

środa, 25 września 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
57462,78	2175,24	3729,66	11600,97	2,048	57,29	3,9763	4,3798
588,66 (1,04%)	27,92 (1,3%)	19,05 (0,51%)	38,91 (0,34%)	0,003 (0,15%)	-0,34 (-0,59%)	0,01 (-0,15%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	Wyniki 1H19 – zysk netto zgodny z wcześniejszymi szacunkami - Przychody ze sprzedaży netto w 1H wyniosły 18,236 mld wobec 12,871 mld. - EBITDA wzrosła o 19% do 4,395 mld, jednak jest to efekt jednorazowych zdarzeń, w tym przydzielenia darmowych uprawnień do emisji CO2 o wartości 1,4 mld. Po oczyszczeniu EBITDA spadła o 13% r/r do 3,3 mld zł. - Zysk operacyjny wzrósł o 32% r/r do poziomu 2,446 mld. - Zysk netto w 1H wyniósł 1,702 mld wobec 1,281 mld przed rokiem. - Nakłady inwestycyjne w 1H wyniosły 2,5 mld (+13% r/r). - PGE oczekuje w 2019 r. wzrostu raportowanego wyniku EBITDA w porównaniu z 2018 r. w segmencie obrotu i stabilnego wyniku w ciepłownictwie. - Grupa zidentyfikowała tereny pozwalające na zainstalowanie infrastruktury o mocy około 750 MW. Pierwszych istotnych przyrostów można oczekiwać w 2021 r. - Celem PGE jest osiągnięcie 2,5 GW mocy fotowoltaicznych w perspektywie 2030 r. Grupa szacuje, że w 2025 r. jej moc w źródłach PV mogłaby wynieść minimum 1,3 GW. - Szacowane nakłady inwestycyjne programu to 6-8 mld zł.
------------	--

Budimex	Wyższy wynik w 3Q Budimex podpisał z grupą Ferrovial nową umowę licencyjną. Wynagrodzenie Ferrovialu ma wynieść równowartość 0,33% rocznych przychodów grupy Budimex wobec 0,5% wcześniej. Firmy podpisały również porozumienie w sprawie opłat licencyjnych od 2012 r. Efekt ustaleń podwyższy wynik operacyjny Budimexu w 3Q o 34,8 mln zł.
----------------	---

PKN Orlen Lotos	Procedura „zatrzymania zegara” w negocjacjach w sprawie przejęcia Lotosu Komisja Europejska i PKN Orlen postanowiły zastosować procedurę „stop the clock – zatrzymania zegara” w negocjacjach dotyczących zgody na przejęcie przez płocki koncern Grupy Lotos. Ma to pozwolić Orlenowi zyskać czas na zebranie dodatkowych informacji. Procedura „zatrzymania zegara” jest często wykorzystywana przez Komisję Europejską w pogłębionej fazie analiz, w szczególności przy skomplikowanych procesach przejęć kapitałowych. Decyzja w sprawie połączenia Lotosu i Orlenu powinna w teorii zostać podjęta przez KE do 22.01.2020 r.
------------------------	---

Odbiór 100 tys. ton amerykańskiej ropy w październiku

PKN Orlen w październiku odbierze kolejną dostawę 100 tys. ton amerykańskiej ropy naftowej. Zarząd spółki analizuje możliwość włączenia do portfela stałych dostaw ropy z tego kierunku. Na chwilę obecną w rafinerii Orlenu w Płocku przerabia się 50% surowca pochodzącego z innych kierunków niż Rosja.

mBank	Przejęcie mBanku przez polski kapitał nie jest priorytetowe - premier Zdaniem premiera Mateusza Morawieckiego kwestia potencjalnego przejęcia mBanku przez polski kapitał nie jest priorytetowa. Ewentualna decyzja odnośnie przejęcia aktywów mBanku przez któryś z polskich podmiotów ma zostać podjęta w przyszłości. Premier podkreśla, że generalnie jest zwolennikiem jak największej własności w polskich rękach, jednak należy pamiętać, że mamy do czynienia z gospodarką rynkową.
--------------	---

Getin Noble Bank	GNB planuje zwolnić nie więcej niż 320 osób Getin Noble Bank planuje przeprowadzić zmiany w strukturze organizacyjnej, co wiązać się będzie z redukcją etatów. Bank zamierza zwolnić nie więcej niż 320 osób. W ramach przeprowadzanych zmian zarząd postanowił dalej centralizować działania w ramach tzw. obszaru operacji i reorganizacji funkcji windykacji terenowej. Ma to pomóc m.in. poprawić efektywność i zoptymalizować koszty.
-------------------------	--

AB	Spółka oczekuje wzrostu marż w przyszłości AB oczekuje, że w przyszłości będzie osiągać wyższe marże na sprzedaży. Ma temu pomóc osłabienie konkurencji na rynku dystrybucji IT związanej z przejęciem ABC Daty przez szwajcarską grupę Also. Do tej pory AB czuła dużą presję, a wyniki były mocno obciążone przez spadek marż w niektórych produktach. Długoterminowo konsolidacja powinna przynieść pozytywne rezultaty dla działalności AB.
-----------	---

Pozostałe wiadomości ze spółek

ZM Ropczyce	Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił wniosek AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, akcjonariusza Zakładów Magnezytowych Ropczyce, o zabezpieczenie roszczeń przeciwko spółce.
Ten Square Games	Spółka rozpoczyna prace nad wdrożeniem stosowania ulgi podatkowej IP BOX. Jest to efekt otrzymania z Krajowej Informacji Skarbowej interpretacji indywidualnej przepisów prawa dotyczących preferencyjnego opodatkowania dochodów.
PZU	KNF nałożyła na PZU karę pieniężną w wysokości 400 tys. zł, za naruszenie ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, w związku ze stwierdzeniem przypadków opóźnień w wypłacie odszkodowania.
Wilbo	KNF nałożyła na Wilbo karę pieniężną 500 tys. zł i karę wykluczenia akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym za naruszenie obowiązków informacyjnych. Jak podano w komunikacie, spółka Wilbo nie opublikowała raportu okresowego za 1H 2017 r., 3Q 2017r., rocznego za 2017 r., IQ 2018 r., 1H 2018 r., 3Q 2018 r. oraz raportu rocznego za 2018 r., czyli łącznie siedmiu raportów okresowych. Wykluczenie papierów wartościowych Wilbo nastąpi po upływie 30 dni od dnia, w którym decyzja KNF o jej ukaraniu stanie się ostateczna.
ZM Henryk Kania	Cedrob zamierza wznowić produkcję w ZM Henryk Kania w Pszczynie, Mokrsku i Goczałkowicach na początku października. Szacowane koszt nabycia Kani może pochłonąć ponad 250 mln zł.
Elektrobudowa	Spółka podpisała umowę wydłużającą termin porozumienia z instytucjami finansowymi do 30 września. Stroną umowy nie jest PKO BP.
Bumech	Sąd wydał postanowienie, które zatwierdza układ przyjęty przez wierzycieli Bumechu. Układ zakłada m.in. spłatę całości zadłużenia w drodze konwersji wierzytelności na akcje Bumechu serii K.
Develia	Spółka zależna od Develii podpisała przedwstępną umowę sprzedaży budynku biurowego Wola Center w Warszawie na rzecz spółki Gisla, kontrolowanej przez Hines European Value Fund. Cena transakcji została ustalona na €101,9 mln.
Capital Park	Spółka zależna Capital Park – CP Retail BV, rozpoczęła negocjacje dotyczące sprzedaży spółki Dakota Investments, która jest właścicielem budynków biurowych w Warszawie tworzących Eurocentrum office Complex.
Newag	PKP Intercity zwiększył umowę z Newagiem na dostawę dodatkowych 10 sztuk lokomotyw o łącznej wartości 149,44 mln zł netto. PKP skorzystało z prawa opcji zwiększenia kontraktu.
Elemental	Największy akcjonariusz Elemental Holding – EFF B.V, złożył wniosek o zwołanie NWZ dotyczące nowej emisji do 34,09 mln akcji z prawem poboru (do 20% nowych akcji). Pieniądze z emisji mają posłużyć m.in. na finansowanie akwizycji na nowych rynkach.
Ultimate Games	Ultimate Games podpisał z Red Dev Studio list intencyjny dotyczący współpracy przy produkcji 2-4 gier wideo. Planowany termin wydania przypada na lata '20-'22. Wydawcą zostanie Ultimate Games a Red Dev Studio będzie producentem.

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						+20,4%	9,9	9,1		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	40,68	+77,7%	7,3	5,7		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	51,00	+16,6%	12,9	10,6		
ING BSK	akumuluj	2019-09-05	187,40	197,53	193,00	+2,3%	14,3	13,1		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	6,00	+66,7%	9,9	7,1		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	102,80	+16,5%	11,8	10,3		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	39,72	+18,8%	11,3	10,9		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	310,00	+8,7%	13,5	11,0		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	810,00	+16,7%	10,2	10,5		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	72,85	+29,5%	9,8	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	30,98	+30,3%	8,7	8,0		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,21	+8,7%	6,4	6,1		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 630	+16,2%	8,7	7,9		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,38	+16,1%	9,9	9,4		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	153,80	+38,9%	8,6	8,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,10	+75,0%	5,5	4,8		
Chemia						+19,0%	6,9	14,6	4,7	6,2
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	34,25	+22,7%	7,7	8,1	5,2	5,1
Grupa Azoty	trzymaj	2019-09-05	39,98	39,77	34,00	+17,0%	6,1	21,0	4,2	7,4
Paliwa						+7,5%	11,3	10,3	5,0	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	88,98	-18,7%	13,5	12,5	6,9	5,8
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 976	+9,5%	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	98,72	-6,0%	9,4	11,1	5,5	5,8
Energetyka						+35,2%	3,7	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	8,99	+38,1%	3,3	3,1	3,3	3,1
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,57	+93,0%	3,7	4,2	3,7	4,1
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,14	+62,9%	5,0	5,6	3,2	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,60	+57,7%	2,5	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+10,6%	20,6	15,7	5,7	5,9
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,53	+3,8%	30,4	25,2	5,2	5,3
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,70	+31,7%	36,8	23,1	4,7	4,5
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	27,14	+22,0%	8,3	7,7	5,7	5,7
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,66	+65,6%	32,1	17,0	4,4	4,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	26,20	-7,8%	13,7	11,7	6,8	6,6
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	50,75	+0,1%	13,6	13,2	4,5	4,2
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	387,00	+33,9%	25,9	36,9	18,1	22,4
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	248,50	+9,7%	-	10,3	-	9,1
Przemysł, surowce						+14,1%	6,2	10,3	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	3,69	+44,4%	4,7	8,5	3,8	4,5
Grupa Kęty	trzymaj	2019-09-05	310,00	327,11	296,50	+10,3%	11,5	10,9	8,2	7,8
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	23,76	+65,4%	4,0	-	0,4	1,7
Kemel	redukuj	2019-08-19	48,60	42,70	43,75	-2,4%	4,5	8,2	5,0	5,7
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	79,24	-2,2%	6,9	9,8	3,9	4,5
Stelmet	trzymaj	2019-09-05	6,70	6,50	8,00	-18,8%	10,8	14,8	5,2	5,5
Deweloperzy						+6,4%	8,2	8,2	7,5	7,5
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	36,00	+16,4%	7,7	8,1	7,2	7,6
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,40	-1,6%	8,8	8,2	7,7	7,5
Handel						-1,1%	37,3	20,2	9,8	8,9
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	44,30	+8,4%	41,6	30,4	13,9	11,1
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	125,90	+27,9%	47,0	19,4	6,6	5,2
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	155,00	-3,7%	37,3	27,1	21,5	16,2
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	21,64	-16,4%	41,8	29,6	8,9	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	8 170,00	+4,0%	22,3	20,2	11,4	10,2
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,27	+21,9%	13,5	11,8	8,5	7,2

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						12,0	11,3	5,1	4,8
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	29,60	+0,3%	15,0	14,0	10,0	9,4
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	19,70	+38,7%	14,4	13,8	6,0	5,6
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,44	-21,8%	8,6	8,1	4,1	4,0
Spółki przemysłowe						10,4	9,7	6,1	5,6
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	41,20	-5,5%	12,2	11,7	7,9	7,4
Alumetal	niedoważaj	2019-08-30	51,00	34,90	-31,6%	11,1	10,9	7,6	7,6
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	116,80	-1,0%	8,6	8,3	5,5	5,6
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,50	-0,4%	11,2	11,4	6,7	6,9
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	22,00	-4,3%	-	3,9	6,8	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	2,46	-0,8%	10,1	12,6	5,4	5,5
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,00	-43,3%	15,0	11,8	8,9	8,1
Kruszwica	przeważaj	2019-09-20	43,00	44,40	+3,3%	10,6	9,6	5,3	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	65,50	-0,8%	9,1	9,7	6,1	6,4
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	1,92	-10,3%	3,7	4,4	2,9	5,4
Tarczyński	równoważ	2019-09-20	15,90	15,20	-4,4%	6,6	6,1	5,1	4,7
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,60	+8,9%	9,8	8,7	5,8	5,2
Handel						8,1	8,0	3,3	2,5
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	4,10	-12,0%	8,1	8,0	3,3	2,5

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	40,68	7,3	5,7	4,9	10%	12%	12%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,00	12,9	10,6	9,9	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,3%	8,3%	7,1%
ING BSK	193,00	14,3	13,1	12,3	13%	13%	13%	1,8	1,6	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	6,00	9,9	7,1	6,4	8%	11%	11%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,80	11,8	10,3	9,7	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	7,3%
PKO BP	39,72	11,3	10,9	10,3	11%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,3%	7,8%	9,5%
Santander BP	310,00	13,5	11,0	10,2	9%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,4%	3,7%	4,5%
Mediana		11,8	10,6	9,9	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,3%	3,7%	4,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,187	6,5	5,7	4,8	7%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	2,7%	5,9%	7,5%
Citigroup	67,900	8,9	8,0	7,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,2%	3,6%
Commerzbank	5,211	7,6	6,2	5,7	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,2%	5,2%	6,2%
ING	9,410	7,2	7,3	7,1	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	7,4%	7,6%	7,7%
UCI	10,698	5,9	5,9	5,7	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,4%	6,7%	7,3%
Mediana		7,2	6,2	5,7	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,2%	5,9%	7,3%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,98	8,7	8,0	7,5	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	4,2%	4,8%	5,2%
Komerční Banka	810,00	10,2	10,5	10,1	14%	14%	14%	1,5	1,4	1,3	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	72,85	9,8	9,1	9,0	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,4%	7,7%	8,3%
OTP Bank	12 630	8,7	7,9	7,8	20%	18%	17%	1,6	1,4	1,2	1,8%	1,9%	4,3%
RBI	21,21	6,4	6,1	5,6	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,5%	4,7%	4,9%
Akbank	7,61	7,1	4,9	4,1	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,5%	4,3%	5,7%
Alpha Bank	1,70	17,0	10,7	7,6	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,63	7,6	7,2	6,8	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,1%	6,4%	6,8%
Deutsche Bank	6,86	114,3	16,8	9,6	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,5%	2,6%
Eurobank Ergasias	0,88	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	2,80	15,6	13,4	9,7	2%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,04	25,3	9,2	7,0	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	227,50	5,6	4,9	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,3%	10,0%	11,4%
Türkiye Garanti Bank	9,69	5,6	4,5	3,6	14%	15%	17%	0,7	0,6	0,6	5,0%	4,1%	5,0%
Türkiye Halk Bank	6,41	4,7	2,4	1,8	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,2%	1,9%	1,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,11	4,0	2,8	2,3	10%	12%	13%	0,4	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 Bankası	2,34	4,6	3,5	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,2%	-
Mediana		8,1	7,3	6,5	10%	11%	12%	0,6	0,5	0,5	4,2%	4,1%	4,9%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,38	9,9	9,4	9,2	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,1	8,0%	8,0%	8,5%
Aegon	3,75	5,6	5,3	5,1	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,3	8,1%	8,6%	9,0%
Allianz	209,10	11,1	10,3	9,7	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	17,87	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	22,97	8,9	8,0	7,8	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,8%	7,0%
Baloise	176,00	12,1	12,5	11,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,9%	4,1%
Helvetia	135,10	12,5	12,5	12,2	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,9%	4,1%
Mapfre	2,48	10,0	9,2	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%
RSA Insurance	5,23	12,9	11,1	10,4	11%	12%	13%	1,4	1,3	1,3	4,7%	5,3%	6,0%
Uniq	8,39	12,1	11,3	10,7	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,6%	6,8%	7,0%
Vienna Insurance G.	24,30	10,1	9,9	9,0	6%	7%	6%	0,6	0,6	0,5	4,0%	4,6%	4,7%
Zurich Financial	374,50	13,7	12,5	11,8	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,5	5,5%	5,8%	6,1%
Mediana		10,5	10,3	9,7	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,5%	5,8%	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	88,98	6,9	5,8	5,0	0,7	0,7	0,6	13,5	12,5	11,4	10%	11%	12%	3,4%	2,2%	2,4%
MOL	2976,00	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	10,8	9,5	8,2	15%	15%	15%	4,8%	5,0%	5,3%
PKN Orlen	98,72	5,5	5,8	5,6	0,5	0,5	0,4	9,4	11,1	11,3	9%	8%	7%	3,5%	3,0%	3,0%
Hellenic Petroleum	8,43	6,4	4,9	5,2	0,5	0,5	0,4	11,2	6,4	6,6	7%	9%	8%	5,4%	6,9%	6,7%
HollyFrontier	52,25	6,1	6,1	6,4	0,6	0,6	0,6	10,8	10,1	11,1	10%	10%	10%	2,6%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	55,48	7,7	5,8	5,9	0,6	0,5	0,5	13,0	7,4	8,0	7%	9%	9%	3,9%	4,3%	4,7%
Motor Oil	20,92	4,8	4,1	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,4	6%	7%	7%	6,5%	6,7%	6,9%
Neste Oil	29,45	11,3	10,3	9,8	1,5	1,5	1,4	18,0	15,9	15,0	13%	15%	15%	2,9%	3,3%	3,5%
OMV	49,33	3,9	3,6	3,5	1,0	1,0	1,0	9,3	8,6	8,0	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,7%
Phillips 66	103,62	8,1	6,9	7,2	0,6	0,5	0,5	13,2	10,0	10,3	7%	7%	7%	3,4%	3,7%	4,0%
Saras SpA	1,53	4,2	2,6	3,6	0,2	0,2	0,2	14,7	5,2	8,7	4%	6%	4%	4,4%	9,0%	6,1%
Tupras	137,60	7,3	4,9	5,1	0,5	0,4	0,4	11,9	6,0	5,8	6%	8%	8%	8,1%	14,1%	14,9%
Valero Energy	83,10	7,9	5,5	6,0	0,4	0,4	0,5	16,4	8,6	9,4	5%	8%	8%	4,3%	4,7%	5,0%
Mediana		6,4	5,5	5,2	0,6	0,5	0,5	11,9	8,6	8,7	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	1,64	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,3	15,9	13,7	13,0	18%	19%	19%	4,8%	4,9%	5,0%
BP	511,10	4,7	4,5	4,4	0,6	0,6	0,6	12,2	11,0	10,1	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	70,72	4,0	3,8	4,1	0,3	0,3	0,3	10,1	7,3	7,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,92	9,9	9,7	10,6	8,0	8,0	8,7	11,8	11,0	12,0	80%	83%	82%	7,7%	7,9%	7,8%
Endesa	23,94	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,4	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,57	6,7	6,4	6,0	1,0	1,0	1,0	14,1	12,6	11,4	15%	16%	16%	5,3%	5,7%	6,2%
Eni	14,00	3,6	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,8	10,7	9,8	24%	25%	28%	6,1%	6,3%	6,4%
Equinor	177,45	3,4	3,0	2,7	1,2	1,1	1,0	12,2	10,6	9,6	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,38	9,5	9,1	9,0	1,6	1,6	1,6	17,6	16,1	15,3	17%	18%	18%	5,6%	5,9%	6,2%
Gazprom	227,70	3,6	3,6	3,4	1,0	1,0	0,9	3,6	3,8	3,6	28%	28%	28%	7,2%	8,0%	10,7%
Hera SpA	3,70	7,8	7,5	7,4	1,3	1,2	1,2	18,2	17,8	17,7	17%	16%	17%	2,8%	3,0%	3,0%
NovaTek	1335,00	12,2	12,0	12,7	4,7	4,6	4,2	9,2	13,0	11,9	39%	38%	33%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	36,30	5,9	5,6	5,2	2,8	2,6	2,5	10,5	9,6	8,8	48%	47%	47%	9,0%	9,8%	10,6%
Shell	26,41	3,5	3,2	3,1	0,6	0,6	0,5	12,1	10,1	9,3	16%	17%	17%	7,9%	7,9%	8,1%
Snam SpA	4,57	12,6	12,3	12,0	10,2	10,0	9,7	14,3	14,1	13,5	81%	81%	81%	5,3%	5,5%	5,8%
Total	47,75	5,4	5,0	4,8	0,9	1,0	0,9	11,9	10,4	9,9	18%	19%	19%	6,1%	6,3%	6,5%
Mediana		5,9	5,6	5,2	1,2	1,1	1,0	12,2	11,0	10,1	18%	19%	19%	5,3%	5,7%	5,8%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	520,00	7,4	6,9	6,8	2,1	1,9	1,8	15,5	13,5	13,6	29%	28%	27%	4,6%	5,8%	6,7%
Enea	8,99	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%	3,2%
Energa	6,57	3,7	4,1	4,3	0,7	0,7	0,8	3,7	4,2	4,1	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,14	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%	4,5%
Tauron	1,60	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	10,71	5,2	4,7	4,6	1,2	1,1	1,1	15,6	12,2	11,9	23%	24%	24%	3,0%	3,8%	4,0%
EDP	3,55	8,8	8,4	8,1	2,1	2,0	1,9	16,2	14,5	13,5	23%	24%	23%	5,4%	5,5%	5,8%
Endesa	23,94	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,4	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	6,77	7,4	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	14,4	13,3	12,5	22%	23%	23%	4,8%	5,3%	5,6%
EON	8,94	8,2	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	13,1	13,6	12,7	16%	11%	10%	5,1%	5,4%	5,5%
Fortum	21,58	14,8	13,7	13,2	4,5	4,4	4,3	15,4	14,7	13,5	31%	32%	32%	5,1%	5,1%	5,1%
Iberdola	9,44	10,3	9,6	9,2	2,7	2,6	2,5	17,9	16,9	16,1	26%	27%	28%	4,0%	4,2%	4,4%
National Grid	867,90	11,4	10,7	10,2	3,7	3,7	3,6	14,9	14,9	14,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,26	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	28,15	10,0	5,5	4,8	1,2	0,9	0,8	25,3	16,3	12,1	12%	16%	17%	2,8%	3,3%	3,8%
SSE	1228,50	11,2	10,6	9,8	0,8	3,0	2,9	18,3	13,8	12,2	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	51,90	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		8,7	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	15,4	13,8	12,7	22%	24%	23%	3,0%	4,2%	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	3,69	3,8	4,5	5,2	1,0	1,2	1,2	4,7	8,5	10,8	26%	27%	24%	14,4%	10,7%	8,8%
Caterpillar	125,99	7,5	7,8	7,6	1,6	1,6	1,6	10,7	10,3	9,9	21%	20%	21%	3,0%	3,3%	3,6%
Epiroc	106,40	8,5	7,9	7,6	2,1	2,0	1,9	19,6	18,3	17,3	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,8%
Komatsu	2531,50	5,9	6,3	6,3	1,1	1,2	1,2	9,5	10,7	10,5	19%	18%	18%	4,2%	4,4%	4,5%
Sandvig AG	151,05	8,3	8,0	7,7	1,9	1,9	1,8	14,2	13,4	12,6	23%	23%	24%	3,0%	3,3%	3,5%
Mediana		7,5	7,8	7,6	1,6	1,6	1,6	10,7	10,7	10,8	23%	22%	22%	3,0%	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	34,00	4,2	7,4	8,5	0,5	0,6	0,7	6,1	21,0	20,8	13%	9%	8%	0,0%	0,0%	1,4%
Acron	4900,00	7,3	6,7	6,6	2,4	2,2	2,0	9,3	8,8	9,0	33%	33%	31%	6,8%	7,1%	7,8%
CF Industries	48,88	9,7	8,8	8,5	3,6	3,5	3,4	21,1	17,0	15,2	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1690,00	6,6	6,4	6,2	1,5	1,4	1,4	11,5	10,6	10,3	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,26	7,5	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3	11,0	8,4	7,1	19%	20%	21%	3,4%	4,6%	5,4%
Phosagro	2460,00	6,0	5,8	5,6	1,9	1,8	1,7	9,0	9,6	9,3	31%	31%	31%	6,2%	5,4%	5,6%
The Mosaic Company	20,05	6,7	5,5	4,9	1,2	1,2	1,1	17,2	10,5	8,2	18%	21%	23%	1,0%	1,1%	1,4%
Yara International	379,60	50,3	43,2	41,1	7,9	7,4	7,3	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,00	6,0	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	59,4%	64,3%	71,4%
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		6,7	6,5	6,2	1,5	1,4	1,3	9,3	9,6	9,2	20%	22%	23%	2,9%	3,5%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	34,25	5,2	5,1	4,9	0,9	1,0	0,9	7,7	8,1	7,9	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,2%
Akzo Nobel	80,52	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	62,00	9,2	8,0	7,5	1,2	1,2	1,1	15,9	13,7	12,3	13%	15%	15%	5,1%	5,2%	5,5%
Croda	4734,00	16,1	15,1	14,3	4,7	4,5	4,3	24,8	23,1	21,6	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,56	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	5,4	4,8	4,2	20%	20%	21%	4,7%	5,1%	5,9%
Soda Sanayii	5,83	4,2	3,5	3,0	1,0	0,9	0,7	4,5	4,6	4,1	24%	25%	24%	5,8%	5,8%	6,7%
Solvay	92,48	5,5	5,2	4,9	1,2	1,1	1,1	11,0	10,5	9,5	22%	22%	22%	4,1%	4,3%	4,5%
Tata Chemicals	607,15	8,5	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	28,85	5,8	5,4	5,1	0,8	0,7	0,7	14,9	11,8	10,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	63,66	5,0	4,5	4,2	0,8	0,8	0,7	21,0	14,9	12,1	16%	17%	18%	3,4%	4,3%	4,9%
Mediana		5,6	5,3	5,0	1,1	1,1	1,0	14,8	12,5	11,1	18%	19%	19%	3,4%	4,3%	4,9%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	79,24	3,9	4,5	3,9	0,9	0,9	0,8	6,9	9,8	8,3	23%	20%	21%	0,0%	1,9%	3,1%
Anglo American	1832,20	3,7	4,0	4,3	1,3	1,3	1,3	7,5	8,3	9,1	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	865,40	5,5	5,5	5,1	2,7	2,7	2,5	17,5	17,9	14,9	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,25	3,7	3,5	3,9	2,0	1,9	2,0	13,3	11,6	13,2	53%	54%	51%	4,0%	3,0%	2,4%
Boliden	232,35	5,3	5,1	5,2	1,3	1,2	1,2	11,0	10,4	10,8	24%	24%	24%	4,7%	4,9%	4,9%
First Quantum	11,56	8,6	5,9	5,7	3,4	2,5	2,5	21,1	14,6	11,0	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	10,01	10,6	7,6	4,6	2,1	2,0	1,6	69,5	16,0	6,9	19%	26%	35%	2,0%	2,9%	3,6%
Fresnillo	744,40	9,3	7,5	6,0	3,5	3,2	2,9	37,3	27,2	18,1	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	5,10	3,9	3,4	2,9	1,3	1,2	1,2	-	27,3	11,7	33%	36%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	421,80	4,5	4,5	4,3	2,4	2,4	2,3	5,4	5,3	4,8	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,49	6,1	3,7	3,3	2,2	1,7	1,6	19,2	8,6	7,4	36%	45%	47%	1,1%	1,2%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	25,15	6,7	6,4	6,3	3,7	3,7	3,6	10,9	10,6	10,2	56%	58%	56%	9,5%	10,7%	11,5%
OZ Minerals	9,56	6,7	5,3	4,3	2,9	2,4	2,1	17,4	12,7	8,6	44%	45%	49%	2,2%	2,5%	3,0%
PolyMetal Intl	1159,00	8,2	7,4	7,5	3,8	3,6	3,6	12,5	10,6	10,6	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7720,50	8,0	7,5	7,7	5,2	4,8	4,9	11,1	10,5	11,3	64%	65%	63%	4,1%	4,5%	4,3%
Sandfire Resources	6,47	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	33,59	8,7	8,4	8,1	4,4	4,2	4,0	16,0	15,4	15,0	50%	50%	49%	4,5%	4,5%	4,2%
Mediana		5,8	5,2	4,5	2,3	2,2	2,0	13,3	11,1	10,7	44%	46%	48%	0,7%	1,5%	2,0%
Węgiel																
JSW	23,76	0,4	1,7	1,3	0,1	0,2	0,2	4,0	-	20,6	19%	12%	16%	7,2%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	15,83	4,1	4,9	5,3	1,3	1,4	1,4	5,5	10,5	14,2	31%	28%	27%	13,5%	11,7%	11,7%
Arch Coal	69,31	2,5	3,0	3,0	0,5	0,5	0,5	4,4	5,6	5,9	19%	16%	16%	2,6%	2,6%	2,6%
Banpu	12,00	10,6	11,0	10,4	2,0	2,1	2,3	11,8	10,5	10,0	19%	19%	22%	4,1%	4,2%	4,5%
BHP Group	49,21	3,6	3,4	3,8	1,9	1,9	2,0	13,0	11,3	12,8	53%	54%	51%	9,0%	6,6%	5,4%
China Coal Energy	3,22	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,7	7,2	7,0	20%	20%	19%	3,6%	3,3%	3,1%
LW Bogdanka	38,00	1,4	1,4	1,5	0,5	0,5	0,5	4,7	5,6	6,6	35%	33%	31%	2,6%	5,1%	5,6%
Natural Res Partners	25,63	1,5	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	5,1	4,7	4,6	77%	78%	78%	7,0%	7,0%	7,0%
Peabody Energy Corp	14,50	2,2	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	11,4	-	-	19%	16%	16%	15,7%	3,7%	3,8%
PT Bukit Asam Tbk	2320,00	3,5	3,6	3,4	1,0	0,9	0,9	5,9	6,4	6,3	28%	26%	26%	12,1%	11,6%	10,7%
Rio Tinto	4138,00	3,4	3,8	4,3	1,7	1,8	1,9	8,0	9,0	10,8	49%	47%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,35	5,2	4,7	4,5	2,6	2,2	2,1	8,1	7,3	7,4	50%	47%	48%	6,8%	7,1%	7,8%
Shaanxi Heima Coking	3,56	-	-	-	0,7	0,7	0,6	13,7	11,9	11,5	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,95	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,4	9,4	9,3	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,0%
Shougang Fushan Res	1,66	0,8	0,8	0,9	0,5	0,4	0,4	7,1	6,6	7,3	54%	54%	49%	7,2%	7,1%	5,7%
Stanmore Coal	1,45	1,9	2,5	3,2	0,7	0,7	0,8	4,3	6,0	8,3	37%	30%	24%	5,6%	4,8%	4,7%
Teck Resources	16,48	3,0	3,3	3,4	1,2	1,3	1,3	6,2	6,6	7,2	40%	39%	38%	1,7%	2,4%	4,3%
Terracom	0,43	1,7	2,5	2,1	0,5	0,5	0,5	3,3	-	3,9	30%	22%	24%	-	4,7%	7,1%
Warrior Met Coal	18,95	1,9	2,7	2,9	0,8	0,9	0,9	2,9	4,4	5,0	41%	33%	33%	18,6%	10,0%	13,4%
Yanzhou Coal Mining	8,22	3,8	4,1	4,3	1,1	1,1	1,1	4,1	4,4	4,5	28%	26%	25%	11,3%	6,5%	5,9%
Mediana		3,0	3,3	3,4	1,0	1,0	1,0	6,0	6,6	7,3	31%	28%	26%	6,9%	4,8%	5,4%

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	4,53	5,2	5,3	5,1	1,3	1,4	1,4	30,4	25,2	21,5	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	5,70	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	27,14	5,7	5,7	5,3	1,9	2,0	1,9	8,3	7,7	7,7	34%	35%	35%	5,3%	5,2%	5,2%
Mediana		5,2	5,3	5,1	1,3	1,4	1,4	30,4	23,1	16,5	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,88	6,1	6,1	6,1	2,0	2,0	2,0	15,8	15,8	16,0	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,8%
Telefonica CP	215,50	6,9	6,9	7,0	2,1	2,1	2,1	13,0	13,5	13,4	30%	30%	30%	9,6%	9,7%	9,7%
Hellenic Telekom	12,81	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	6,89	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,9	10,3	9,8	34%	34%	35%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		5,3	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	13,0	13,5	12,8	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	174,96	3,8	3,6	3,5	1,2	1,2	1,2	6,7	7,2	7,0	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,31	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	2,87	7,6	7,5	7,2	3,3	3,3	3,3	24,5	21,3	18,3	43%	44%	47%	4,6%	4,8%	5,1%
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	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.	6,87	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	44,14	8,9	8,7	8,6	3,1	3,1	3,0	18,2	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	12,1	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	9,66	4,4	4,1	3,6	0,4	0,4	0,4	32,1	17,0	10,6	9%	10%	11%	5,2%	5,2%	5,2%
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		7,6	6,9	6,2	1,9	1,7	1,6	26,4	17,3	13,3	20%	21%	21%	3,3%	3,9%	4,1%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,52	5,7	5,2	5,2	0,6	0,6	0,6	11,0	10,1	10,1	10%	11%	11%	3,8%	4,7%	3,2%
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	840,00	9,5	10,3	9,5	1,3	1,3	1,3	22,3	20,7	19,3	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	29,19	20,6	18,6	15,5	2,5	2,4	2,3	38,5	34,7	26,9	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,30	8,3	7,0	6,5	1,7	1,7	1,6	20,0	13,8	8,8	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,8	1,5	1,5	1,4	22,3	17,3	14,7	13%	13%	14%	1,3%	2,1%	3,2%
TV																
Atresmedia Corp	3,71	5,7	5,8	6,0	1,0	1,0	1,0	6,7	6,9	7,1	18%	17%	17%	12,2%	11,7%	11,5%
Gestevisión Telecinco	6,00	7,3	7,9	8,2	1,9	1,9	1,9	10,0	10,1	10,3	26%	24%	24%	7,1%	7,8%	7,6%
ITV PLC	126,40	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	15,70	5,3	5,2	5,1	1,3	1,3	1,3	11,3	10,9	10,5	25%	25%	26%	6,2%	6,4%	6,7%
Mediaset SPA	2,72	4,4	4,2	3,7	1,5	1,5	1,5	13,4	11,4	10,4	33%	35%	40%	4,3%	5,7%	6,1%
Prosieben	12,90	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	8,26	3,5	3,4	3,3	0,7	0,7	0,7	9,8	9,0	8,0	20%	21%	21%	5,5%	5,9%	6,1%
Mediana		5,7	5,6	5,3	1,3	1,3	1,3	9,8	9,5	9,1	23%	23%	23%	6,2%	6,4%	6,7%
Pay TV																
Cogeco	108,73	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	45,71	9,0	8,4	8,2	2,8	2,7	2,6	15,1	13,6	12,7	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,63	9,4	10,3	11,2	1,8	1,9	1,8	14,3	19,5	21,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,74	4,7	4,7	4,6	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	20,15	8,0	7,7	7,3	3,3	3,2	3,0	19,3	19,5	18,3	41%	41%	42%	7,9%	7,9%	7,9%
Mediana		8,0	7,7	7,3	2,8	2,7	2,6	15,4	16,9	16,3	41%	41%	41%	1,8%	2,0%	2,3%

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	50,75	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,6	13,2	13,1	15%	15%	15%	6,0%	4,5%	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	14,7	13,8	13,3	15%	15%	15%	3,4%	2,7%	2,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,70	7,2	6,9	6,4	1,0	1,0	1,0	7,9	7,3	6,9	14%	14%	15%	2,4%	2,7%	2,9%
CapGemini	106,30	8,5	8,0	7,6	1,3	1,2	1,2	16,2	14,8	13,7	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	141,68	9,7	9,1	8,7	2,2	2,1	2,1	11,1	10,5	9,8	23%	23%	24%	4,6%	4,7%	5,0%
Indra Sistemas	8,02	5,4	5,1	4,8	0,6	0,6	0,6	10,8	9,3	8,5	11%	11%	11%	1,2%	2,1%	2,5%
Microsoft	137,38	18,5	16,1	14,4	7,9	7,0	6,4	30,0	26,2	23,2	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,6%
Oracle	53,35	10,3	10,0	9,8	4,8	4,7	4,6	15,5	13,7	12,7	47%	47%	47%	1,5%	1,8%	1,8%
SAP	107,72	17,3	14,8	13,2	5,2	4,8	4,5	22,1	19,8	17,6	30%	32%	34%	1,4%	1,6%	1,8%
TietoEnator	23,36	8,2	7,7	7,5	1,2	1,2	1,1	12,8	12,4	11,8	15%	15%	15%	6,3%	6,5%	6,8%
Mediana		9,1	8,6	8,2	1,8	1,7	1,6	14,1	13,1	12,2	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	387,00	18,1	22,4	5,7	10,4	9,3	3,8	25,9	36,9	9,2	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	248,50	-	9,1	10,1	62,2	6,9	8,1	-	10,3	11,6	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	191,00	15,2	13,3	11,9	9,9	8,9	8,0	22,8	20,9	19,5	66%	67%	67%	1,3%	3,2%	3,5%
Activision Blizzars	53,96	17,0	14,3	13,1	6,0	5,5	5,0	24,6	21,3	18,7	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2767,00	14,0	12,7	11,3	3,4	3,6	3,3	22,6	19,2	18,2	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	125,08	17,1	17,8	16,6	4,1	4,4	4,3	26,4	26,5	25,6	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	67,94	7,7	8,4	7,5	3,8	3,5	3,3	23,0	23,8	21,0	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	97,36	16,6	14,4	12,8	5,3	4,9	4,6	24,8	21,2	19,2	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	134,90	18,3	13,9	11,7	10,2	8,2	7,2	43,6	33,6	22,8	56%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		16,8	13,9	11,7	6,0	5,5	4,6	24,7	21,3	19,2	35%	42%	44%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-09-25	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	131	+57	+63	168	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	159	-	+18	164	88,00	-	0%	83,00
Children of Morta	11 bit studios	165	-37	-79	127	80,00	0%	0%	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	31	-1	+14	40	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	-	-	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	107	-34	+12	101	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	83	-18	+4	77	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2019-09-25	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	66	+3	-3	65	2020
Bum Simulator	PlayWay	54	+1	-4	52	2019
I am Your President	PlayWay	64	+2	-3	63	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	+1	-2	59	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	84	+3	+2	86	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	74	+3	+1	76	2019
Dying Light 2	Techland	9	-	+1	9	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	52	+1	-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	96,85	8,2	8,0	7,8	1,4	1,4	1,4	18,2	18,1	17,3	17%	17%	17%	3,8%	4,0%	4,2%
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	129,00	7,5	7,2	8,4	0,3	0,3	0,3	18,6	16,5	19,0	4%	5%	4%	9,6%	4,7%	5,2%
Ferrovial	26,49	-	40,8	36,1	4,2	4,1	4,0	-	44,2	38,4	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	103,30	3,9	3,8	3,5	0,2	0,2	0,2	11,0	10,2	10,0	6%	6%	7%	5,9%	6,2%	6,5%
Mota Engil	1,90	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,6	9,5	6,8	15%	15%	-	2,4%	5,8%	-
NCC	157,00	7,0	5,6	5,4	0,3	0,3	0,3	16,7	11,5	10,8	4%	5%	5%	3,8%	4,8%	5,0%
Skanska	187,55	8,7	8,6	8,1	0,4	0,5	0,4	14,0	14,1	13,3	5%	5%	6%	3,5%	3,8%	4,2%
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		5,6	5,6	6,6	0,3	0,3	0,3	14,3	11,5	10,8	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	36,00	7,2	7,6	6,9	1,6	1,6	1,6	7,7	8,1	7,3	24%	23%	23%	13,1%	11,8%	11,3%
Dom Development	82,40	7,7	7,5	8,4	1,9	1,9	2,0	8,8	8,2	9,1	18%	18%	17%	11,0%	11,4%	12,2%
Develia	2,40	4,4	7,6	7,1	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	11,3%	12,9%	6,3%
Echo Investment	4,74	11,3	12,4	13,4	1,2	1,2	1,2	7,0	8,8	11,1	43%	39%	30%	9,4%	9,4%	6,1%
GTC	9,34	15,2	14,4	13,4	1,0	0,9	0,9	10,7	10,4	9,9	84%	81%	80%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	32,60	26,5	23,2	21,2	1,1	1,0	1,0	26,0	22,8	20,7	78%	68%	66%	2,9%	3,2%	3,5%
Deutsche Euroshop AG	25,14	15,4	15,4	15,4	0,7	0,7	0,7	13,4	13,0	12,5	88%	88%	88%	6,1%	6,3%	6,4%
Immofinanz AG	25,32	29,7	27,0	26,4	0,9	0,9	0,9	16,5	17,4	15,5	47%	54%	53%	3,5%	3,8%	4,1%
Klepierre	29,74	19,8	19,1	18,7	0,8	0,8	0,9	11,1	10,7	10,4	83%	85%	85%	7,4%	7,6%	7,8%
Segro	794,20	35,6	31,9	29,3	1,1	1,0	1,0	32,3	29,6	27,7	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,3	14,9	14,4	1,1	1,0	1,0	11,1	10,7	11,1	62%	61%	59%	6,8%	6,9%	6,2%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

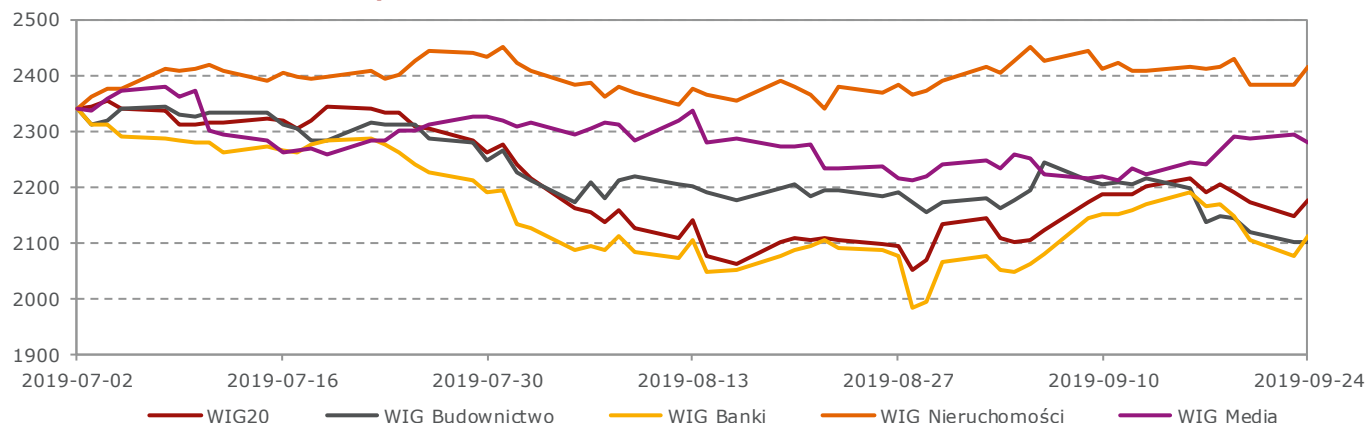
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	125,90	6,6	5,2	5,0	1,1	0,9	0,8	47,0	19,4	17,1	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	8170,00	11,4	10,2	8,9	1,6	1,4	1,2	22,3	20,2	18,5	14%	14%	14%	0,7%	1,0%	0,8%
Monnari	4,10	3,3	2,5	1,5	0,2	0,2	0,1	8,1	8,0	6,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,27	8,5	7,2	6,3	1,0	0,9	0,8	13,5	11,8	10,6	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,5	6,2	5,7	1,0	0,9	0,8	17,9	15,6	13,9	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7000,00	9,3	9,1	8,6	1,7	1,6	1,6	19,0	18,5	17,7	18%	18%	18%	2,3%	2,4%	2,4%
Adidas	273,90	15,5	14,2	12,8	2,3	2,1	2,0	28,0	24,7	21,5	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	23,28	5,1	4,8	4,6	0,4	0,3	0,3	10,2	9,7	8,5	7%	7%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	27,06	12,3	10,6	9,9	1,6	1,5	1,4	19,6	17,0	14,3	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,79	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	1,25	5,9	4,7	3,2	0,4	0,4	0,4	-	23,6	15,6	7%	8%	11%	1,6%	2,6%	4,9%
H&M	187,34	10,4	9,8	9,2	1,2	1,2	1,1	24,0	22,2	20,7	12%	12%	12%	5,0%	4,9%	4,9%
Hugo Boss	50,30	6,3	5,8	5,5	1,2	1,2	1,1	13,6	12,3	11,3	19%	20%	20%	5,7%	6,3%	6,8%
Inditex	27,84	14,3	10,7	10,2	3,0	2,8	2,7	24,9	22,8	21,3	21%	27%	26%	2,9%	3,8%	4,1%
KappAhl	19,95	6,6	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	193,85	27,7	23,2	19,9	7,0	5,9	5,1	51,7	40,9	34,5	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	87,18	19,3	17,6	15,4	2,8	2,7	2,5	33,8	30,2	25,7	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	19,40	9,0	7,4	5,9	0,7	0,7	0,6	57,2	40,4	29,0	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	8,7	8,2	1,2	1,2	1,1	19,6	20,4	16,7	13%	13%	13%	1,6%	2,4%	2,4%

Wycena spółek handlowych

		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
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	195,00	14,1	12,6	11,4	3,0	2,7	2,6	37,2	32,7	29,2	21%	22%	22%	0,8%	1,0%	1,0%
Hermes Internetal	625,00	24,0	22,0	20,2	9,2	8,4	7,8	43,4	39,3	35,7	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	458,30	11,0	10,1	9,5	3,8	3,5	3,3	18,4	16,1	14,8	34%	35%	34%	2,5%	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	32,23	13,2	11,8	10,6	4,7	4,2	3,8	21,9	20,3	18,3	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,8	12,6	11,4	3,8	3,5	3,3	25,7	23,2	21,2	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2445,00	18,4	12,9	10,0	0,8	0,7	0,6	-	40,0	27,6	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	265,80	36,2	26,1	21,3	3,5	2,6	2,0	66,5	52,1	40,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	40,21	27,0	21,8	16,8	1,5	1,2	1,0	-	-	58,8	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,0	21,8	16,8	1,5	1,2	1,0	66,5	46,1	40,9	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	155,00	21,5	16,2	12,6	2,1	1,6	1,2	37,3	27,1	20,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,64	8,9	7,9	6,7	0,1	0,1	0,1	41,8	29,6	20,9	2%	2%	2%	4,6%	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	16,04	5,1	4,7	4,5	0,2	0,2	0,2	13,9	12,0	11,2	5%	5%	5%	3,2%	3,6%	3,7%
AXFood	207,00	10,5	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,7	26,0	25,8	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	239,60	7,6	5,9	5,7	0,4	0,4	0,4	16,9	14,4	13,2	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,60	6,4	6,2	6,1	0,5	0,5	0,5	14,0	13,1	12,5	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2220,50	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	3562,00	5,4	4,8	4,2	0,4	0,3	0,3	11,7	9,3	8,0	7%	7%	7%	6,4%	6,7%	7,6%
Sonae	0,84	9,5	8,9	6,9	0,8	0,7	0,7	11,5	9,9	8,0	8%	8%	10%	5,2%	5,7%	5,8%
Mediana		8,3	7,1	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

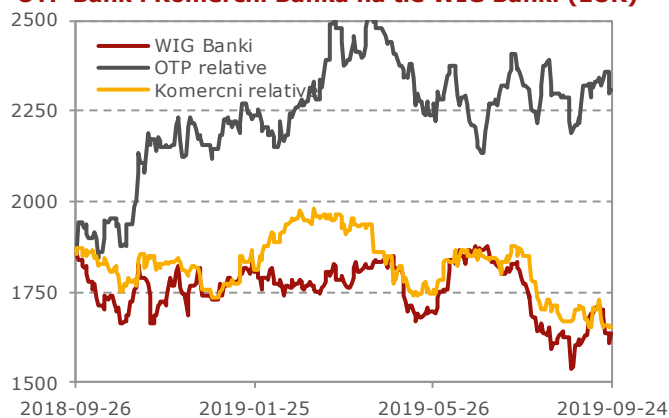
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



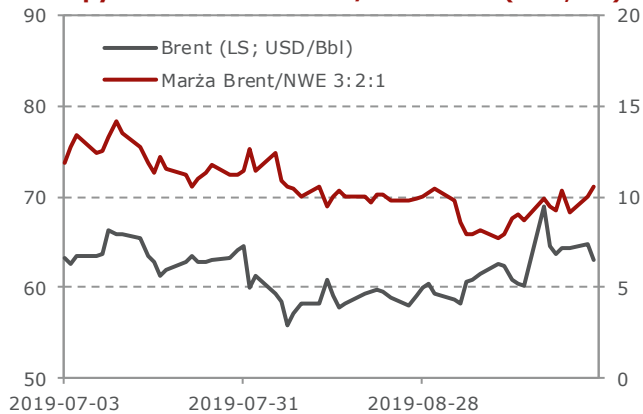
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



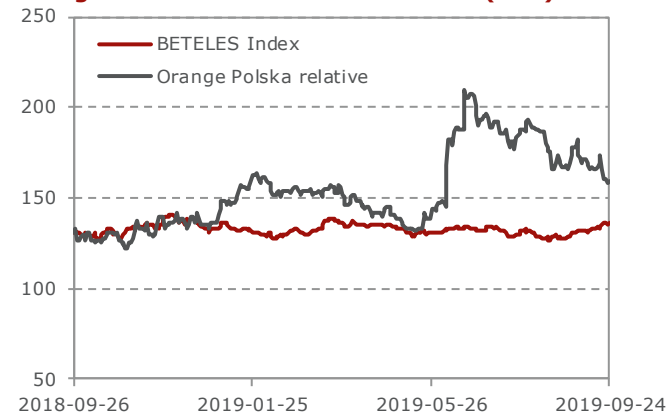
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



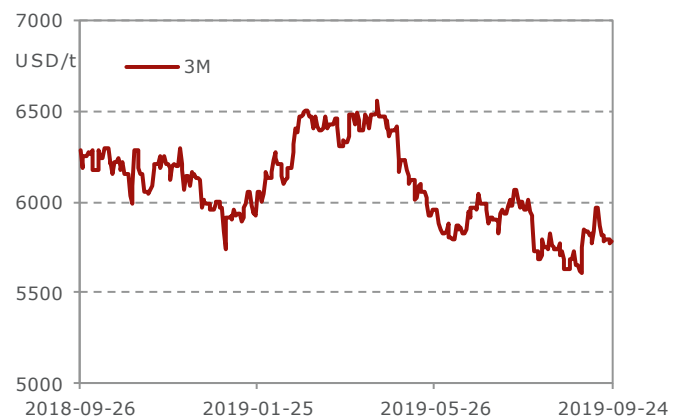
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



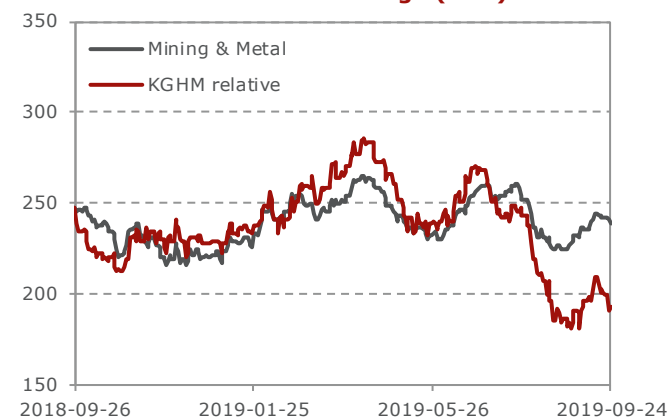
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



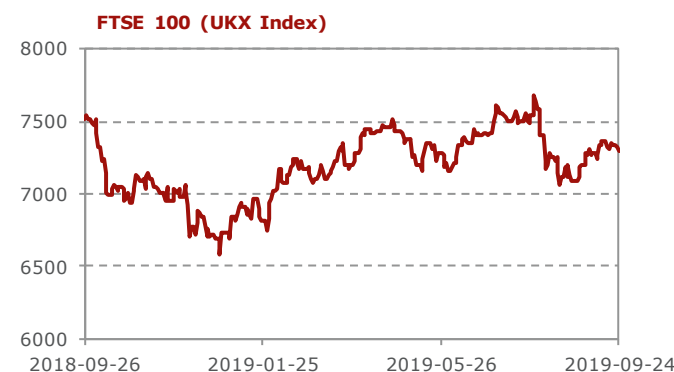
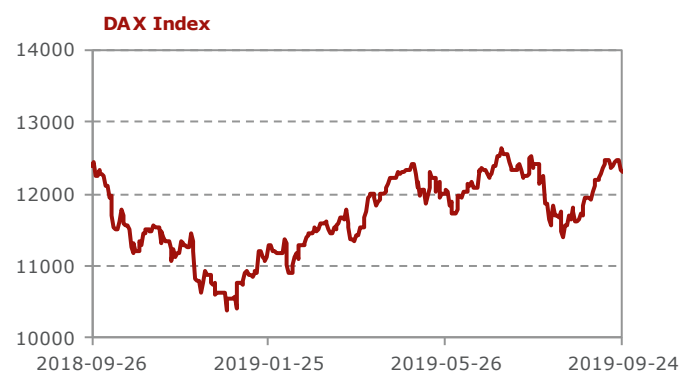
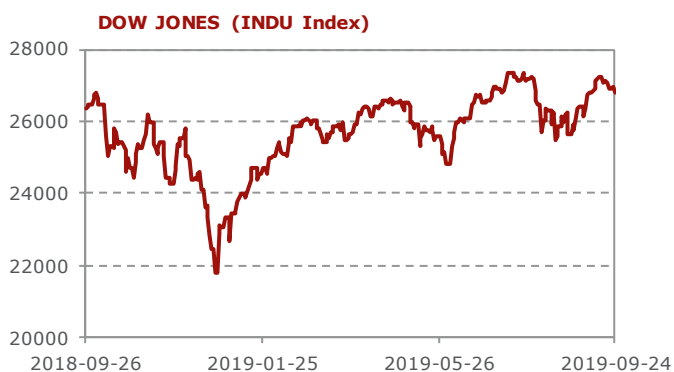
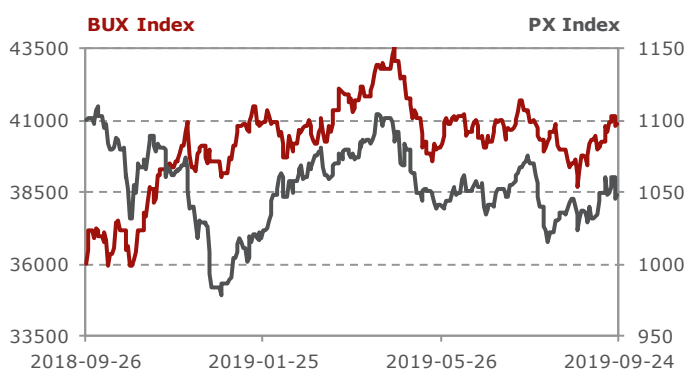
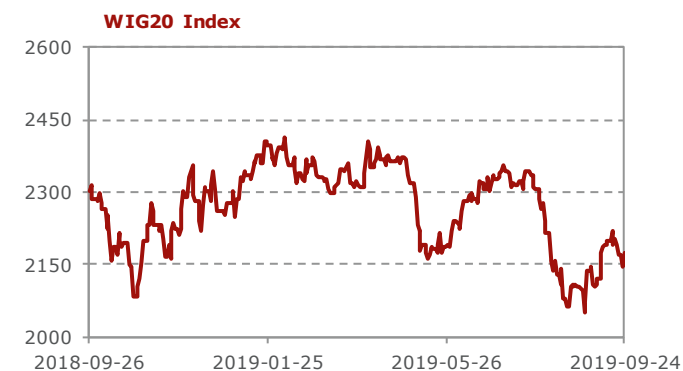
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



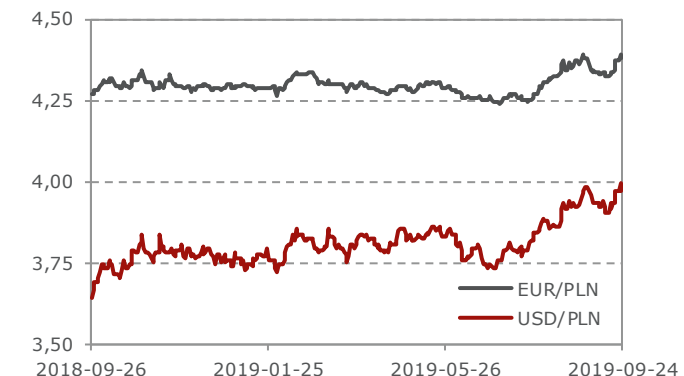
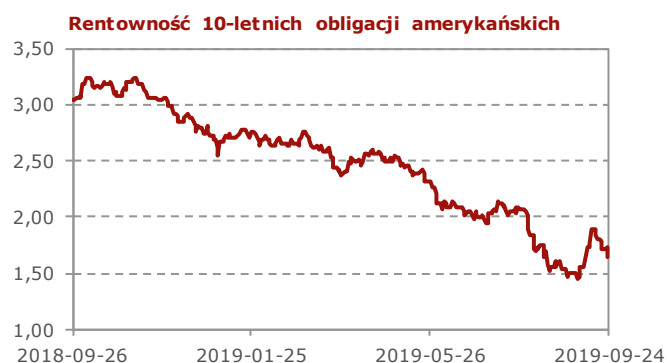
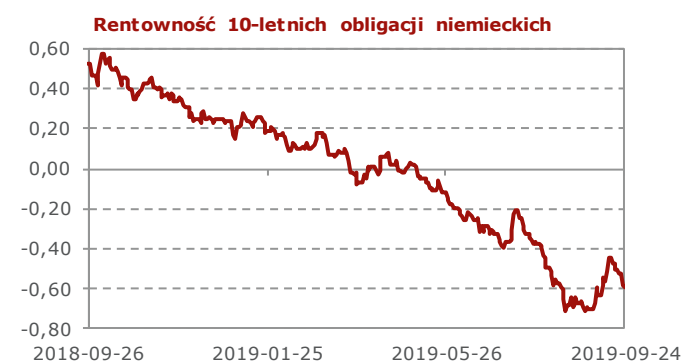
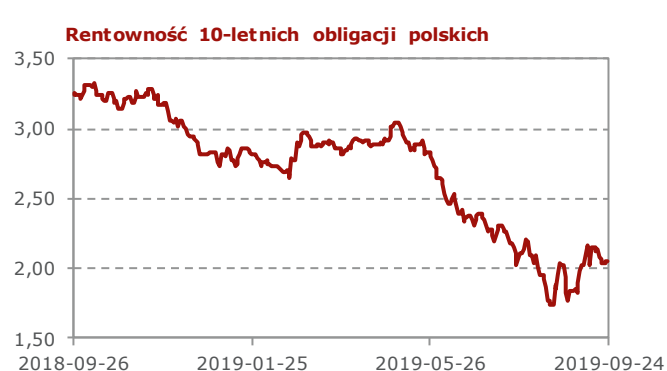
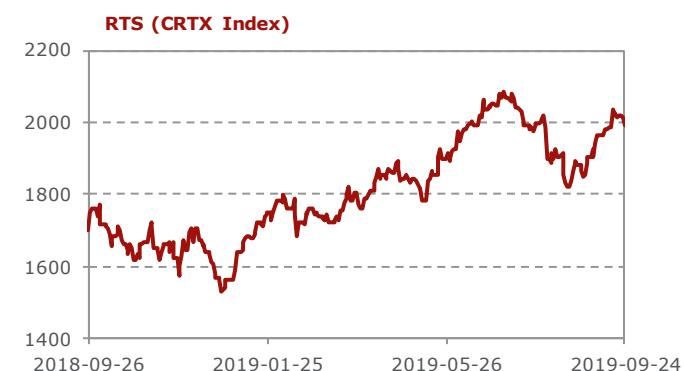
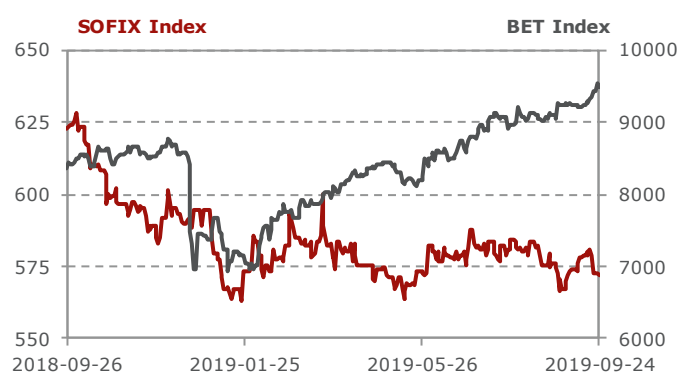
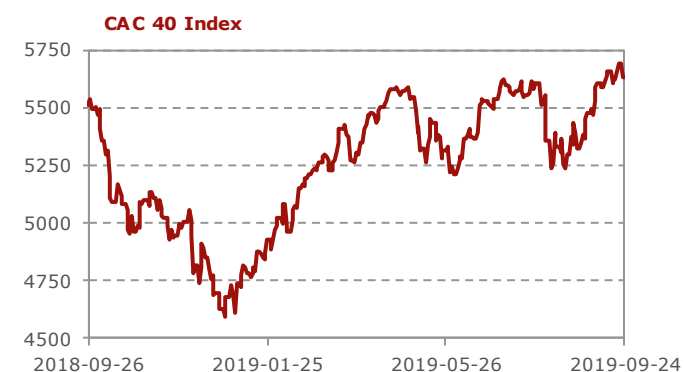
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-09-24	27 034,07	27 079,68	26 704,96	26 807,77	-0,53%
S&P 500	2019-09-24	3 002,43	3 007,98	2 957,73	2 966,60	-0,84%
NASDAQ	2019-09-24	8 147,23	8 158,83	7 969,66	7 993,63	-1,46%
DAX	2019-09-24	12 368,96	12 375,31	12 307,15	12 307,15	-0,29%
CAC 40	2019-09-24	5 644,46	5 648,46	5 625,24	5 628,33	-0,04%
FTSE 100	2019-09-24	7 326,08	7 348,97	7 281,91	7 291,43	-0,47%
WIG20	2019-09-24	2 153,62	2 183,13	2 150,85	2 175,24	+1,30%
BUX	2019-09-24	40 862,05	41 015,47	40 624,42	40 848,04	+0,12%
PX	2019-09-24	1 045,03	1 050,71	1 044,49	1 047,57	+0,24%
RTS	2019-09-24	2 019,18	2 023,26	1 985,05	1 990,02	-1,08%
SOFIX	2019-09-24	572,86	574,47	570,48	572,20	-0,12%
BET	2019-09-24	9 542,83	9 552,21	9 470,94	9 483,43	-0,62%
XU100	2019-09-24	101 375,50	102 235,90	101 375,50	101 846,90	+1,83%
BETELES	2019-09-24	135,69	136,25	135,69	135,80	+0,10%
NIKKEI	2019-09-24	22 095,35	22 168,74	22 077,94	22 098,84	+0,09%
SHCOMP	2019-09-24	2 979,48	3 002,90	2 973,76	2 985,34	+0,28%
Miedź	2019-09-24	5 805,50	5 815,00	5 758,50	5 780,00	+0,03%
Ropa	2019-09-24	64,00	64,10	61,97	61,99	-3,06%
USD/PLN	2019-09-24	3,9944	4,0002	3,9733	3,9736	-0,52%
EUR/PLN	2019-09-24	4,3912	4,3961	4,3738	4,3789	-0,28%
EUR/USD	2019-09-24	1,0993	1,1024	1,0984	1,1020	+0,25%
USBonds10	2019-09-24	1,7146	1,7198	1,6267	1,6456	-0,0811
GRBonds10	2019-09-24	-0,5710	-0,5610	-0,6080	-0,6000	-0,0190
PLBonds10	2019-09-24	2,0600	2,0680	2,0440	2,0510	+0,0030



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.