	25,1	19,4	17,4	14%	16%	16%	2,3%	2,7%	2,9%
BASF	63,89	9,4	8,2	7,7	1,3	1,2	1,2	16,4	14,1	12,7	13%	15%	15%	4,9%	5,0%	5,3%
Croda	4870,00	16,5	15,5	14,7	4,8	4,6	4,5	25,5	23,7	22,3	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,53	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	5,3	4,8	4,2	20%	20%	21%	4,7%	5,1%	5,9%
Soda Sanayii	5,75	4,1	3,5	3,0	1,0	0,8	0,7	4,5	4,6	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,8%
Solvay	96,06	5,6	5,4	5,1	1,2	1,2	1,1	11,5	10,9	9,9	22%	22%	22%	4,0%	4,1%	4,3%
Tata Chemicals	590,45	8,3	7,3	6,5	1,5	1,4	1,3	14,3	12,9	11,5	18%	20%	20%	2,0%	2,5%	2,1%
Tessenderlo Chemie	29,65	5,9	5,5	5,2	0,8	0,8	0,7	15,3	12,1	10,6	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	67,70	5,3	4,8	4,4	0,8	0,8	0,8	22,3	15,9	12,8	16%	17%	18%	3,2%	4,0%	4,6%
Mediana		5,8	5,5	5,1	1,1	1,1	1,0	14,8	12,5	11,0	18%	19%	19%	3,2%	4,0%	4,6%

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	81,58	4,0	4,6	4,0	0,9	0,9	0,9	7,1	10,1	8,5	23%	20%	21%	0,0%	1,8%	3,0%
Anglo American	1896,40	3,8	4,1	4,4	1,4	1,4	1,4	7,7	8,6	9,4	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	907,40	5,7	5,8	5,2	2,8	2,8	2,6	18,4	18,8	15,6	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,75	3,7	3,6	3,9	2,0	1,9	2,0	13,5	11,7	13,3	53%	54%	51%	4,0%	2,9%	2,4%
Boliden	244,10	5,5	5,3	5,5	1,3	1,3	1,3	11,6	11,0	11,3	24%	24%	24%	4,5%	4,7%	4,7%
First Quantum	12,21	8,8	6,1	5,8	3,5	2,5	2,5	22,3	15,4	11,6	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	10,47	10,9	7,8	4,7	2,1	2,0	1,7	-	16,7	7,2	19%	26%	35%	1,9%	2,8%	3,5%
Fresnillo	717,40	9,0	7,2	5,8	3,4	3,1	2,8	36,0	26,2	17,4	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7473,00	4,5	3,9	3,7	2,0	1,9	1,8	20,3	13,6	13,0	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	5,22	4,0	3,4	3,0	1,3	1,3	1,2	-	27,9	12,0	33%	36%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	450,40	4,6	4,6	4,5	2,5	2,4	2,4	5,7	5,6	5,2	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,66	6,3	3,8	3,4	2,3	1,7	1,6	19,7	8,9	7,5	36%	45%	47%	1,1%	1,2%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	25,04	6,7	6,4	6,3	3,7	3,7	3,5	10,9	10,6	10,1	56%	58%	56%	9,5%	10,8%	11,6%
OZ Minerals	9,71	6,9	5,4	4,4	3,0	2,4	2,1	17,7	12,9	8,7	44%	45%	49%	2,2%	2,4%	2,9%
Polymetal Intl	1153,00	8,2	7,4	7,5	3,8	3,6	3,6	12,4	10,5	10,6	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7770,00	8,1	7,5	7,7	5,2	4,9	4,9	11,1	10,6	11,4	64%	65%	63%	4,1%	4,5%	4,3%
Sandfire Resources	6,46	2,6	2,2	2,0	1,3	1,2	1,1	9,1	7,0	5,9	51%	55%	57%	3,9%	4,3%	4,8%
Southern CC	34,49	8,8	8,5	8,3	4,5	4,3	4,0	16,4	15,8	15,4	50%	50%	49%	4,4%	4,4%	4,1%
Mediana		6,0	5,3	4,6	2,4	2,2	2,1	12,9	11,4	10,9	44%	46%	48%	0,7%	1,5%	1,9%
Węgiel																
JSW	26,00	0,6	2,0	1,5	0,1	0,2	0,2	4,4	-	22,6	19%	12%	16%	6,6%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	15,98	4,2	4,9	5,3	1,3	1,4	1,4	5,5	10,6	14,4	31%	28%	27%	13,4%	11,6%	11,6%
Arch Coal	71,94	2,6	3,1	3,1	0,5	0,5	0,5	4,5	5,9	6,2	19%	16%	16%	2,5%	2,5%	2,5%
Banpu	11,70	10,5	10,9	10,4	2,0	2,1	2,3	11,5	10,3	9,7	19%	19%	22%	4,2%	4,3%	4,6%
BHP Group	50,91	3,7	3,5	3,9	2,0	1,9	2,0	13,4	11,7	13,2	53%	54%	51%	8,7%	6,4%	5,3%
China Coal Energy	3,26	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,8	7,3	7,1	20%	20%	19%	3,6%	3,2%	3,0%
LW Bogdanka	39,25	1,4	1,5	1,6	0,5	0,5	0,5	4,8	5,8	6,8	35%	33%	31%	2,6%	5,0%	5,4%
Natural Res Partners	27,48	1,6	1,8	1,8	1,3	1,4	1,4	5,5	5,1	5,0	77%	78%	78%	6,6%	6,6%	6,6%
Peabody Energy Corp	15,50	2,3	2,8	2,9	0,4	0,5	0,5	12,2	-	-	19%	16%	16%	14,7%	3,5%	3,6%
PT Bukit Asam Tbk	2470,00	3,8	3,9	3,7	1,0	1,0	1,0	6,3	6,8	6,7	28%	26%	26%	11,4%	10,9%	10,1%
Rio Tinto	4233,00	3,5	3,9	4,3	1,7	1,8	1,9	8,2	9,2	11,1	49%	47%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	23,05	5,4	4,8	4,6	2,7	2,3	2,2	8,4	7,6	7,6	50%	47%	48%	6,6%	6,9%	7,5%
Shaanxi Heima Coking	3,69	-	-	-	0,7	0,7	0,7	14,2	12,3	11,9	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,06	5,4	5,5	5,4	1,0	1,0	1,0	9,6	9,6	9,5	19%	19%	19%	3,1%	3,1%	2,9%
Shougang Fushan Res	1,73	1,0	1,0	1,0	0,6	0,5	0,5	7,4	6,9	7,6	54%	54%	49%	6,9%	6,8%	5,4%
Stanmore Coal	1,43	1,8	2,4	3,1	0,7	0,7	0,8	4,3	5,9	8,1	37%	30%	24%	5,7%	4,9%	4,8%
Teck Resources	17,34	3,2	3,4	3,5	1,3	1,3	1,3	6,5	7,0	7,6	40%	39%	38%	1,6%	2,3%	4,1%
Terracom	0,42	1,7	2,4	2,1	0,5	0,5	0,5	3,2	-	3,8	30%	22%	24%	-	4,8%	7,1%
Warrior Met Coal	20,19	2,0	2,9	3,0	0,8	0,9	1,0	3,1	4,7	5,4	41%	33%	33%	17,4%	9,4%	12,5%
Yanzhou Coal Mining	8,39	3,8	4,2	4,3	1,1	1,1	1,1	4,1	4,5	4,6	28%	26%	25%	11,1%	6,3%	5,8%
Mediana		3,2	3,4	3,5	1,0	1,0	1,0	6,4	7,0	7,6	31%	28%	26%	6,6%	4,9%	5,3%

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	4,50	5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,2	25,0	21,3	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,9%
Orange Polska	5,74	4,7	4,5	4,2	1,3	1,3	1,2	37,1	23,3	16,6	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,4%
Play	27,42	5,7	5,7	5,3	1,9	2,0	1,9	8,4	7,7	7,8	34%	35%	35%	5,3%	5,2%	5,2%
Mediana		5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,2	23,3	16,6	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,73	6,0	6,1	6,1	2,0	2,0	2,0	15,8	15,7	15,9	33%	33%	33%	5,7%	5,8%	5,9%
Telefonica CP	220,00	7,0	7,0	7,1	2,1	2,1	2,1	13,2	13,7	13,7	30%	30%	30%	9,4%	9,5%	9,5%
Hellenic Telekom	12,85	5,3	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	17,8	14,6	12,8	35%	35%	36%	4,4%	4,8%	5,1%
Matav	435,00	4,1	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,6	9,2	9,4	31%	31%	31%	6,0%	6,4%	7,0%
Telecom Austria	6,88	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,9	10,2	9,8	34%	34%	35%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		5,3	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	13,2	13,7	12,8	33%	33%	33%	5,7%	5,8%	5,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	178,76	3,9	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	6,8	7,4	7,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,32	5,7	5,4	5,1	1,8	1,8	1,7	15,3	13,9	12,4	32%	33%	33%	4,8%	5,0%	5,3%
KPN	2,85	7,6	7,4	7,1	3,3	3,3	3,3	24,4	21,1	18,2	43%	44%	47%	4,7%	4,9%	5,2%
Orange France	14,25	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,7	12,8	11,9	31%	31%	32%	5,0%	5,3%	5,5%
Swisscom	494,20	7,9	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	17,2	17,5	17,5	38%	38%	38%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	6,91	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,1	9,5	9,0	34%	34%	35%	5,8%	5,9%	6,0%
Telia Company	44,63	9,0	8,8	8,6	3,1	3,1	3,1	18,4	17,0	15,9	35%	35%	36%	5,5%	5,6%	5,8%
TI	0,52	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,4	8,0	7,8	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	5,4	5,2	1,9	1,9	1,9	14,5	13,4	12,1	35%	35%	35%	4,7%	4,9%	5,2%

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	9,76	4,4	4,1	3,6	0,4	0,4	0,4	32,4	17,2	10,7	9%	10%	11%	5,1%	5,1%	5,1%
Wirtualna Polska	66,00	10,9	9,7	8,8	3,4	3,1	2,8	20,7	17,7	16,1	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	3,0%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,9	1,7	1,6	26,6	17,4	13,4	20%	21%	21%	3,3%	3,8%	4,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,42	5,4	4,9	4,9	0,5	0,5	0,5	10,3	9,5	9,5	10%	11%	11%	4,1%	5,0%	3,4%
Axel Springer	63,85	7,8	7,9	7,1	1,8	1,7	1,7	24,4	25,0	21,8	23%	22%	24%	3,4%	3,5%	3,6%
Daily Mail	829,00	9,4	10,1	9,4	1,3	1,3	1,3	22,0	20,4	19,1	13%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,26	4,5	4,3	4,0	0,4	0,4	0,4	-	11,2	8,3	8%	9%	10%	1,9%	3,5%	7,0%
New York Times	29,01	20,5	18,4	15,4	2,5	2,4	2,3	38,3	34,5	26,7	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,35	8,4	7,2	6,6	1,7	1,7	1,6	20,8	14,4	9,2	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,1	7,5	6,8	1,5	1,5	1,5	22,0	17,4	14,3	13%	13%	14%	1,3%	2,1%	3,4%
TV																
Atresmedia Corp	3,86	5,9	6,0	6,2	1,0	1,0	1,0	7,0	7,2	7,4	18%	17%	17%	11,7%	11,3%	11,0%
Gestevisión Telecinco	6,16	7,5	8,2	8,4	2,0	2,0	2,0	10,2	10,4	10,6	26%	24%	24%	6,9%	7,6%	7,4%
ITV PLC	128,30	8,6	8,4	8,0	1,9	1,8	1,8	9,9	9,6	9,2	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,79	5,4	5,2	5,1	1,4	1,3	1,3	11,4	11,0	10,5	25%	25%	26%	6,2%	6,4%	6,7%
Mediaset SPA	2,76	4,4	4,2	3,7	1,5	1,5	1,5	13,7	11,6	10,5	33%	35%	40%	4,2%	5,7%	6,0%
Prosieben	13,47	5,9	5,7	5,4	1,3	1,3	1,2	6,9	6,6	6,2	23%	23%	23%	7,6%	7,8%	7,4%
TF1-TV Francaise	8,41	3,6	3,4	3,3	0,7	0,7	0,7	10,0	9,1	8,1	20%	21%	21%	5,4%	5,8%	5,9%
Mediana		5,9	5,7	5,4	1,4	1,3	1,3	10,0	9,6	9,2	23%	23%	23%	6,2%	6,4%	6,7%
Pay TV																
Cogeco	109,00	6,1	5,9	5,8	2,9	2,9	2,8	15,7	14,3	14,3	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	46,36	9,1	8,5	8,2	2,9	2,7	2,7	15,3	13,8	12,9	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,54	9,4	10,2	11,2	1,8	1,9	1,8	14,2	19,4	21,6	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,07	4,7	4,7	4,7	1,9	2,0	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,11	8,0	7,7	7,3	3,3	3,2	3,0	19,3	19,5	18,2	41%	41%	42%	7,9%	7,9%	8,0%
Mediana		8,0	7,7	7,3	2,9	2,7	2,7	15,5	16,9	16,3	41%	41%	41%	1,8%	2,0%	2,2%

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	50,25	4,5	4,1	4,0	0,7	0,6	0,6	13,4	13,1	12,9	15%	15%	15%	6,1%	4,6%	4,5%
Comarch	183,00	6,7	6,0	5,6	1,0	0,9	0,8	15,8	14,3	13,5	15%	15%	15%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,6	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	14,6	13,7	13,2	15%	15%	15%	3,5%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,28	7,2	6,9	6,4	1,0	1,0	1,0	7,8	7,3	6,8	14%	14%	15%	2,4%	2,7%	2,9%
CapGemini	106,50	8,6	8,1	7,6	1,3	1,2	1,2	16,3	14,9	13,8	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	141,88	9,7	9,2	8,7	2,2	2,1	2,1	11,1	10,6	9,8	23%	23%	24%	4,6%	4,7%	4,9%
Indra Sistemas	8,34	5,5	5,2	5,0	0,6	0,6	0,6	11,2	9,7	8,8	11%	11%	11%	1,2%	2,0%	2,4%
Microsoft	139,44	18,8	16,3	14,7	8,0	7,1	6,5	30,4	26,6	23,6	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	53,47	10,4	10,0	9,8	4,8	4,7	4,6	15,5	13,8	12,7	47%	47%	47%	1,5%	1,8%	1,8%
SAP	108,42	17,4	14,9	13,2	5,2	4,8	4,5	22,2	19,9	17,7	30%	32%	34%	1,4%	1,6%	1,8%
TietoEnator	23,84	8,3	7,8	7,6	1,2	1,2	1,2	13,0	12,6	12,0	15%	15%	15%	6,2%	6,4%	6,6%
Mediana		9,1	8,6	8,2	1,8	1,7	1,6	14,3	13,2	12,4	19%	19%	20%	1,7%	2,0%	2,3%

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

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	386,00	18,1	22,3	5,7	10,4	9,3	3,8	25,9	36,8	9,1	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	244,10	-	8,9	9,8	61,1	6,8	7,9	-	10,1	11,4	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	184,00	14,6	12,8	11,5	9,6	8,6	7,7	22,0	20,2	18,8	66%	67%	67%	1,4%	3,4%	3,7%
Activision Blizzars	54,76	17,3	14,6	13,3	6,1	5,5	5,1	24,9	21,6	19,0	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2731,00	13,7	12,6	11,2	3,3	3,6	3,2	22,3	18,9	18,0	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,6%
Take Two	130,56	18,0	18,7	17,4	4,3	4,6	4,5	27,6	27,7	26,7	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	70,48	8,0	8,7	7,8	4,0	3,6	3,4	23,8	24,7	21,8	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	98,70	16,9	14,7	13,0	5,4	5,0	4,7	25,2	21,5	19,4	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	136,00	18,4	14,0	11,8	10,3	8,3	7,2	43,9	33,9	23,0	56%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		17,1	14,0	11,5	6,1	5,5	4,7	25,1	21,6	19,0	35%	42%	44%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-09-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	165	+15	+11	168	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	184	-46	-52	162	88,00	0%	0%	83,71
Children of Morta	11 bit studios	143	-31	-76	107	80,00	0%	0%	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	37	+30	-9	42	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	-	-	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	86	+11	+13	106	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	72	-6	+10	80	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2019-09-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2019-09-03
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	69	-5	-7	64	2020
Bum Simulator	PlayWay	55	-4	-7	51	2019
I am Your President	PlayWay	66	-5	-6	62	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	62	-4	-6	59	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	87	-2	-3	86	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	77	-1	-3	76	2019
Dying Light 2	Techland	9	-	+1	10	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	53	-4	-3	50	2019

Źródło: Steam (Valve Corporation), Dom Maklerski mBanku

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	94,95	8,1	8,0	7,7	1,4	1,4	1,3	17,8	17,7	17,0	17%	17%	17%	3,9%	4,1%	4,3%
Astaldi	0,68	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	9%	-	-	###
Budimex	131,00	7,6	7,4	8,6	0,3	0,3	0,3	18,9	16,7	19,3	4%	5%	4%	9,4%	4,7%	5,1%
Ferrovial	26,48	-	40,8	36,1	4,2	4,1	4,0	-	44,2	38,4	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	106,30	4,1	3,9	3,6	0,3	0,2	0,2	11,3	10,5	10,2	6%	6%	7%	5,7%	6,1%	6,3%
Mota Engil	2,00	4,3	3,9	-	0,6	0,6	0,5	15,4	10,0	7,2	15%	15%	-	2,3%	5,5%	-
NCC	164,20	7,3	5,8	5,6	0,3	0,3	0,3	17,5	12,0	11,3	4%	5%	5%	3,7%	4,6%	4,7%
Skanska	194,10	9,0	8,9	8,4	0,5	0,5	0,5	14,5	14,6	13,7	5%	5%	6%	3,4%	3,7%	4,1%
Strabag	29,35	2,5	2,6	2,4	0,2	0,2	0,2	8,9	9,2	8,6	6%	6%	6%	4,4%	4,5%	4,9%
Mediana		5,8	5,8	6,7	0,3	0,3	0,3	15,0	12,0	11,3	6%	6%	6%	3,8%	4,6%	4,8%

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	36,90	7,4	7,7	7,0	1,7	1,7	1,6	7,9	8,3	7,5	24%	23%	23%	12,7%	11,5%	11,0%
Dom Development	82,00	7,7	7,5	8,4	1,9	1,9	2,0	8,7	8,2	9,0	18%	18%	17%	11,0%	11,5%	12,2%
Develia	2,25	4,2	7,2	6,7	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	12,0%	13,8%	6,7%
Echo Investment	4,66	11,2	12,3	13,3	1,2	1,2	1,2	6,9	8,7	10,9	43%	39%	30%	9,5%	9,5%	6,2%
GTC	9,22	15,1	14,3	13,3	0,9	0,9	0,9	10,5	10,2	9,8	84%	81%	80%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	32,45	26,4	23,2	21,1	1,1	1,0	1,0	25,9	22,7	20,6	78%	68%	66%	3,0%	3,3%	3,5%
Deutsche Euroshop AG	25,32	15,4	15,4	15,5	0,7	0,7	0,7	13,5	13,1	12,6	88%	88%	88%	6,1%	6,3%	6,3%
Immofinanz AG	25,08	29,6	26,8	26,3	0,9	0,9	0,9	16,3	17,2	15,4	47%	54%	53%	3,6%	3,9%	4,2%
Klepierre	30,08	19,9	19,2	18,8	0,8	0,8	0,9	11,2	10,8	10,6	83%	85%	85%	7,3%	7,5%	7,7%
Segro	784,80	35,3	31,6	29,0	1,1	1,0	1,0	31,9	29,3	27,3	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,2	14,9	14,4	1,1	1,0	1,0	11,2	10,8	10,9	62%	61%	59%	6,7%	6,9%	6,3%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

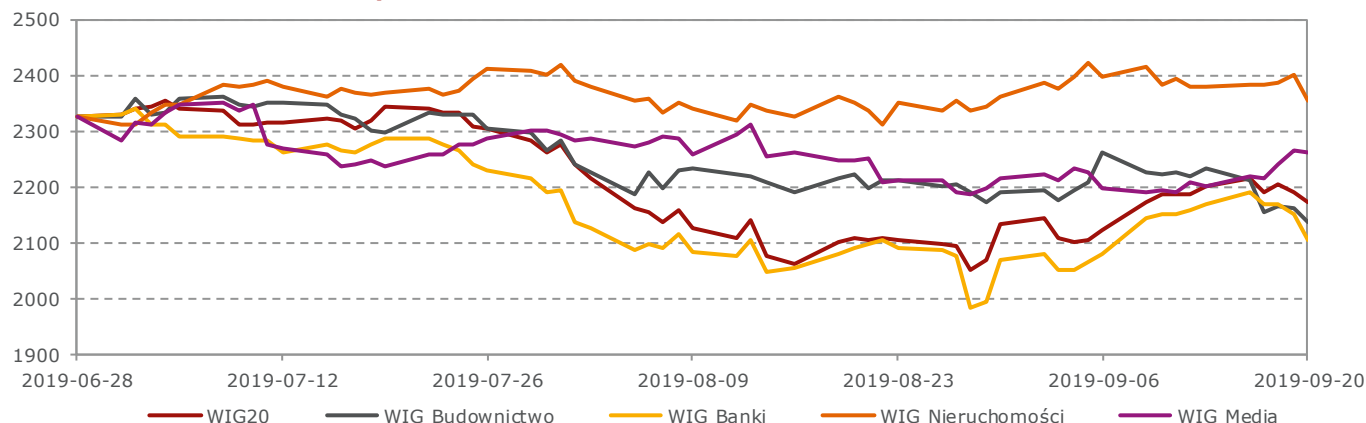
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	126,20	6,6	5,2	5,0	1,1	0,9	0,8	47,1	19,4	17,2	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	8240,00	11,5	10,3	9,0	1,6	1,4	1,2	22,5	20,4	18,6	14%	14%	14%	0,7%	1,0%	0,7%
Monnari	4,23	3,5	2,8	1,7	0,2	0,2	0,1	8,4	8,3	7,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,24	8,5	7,2	6,3	1,0	0,9	0,8	13,5	11,7	10,6	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,5	6,2	5,7	1,0	0,9	0,8	18,0	15,6	13,9	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6840,00	9,1	8,8	8,4	1,7	1,6	1,5	18,5	18,1	17,3	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	274,75	15,6	14,3	12,8	2,3	2,1	2,0	28,0	24,8	21,6	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2318,00	8,8	8,3	7,8	1,1	1,1	1,0	17,0	15,7	14,7	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,63	4,8	4,5	4,3	0,3	0,3	0,3	9,5	9,0	7,9	7%	7%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	27,01	12,2	10,6	9,9	1,6	1,5	1,4	19,6	17,0	14,3	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,78	4,0	3,9	3,9	0,5	0,4	0,4	8,7	8,1	7,7	11%	11%	11%	3,4%	3,8%	4,3%
Geox	1,26	5,9	4,7	3,2	0,4	0,4	0,4	-	23,8	15,8	7%	8%	11%	1,6%	2,6%	4,8%
H&M	189,02	10,5	9,9	9,3	1,2	1,2	1,2	24,3	22,4	20,9	12%	12%	12%	5,0%	4,9%	4,8%
Hugo Boss	51,26	6,4	5,9	5,6	1,2	1,2	1,1	13,9	12,5	11,5	19%	20%	20%	5,6%	6,2%	6,7%
Inditex	27,27	14,0	10,4	9,9	3,0	2,8	2,6	24,4	22,4	20,9	21%	27%	26%	2,9%	3,8%	4,2%
KappAhl	19,98	6,7	5,5	5,7	0,4	0,4	0,4	10,7	10,2	10,8	6%	8%	7%	4,7%	5,5%	5,0%
Lululemon	189,30	27,1	22,6	19,5	6,8	5,8	5,0	50,5	39,9	33,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	86,68	19,1	17,5	15,3	2,8	2,7	2,5	33,6	30,0	25,6	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	19,66	9,1	7,5	6,0	0,7	0,7	0,6	58,0	41,0	29,3	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,1	8,6	8,1	1,2	1,2	1,1	19,6	20,2	16,6	13%	13%	13%	1,6%	2,5%	2,5%

Wycena spółek handlowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	191,91	13,9	12,4	11,2	2,9	2,7	2,5	36,6	32,1	28,8	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	627,40	24,1	22,1	20,2	9,2	8,5	7,8	43,6	39,4	35,8	38%	38%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	468,95	11,2	10,3	9,7	3,9	3,6	3,3	18,8	16,5	15,2	34%	35%	34%	2,4%	2,8%	3,1%
LVMH	370,05	13,8	12,7	11,8	3,7	3,4	3,2	25,7	23,2	21,2	27%	27%	27%	1,8%	2,1%	2,3%
Moncler	32,62	13,4	11,9	10,8	4,8	4,2	3,8	22,2	20,6	18,6	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,8	12,4	11,2	3,9	3,6	3,3	25,7	23,2	21,2	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2613,00	19,6	13,7	10,6	0,8	0,7	0,6	-	42,8	29,5	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	268,20	36,6	26,3	21,5	3,5	2,6	2,1	67,1	52,6	41,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	39,61	26,6	21,5	16,5	1,4	1,2	1,0	-	57,9	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		26,6	21,5	16,5	1,4	1,2	1,0	67,1	47,7	41,3	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	152,60	21,2	15,9	12,4	2,0	1,5	1,2	36,7	26,7	20,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,36	8,8	7,8	6,6	0,1	0,1	0,1	41,3	29,2	20,6	2%	2%	2%	4,7%	1,2%	1,7%
Jeronimo Martins	15,86	9,8	9,0	8,4	0,6	0,5	0,5	22,5	20,2	19,3	6%	6%	6%	1,7%	1,8%	1,9%
Carrefour	16,65	5,2	4,9	4,6	0,3	0,2	0,2	14,4	12,5	11,6	5%	5%	5%	3,1%	3,5%	3,6%
AXFood	204,00	10,4	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	26,3	25,7	25,4	9%	9%	9%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	241,50	7,7	5,9	5,7	0,4	0,4	0,4	17,0	14,5	13,3	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,77	6,4	6,2	6,2	0,5	0,5	0,5	14,1	13,2	12,6	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,7%
X 5 Retail	2218,00	6,1	5,6	5,1	0,5	0,4	0,4	14,4	13,1	12,0	7%	7%	7%	4,9%	5,8%	6,5%
Magnit	3630,00	5,5	4,8	4,3	0,4	0,4	0,3	11,9	9,5	8,2	7%	7%	7%	6,2%	6,5%	7,5%
Sonae	0,85	9,5	9,0	6,9	0,8	0,7	0,7	11,7	10,0	8,1	8%	8%	10%	5,2%	5,6%	5,8%
Mediana		8,2	7,0	6,4	0,5	0,5	0,4	15,7	13,9	12,9	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,5%

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

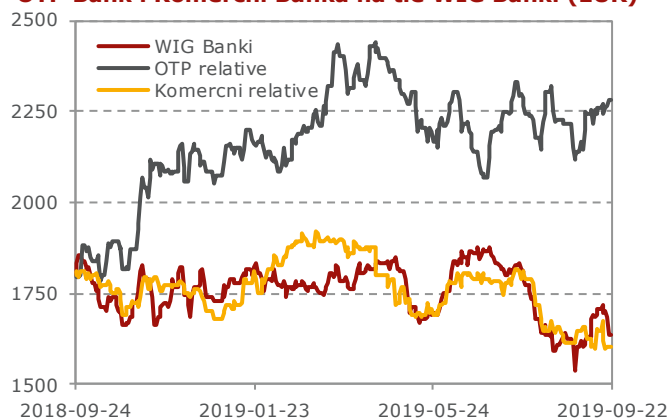
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



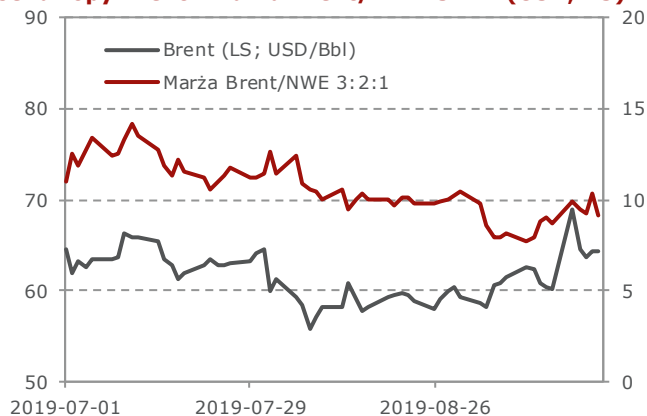
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



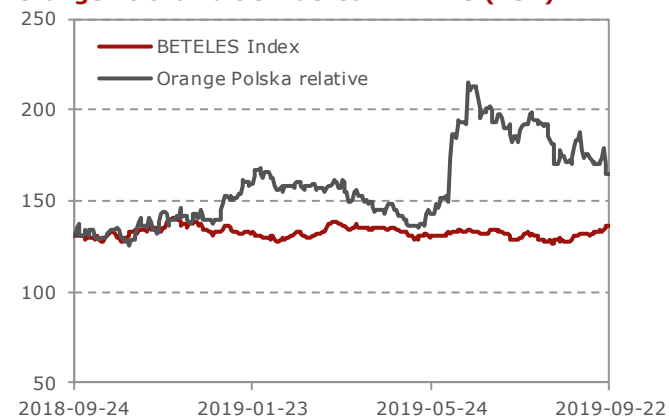
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



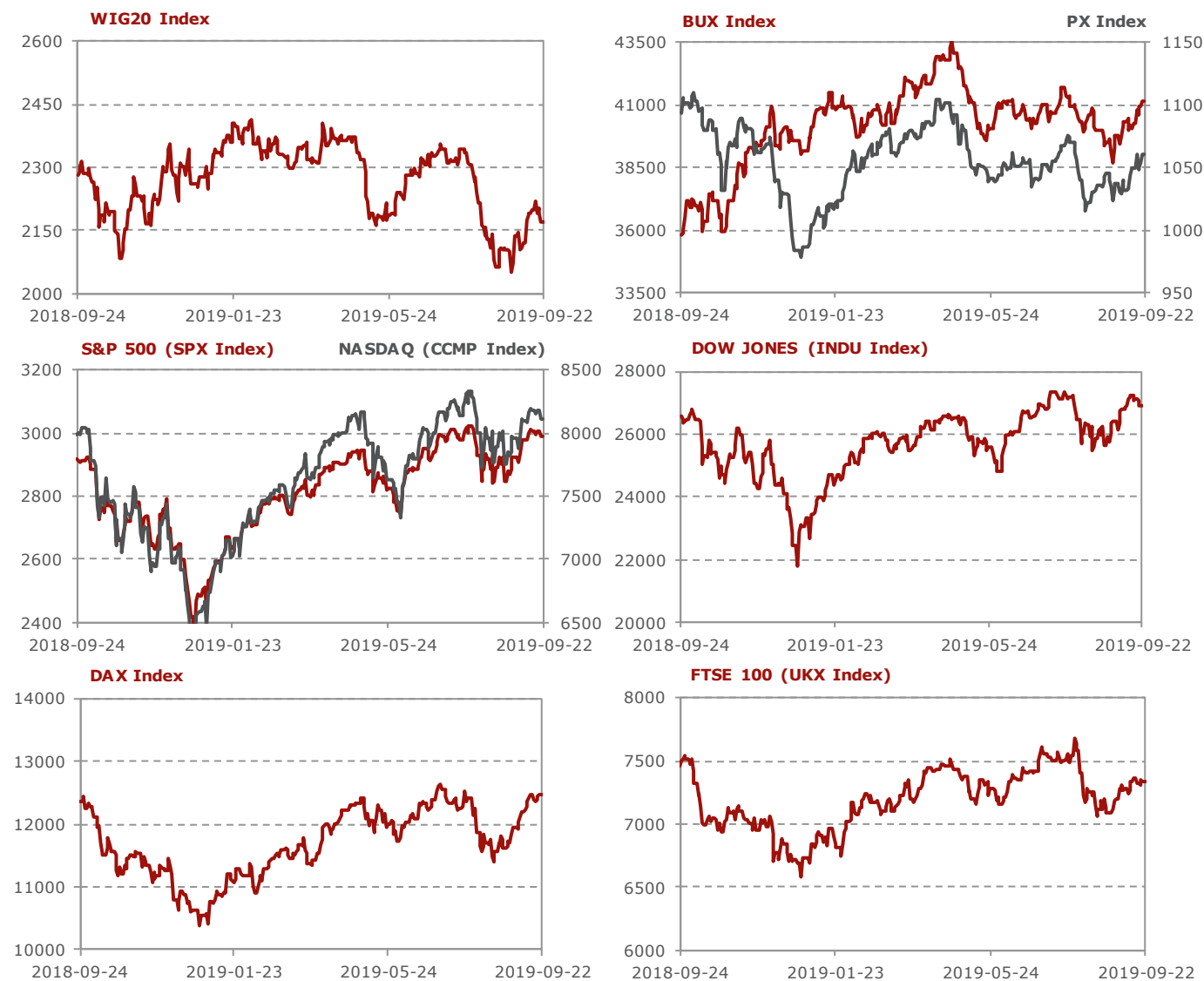
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



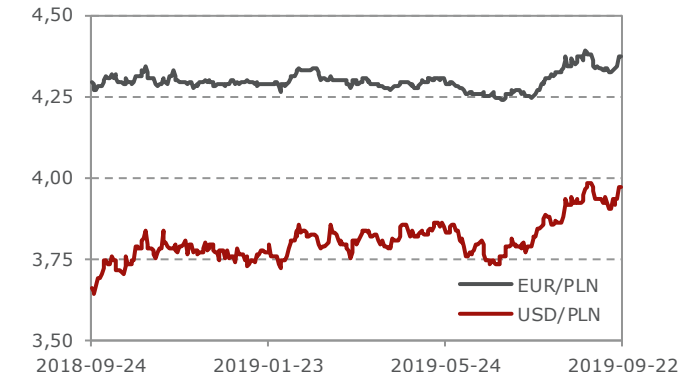
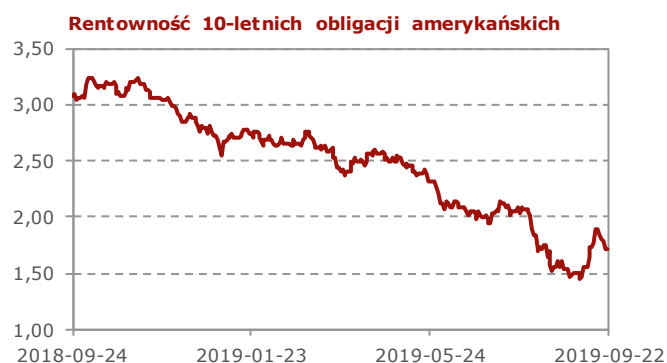
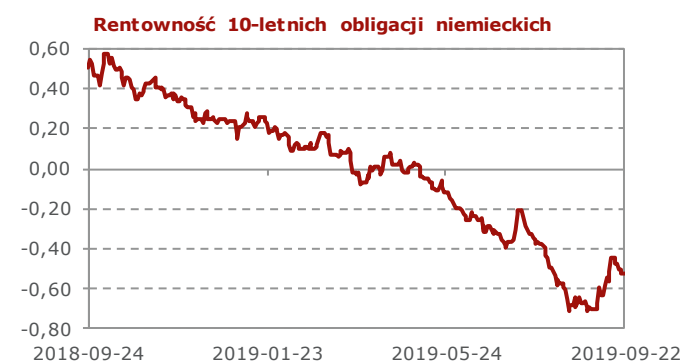
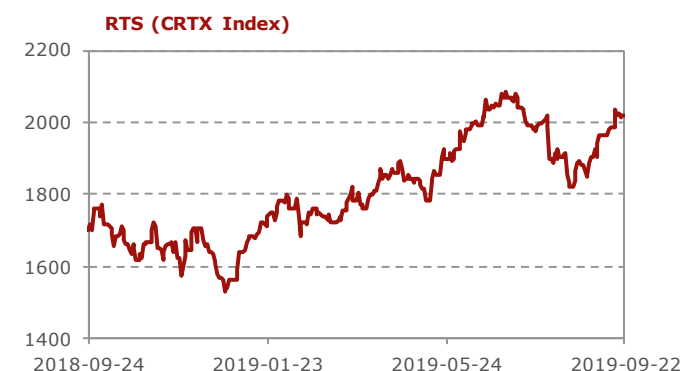
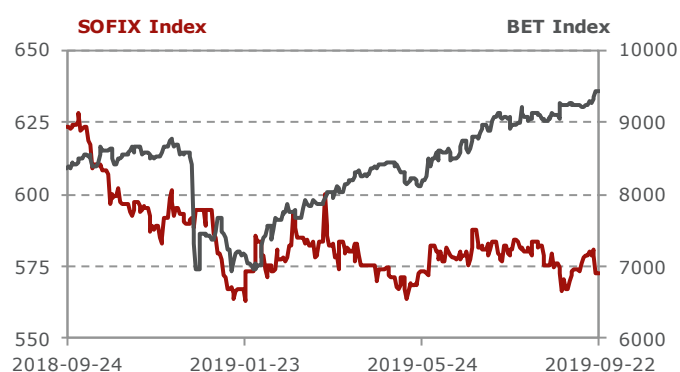
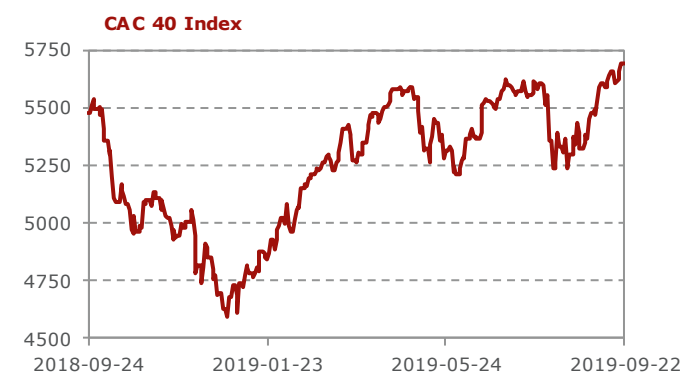
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-09-20	27 102,18	27 194,75	26 926,68	26 935,07	-0,59%
S&P 500	2019-09-20	3 008,42	3 016,37	2 984,68	2 992,07	-0,49%
NASDAQ	2019-09-20	8 184,88	8 202,82	8 086,16	8 117,67	-0,80%
DAX	2019-09-20	12 462,57	12 490,84	12 418,50	12 468,01	+0,08%
CAC 40	2019-09-20	5 655,37	5 696,25	5 647,53	5 690,78	+0,56%
FTSE 100	2019-09-20	7 356,42	7 376,31	7 322,01	7 344,92	-0,16%
WIG20	2019-09-20	2 190,00	2 198,29	2 164,13	2 171,75	-0,91%
BUX	2019-09-20	40 916,45	41 147,81	40 836,34	41 116,92	+0,48%
PX	2019-09-20	1 053,60	1 060,32	1 052,92	1 060,32	+0,66%
RTS	2019-09-20	2 012,91	2 018,11	1 998,03	2 018,09	+0,26%
SOFIX	2019-09-20	578,99	580,13	571,60	572,86	-1,06%
BET	2019-09-20	9 358,82	9 458,56	9 358,26	9 441,69	+0,89%
XU100	2019-09-20	100 641,10	100 964,40	99 933,08	100 236,70	-0,10%
BETELES	2019-09-20	135,00	136,24	135,00	136,12	+0,96%
NIKKEI	2019-09-20	22 130,74	22 204,75	22 047,90	22 079,09	+0,16%
SHCOMP	2019-09-20	3 004,81	3 011,34	2 996,19	3 006,45	+0,24%
Miedź	2019-09-20	5 790,00	5 841,00	5 749,00	5 798,00	+0,17%
Ropa	2019-09-20	64,95	65,36	64,16	64,62	-0,22%
USD/PLN	2019-09-20	3,9328	3,9797	3,9217	3,9706	+0,95%
EUR/PLN	2019-09-20	4,3426	4,3818	4,3373	4,3738	+0,72%
EUR/USD	2019-09-20	1,1041	1,1068	1,0996	1,1017	-0,22%
USBonds10	2019-09-20	1,7805	1,7928	1,7146	1,7215	-0,0625
GRBonds10	2019-09-20	-0,5160	-0,5020	-0,5250	-0,5210	-0,0140
PLBonds10	2019-09-20	2,0590	2,0890	2,0080	2,0420	-0,0210



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.