

wtorek, 24 września 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
56874,12 -611,07 (-1,06%)	2147,32 -24,43 (-1,12%)	3710,61 -40,15 (-1,07%)	11562,06 -94,23 (-0,81%)	2,042 0,006 (0,29%)	58,64 -0,36 (-0,61%)	3,9967 0 (0,09%)	4,3913 0 (0,09%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM	Sprzedaż miedzi w sierpniu - Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w sierpniu wyniosła 51,9 tys. ton (-5% r/r). Głównym powodem spadku sprzedaży była niższa sprzedaż w KGHM International. - Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 59,2 tys. ton (+3% r/r). - Produkcja srebra płatnego w sierpniu wyniosła 122,1 t. wobec 128,6 t. w ubiegłym roku. - Sprzedaż srebra spadła o 25% do 103,1 t. - Produkcja molibdenu wyniosła 1,42 mln funtów wobec 1,12 mln funtów. - Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,2 mln funtów wobec 1,7 mln funtów.
-------------	--

Getin Holding	Wyniki 2Q19 - Wynik odsetkowy grupy w 2Q wzrósł do 251,8 mln z 230 mln w ubiegłym roku. - Wynik prowizyjny wyniósł 58,2 mln, w analogicznym okresie ubiegłego roku było to -163,3 mln zł. - Rezerwy spadły do wysokości 107,6 mln z 112,9 mln. - Zysk netto wyniósł 36,2 mln zł rok wcześniej grupa odnotowała stratę w wysokości 184 mln zł. - Zobowiązania finansowe holdingu zmniejszyły się o 59 mln do 240,7 mln zł. - Od początku roku spółki zagraniczne wypracowały 69,7 mln zł zysku i wypłaciły j.d. 51 mln zł w dywidendach.
----------------------	---

Tauron	Wpływ ustawy o cenach energii na rezultat 1H powinien być neutralny Spółka szacuje, że wpływ ustawy o cenach energii na rezultat 1H powinien być neutralny. Zaktualizowane szacunki za 2Q mówią o przychodach w wysokości 5,085 mld, EBITDA 996 mln zł, EBIT 261 mln zł, a zysk netto 142 mln zł. W całym 1H przychody wyniosły 10.398 mln zł, EBITDA 2,208 mln zł, EBIT 989 mln zł, zysk netto 667 mln zł, a zysk brutto 875 mln zł. Nakłady inwestycyjne w 1H sięgnęły 1,642 mld zł. Dług netto na koniec czerwca wynosi 8,818 mld zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,60x.
---------------	--

PKN Orlen	Rozruch instalacji olefin po remoncie W głównym zakładzie produkcyjnym trwa rozruch technologiczny instalacji olefin. Po awarii, która miała miejsce na początku września, przez trzy tygodnie prowadzone były wcześniej zaplanowane prace remontowe. Spółka poinformowała, że rozruch potrwa do 25 września.
------------------	---

Archicom	Zarząd rekomenduje wypłatę zaliczki na poczet dywidendy Zarząd Archicomu postanowił warunkowo wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za 2019 r. Kwota zaliczki wynosić ma 0,64 zł na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 16,43 mln zł. Planowana data wypłaty to 6 listopada, a będą do niej uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki 30 października 2019 r. Warunkiem wypłaty zaliczki jest uzyskanie zgody RN w terminie do dnia wypłaty zaliczki.
-----------------	--

Santander Bank Polska	NWZ Santander BP wyraziło zgodę na podział Santander Securities NWZ podjęło decyzję o podziale Santander Securities. Działalność maklerska została przeniesiona na Santander Bank Polska, natomiast część szkoleniowa na Santander Finanse. Ponadto NWZ wydało zgodę na zbycie wyodrębnionej części pod nazwą Centrum Usług Inwestycyjnych.
------------------------------	---

AB SA	Wyniki 4Q 18/19 r. - Przychody w 2Q'19 r. wyniosły 2070,2 mln zł (16% r/r) vs. konsensus 1891,8 mln zł (9,4%). - EBITDA w 2Q'19 r. wyniosła 21,6 mln zł (-16,6% r/r) vs. konsensus 24,7 mln zł (-12,7%). - EBIT w 2Q'19 r. wyniósł 18,3 mln zł (-18,9% r/r) vs. konsensus 21,4 mln zł (-14,4%). - Zysk netto w 2Q'19 r. wyniósł 12,2 mln zł (0,6% r/r) vs. oczekiwania 12,7 mln zł (-4,1%).
--------------	---

Eurocash	Eurocash chce inwestować w technologie - Grupa Eurocash chce się obecnie mocniej skupić na rozwoju technologii niż na kolejnych przejęciach. - W najbliższych latach spółka chce wydać 20-30 mln na dalszy rozwój technologii. - Eurocash uruchamia platformę marketplace eurocash.pl Market, dla handlu niezależnego. Połączy ona bezpośrednio producentów towarów i produktów z ok. 10 tys. klientów grupy Eurocash (docelowo 80 tys.) - Eurocash podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy za 2019 r. w wysokości co najmniej 50% skonsolidowanego zysku. - Eurocash Dystrybucja liczy w 2022 r. na 6,5 mld zł sprzedaży w kanałach elektronicznych.
-----------------	---

Pozostałe wiadomości ze spółek

Warimpex	Warimpex zdecydował o przeprowadzeniu programu skupu akcji własnych, w ramach którego chce skupić do 1.000.000 akcji, czyli ok. 1,85% kapitału zakładowego. Rozpoczęcie odkupu ma się rozpocząć 1 października i potrwa do końca sierpnia 2020 r.
DataWalk	Spółka zależna podpisała z Federalną Agencją w USA umowę na realizację projektu pilotażowego. Projekt ma na celu „przetestowanie działania platformy analitycznej DataWalk w zastosowaniach związanych z inwestycją podejrzanych operacji dotyczących importu dóbr oraz nielegalnego wprowadzania do obrotu w USA zakazanych produktów”.
ECC Games	ECC Games planuje na 7 listopada premierę gry „Drift 19”, symulatora kierowcy driftowego, w formie tzw. wczesnego dostępu na komputery PC. Obecnie liczba zapisów graczy zainteresowanych zakupem tytułu przekroczyła 95 tys. Prezes Piotr Wątrucki dodał, że trwają prace nad wersją konsolową.
EMC Instytut Medyczny	EMC Instytut Medyczny i Penta Hospitals Poland podpisały plan połączenia. Połączenie ma nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku Penta Hospitals Poland na EMC IM za akcje, które zostaną wydane grupie CareUp.
Erbud	Erbud podpisał umowę na projekt i budowę ośrodka kliniczno-naukowego w Zabrze. Wartość umowy to 107,7 mln zł netto. Termin realizacji to 35 miesięcy.
ZM Kania	Cedrob złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek w sprawie nabycia części mienia Zakładów Mięsnych Henryk Kania.
Murapol	Grupa Murapol wprowadza do sprzedaży łącznie ponad 2 tys. lokali w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Poznaniu, Łodzi, Gdyni, Katowicach, Gliwicach i Wieliczce. Mieszkania mają powstać zarówno w nowych projektach, jak i kolejnych etapach już realizowanych inwestycji.
ZC Police	Akcjonariusze Zakładów Chemicznych Police wyrazili zgodę na podwyższenie kapitału w drodze emisji nie więcej niż 110 mln akcji serii C z prawem poboru w kwocie nie wyższej niż 1,1 mld zł, ofertę publiczną akcji nowej emisji oraz ustalenie 7 listopada 2019 r. jako dnia prawa poboru akcji nowej emisji.
Elektrobudowa	Akcjonariusze Elektrobudowy zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 2 zł, ale nie większą niż 22,12 mln zł poprzez emisję nowych akcji serii F, z pozbawieniem prawa poboru.

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						+21,1%	9,8	9,1		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	39,34	+83,8%	7,1	5,5		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	51,80	+14,8%	13,1	10,7		
ING BSK	akumuluj	2019-09-05	187,40	197,53	192,00	+2,9%	14,3	13,1		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	5,87	+70,5%	9,7	6,9		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	102,00	+17,4%	11,7	10,3		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	38,70	+21,9%	11,0	10,6		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	309,20	+9,0%	13,4	11,0		
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	73,00	+29,2%	9,8	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	31,08	+29,9%	8,7	8,0		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,27	+8,4%	6,4	6,1		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 650	+16,1%	8,7	8,0		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,36	+16,1%	9,9	9,4		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	151,80	+40,7%	8,5	8,4		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,50	+70,7%	5,6	4,9		
Chemia						+17,3%	7,0	14,7	4,8	6,3
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	35,25	+19,2%	8,0	8,3	5,3	5,2
Grupa Azoty	trzymaj	2019-09-05	39,98	39,77	34,20	+16,3%	6,1	21,2	4,2	7,4
Paliwa						+8,3%	11,3	10,2	5,0	4,9
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	86,46	-16,4%	13,2	12,1	6,7	5,7
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 978	+9,4%	10,8	9,5	4,4	4,2
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,87	+30,0%	11,7	8,1	4,6	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	96,80	-4,1%	9,2	10,8	5,4	5,7
Energetyka						+35,7%	3,7	4,1	3,7	3,7
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	514,00	+16,3%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,94	+38,9%	3,3	3,1	3,3	3,1
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,51	+94,6%	3,7	4,1	3,7	4,1
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,22	+61,3%	5,0	5,6	3,2	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,59	+58,1%	2,5	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+12,1%	20,6	15,8	5,7	5,8
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	5,69	+31,9%	36,8	23,1	4,7	4,5
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	27,26	+21,4%	8,4	7,7	5,7	5,7
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,96	+60,6%	33,1	17,6	4,5	4,2
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	25,54	-5,4%	13,3	11,4	6,7	6,5
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	65,80	-6,5%	20,6	17,6	10,9	9,6
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	50,40	+0,8%	13,5	13,1	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	179,50	+28,7%	15,5	14,0	6,5	5,9
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	384,00	+34,9%	25,7	36,7	18,0	22,2
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	243,40	+12,0%	-	10,1	-	8,9
Przemysł, surowce						+14,7%	6,2	10,2	4,3	5,1
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,70	+3,0%	6,2	11,0	4,3	5,1
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,61	+47,6%	4,6	8,3	3,7	4,4
Grupa Kęty	trzymaj	2019-09-05	310,00	327,11	294,00	+11,3%	11,4	10,8	8,1	7,8
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	24,08	+63,2%	4,1	-	0,5	1,8
Kemel	redukuj	2019-08-19	48,60	42,70	43,50	-1,8%	4,4	8,1	5,0	5,7
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	78,64	-1,4%	6,8	9,7	3,9	4,5
Stelmet	trzymaj	2019-09-05	6,70	6,50	7,90	-17,7%	10,7	14,6	5,1	5,4
Deweloperzy						+5,7%	8,3	8,2	7,5	7,6
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	36,80	+13,8%	7,9	8,3	7,4	7,7
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	81,80	-0,9%	8,7	8,2	7,7	7,5
Handel						-0,9%	37,0	20,3	9,8	8,9
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	44,40	+8,1%	41,7	30,5	13,9	11,1
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	123,20	+30,7%	46,0	19,0	6,5	5,1
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	153,60	-2,9%	37,0	26,9	21,3	16,0
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	21,40	-15,4%	41,4	29,3	8,8	7,9
Jeronimo Martins	redukuj	2019-09-05	15,88	14,30 EUR	15,78	-9,4%	22,4	20,1	9,8	8,9
LPP	kupuj	2019-09-05	7 280,00	8 500,00	8 235,00	+3,2%	22,5	20,3	11,5	10,3
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,24	+22,8%	13,4	11,7	8,4	7,1

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						11,9	11,2	5,0	4,7
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,50	-10,7%	9,7	8,8	3,3	2,5
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	19,40	+36,6%	14,2	13,5	5,9	5,5
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,44	-21,8%	8,6	8,1	4,1	4,0
Spółki przemysłowe						10,3	9,6	6,0	5,5
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	40,00	-8,3%	11,9	11,3	7,7	7,2
Alumetal	niedoważaj	2019-08-30	51,00	34,60	-32,2%	11,0	10,8	7,5	7,6
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	114,60	-2,9%	8,5	8,1	5,4	5,5
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,90	+1,3%	11,3	11,7	6,8	7,0
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	22,30	-3,0%	-	3,9	6,9	4,0
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,44	-2,2%	11,1	10,6	7,3	7,4
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	2,40	-3,2%	9,9	12,3	5,3	5,5
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	22,60	-44,3%	14,7	11,6	8,8	8,0
Kruszwica	przeważaj	2019-09-20	43,00	44,00	+2,3%	10,5	9,5	5,3	4,8
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	65,00	-1,5%	9,0	9,6	6,0	6,3
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	1,93	-10,0%	3,7	4,4	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	8,82	+11,6%	10,0	8,9	5,9	5,3
Handel						8,4	8,3	3,6	2,8
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	4,25	-8,8%	8,4	8,3	3,6	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	39,34	7,1	5,5	4,7	10%	12%	12%	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,80	13,1	10,7	10,0	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,2%	8,1%	7,0%
ING BSK	192,00	14,3	13,1	12,2	13%	13%	13%	1,8	1,6	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	5,87	9,7	6,9	6,2	8%	11%	11%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,00	11,7	10,3	9,7	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,4%	7,3%
PKO BP	38,70	11,0	10,6	10,0	11%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,4%	8,0%	9,7%
Santander BP	309,20	13,4	11,0	10,2	9%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,4%	3,7%	4,5%
Mediana		11,7	10,6	10,0	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,4%	3,7%	4,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,190	6,5	5,8	4,9	7%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	2,6%	5,8%	7,4%
Citigroup	69,550	9,1	8,2	7,4	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,1%	3,6%
Commerzbank	5,338	7,8	6,3	5,8	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,1%	5,1%	6,1%
ING	9,531	7,3	7,4	7,2	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	7,3%	7,5%	7,6%
UCI	10,786	5,9	6,0	5,8	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,4%	6,6%	7,3%
Mediana		7,3	6,3	5,8	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,1%	5,8%	7,3%
Zagraniczne banki													
Erste Group	31,08	8,7	8,0	7,5	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	4,2%	4,8%	5,2%
Komercni 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	73,00	9,8	9,1	9,0	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,4%	7,7%	8,2%
OTP Bank	12 650	8,7	8,0	7,8	20%	18%	17%	1,6	1,4	1,2	1,8%	1,9%	4,3%
RBI	21,27	6,4	6,1	5,6	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,4%	4,7%	4,9%
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	1,68	16,8	10,5	7,6	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,66	7,6	7,2	6,9	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,1%	6,4%	6,8%
Deutsche Bank	7,08	118,0	17,4	9,9	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,5%	2,5%
Eurobank Ergasias	0,85	10,0	7,3	5,9	5%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,71	15,1	13,0	9,4	2%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,99	24,9	9,1	6,9	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	229,70	5,7	5,0	4,5	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,2%	9,9%	11,3%
Turkiye Garanti Bank	9,33	5,4	4,3	3,5	14%	15%	17%	0,7	0,6	0,6	5,1%	4,3%	5,1%
Turkiye Halk Bank	6,27	4,6	2,4	1,8	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,3%	1,9%	1,9%
Turkiye Vakıflar Bankasi	5,05	3,9	2,8	2,3	10%	12%	13%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,5	3,5	3,2	12%	13%	13%	0,4	0,4	0,4	7,1%	7,1%	9,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,33	4,5	3,5	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,2%	-
Mediana		8,2	7,3	6,4	10%	11%	12%	0,6	0,5	0,5	4,2%	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	37,36	9,9	9,4	9,2	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,1	8,0%	8,0%	8,5%
Aegon	3,76	5,6	5,3	5,2	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,3	8,1%	8,6%	9,0%
Allianz	211,15	11,2	10,4	9,8	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,1%
Assicurazioni Generali	17,91	10,5	10,5	10,0	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	6,1%
Aviva	3,88	6,4	6,3	6,0	12%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	8,0%	8,3%	8,7%
AXA	23,16	9,0	8,1	7,9	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,7%	7,0%
Baloise	177,20	12,2	12,6	11,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,1%
Helvetia	136,20	12,6	12,6	12,3	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
Mapfre	2,49	10,1	9,2	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%
RSA Insurance	5,24	12,9	11,1	10,4	11%	12%	13%	1,4	1,3	1,3	4,7%	5,3%	6,0%
Uniqa	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.	24,55	10,2	10,0	9,1	6%	7%	6%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,5%	4,7%
Zurich Financial	379,30	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	86,46	6,7	5,7	4,9	0,7	0,6	0,6	13,2	12,1	11,1	10%	11%	12%	3,5%	2,3%	2,5%
MOL	2978,00	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	10,8	9,5	8,2	15%	15%	15%	4,8%	5,0%	5,3%
PKN Orlen	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	8,54	6,5	4,9	5,3	0,5	0,5	0,4	11,4	6,4	6,7	7%	9%	8%	5,3%	6,8%	6,7%
HollyFrontier	53,17	6,2	6,2	6,5	0,6	0,6	0,6	11,0	10,3	11,3	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	55,78	7,7	5,8	5,9	0,6	0,5	0,5	13,1	7,4	8,1	7%	9%	9%	3,8%	4,3%	4,7%
Motor Oil	20,98	4,8	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,4	6%	7%	7%	6,5%	6,7%	6,8%
Neste Oil	29,95	11,5	10,5	10,0	1,5	1,5	1,5	18,3	16,2	15,3	13%	15%	15%	2,9%	3,3%	3,5%
OMV	49,30	3,9	3,6	3,5	1,0	1,0	1,0	9,3	8,5	8,0	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,7%
Phillips 66	104,26	8,2	7,0	7,3	0,6	0,5	0,5	13,3	10,0	10,4	7%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,9%
Saras SpA	1,51	4,1	2,6	3,6	0,2	0,2	0,2	14,5	5,2	8,6	4%	6%	4%	4,4%	9,1%	6,2%
Tupras	135,00	7,2	4,9	5,1	0,5	0,4	0,4	11,7	5,9	5,6	6%	8%	8%	8,3%	14,4%	15,2%
Valero Energy	84,14	8,0	5,6	6,0	0,4	0,4	0,5	16,6	8,7	9,5	5%	8%	8%	4,3%	4,7%	4,9%
Mediana		6,5	5,6	5,3	0,6	0,5	0,5	11,7	8,7	8,6	7%	9%	8%	4,0%	4,4%	4,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,87	4,6	3,5	2,9	0,8	0,8	0,6	11,7	8,1	6,7	18%	22%	22%	2,3%	3,4%	4,9%
AZA SpA	1,61	7,3	6,8	6,6	1,4	1,3	1,3	15,7	13,4	12,8	18%	19%	19%	4,8%	5,0%	5,1%
BP	518,90	4,8	4,5	4,4	0,6	0,6	0,6	12,4	11,1	10,2	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	71,76	4,0	3,8	4,2	0,3	0,3	0,3	10,3	7,4	7,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,63	9,8	9,6	10,6	7,9	8,0	8,7	11,6	10,8	11,8	80%	83%	82%	7,8%	8,0%	7,9%
Endesa	23,71	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,34	6,7	6,3	6,0	1,0	1,0	1,0	13,9	12,4	11,2	15%	16%	16%	5,4%	5,8%	6,3%
Eni	14,14	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,9	10,8	9,9	24%	25%	28%	6,1%	6,2%	6,3%
Equinor	179,15	3,4	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0	12,3	10,7	9,7	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,34	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	230,36	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	3,60	7,7	7,4	7,2	1,3	1,2	1,2	17,7	17,3	17,2	17%	16%	17%	2,8%	3,1%	3,1%
NovaTek	1357,60	12,4	12,2	13,0	4,8	4,6	4,3	9,3	13,2	12,1	39%	38%	33%	2,1%	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	26,62	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	48,67	5,4	5,1	4,8	1,0	1,0	0,9	12,1	10,6	10,1	18%	19%	19%	6,0%	6,2%	6,3%
Mediana		5,9	5,6	5,2	1,2	1,1	1,0	12,3	10,8	10,2	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	514,00	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	8,94	3,3	3,1	2,8	0,7	0,6	0,6	3,3	3,1	2,5	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,3%
Energa	6,51	3,7	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	3,7	4,1	4,1	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,22	3,2	3,3	2,5	0,7	0,6	0,5	5,0	5,6	3,9	21%	18%	22%	0,0%	5,0%	4,4%
Tauron	1,59	4,1	3,7	3,2	0,7	0,6	0,6	2,5	2,4	2,0	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,66	5,2	4,7	4,6	1,2	1,1	1,1	15,5	12,2	11,9	23%	24%	24%	3,0%	3,8%	4,0%
EDP	3,51	8,8	8,4	8,0	2,1	2,0	1,9	16,0	14,4	13,3	23%	24%	23%	5,4%	5,6%	5,8%
Endesa	23,71	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	6,67	7,3	7,0	6,7	1,6	1,6	1,5	14,2	13,1	12,3	22%	23%	23%	4,9%	5,4%	5,7%
EON	8,94	8,2	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	13,1	13,5	12,7	16%	11%	10%	5,1%	5,4%	5,5%
Fortum	21,45	14,7	13,7	13,1	4,5	4,4	4,2	15,3	14,6	13,4	31%	32%	32%	5,1%	5,2%	5,1%
Iberdola	9,35	10,2	9,6	9,1	2,7	2,6	2,5	17,7	16,7	16,0	26%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	860,30	11,3	10,7	10,1	3,7	3,7	3,6	14,8	14,8	14,0	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,27	9,5	9,7	9,7	7,5	7,5	7,5	13,8	14,7	15,1	78%	78%	77%	5,8%	5,6%	5,5%
RWE	28,61	10,2	5,6	4,8	1,3	0,9	0,8	25,7	16,6	12,3	12%	16%	17%	2,8%	3,2%	3,7%
SSE	1221,50	11,1	10,5	9,7	0,8	2,9	2,9	18,2	13,7	12,1	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	51,55	9,2	7,9	7,4	3,3	3,0	2,9	31,6	25,1	23,5	36%	38%	39%	1,4%	1,8%	2,2%
Mediana		8,7	7,0	6,7	1,5	1,6	1,5	15,3	13,7	12,7	22%	24%	23%	3,0%	4,3%	4,4%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	3,61	3,7	4,4	5,0	1,0	1,2	1,2	4,6	8,3	10,6	26%	27%	24%	14,7%	10,9%	9,0%
Caterpillar	128,42	7,6	7,9	7,7	1,6	1,6	1,6	10,9	10,5	10,1	21%	20%	21%	2,9%	3,2%	3,5%
Epiroc	106,85	8,5	8,0	7,6	2,1	2,0	2,0	19,7	18,4	17,4	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	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	152,05	8,4	8,1	7,7	1,9	1,9	1,8	14,3	13,5	12,7	23%	23%	24%	3,0%	3,2%	3,4%
Mediana		7,6	7,9	7,6	1,6	1,6	1,6	10,9	10,6	10,6	23%	22%	22%	3,0%	3,2%	3,5%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	34,20	4,2	7,4	8,6	0,5	0,6	0,7	6,1	21,2	21,0	13%	9%	8%	0,0%	0,0%	1,4%
Acron	4916,00	7,3	6,7	6,7	2,4	2,2	2,0	9,3	8,8	9,1	33%	33%	31%	6,8%	7,1%	7,8%
CF Industries	49,91	9,8	9,0	8,6	3,7	3,5	3,5	21,5	17,4	15,5	37%	39%	40%	2,4%	2,4%	2,4%
Israel Chemicals	1700,00	6,6	6,4	6,3	1,5	1,4	1,4	11,5	10,6	10,3	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,91	7,6	6,7	6,2	1,4	1,4	1,3	11,6	8,8	7,5	19%	20%	21%	3,2%	4,4%	5,2%
Phosagro	2522,00	6,1	5,9	5,7	1,9	1,8	1,8	9,3	9,9	9,5	31%	31%	31%	6,0%	5,3%	5,5%
The Mosaic Company	20,89	6,9	5,6	5,1	1,3	1,2	1,2	18,0	10,9	8,5	18%	21%	23%	0,9%	1,1%	1,4%
Yara International	381,10	50,5	43,3	41,3	8,0	7,4	7,3	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,20	6,0	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	58,5%	63,4%	70,4%
ZCh Puławy	85,00	1,5	1,6	-	0,2	0,2	0,2	6,4	6,9	-	15%	15%	-	5,9%	5,9%	-
Mediana		6,8	6,5	6,3	1,5	1,4	1,4	9,3	9,9	9,3	20%	22%	23%	2,8%	3,4%	2,4%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,25	5,3	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	8,0	8,3	8,1	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,0%
Akzo Nobel	80,19	13,1	11,6	10,8	1,9	1,8	1,7	25,0	19,3	17,3	14%	16%	16%	2,3%	2,7%	2,9%
BASF	63,42	9,3	8,2	7,6	1,2	1,2	1,2	16,3	14,0	12,6	13%	15%	15%	5,0%	5,1%	5,4%
Croda	4844,00	16,5	15,4	14,6	4,8	4,6	4,4	25,3	23,6	22,1	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,48	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	5,3	4,7	4,1	20%	20%	21%	4,8%	5,2%	6,0%
Soda Sanayii	5,79	4,2	3,5	3,0	1,0	0,9	0,7	4,5	4,6	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,7%
Solvay	94,78	5,6	5,3	5,0	1,2	1,2	1,1	11,3	10,8	9,7	22%	22%	22%	4,0%	4,2%	4,4%
Tata Chemicals	606,00	8,4	7,4	6,7	1,6	1,5	1,3	14,7	13,3	11,8	18%	20%	20%	2,0%	2,4%	2,0%
Tessenderlo Chemie	29,10	5,8	5,4	5,1	0,8	0,8	0,7	15,0	11,9	10,4	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	65,32	5,1	4,6	4,3	0,8	0,8	0,8	21,5	15,3	12,4	16%	17%	18%	3,4%	4,2%	4,7%
Mediana		5,7	5,4	5,1	1,1	1,1	1,0	14,8	12,6	11,1	18%	19%	19%	3,4%	4,2%	4,7%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	78,64	3,9	4,5	3,9	0,9	0,9	0,8	6,8	9,7	8,2	23%	20%	21%	0,0%	1,9%	3,1%
Anglo American	1870,80	3,7	4,0	4,3	1,3	1,4	1,4	7,6	8,4	9,2	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	884,20	5,6	5,6	5,1	2,7	2,7	2,6	17,8	18,2	15,2	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,62	3,7	3,5	3,9	2,0	1,9	2,0	13,4	11,7	13,3	53%	54%	51%	4,0%	2,9%	2,4%
Boliden	236,20	5,3	5,2	5,3	1,3	1,3	1,3	11,2	10,6	10,9	24%	24%	24%	4,7%	4,8%	4,9%
First Quantum	11,03	8,4	5,8	5,6	3,4	2,4	2,4	20,1	13,9	10,5	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	10,33	10,8	7,7	4,7	2,1	2,0	1,7	-	16,5	7,1	19%	26%	35%	1,9%	2,8%	3,5%
Fresnillo	742,40	9,3	7,4	6,0	3,5	3,2	2,9	37,1	27,0	18,0	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7801,00	4,7	4,0	3,9	2,1	1,9	1,9	21,2	14,2	13,6	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,96	3,8	3,3	2,9	1,2	1,2	1,2	-	26,5	11,4	33%	36%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	433,50	4,5	4,5	4,4	2,5	2,4	2,3	5,5	5,4	4,9	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,58	6,2	3,8	3,3	2,2	1,7	1,6	19,5	8,8	7,5	36%	45%	47%	1,1%	1,2%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	25,55	6,8	6,5	6,4	3,8	3,8	3,6	11,1	10,8	10,3	56%	58%	56%	9,3%	10,5%	11,3%
OZ Minerals	9,68	6,8	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	1152,00	8,1	7,4	7,4	3,8	3,6	3,6	12,4	10,5	10,5	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7640,00	8,0	7,4	7,6	5,1	4,8	4,8	11,0	10,4	11,2	64%	65%	63%	4,2%	4,6%	4,4%
Sandfire Resources	6,45	2,6	2,2	2,0	1,3	1,2	1,1	9,1	7,0	5,8	51%	55%	57%	3,9%	4,3%	4,8%
Southern CC	34,57	8,9	8,6	8,3	4,5	4,3	4,1	16,4	15,8	15,4	50%	50%	49%	4,4%	4,4%	4,1%
Mediana		5,9	5,3	4,5	2,3	2,2	2,1	12,9	11,3	10,5	44%	46%	48%	0,7%	1,5%	1,9%
Węgiel																
JSW	24,08	0,5	1,8	1,4	0,1	0,2	0,2	4,1	-	20,9	19%	12%	16%	7,1%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	15,76	4,1	4,9	5,3	1,3	1,4	1,4	5,4	10,5	14,2	31%	28%	27%	13,6%	11,8%	11,8%
Arch Coal	73,12	2,7	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	4,6	6,0	6,3	19%	16%	16%	2,4%	2,5%	2,5%
Banpu	11,80	10,5	10,9	10,4	2,0	2,1	2,3	11,6	10,4	9,8	19%	19%	22%	4,2%	4,3%	4,6%
BHP Group	50,67	3,7	3,5	3,9	2,0	1,9	2,0	13,3	11,6	13,2	53%	54%	51%	8,7%	6,4%	5,3%
China Coal Energy	3,25	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,8	7,3	7,1	20%	20%	19%	3,6%	3,3%	3,0%
LW Bogdanka	38,70	1,4	1,5	1,6	0,5	0,5	0,5	4,7	5,7	6,7	35%	33%	31%	2,6%	5,0%	5,5%
Natural Res Partners	26,48	1,6	1,7	1,7	1,2	1,4	1,4	5,3	4,9	4,8	77%	78%	78%	6,8%	6,8%	6,8%
Peabody Energy Corp	15,03	2,2	2,8	2,9	0,4	0,4	0,4	11,8	-	-	19%	16%	16%	15,2%	3,6%	3,7%
PT Bukit Asam Tbk	2400,00	3,7	3,8	3,6	1,0	1,0	0,9	6,1	6,6	6,5	28%	26%	26%	11,7%	11,2%	10,3%
Rio Tinto	4245,00	3,5	3,9	4,3	1,7	1,8	1,9	8,1	9,2	11,0	49%	47%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,65	5,3	4,7	4,5	2,6	2,2	2,2	8,3	7,4	7,5	50%	47%	48%	6,7%	7,0%	7,7%
Shaanxi Heima Coking	3,60	-	-	-	0,7	0,7	0,6	13,8	12,0	11,6	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,96	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,5	9,5	9,3	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,0%
Shougang Fushan Res	1,70	0,9	0,9	1,0	0,5	0,5	0,5	7,3	6,8	7,5	54%	54%	49%	7,1%	6,9%	5,5%
Stanmore Coal	1,44	1,9	2,5	3,2	0,7	0,7	0,8	4,3	5,9	8,2	37%	30%	24%	5,6%	4,9%	4,7%
Teck Resources	17,07	3,1	3,4	3,5	1,3	1,3	1,3	6,4	6,9	7,4	40%	39%	38%	1,6%	2,3%	4,2%
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	20,00	2,0	2,8	3,0	0,8	0,9	1,0	3,1	4,6	5,3	41%	33%	33%	17,6%	9,5%	12,7%
Yanzhou Coal Mining	8,32	3,8	4,2	4,3	1,1	1,1	1,1	4,1	4,4	4,6	28%	26%	25%	11,2%	6,4%	5,8%
Mediana		3,1	3,4	3,5	1,0	1,0	1,0	6,3	6,9	7,5	31%	28%	26%	6,7%	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	5,69	4,7	4,5	4,2	1,3	1,3	1,2	36,8	23,1	16,5	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,4%
Play	27,26	5,7	5,7	5,3	1,9	2,0	1,9	8,4	7,7	7,7	34%	35%	35%	5,3%	5,2%	5,2%
Mediana		5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,2	23,1	16,5	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,82	6,1	6,1	6,1	2,0	2,0	2,0	15,8	15,7	15,9	33%	33%	33%	5,6%	5,8%	5,8%
Telefonica CP	216,00	6,9	6,9	7,0	2,1	2,1	2,1	13,0	13,5	13,5	30%	30%	30%	9,6%	9,7%	9,7%
Hellenic Telekom	12,73	5,3	5,2	5,1	1,8	1,8	1,8	17,7	14,5	12,7	35%	35%	36%	4,4%	4,8%	5,2%
Matav	435,50	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	6,86	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,8	10,2	9,8	34%	34%	35%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		5,3	5,2	5,1	1,8	1,8	1,8	13,0	13,5	12,7	33%	33%	33%	5,6%	5,8%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	176,28	3,8	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	6,8	7,3	7,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,38	5,7	5,4	5,2	1,8	1,8	1,7	15,3	14,0	12,4	32%	33%	33%	4,7%	5,0%	5,3%
KPN	2,86	7,6	7,4	7,1	3,3	3,3	3,3	24,4	21,2	18,2	43%	44%	47%	4,7%	4,9%	5,1%
Orange France	14,30	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,8	12,8	11,9	31%	31%	32%	5,0%	5,3%	5,5%
Swisscom	492,10	7,8	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	17,1	17,4	17,4	38%	38%	38%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	6,89	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,1	9,5	8,9	34%	34%	35%	5,9%	5,9%	6,0%
Telia Company	44,00	8,9	8,7	8,5	3,1	3,1	3,0	18,1	16,8	15,7	35%	35%	36%	5,5%	5,7%	5,9%
TI	0,51	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,3	7,9	7,7	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	12,2	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	9,96	4,5	4,2	3,7	0,4	0,4	0,4	33,1	17,6	10,9	9%	10%	11%	5,0%	5,0%	5,0%
Wirtualna Polska	65,80	10,9	9,6	8,7	3,4	3,1	2,8	20,6	17,6	16,1	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	3,0%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,9	1,7	1,6	26,9	17,6	13,5	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	63,30	7,8	7,8	7,0	1,8	1,7	1,7	24,2	24,7	21,6	23%	22%	24%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	830,00	9,4	10,2	9,4	1,3	1,3	1,3	22,1	20,4	19,1	13%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,25	4,4	4,2	3,9	0,4	0,4	0,4	-	10,9	8,1	8%	9%	10%	2,0%	3,6%	7,2%
New York Times	29,57	20,9	18,8	15,7	2,6	2,5	2,3	39,0	35,1	27,3	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,7%
Promotora de Inform	1,28	8,2	7,0	6,4	1,7	1,6	1,6	19,7	13,6	8,7	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,7	1,5	1,5	1,4	22,1	17,0	14,3	13%	13%	14%	1,3%	2,1%	3,4%
TV																
Atresmedia Corp	3,73	5,7	5,9	6,1	1,0	1,0	1,0	6,7	6,9	7,2	18%	17%	17%	12,1%	11,7%	11,4%
Gestevisión Telecinco	6,04	7,4	8,0	8,2	2,0	2,0	2,0	10,0	10,2	10,4	26%	24%	24%	7,0%	7,8%	7,5%
ITV PLC	126,30	8,5	8,3	7,9	1,9	1,8	1,8	9,8	9,5	9,1	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,81	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	2,73	4,4	4,2	3,7	1,5	1,5	1,5	13,5	11,4	10,4	33%	35%	40%	4,3%	5,7%	6,0%
Prosieben	12,97	5,8	5,6	5,3	1,3	1,3	1,2	6,6	6,3	5,9	23%	23%	23%	7,9%	8,1%	7,7%
TF1-TV Francaise	8,28	3,5	3,4	3,3	0,7	0,7	0,7	9,9	9,0	8,0	20%	21%	21%	5,5%	5,9%	6,0%
Mediana		5,7	5,6	5,3	1,4	1,3	1,3	9,9	9,5	9,1	23%	23%	23%	6,2%	6,4%	6,7%
Pay TV																
Cogeco	108,78	6,1	5,9	5,8	2,9	2,8	2,8	15,7	14,3	14,3	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	46,22	9,0	8,5	8,2	2,8	2,7	2,7	15,3	13,7	12,8	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,47	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	25,40	4,7	4,7	4,7	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,96	8,0	7,6	7,2	3,3	3,2	3,0	19,1	19,4	18,1	41%	41%	42%	7,9%	8,0%	8,0%
Mediana		8,0	7,6	7,2	2,8	2,7	2,7	15,5	16,8	16,2	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	50,40	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,5	13,1	13,0	15%	15%	15%	6,1%	4,6%	4,5%
Comarch	179,50	6,5	5,9	5,5	1,0	0,9	0,8	15,5	14,0	13,2	15%	15%	15%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,5	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	14,5	13,6	13,1	15%	15%	15%	3,5%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	64,48	7,1	6,8	6,3	1,0	1,0	0,9	7,7	7,2	6,7	14%	14%	15%	2,4%	2,7%	3,0%
CapGemini	105,60	8,5	8,0	7,6	1,3	1,2	1,2	16,1	14,7	13,6	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	142,07	9,7	9,2	8,7	2,2	2,1	2,1	11,1	10,6	9,8	23%	23%	24%	4,5%	4,7%	4,9%
Indra Sistemas	8,08	5,4	5,1	4,9	0,6	0,6	0,6	10,9	9,4	8,6	11%	11%	11%	1,2%	2,1%	2,5%
Microsoft	139,14	18,7	16,3	14,6	8,0	7,1	6,4	30,3	26,5	23,5	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	54,02	10,5	10,1	9,9	4,9	4,8	4,7	15,7	13,9	12,8	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	108,30	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	23,70	8,3	7,8	7,6	1,2	1,2	1,2	12,9	12,6	12,0	15%	15%	15%	6,2%	6,5%	6,7%
Mediana		9,1	8,6	8,2	1,8	1,7	1,6	14,3	13,2	12,4	19%	19%	20%	1,6%	2,0%	2,3%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	384,00	18,0	22,2	5,7	10,4	9,3	3,7	25,7	36,7	9,1	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	243,40	-	8,9	9,8	60,9	6,8	7,9	-	10,1	11,4	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	188,80	15,0	13,2	11,8	9,8	8,8	7,9	22,6	20,7	19,3	66%	67%	67%	1,3%	3,3%	3,6%
Activision Blizzars	54,18	17,1	14,4	13,1	6,1	5,5	5,1	24,7	21,3	18,8	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	125,73	17,2	17,9	16,7	4,2	4,4	4,4	26,6	26,6	25,8	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	69,12	7,8	8,5	7,7	3,9	3,6	3,4	23,4	24,2	21,4	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	98,18	16,8	14,6	12,9	5,3	4,9	4,6	25,0	21,4	19,3	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	133,50	18,1	13,8	11,6	10,1	8,2	7,1	43,1	33,3	22,6	56%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		16,9	13,8	11,6	6,1	5,5	4,6	24,9	21,4	19,3	35%	42%	44%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-09-24	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	188	-23	-64	177	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	167	-	-	-	83,00
Children of Morta	11 bit studios	128	+15	-60	116	80,00	0%	0%	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	30	+7	-2	42	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	-	-	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	73	+13	+20	103	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	65	+7	+20	77	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2019-09-24	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	68	-3	-5	64	2020
Bum Simulator	PlayWay	54	-1	-4	52	2019
I am Your President	PlayWay	65	-2	-4	62	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	61	-1	-3	59	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	86	-1	-	86	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	76	-	-1	76	2019
Dying Light 2	Techland	9	-	+1	9	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	52	-2	-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	95,45	8,2	8,0	7,8	1,4	1,4	1,4	17,9	17,8	17,1	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	129,60	7,5	7,3	8,5	0,3	0,3	0,3	18,7	16,6	19,1	4%	5%	4%	9,5%	4,7%	5,2%
Ferrovial	26,30	-	40,6	35,9	4,2	4,1	4,0	-	43,9	38,2	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	103,70	4,0	3,8	3,5	0,2	0,2	0,2	11,0	10,2	10,0	6%	6%	7%	5,8%	6,2%	6,5%
Mota Engil	1,95	4,2	3,9	-	0,6	0,6	0,5	15,0	9,8	7,0	15%	15%	-	2,4%	5,6%	-
NCC	159,05	7,1	5,7	5,5	0,3	0,3	0,3	16,9	11,6	10,9	4%	5%	5%	3,8%	4,8%	4,9%
Skanska	188,00	8,7	8,6	8,1	0,5	0,5	0,4	14,0	14,1	13,3	5%	5%	6%	3,5%	3,8%	4,2%
Strabag	29,25	2,5	2,5	2,4	0,2	0,2	0,2	8,9	9,1	8,6	6%	6%	6%	4,4%	4,6%	5,0%
Mediana		5,7	5,7	6,6	0,3	0,3	0,3	14,5	11,6	10,9	6%	6%	6%	3,8%	4,6%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	36,80	7,4	7,7	7,0	1,7	1,6	1,6	7,9	8,3	7,4	24%	23%	23%	12,8%	11,6%	11,0%
Dom Development	81,80	7,7	7,5	8,4	1,9	1,9	1,9	8,7	8,2	9,0	18%	18%	17%	11,1%	11,5%	12,3%
Develia	2,25	4,2	7,2	6,7	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	12,0%	13,8%	6,7%
Echo Investment	4,68	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	9,31	15,1	14,4	13,4	1,0	0,9	0,9	10,6	10,3	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	25,30	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	25,09	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	29,69	19,8	19,0	18,7	0,8	0,8	0,9	11,0	10,7	10,4	83%	85%	85%	7,4%	7,6%	7,8%
Segro	790,60	35,5	31,8	29,2	1,1	1,0	1,0	32,1	29,5	27,5	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,3	14,9	14,4	1,1	1,0	1,0	11,0	10,7	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

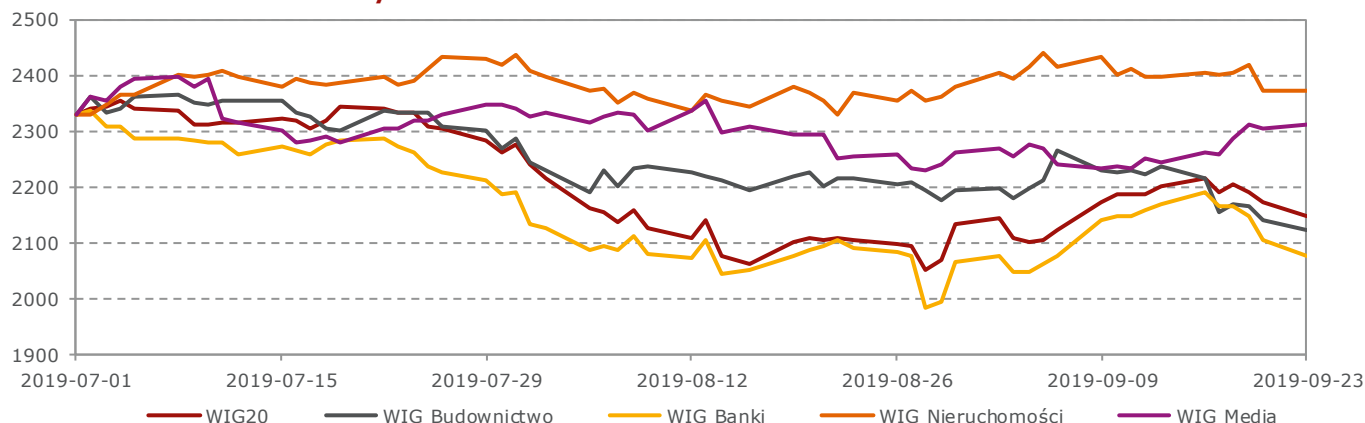
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	123,20	6,5	5,1	4,9	1,0	0,9	0,8	46,0	19,0	16,8	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	8235,00	11,5	10,3	9,0	1,6	1,4	1,2	22,5	20,3	18,6	14%	14%	14%	0,7%	1,0%	0,7%
Monnari	4,25	3,6	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	8,4	7,1	6,3	1,0	0,9	0,8	13,4	11,7	10,6	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,4	6,1	5,6	1,0	0,9	0,8	18,0	15,3	13,7	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	272,40	15,4	14,1	12,7	2,3	2,1	2,0	27,8	24,6	21,4	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2314,00	8,8	8,3	7,8	1,1	1,1	1,0	17,0	15,7	14,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,98	5,1	4,7	4,5	0,4	0,3	0,3	10,1	9,6	8,4	7%	7%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	27,80	12,6	10,9	10,2	1,6	1,5	1,4	20,1	17,5	14,7	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	40,28	4,0	4,0	4,0	0,5	0,4	0,4	8,8	8,2	7,8	11%	11%	11%	3,4%	3,8%	4,2%
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	186,50	10,4	9,7	9,2	1,2	1,2	1,1	23,9	22,1	20,6	12%	12%	12%	5,0%	5,0%	4,9%
Hugo Boss	50,72	6,3	5,9	5,5	1,2	1,2	1,1	13,8	12,4	11,4	19%	20%	20%	5,6%	6,2%	6,8%
Inditex	27,62	14,2	10,6	10,1	3,0	2,8	2,6	24,7	22,6	21,1	21%	27%	26%	2,9%	3,8%	4,1%
KappAhl	19,88	6,6	5,5	5,6	0,4	0,4	0,4	10,6	10,2	10,7	6%	8%	7%	4,7%	5,5%	5,0%
Lululemon	195,18	27,9	23,3	20,1	7,1	6,0	5,2	52,1	41,2	34,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	87,69	19,4	17,7	15,5	2,8	2,7	2,5	34,0	30,3	25,9	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	19,78	9,2	7,6	6,0	0,7	0,7	0,6	58,3	41,2	29,5	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,1	8,5	8,1	1,2	1,2	1,1	20,1	20,1	16,6	13%	13%	13%	1,6%	2,5%	2,5%

Wycena spółek handlowych

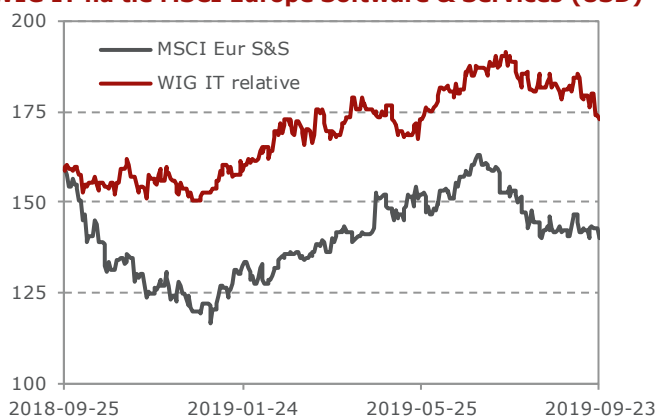
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	193,00	14,0	12,4	11,3	2,9	2,7	2,5	36,8	32,3	28,9	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	626,00	24,0	22,0	20,2	9,2	8,5	7,8	43,5	39,4	35,7	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	454,25	10,9	10,0	9,4	3,7	3,5	3,2	18,2	15,9	14,7	34%	35%	34%	2,5%	2,9%	3,2%
LVMH	366,45	13,7	12,5	11,7	3,6	3,4	3,2	25,5	23,0	21,0	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	32,10	13,1	11,7	10,6	4,7	4,2	3,8	21,8	20,3	18,3	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,7	12,4	11,3	3,7	3,5	3,2	25,5	23,0	21,0	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2574,00	19,3	13,5	10,5	0,8	0,7	0,6	-	42,1	29,1	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	269,80	36,8	26,5	21,7	3,6	2,6	2,1	67,5	52,9	41,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	39,53	26,5	21,4	16,5	1,4	1,2	1,0	-	57,8	-	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		26,5	21,4	16,5	1,4	1,2	1,0	67,5	47,5	41,5	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	153,60	21,3	16,0	12,5	2,0	1,6	1,2	37,0	26,9	20,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,40	8,8	7,9	6,7	0,1	0,1	0,1	41,4	29,3	20,7	2%	2%	2%	4,7%	1,2%	1,7%
Jeronimo Martins	15,78	9,8	8,9	8,4	0,6	0,5	0,5	22,4	20,1	19,2	6%	6%	6%	1,7%	1,8%	1,9%
Carrefour	16,33	5,2	4,8	4,6	0,2	0,2	0,2	14,1	12,2	11,4	5%	5%	5%	3,1%	3,5%	3,7%
AXFood	204,80	10,4	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	26,4	25,8	25,5	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,3%
Tesco	240,40	7,7	5,9	5,7	0,4	0,4	0,4	16,9	14,5	13,2	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,51	6,3	6,2	6,1	0,5	0,5	0,5	13,9	13,0	12,4	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2200,50	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	14,3	13,0	11,9	7%	7%	7%	4,9%	5,8%	6,6%
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	0,84	9,5	8,9	6,8	0,8	0,7	0,7	11,5	9,9	8,0	8%	8%	10%	5,3%	5,7%	5,8%
Mediana		8,2	7,0	6,4	0,5	0,5	0,4	15,6	13,8	12,8	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,5%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



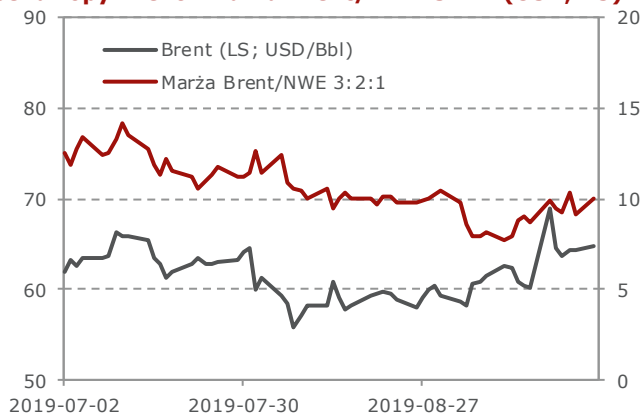
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



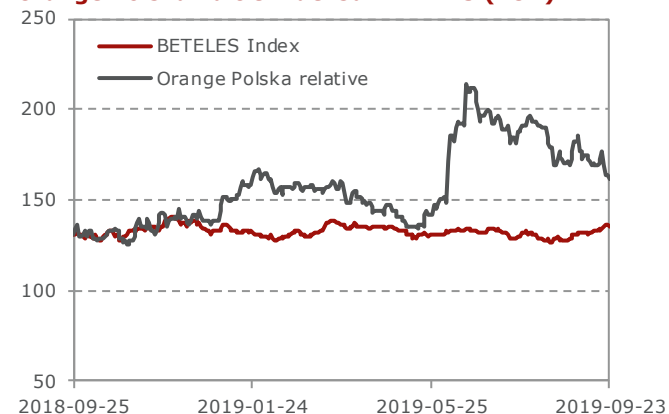
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



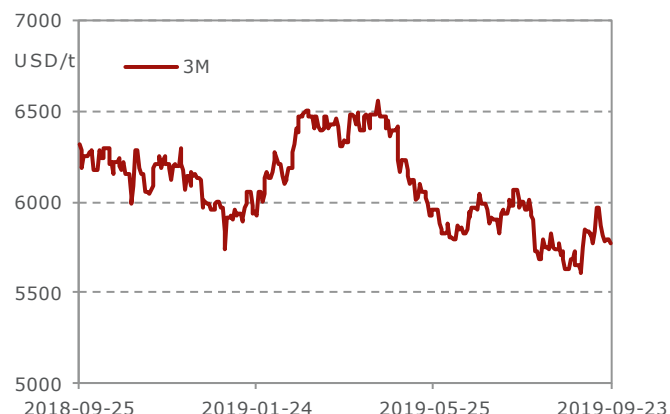
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



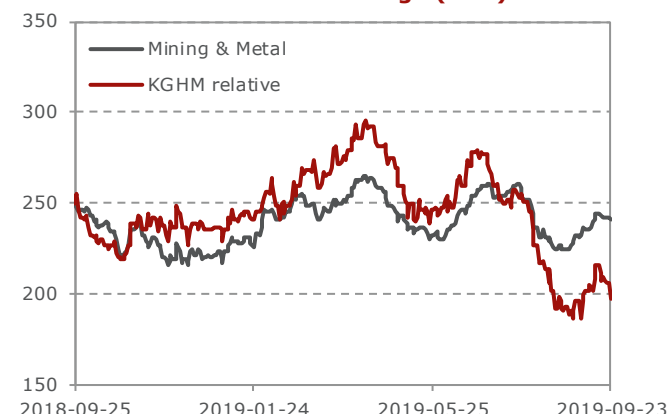
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



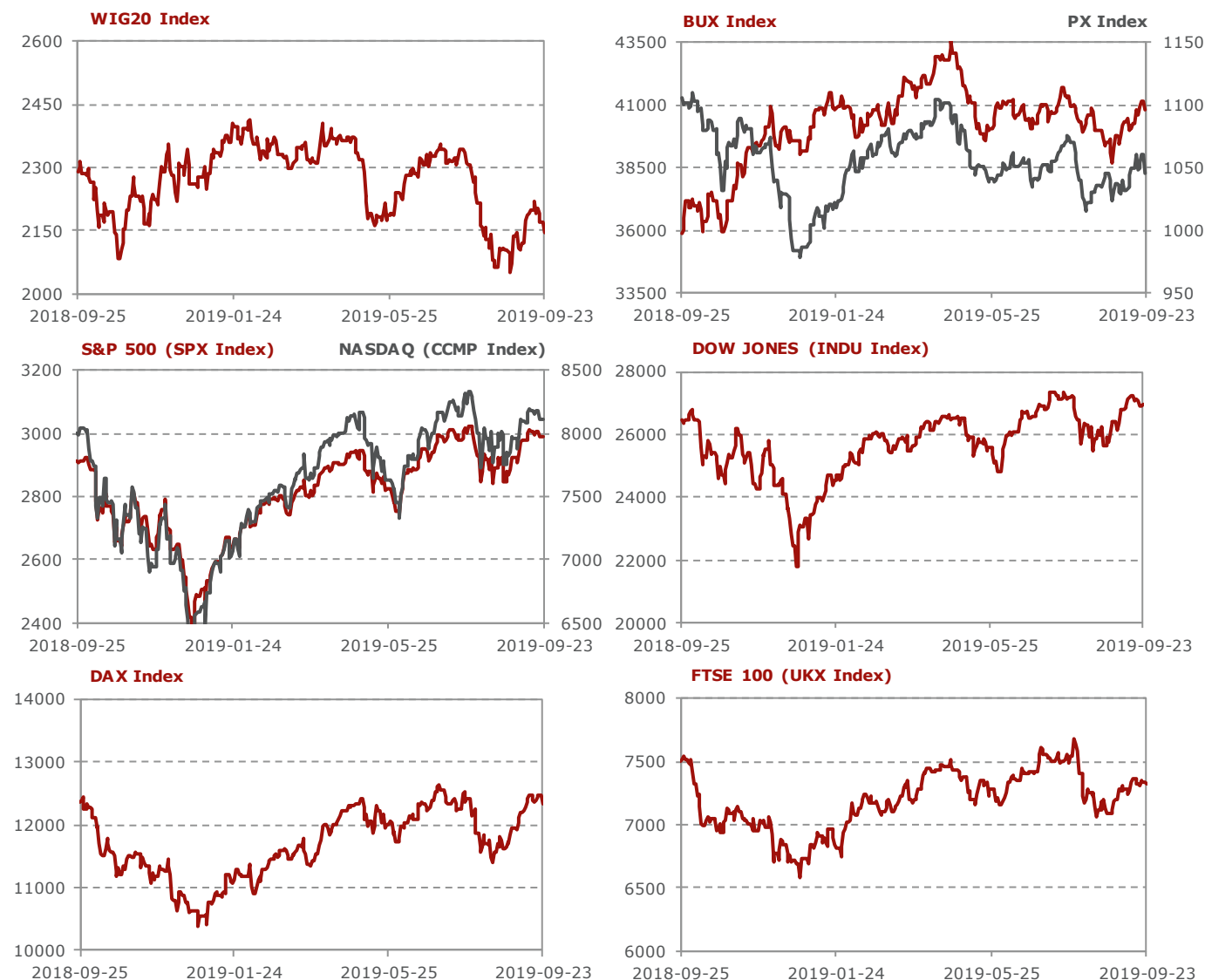
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



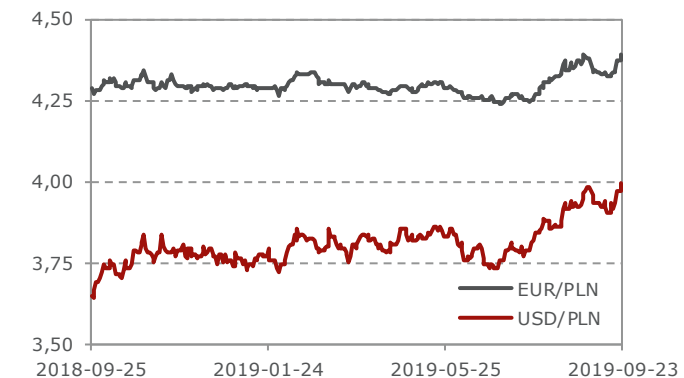
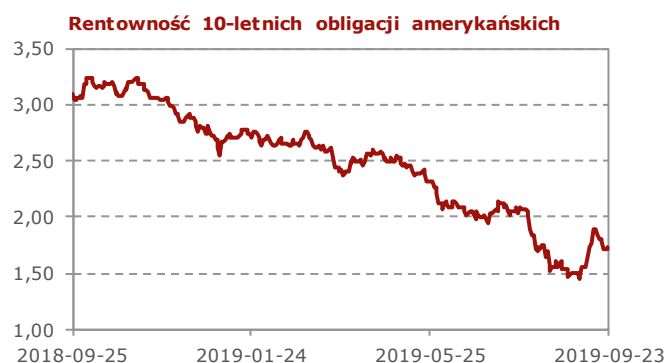
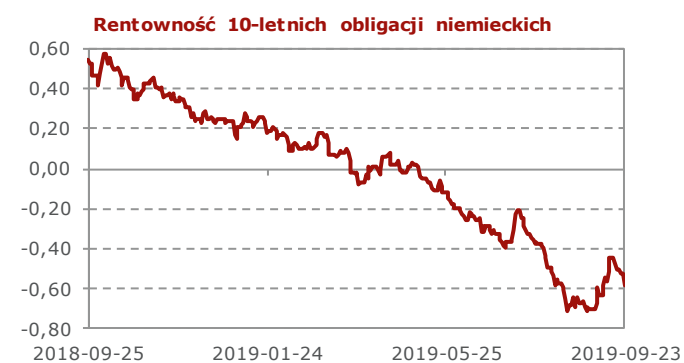
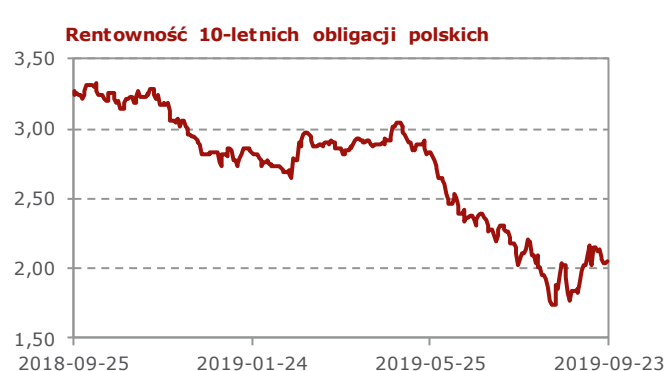
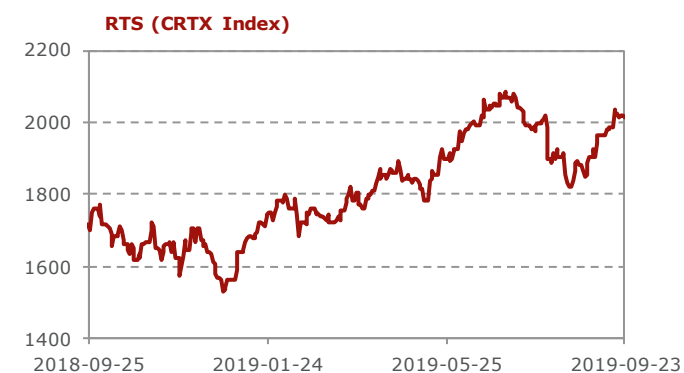
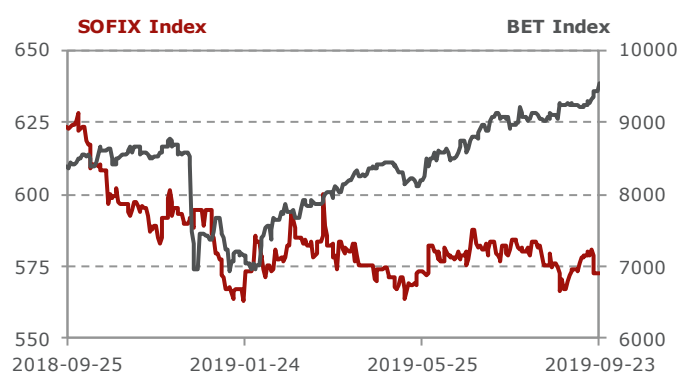
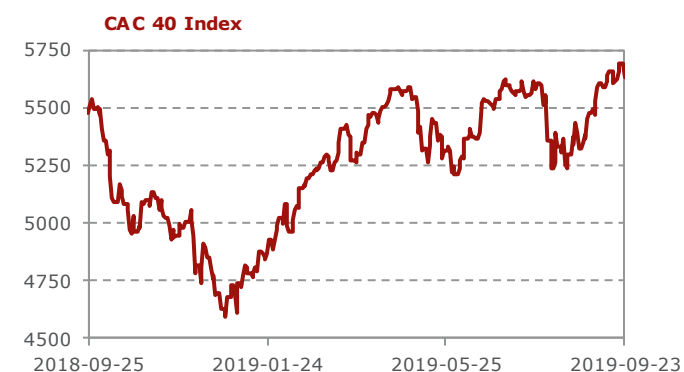
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-09-23	26 851,45	27 011,07	26 831,34	26 949,99	+0,06%
S&P 500	2019-09-23	2 983,50	2 999,15	2 982,23	2 991,78	-0,01%
NASDAQ	2019-09-23	8 106,49	8 135,81	8 085,34	8 112,46	-0,06%
DAX	2019-09-23	12 432,30	12 441,02	12 264,14	12 342,33	-1,01%
CAC 40	2019-09-23	5 679,31	5 683,93	5 619,29	5 630,76	-1,05%
FTSE 100	2019-09-23	7 344,92	7 362,30	7 284,75	7 326,08	-0,26%
WIG20	2019-09-23	2 167,32	2 171,39	2 139,34	2 147,32	-1,12%
BUX	2019-09-23	41 124,76	41 127,69	40 654,49	40 800,21	-0,77%
PX	2019-09-23	1 060,23	1 061,38	1 045,03	1 045,03	-1,44%
RTS	2019-09-23	2 018,66	2 020,21	1 997,79	2 011,84	-0,31%
SOFIX	2019-09-20	578,99	580,13	571,60	572,86	-1,06%
BET	2019-09-23	9 449,75	9 557,30	9 425,92	9 542,83	+1,07%
XU100	2019-09-23	100 445,50	100 716,10	99 583,14	100 020,60	-0,22%
BETELES	2019-09-23	135,91	136,10	135,20	135,67	-0,33%
NIKKEI	2019-09-20	22 130,74	22 204,75	22 047,90	22 079,09	+0,16%
SHCOMP	2019-09-23	2 998,40	2 998,40	2 960,83	2 977,08	-0,98%
Miedź	2019-09-23	5 776,00	5 798,00	5 718,00	5 778,00	-0,34%
Ropa	2019-09-23	64,37	64,67	63,11	63,95	-1,04%
USD/PLN	2019-09-23	3,9723	4,0095	3,9649	3,9944	+0,60%
EUR/PLN	2019-09-23	4,3736	4,3971	4,3714	4,3912	+0,40%
EUR/USD	2019-09-23	1,1008	1,1025	1,0966	1,0993	-0,22%
USBonds10	2019-09-23	1,7337	1,7649	1,6628	1,7267	+0,0052
GRBonds10	2019-09-23	-0,5240	-0,5080	-0,5970	-0,5810	-0,0600
PLBonds10	2019-09-23	2,0500	2,0680	2,0010	2,0480	+0,0060



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.kluszcz@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.