

wtorek, 1 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
57320,3 -345,74 (-0,6%)	2173,29 -13,02 (-0,6%)	3701,37 -27,05 (-0,73%)	11484,02 -81,6 (-0,71%)	2 -0,004 (-0,2%)	54,07 0,45 (0,83%)	4,0088 0 (-0,12%)	4,371 0 (0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tauron **Wyniki za 1H19 zgodne z wcześniejszymi szacunkami**
Przychody ze sprzedaży wyniosły 10,398 mld zł, rok było to 8,825 mld. 18% wzrost jest efektem wyższych cen energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym.
EBITDA wyniosła 2,208 mld zł, rok temu 2,261 mld zł. Największy pozytywny udział posiada segment Dystrybucja (1,337 mld), natomiast segment wydobywcie wypracował stratę na poziomie 143 mln zł.
Zysk operacyjny 989 mln zł, przed rokiem 954,9
Zysk netto 667 mln zł wobec 568,4 mln zł zysku przed rokiem.
Nakłady inwestycyjne grupy w 1H19 r. wyniosły 1,64 mld zł (+5% r/r). Wzrost jest spowodowany wyższymi nakładami w segmencie Dystrybucja oraz Wydobywcie. Dzięki sfinalizowaniu na początku września transakcji zakupu 5 farm wiatrowych spółce udało się podwoić moc wiatrowe.

PGNiG **Spełnił się warunek zawieszający transakcję na złożu King Lear**
Spełnił się warunek zawieszający umowy zakupu przez PGNiG Upstream Norway AS udziałów w złożu King Lear od Total E&P Norge AS. Warunkiem było uzyskanie wymaganych zgód administracyjnych w Norwegii. Zgodnie z danymi Norweskiego Dyrektoriatu Naftowego jego udokumentowane zasoby wydobywalne wynoszą 9,2 mld m sześć. gazu oraz 6,5 mln m sześć. ropy naftowej.

Enea **Spółka chce przedterminowo wykupić obligacje**
Zarząd zdecydował o przedterminowym wykupie obligacji serii ENEA0220. Cena nabycia jednej obligacji wynosi 100,15 zł. Enea zamierza nabyć obligacje w celu ich umorzenia, w terminie do 14 października 2019 r. W czerwcu spółka wyemitowała papiery dłużne o wartości 1 mld celem zrefinansowania serii ENEA0220.
Aktualizacja Strategii
Nowa strategia ma zostać opublikowana do końca 2019 r. Spółka będzie koncentrować się na transformacji aktywów wytwórczych, w kierunku wykorzystania rozwiązań gazowych, biomasy oraz energii wiatrowej i fotowoltaiki.
Mniejsza liczba wyrobisk
Bogdanka analizuje możliwość zmniejszenia liczby wyrobisk chodnikowych. Prezes dodał, że uzysk węgla w grupie utrzymuje się w 3Q na podobnym poziomie jak w 2Q. Mimo zmniejszenia ilości wyrobisk wydobywcie węgla ma utrzymać się powyżej 9 mln t.

Mennica **Zamówienie na produkcję i dostawę monet w 2020 r.**
Mennica Polska otrzymała roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego na produkcję i dostawę w roku 2020 monet powszechnego obiegu o wartości 82,6 mln zł. Płatność z tytułu realizacji zamówienia następować będzie sukcesywnie, w ciągu 14 dni, po dostawie przez Mennicę Polską do NBP poszczególnych partii zamówionych monet.

Kernel **Ambitne plany inwestycyjne**
Kernel planuje w roku obrotowym 2019/2020 zwiększyć inwestycje do 300 mln USD z 251 mln USD w poprzednim roku.
Prezes ma nadzieję, że na koniec roku finansowego 2020 wskaźnik dług netto/EBITDA będzie nieco poniżej 2,5 wobec 2 na koniec roku finansowego 2019 r.
Kernel planuje w najbliższych dniach przeprowadzić nową emisję obligacji. Spółka zaoferuje inwestorom 5- lub 7-letnie obligacje o łącznej wartości 300-350 mln USD.
Spółka oczekuje w roku budżetowym 2019/2020, że zbiory słonecznika na Ukrainie wyniosą 15,2 mln ton i będą zbliżone do ubiegłorocznych, a zdolności przerobowe wyniosą 18,5 mln ton.

PKP Cargo **Udział w rynku przewozów towarowych**
Według danych Urzędu Transportu Kolejowego udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-VIII 2019 r. do 40,73% z 43,26% w analogicznym okresie. UTK podał, że w okresie ośmiu miesięcy kolejami przewieziono 157,94 mln ton ładunków, o 4,96% mniej niż przed rokiem.

ZM Kania **Wyniki za 1H19**
Przychody spółki spadły r/r o 47%, do 383,7 mln zł, a strata netto wyniosła 866 mln zł, wobec 27 mln zł zysku przed rokiem. Kapitał własny spadł do -506 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca wynosiły 839,4 mln zł. Od 7 czerwca ZM Kania znajdują się w trakcie przyspieszonego postępowania układowego.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Polnord	Przychody ze sprzedaży w 1H19 r spadły do 63,5 mln zł z 143,1 mln zł, a strata z działalności kontynuowanej wyniosła 26,9 mln. Zarząd do końca 2019 r. chce przedstawić zmodyfikowaną strategię na lata 2019-2023.
Ursus	Ursus złożył w Prokuraturze Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstw przez Beniamina Ballout reprezentującego Enerkon Solar International na szkodę Ursus i Ursus Bus. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego analizuje sprawę.
GPW	Sztuczna inteligencja ma pomóc w przygotowaniu i analizie ujednoliconych raportów spółek giełdowych. W poniedziałek prezes warszawskiej giełdy Marek Dietl podpisał list intencyjny ws. stworzenia podstaw systemu GPW Data. Usługa ma być dostępna od 2021 r.
Jerónimo Martins	Biedronka chce do końca 2019 r. mieć 3 tys. sklepów, obecnie liczba ta wynosi 2916 placówek.
4fun Media	Zarząd 4fun Media opracował plan dalszego rozwoju grupy kapitałowej, który zakłada reorganizację zasobów, zwłaszcza w segmencie e-commerce. 4fun Media odwołuje także prognozę osiągnięcia 15 mln zł przychodów w segmencie e-commerce w 2019 r. Po 1H spółka zrealizowała zaledwie 21% prognozy.
Groclin	Skonsolidowane przychody Groclinu w pierwszej połowie 2019 roku wyniosły 81,6 mln zł, zysk operacyjny 630 tys. zł, EBITDA 3,7 mln zł, a zysk netto 43 tys. zł. Celem Groclinu na 2H19 r. jest ograniczanie kosztów, rezygnacja z nierentownych projektów i staranny dobór nowych.
Baltona	Przedsiębiorstwo Państwowe "Porty Lotnicze" (PPL) uzyskało wstępne zgody organów korporacyjnych na objęcie obligacji Baltony oraz negocjacje warunków kupna większościowego pakietu akcji Baltony od grupy Flamengo.
Atal	Atal wyemitował dwuletnie niezabezpieczone obligacje serii AU o wartości 100 mln zł. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9% rocznie. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na zakup gruntów oraz finansowanie wybranych przedsięwzięć deweloperskich.
Mercator Medical	Mercator Medical ocenia, że dynamika wzrostu przychodów w 2020 r. może być w przedziale 10-20%. Grupa wdraża inicjatywy oszczędnościowe, które mają dać w przyszłym roku ok. 12 mln zł. Skonsolidowane przychody Mercator Medical wzrosły r/r w 1H19 o 45% do 257,5 mln zł. Program motywacyjny Mercatora zakłada, że przychody spółki w 2019 r. wyniosą 511 mln zł.
Rubicon Partners	Rubicon Partners podejmie działania zmierzające do znalezienia inwestora zainteresowanego przejęciem większościowego pakietu akcji spółki zależnej - Rubicon Partners Corporate Finance.
Polenergia	Polenergia przedłużyła do 31 grudnia 2019 r. termin zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży 50% udziałów w spółce zależnej Polenergia Bałtyk I, która prowadzi projekt budowy morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Wcześniej umowa miała być zawarta do końca września 2019 r.
DataWalk	DataWalk emituje do 327 tys. nowych akcji po 46 zł za sztukę. Emisja prywatna, z wyłączeniem prawa poboru, skierowana jest do inwestorów instytucjonalnych.
Warimpex	Warimpex sprzedał dwa czterogwiazdkowe paryskie hotele Vienna House Dream Castle i Vienna House Magic Circus za blisko 118 mln euro.

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						+20,3%	9,8	9,1		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	40,00	+80,8%	7,2	5,6		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	51,50	+15,4%	13,0	10,7		
ING BSK	akumuluj	2019-09-05	187,40	197,53	200,00	-1,2%	14,9	13,6		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	5,95	+68,2%	9,8	7,0		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	103,60	+15,6%	11,9	10,4		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	40,04	+17,8%	11,4	11,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	316,00	+6,6%	13,7	11,3		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	803,00	+17,7%	10,1	10,4		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	72,80	+29,6%	9,8	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	30,24	+33,5%	8,5	7,8		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,48	+7,3%	6,5	6,2		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 820	+14,5%	8,8	8,1		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,45	+15,8%	10,0	9,4		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	152,30	+40,3%	8,6	8,4		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,40	+71,8%	5,6	4,9		
Chemia						+19,4%	6,9	14,5	4,7	6,2
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	34,00	+23,6%	7,7	8,0	5,2	5,1
Grupa Azoty	trzymaj	2019-09-05	39,98	39,77	33,96	+17,1%	6,1	21,0	4,2	7,3
Paliwa						+8,8%	11,1	10,2	5,0	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	88,60	-18,4%	13,5	12,4	6,9	5,8
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 940	+10,8%	10,6	9,4	4,4	4,2
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,79	+32,2%	11,6	8,0	4,5	3,4
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	97,86	-5,2%	9,3	11,0	5,5	5,8
Energetyka						+37,9%	3,6	4,0	3,7	3,6
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	520,00	+15,0%	15,5	13,5	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,71	+42,6%	3,2	3,0	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,39	+98,3%	3,6	4,0	3,7	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	7,80	+69,9%	4,8	5,4	3,1	3,2
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,53	+64,6%	2,4	2,3	4,0	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+11,0%	20,7	15,4	5,7	5,7
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,52	+4,0%	30,4	25,2	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,58	+34,5%	36,1	22,6	4,6	4,4
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	27,40	+20,8%	8,4	7,7	5,7	5,7
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,78	+63,6%	32,5	17,3	4,5	4,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	26,92	-10,3%	14,1	12,0	6,9	6,7
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	66,00	-6,8%	20,7	17,7	10,9	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	51,00	-0,4%	13,6	13,3	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	173,50	+33,1%	15,0	13,6	6,3	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	400,00	+29,5%	26,8	38,2	18,8	23,2
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	245,10	+11,2%	-	10,2	-	9,0
Przemysł, surowce						+14,5%	6,3	10,5	4,4	5,2
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,74	+5,5%	6,3	11,3	4,4	5,2
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,66	+45,8%	4,6	8,4	3,8	4,4
Grupa Kęty	trzymaj	2019-09-05	310,00	327,11	302,00	+8,3%	11,7	11,1	8,3	7,9
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	22,98	+71,0%	3,9	-	0,4	1,7
Kemel	redukuj	2019-08-19	48,60	42,70	44,00	-3,0%	4,5	8,2	5,0	5,7
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	79,80	-2,9%	6,9	9,9	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						+7,0%	8,2	8,1	7,5	7,5
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	35,50	+18,0%	7,6	8,0	7,2	7,5
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,60	-1,8%	8,8	8,2	7,8	7,5
Handel						-2,4%	38,2	21,4	9,6	8,7
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	45,00	+6,7%	42,3	30,9	14,1	11,3
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	139,10	+15,7%	51,9	21,4	7,1	5,6
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	158,50	-5,9%	38,2	27,7	22,0	16,5
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	21,16	-14,5%	40,9	28,9	8,7	7,8
Jeronimo Martins	redukuj	2019-09-05	15,88	14,30 EUR	15,45	-7,4%	21,9	19,7	9,6	8,7
LPP	kupuj	2019-09-05	7 280,00	8 500,00	8 540,00	-0,5%	23,4	21,1	11,9	10,7
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,24	+22,6%	13,5	11,7	8,5	7,2

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						11,9	11,2	5,0	4,8
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,40	-11,9%	9,6	8,7	3,3	2,4
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	19,60	+38,0%	14,3	13,7	6,0	5,5
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,42	-22,3%	8,6	8,0	4,1	4,0
Spółki przemysłowe						10,3	10,0	6,2	5,4
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	40,80	-6,4%	12,1	11,6	7,9	7,3
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	113,00	-4,2%	8,3	8,0	5,4	5,4
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,00	-2,7%	10,9	11,2	6,5	6,8
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	20,50	-10,9%	-	3,6	6,7	3,9
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,45	-2,0%	11,2	10,6	7,3	7,4
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	2,35	-5,2%	9,7	12,0	5,3	5,4
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,15	-43,0%	15,1	11,8	8,9	8,1
Kruszwica	przeważaj	2019-09-20	43,00	44,70	+4,0%	10,7	9,7	5,4	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	67,50	+2,3%	9,3	10,0	6,2	6,5
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	1,90	-11,2%	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	8,66	+9,6%	9,8	8,7	5,8	5,2
Handel						7,2	7,1	2,5	1,7
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,63	-22,1%	7,2	7,1	2,5	1,7

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	40,00	7,2	5,6	4,8	10%	12%	12%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,50	13,0	10,7	10,0	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,3%	8,2%	7,0%
ING BSK	200,00	14,9	13,6	12,7	13%	13%	13%	1,9	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	5,95	9,8	7,0	6,3	8%	11%	11%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	103,60	11,9	10,4	9,8	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	7,2%
PKO BP	40,04	11,4	11,0	10,4	11%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	3,3%	7,7%	9,4%
Santander BP	316,00	13,7	11,3	10,4	9%	11%	11%	1,3	1,2	1,1	6,2%	3,6%	4,4%
Mediana		11,9	10,7	10,0	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,3%	3,6%	4,4%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,188	6,5	5,7	4,8	7%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	2,7%	5,8%	7,4%
Citigroup	69,460	9,1	8,1	7,4	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,1%	3,6%
Commerzbank	5,350	7,8	6,3	5,8	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,1%	5,1%	6,1%
ING	9,579	7,3	7,4	7,2	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	7,3%	7,4%	7,6%
UCI	10,804	5,9	6,0	5,8	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,4%	6,6%	7,2%
Mediana		7,3	6,3	5,8	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,1%	5,8%	7,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,24	8,5	7,8	7,3	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	4,3%	4,9%	5,4%
Komercni Banka	803,00	10,1	10,4	10,0	14%	14%	14%	1,4	1,4	1,3	6,4%	6,4%	6,4%
Moneta Money	72,80	9,8	9,1	9,0	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,4%	7,7%	8,3%
OTP Bank	12 820	8,8	8,1	7,9	20%	18%	17%	1,6	1,4	1,2	1,8%	1,9%	4,3%
RBI	21,48	6,5	6,2	5,6	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,4%	4,6%	4,9%
Akbank	8,27	7,7	5,3	4,5	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,3%	4,0%	5,3%
Alpha Bank	1,71	17,1	10,8	7,7	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,70	7,7	7,3	7,0	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	6,0%	6,3%	6,7%
Deutsche Bank	6,91	115,1	16,9	9,7	-1%	1%	3%	0,2	0,3	0,2	0,0%	0,5%	2,6%
Eurobank Ergasias	0,89	10,5	7,6	6,2	5%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,79	15,5	13,3	9,7	2%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,05	25,4	9,3	7,1	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	228,05	5,6	4,9	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,2%	9,9%	11,4%
Turkiye Garanti Bank	10,33	6,0	4,8	3,9	14%	15%	17%	0,8	0,7	0,6	4,6%	3,9%	4,6%
Turkiye Halk Bank	6,62	4,8	2,5	1,9	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,2%	1,8%	1,8%
Turkiye Vakıflar Bankasi	5,33	4,1	2,9	2,4	10%	12%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,6	3,6	3,3	12%	13%	13%	0,4	0,4	0,4	7,0%	7,0%	9,4%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,42	4,7	3,6	2,9	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	1,2%	-
Mediana		8,1	7,5	6,6	10%	11%	12%	0,6	0,6	0,5	4,3%	3,9%	4,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,45	10,0	9,4	9,2	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,1	7,9%	8,0%	8,5%
Aegon	3,83	5,8	5,4	5,3	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,3	7,9%	8,4%	8,8%
Allianz	211,00	11,2	10,4	9,8	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,1%
Assicurazioni Generali	17,86	10,5	10,5	10,0	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	6,1%
Aviva	3,98	6,6	6,5	6,2	12%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	7,8%	8,1%	8,5%
AXA	23,15	9,0	8,1	7,9	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,7%	7,0%
Baloise	178,50	12,3	12,7	12,0	10%	9%	9%	1,3	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	137,00	12,7	12,7	12,3	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
Mapfre	2,48	10,0	9,1	8,5	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,9%
RSA Insurance	5,32	13,1	11,2	10,5	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,6%	5,2%	5,9%
Uniqa	8,32	12,0	11,2	10,6	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,7%	6,9%	7,1%
Vienna Insurance G.	24,15	10,1	9,8	9,0	6%	7%	6%	0,6	0,6	0,5	4,1%	4,6%	4,8%
Zurich Financial	382,60	14,0	12,7	12,1	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,6	5,3%	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	88,60	6,9	5,8	5,0	0,7	0,7	0,6	13,5	12,4	11,3	10%	11%	12%	3,4%	2,2%	2,4%
MOL	2940,00	4,4	4,2	3,8	0,6	0,6	0,5	10,6	9,4	8,1	15%	15%	15%	4,8%	5,1%	5,4%
PKN Orlen	97,86	5,5	5,8	5,6	0,5	0,5	0,4	9,3	11,0	11,2	9%	8%	7%	3,6%	3,1%	3,1%
Hellenic Petroleum	8,40	6,4	4,9	5,2	0,5	0,5	0,4	11,2	6,3	6,6	7%	9%	8%	5,4%	6,9%	6,8%
HollyFrontier	53,58	6,3	6,2	6,6	0,6	0,6	0,6	11,1	10,4	11,3	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	62,42	8,2	6,2	6,2	0,6	0,5	0,6	14,6	8,3	9,0	7%	9%	9%	3,4%	3,8%	4,2%
Motor Oil	21,28	4,9	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,1	6,5	7,5	6%	7%	7%	6,4%	6,6%	6,8%
Neste Oil	30,13	11,6	10,5	10,1	1,5	1,5	1,5	18,4	16,3	15,4	13%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	49,76	3,9	3,7	3,6	1,0	1,0	1,0	9,4	8,6	8,1	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	103,66	8,1	6,9	7,2	0,6	0,5	0,5	13,2	10,0	10,3	7%	7%	7%	3,3%	3,7%	3,9%
Saras SpA	1,57	4,3	2,7	3,7	0,2	0,2	0,2	15,1	5,4	8,9	4%	6%	4%	4,3%	8,8%	5,9%
Tupras	141,90	7,4	5,0	5,2	0,5	0,4	0,4	12,3	6,2	5,9	6%	8%	8%	7,8%	13,7%	14,4%
Valero Energy	84,44	8,0	5,6	6,0	0,4	0,4	0,5	16,6	8,8	9,5	5%	8%	8%	4,3%	4,6%	4,9%
Mediana		6,4	5,6	5,2	0,6	0,5	0,5	12,3	8,8	9,0	7%	9%	8%	3,9%	4,3%	4,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,79	4,5	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	11,6	8,0	6,6	18%	22%	22%	2,3%	3,5%	5,0%
AZA SpA	1,67	7,5	7,0	6,7	1,4	1,3	1,3	16,2	13,9	13,2	18%	19%	19%	4,7%	4,8%	4,9%
BP	519,30	4,7	4,5	4,4	0,6	0,6	0,6	12,3	11,0	10,1	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	73,46	4,0	3,8	4,2	0,3	0,3	0,3	10,5	7,6	7,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,11	9,9	9,8	10,7	8,0	8,1	8,8	11,9	11,1	12,1	80%	83%	82%	7,6%	7,8%	7,8%
Endesa	23,85	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,3	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,63	6,8	6,4	6,0	1,0	1,0	1,0	14,2	12,7	11,4	15%	16%	16%	5,3%	5,7%	6,2%
Eni	14,05	3,6	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,8	10,7	9,9	24%	25%	28%	6,1%	6,2%	6,4%
Equinor	174,35	3,3	2,9	2,7	1,1	1,1	1,0	11,9	10,3	9,4	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,01	9,4	9,0	8,9	1,6	1,6	1,6	17,4	15,9	15,1	17%	18%	18%	5,7%	6,0%	6,3%
Gazprom	229,01	3,6	3,6	3,4	1,0	1,0	0,9	3,6	3,9	3,6	28%	28%	28%	7,2%	7,9%	10,6%
Hera SpA	3,72	7,9	7,6	7,4	1,4	1,2	1,2	18,3	17,9	17,8	17%	16%	17%	2,7%	3,0%	3,0%
NovaTek	1339,60	12,3	12,0	12,8	4,7	4,6	4,2	9,2	13,0	11,9	39%	38%	33%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	36,65	6,0	5,6	5,3	2,9	2,6	2,5	10,6	9,7	8,9	48%	47%	47%	8,9%	9,7%	10,5%
Shell	27,07	3,5	3,3	3,1	0,6	0,6	0,5	12,4	10,3	9,4	16%	17%	17%	7,6%	7,7%	7,9%
Snam SpA	4,61	12,7	12,4	12,0	10,2	10,0	9,8	14,4	14,2	13,6	81%	81%	81%	5,3%	5,5%	5,7%
Total	47,59	5,3	5,0	4,7	0,9	0,9	0,9	11,8	10,3	9,8	18%	19%	19%	6,1%	6,3%	6,5%
Mediana		6,0	5,6	5,3	1,1	1,1	1,0	12,3	11,0	10,1	18%	19%	19%	5,3%	5,7%	5,7%

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	8,71	3,2	3,0	2,7	0,7	0,6	0,6	3,2	3,0	2,4	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,3%
Energa	6,39	3,7	4,0	4,3	0,7	0,7	0,8	3,6	4,0	4,0	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,80	3,1	3,2	2,4	0,7	0,6	0,5	4,8	5,4	3,7	21%	18%	22%	0,0%	5,2%	4,7%
Tauron	1,53	4,0	3,6	3,2	0,7	0,6	0,6	2,4	2,3	1,9	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,08	5,1	4,6	4,5	1,2	1,1	1,1	14,7	11,5	11,2	23%	24%	24%	3,2%	4,0%	4,2%
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%	5,7%
Endesa	23,85	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,3	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	6,79	7,4	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	14,5	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	21,42	14,7	13,7	13,1	4,5	4,4	4,2	15,3	14,5	13,4	31%	32%	32%	5,1%	5,2%	5,1%
Iberdola	9,42	10,3	9,6	9,2	2,7	2,6	2,5	17,9	16,8	16,1	26%	27%	28%	4,0%	4,2%	4,4%
National Grid	883,00	11,5	10,8	10,3	3,7	3,7	3,6	15,2	15,2	14,4	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,16	9,5	9,6	9,7	7,4	7,5	7,5	13,7	14,6	15,0	78%	78%	77%	5,8%	5,6%	5,5%
RWE	28,48	10,1	5,6	4,8	1,2	0,9	0,8	25,6	16,5	12,2	12%	16%	17%	2,8%	3,2%	3,7%
SSE	1243,50	11,2	10,6	9,8	0,8	3,0	2,9	18,5	14,0	12,3	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	50,65	9,1	7,7	7,3	3,3	3,0	2,9	31,1	24,6	23,1	36%	38%	39%	1,4%	1,8%	2,3%
Mediana		8,7	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	15,2	14,0	12,7	22%	24%	23%	3,2%	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	3,66	3,8	4,4	5,1	1,0	1,2	1,2	4,6	8,4	10,7	26%	27%	24%	14,5%	10,8%	8,9%
Caterpillar	126,59	7,6	7,8	7,6	1,6	1,6	1,6	10,7	10,3	10,0	21%	20%	21%	3,0%	3,3%	3,6%
Epiroc	107,15	8,5	8,0	7,7	2,1	2,0	2,0	19,7	18,5	17,4	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,7%
Komatsu	2491,00	5,8	6,2	6,2	1,1	1,2	1,1	9,4	10,5	10,4	19%	18%	18%	4,3%	4,5%	4,5%
Sandvig AG	152,95	8,4	8,1	7,8	1,9	1,9	1,8	14,4	13,5	12,8	23%	23%	24%	3,0%	3,2%	3,4%
Mediana		7,6	7,8	7,6	1,6	1,6	1,6	10,7	10,5	10,7	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	33,96	4,2	7,3	8,5	0,5	0,6	0,7	6,1	21,0	20,8	13%	9%	8%	0,0%	0,0%	1,4%
Acron	4944,00	7,3	6,7	6,7	2,4	2,2	2,0	9,4	8,9	9,1	33%	33%	31%	6,8%	7,1%	7,8%
CF Industries	48,65	9,7	8,8	8,4	3,6	3,5	3,4	21,0	16,9	15,1	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1726,00	6,7	6,5	6,4	1,5	1,5	1,4	11,8	10,9	10,6	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,47	7,5	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3	11,2	8,5	7,2	19%	20%	21%	3,3%	4,5%	5,3%
Phosagro	2466,00	6,0	5,8	5,6	1,9	1,8	1,7	9,1	9,7	9,3	31%	31%	31%	6,1%	5,4%	5,6%
The Mosaic Company	20,26	6,8	5,5	5,0	1,2	1,2	1,1	17,4	10,6	8,3	18%	21%	23%	1,0%	1,1%	1,4%
Yara International	388,10	51,4	44,1	42,0	8,1	7,6	7,4	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,30	6,0	4,9	4,9	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	58,1%	62,9%	69,9%
ZCh Puławy	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	6,4	1,5	1,4	1,4	9,4	9,7	9,2	20%	22%	23%	2,9%	3,5%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	34,00	5,2	5,1	4,9	0,9	1,0	0,9	7,7	8,0	7,9	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,2%
Akzo Nobel	81,56	13,3	11,7	10,9	1,9	1,8	1,8	25,4	19,7	17,6	14%	16%	16%	2,3%	2,6%	2,9%
BASF	63,54	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%	5,3%
Croda	4848,00	16,5	15,4	14,7	4,8	4,6	4,4	25,4	23,6	22,2	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,62	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	5,4	4,8	4,3	20%	20%	21%	4,7%	5,0%	5,8%
Soda Sanayii	5,87	4,2	3,6	3,1	1,0	0,9	0,7	4,6	4,7	4,1	24%	25%	24%	5,8%	5,8%	6,6%
Solvay	94,62	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	596,50	8,3	7,3	6,6	1,5	1,4	1,3	14,5	13,1	11,6	18%	20%	20%	2,0%	2,5%	2,1%
Tessenderlo Chemie	29,00	5,8	5,4	5,1	0,8	0,8	0,7	14,9	11,8	10,4	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	60,70	4,8	4,4	4,0	0,8	0,7	0,7	20,0	14,2	11,5	16%	17%	18%	3,6%	4,5%	5,1%
Mediana		5,7	5,4	5,1	1,1	1,1	1,0	14,7	12,4	10,9	18%	19%	19%	3,6%	4,2%	5,1%

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	79,80	3,9	4,5	4,0	0,9	0,9	0,8	6,9	9,9	8,3	23%	20%	21%	0,0%	1,9%	3,0%
Anglo American	1886,40	3,7	4,0	4,3	1,3	1,4	1,3	7,6	8,4	9,2	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	903,80	5,6	5,7	5,2	2,7	2,7	2,6	18,0	18,4	15,3	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,84	3,6	3,5	3,8	1,9	1,9	2,0	13,1	11,5	13,0	53%	54%	51%	4,1%	3,0%	2,5%
Boliden	228,90	5,2	5,0	5,2	1,3	1,2	1,2	10,8	10,3	10,6	24%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,0%
First Quantum	10,83	8,4	5,8	5,6	3,3	2,4	2,4	19,8	13,7	10,3	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	9,65	10,4	7,5	4,5	2,0	1,9	1,6	67,0	15,4	6,7	19%	26%	35%	2,1%	3,0%	3,8%
Fresnillo	703,00	8,7	7,0	5,6	3,2	3,0	2,7	34,7	25,3	16,8	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7780,00	4,6	3,9	3,8	2,1	1,9	1,8	20,8	13,9	13,4	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,82	3,8	3,3	2,8	1,2	1,2	1,1	-	25,8	11,1	33%	36%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	428,50	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	6,16	5,9	3,6	3,2	2,1	1,6	1,5	18,2	8,2	7,0	36%	45%	47%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	25,73	6,9	6,5	6,4	3,8	3,8	3,6	11,2	10,9	10,4	56%	58%	56%	9,3%	10,5%	11,3%
OZ Minerals	9,62	6,8	5,3	4,3	3,0	2,4	2,1	17,6	12,8	8,7	44%	45%	49%	2,2%	2,4%	3,0%
PolyMetal Intl	1148,00	8,0	7,3	7,4	3,8	3,6	3,5	12,2	10,3	10,4	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7561,50	7,9	7,4	7,6	5,1	4,8	4,8	10,8	10,3	11,1	64%	65%	63%	4,2%	4,6%	4,4%
Sandfire Resources	6,52	2,7	2,2	2,1	1,4	1,2	1,2	9,2	7,1	5,9	51%	55%	57%	3,8%	4,3%	4,8%
Southern CC	34,10	8,8	8,5	8,2	4,4	4,3	4,0	16,2	15,6	15,2	50%	50%	49%	4,5%	4,4%	4,2%
Mediana		5,8	5,2	4,4	2,3	2,1	2,0	13,1	11,2	10,4	44%	46%	48%	0,7%	1,6%	2,0%
Węgiel																
JSW	22,98	0,4	1,7	1,3	0,1	0,2	0,2	3,9	-	19,9	19%	12%	16%	7,4%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	15,95	4,2	4,9	5,3	1,3	1,4	1,4	5,5	10,6	14,3	31%	28%	27%	13,4%	11,6%	11,6%
Arch Coal	74,41	2,7	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	4,7	6,1	6,4	19%	16%	16%	2,4%	2,4%	2,4%
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	49,74	3,6	3,5	3,8	1,9	1,9	2,0	13,1	11,4	12,9	53%	54%	51%	8,9%	6,5%	5,4%
China Coal Energy	3,12	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,5	7,0	6,8	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	36,90	1,3	1,4	1,5	0,5	0,5	0,5	4,5	5,4	6,4	35%	33%	31%	2,7%	5,3%	5,7%
Natural Res Partners	25,92	1,5	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	5,2	4,8	4,7	77%	78%	78%	6,9%	6,9%	6,9%
Peabody Energy Corp	14,95	2,2	2,8	2,8	0,4	0,4	0,4	11,8	-	-	19%	16%	16%	15,2%	3,6%	3,7%
PT Bukit Asam Tbk	2300,00	3,5	3,6	3,4	1,0	0,9	0,9	5,9	6,4	6,2	28%	26%	26%	12,2%	11,7%	10,8%
Rio Tinto	4249,50	3,5	3,8	4,3	1,7	1,8	1,9	8,1	9,1	10,9	49%	47%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,05	5,2	4,6	4,4	2,6	2,2	2,1	8,0	7,2	7,3	50%	47%	48%	6,9%	7,2%	7,9%
Shaanxi Heima Coking	3,41	-	-	-	0,7	0,6	0,6	13,1	11,4	11,0	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,89	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,3	9,3	9,2	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	1,43	1,9	2,4	3,2	0,7	0,7	0,8	4,3	5,9	8,2	37%	30%	24%	5,7%	4,9%	4,8%
Teck Resources	16,37	3,0	3,3	3,4	1,2	1,3	1,3	6,1	6,6	7,1	40%	39%	38%	1,7%	2,4%	4,4%
Terracom	0,40	1,6	2,3	2,0	0,5	0,5	0,5	3,0	-	3,6	30%	22%	24%	-	5,1%	7,6%
Warrior Met Coal	19,33	1,9	2,7	2,9	0,8	0,9	1,0	3,0	4,5	5,1	41%	33%	33%	18,2%	9,8%	13,1%
Yanzhou Coal Mining	8,03	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	4,0	4,3	4,4	28%	26%	25%	11,6%	6,6%	6,0%
Mediana		3,0	3,3	3,4	0,9	0,9	1,0	6,0	6,6	7,3	31%	28%	26%	6,9%	5,1%	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	4,52	5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,4	25,2	21,4	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	5,58	4,6	4,4	4,2	1,3	1,3	1,2	36,1	22,6	16,2	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,5%
Play	27,40	5,7	5,7	5,3	1,9	2,0	1,9	8,4	7,7	7,8	34%	35%	35%	5,3%	5,2%	5,2%
Mediana		5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,4	22,6	16,2	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,29	6,1	6,2	6,2	2,0	2,0	2,1	16,1	16,0	16,2	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,7%
Telefonica CP	216,50	6,9	6,9	7,0	2,1	2,1	2,1	13,0	13,5	13,5	30%	30%	30%	9,6%	9,6%	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	437,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,6	9,3	9,4	31%	31%	31%	6,0%	6,4%	7,0%
Telecom Austria	6,81	5,1	5,0	4,9	1,7	1,7	1,7	10,7	10,1	9,7	34%	34%	35%	3,1%	3,8%	4,2%
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%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	177,50	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	15,33	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	2,88	7,7	7,5	7,2	3,3	3,3	3,3	24,6	21,3	18,3	43%	44%	47%	4,6%	4,8%	5,1%
Orange France	14,40	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,9	12,9	12,0	31%	31%	32%	5,0%	5,2%	5,4%
Swisscom	493,50	7,8	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	17,2	17,5	17,4	38%	38%	38%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	7,00	5,4	5,4	5,3	1,8	1,8	1,8	10,3	9,6	9,1	34%	34%	35%	5,8%	5,8%	5,9%
Telia Company	44,29	9,0	8,8	8,6	3,1	3,1	3,1	18,3	16,9	15,8	35%	35%	36%	5,5%	5,7%	5,9%
TI	0,52	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,4	8,0	7,8	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	5,4	5,2	1,9	1,9	1,9	14,6	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	9,78	4,5	4,1	3,7	0,4	0,4	0,4	32,5	17,3	10,7	9%	10%	11%	5,1%	5,1%	5,1%
Wirtualna Polska	66,00	10,9	9,7	8,8	3,4	3,1	2,8	20,7	17,7	16,1	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	3,0%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,9	1,7	1,6	26,6	17,5	13,4	20%	21%	21%	3,3%	3,8%	4,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,60	6,0	5,4	5,4	0,6	0,6	0,6	11,6	10,7	10,7	10%	11%	11%	3,6%	4,4%	3,0%
Axel Springer	63,25	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	831,00	9,4	10,2	9,4	1,3	1,3	1,3	22,1	20,5	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	-	10,8	8,0	8%	9%	10%	2,0%	3,6%	7,3%
New York Times	28,91	20,4	18,4	15,4	2,5	2,4	2,3	38,1	34,3	26,6	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,29	8,2	7,0	6,5	1,7	1,6	1,6	19,8	13,7	8,8	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,7	1,5	1,5	1,4	22,1	17,1	14,9	13%	13%	14%	1,4%	2,1%	3,0%
TV																
Atresmedia Corp	3,54	5,5	5,6	5,8	1,0	1,0	1,0	6,4	6,6	6,8	18%	17%	17%	12,7%	12,3%	12,0%
Gestevisión Telecinco	5,95	7,3	7,9	8,1	1,9	1,9	1,9	9,9	10,0	10,2	26%	24%	24%	7,1%	7,9%	7,6%
ITV PLC	126,10	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	15,03	5,1	5,0	4,9	1,3	1,3	1,2	10,8	10,4	10,0	25%	25%	26%	6,5%	6,7%	7,0%
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	12,61	5,7	5,5	5,3	1,3	1,2	1,2	6,4	6,1	5,8	23%	23%	23%	8,1%	8,3%	7,9%
TF1-TV Francaise	7,82	3,3	3,2	3,1	0,7	0,7	0,7	9,3	8,5	7,6	20%	21%	21%	5,8%	6,2%	6,4%
Mediana		5,5	5,5	5,3	1,3	1,3	1,2	9,8	9,5	9,1	23%	23%	23%	6,5%	6,7%	7,0%
Pay TV																
Cogeco	105,97	6,0	5,8	5,7	2,9	2,8	2,8	15,3	13,9	13,9	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,4%
Comcast	44,81	8,8	8,3	8,0	2,8	2,6	2,6	14,8	13,3	12,4	31%	32%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,01	9,4	10,2	11,1	1,7	1,8	1,8	14,0	19,1	21,3	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,71	4,7	4,7	4,6	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,61	7,9	7,5	7,1	3,2	3,1	3,0	18,8	19,0	17,8	41%	41%	42%	8,1%	8,1%	8,2%
Mediana		7,9	7,5	7,1	2,8	2,6	2,6	15,1	16,5	15,8	41%	41%	41%	1,9%	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	51,00	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,6	13,3	13,1	15%	15%	15%	6,0%	4,5%	4,5%
Comarch	173,50	6,3	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	15,0	13,6	12,8	15%	15%	15%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,4	4,9	4,6	0,8	0,7	0,7	14,3	13,4	13,0	15%	15%	15%	3,4%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,42	7,2	6,9	6,4	1,0	1,0	1,0	7,8	7,3	6,8	14%	14%	15%	2,4%	2,7%	2,9%
CapGemini	109,95	8,8	8,3	7,9	1,3	1,3	1,2	16,8	15,4	14,2	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	143,24	9,8	9,2	8,8	2,2	2,2	2,1	11,2	10,7	9,9	23%	23%	24%	4,5%	4,7%	4,9%
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	137,73	18,5	16,1	14,5	7,9	7,0	6,4	30,0	26,2	23,3	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,6%
Oracle	54,09	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	107,20	17,3	14,7	13,1	5,2	4,8	4,4	22,0	19,7	17,5	30%	32%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEnator	23,42	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%	6,7%
Mediana		9,3	8,8	8,3	1,8	1,7	1,7	14,2	13,2	12,3	19%	19%	20%	1,6%	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	400,00	18,8	23,2	6,0	10,8	9,7	3,9	26,8	38,2	9,5	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	245,10	-	9,0	9,9	61,3	6,8	7,9	-	10,2	11,4	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	191,60	15,2	13,4	12,0	10,0	9,0	8,1	22,9	21,0	19,6	66%	67%	67%	1,3%	3,2%	3,5%
Activision Blizzars	52,33	16,4	13,9	12,7	5,8	5,3	4,9	23,8	20,6	18,2	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2832,00	14,3	13,1	11,6	3,5	3,7	3,4	23,1	19,6	18,6	24%	29%	29%	1,2%	1,4%	1,5%
Take Two	123,97	16,9	17,6	16,4	4,1	4,3	4,3	26,2	26,3	25,4	24%	25%	26%	-	-	
Ubisoft	67,28	7,6	8,3	7,5	3,8	3,5	3,3	22,7	23,6	20,8	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	95,67	16,3	14,2	12,5	5,2	4,8	4,5	24,4	20,8	18,8	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	131,40	17,8	13,5	11,4	9,9	8,0	7,0	42,4	32,7	22,2	56%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		16,4	13,5	11,6	5,8	5,3	4,5	24,1	21,0	18,8	35%	42%	44%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-09-30	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	155	-30	+10	148	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	168	-10	+16	162	88,00	0%	0%	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	159	-	-	-	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	43	+22	-6	46	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	116	-25	-	104	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	115	-25	-29	101	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	62	-16	+10	73	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	196	-30	-	181	100,00	0%	-	100,00

Steam Wishlist

2019-09-30	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	63	+1	+6	65	2020
Bum Simulator	PlayWay	51	-	+4	52	2019
I am Your President	PlayWay	62	-	+4	63	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	56	-	+6	58	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	83	-	+4	83	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	72	-	+5	73	2019
Dying Light 2	Techland	9	-	-	9	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	48	+1	+5	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	96,80	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	0,67	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	9%	-	-	###
Budimex	126,20	7,2	7,0	8,2	0,3	0,3	0,3	18,2	16,1	18,6	4%	5%	4%	9,8%	4,9%	5,3%
Ferrovial	26,34	-	40,6	35,9	4,2	4,1	4,0	-	44,0	38,2	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	102,20	3,9	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,8	10,1	9,8	6%	6%	7%	5,9%	6,3%	6,5%
Mota Engil	1,80	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,8	9,0	6,4	15%	15%	-	2,6%	6,1%	-
NCC	161,35	7,2	5,7	5,5	0,3	0,3	0,3	17,2	11,8	11,1	4%	5%	5%	3,7%	4,7%	4,8%
Skanska	196,05	9,0	9,0	8,5	0,5	0,5	0,5	14,6	14,7	13,9	5%	5%	6%	3,4%	3,6%	4,0%
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	6,7	0,3	0,3	0,3	14,2	11,8	11,1	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	35,50	7,2	7,5	6,8	1,6	1,6	1,5	7,6	8,0	7,2	24%	23%	23%	13,2%	12,0%	11,4%
Dom Development	82,60	7,8	7,5	8,5	2,0	1,9	2,0	8,8	8,2	9,1	18%	18%	17%	11,0%	11,4%	12,1%
Develia	2,32	4,3	7,4	6,9	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	11,7%	13,4%	6,5%
Echo Investment	4,76	11,3	12,5	13,5	1,2	1,2	1,2	7,1	8,8	11,1	43%	39%	30%	9,3%	9,4%	6,1%
GTC	9,44	15,2	14,5	13,5	1,0	0,9	0,9	10,8	10,5	10,0	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	25,84	15,6	15,6	15,6	0,7	0,7	0,8	13,8	13,3	12,9	88%	88%	88%	6,0%	6,1%	6,2%
Immofinanz AG	25,45	29,8	27,1	26,5	0,9	0,9	0,9	16,6	17,5	15,6	47%	54%	53%	3,5%	3,8%	4,1%
Klepierre	30,81	20,1	19,4	19,0	0,8	0,9	0,9	11,5	11,1	10,8	83%	85%	85%	7,1%	7,3%	7,5%
Segro	806,40	36,0	32,3	29,6	1,1	1,0	1,0	32,8	30,1	28,1	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,4	15,0	14,6	1,1	1,0	1,0	11,5	11,1	11,1	62%	61%	59%	6,6%	6,7%	6,1%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

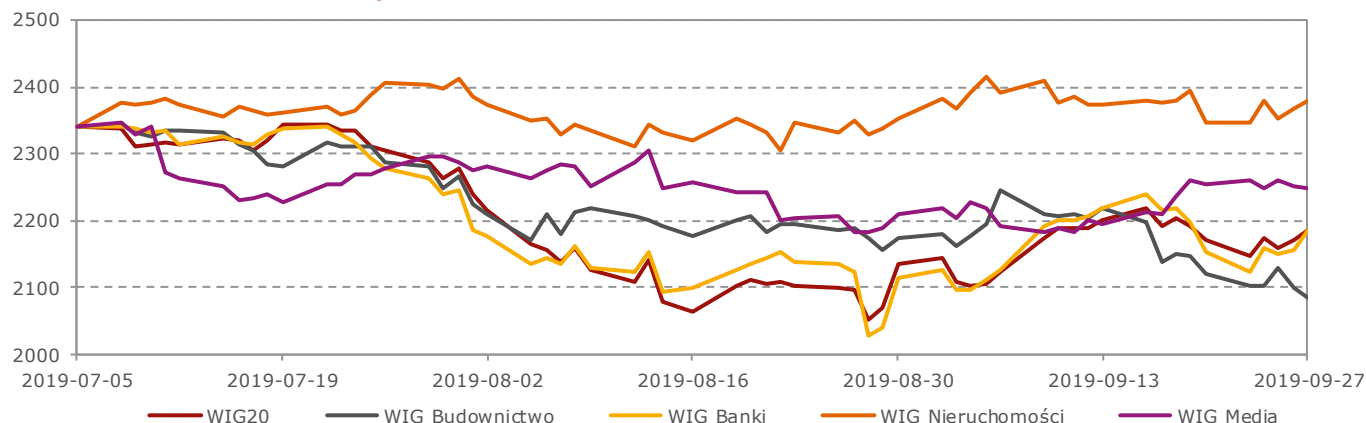
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	139,10	7,1	5,6	5,4	1,2	1,0	0,9	51,9	21,4	18,9	16%	18%	16%	0,3%	1,4%	1,4%
LPP	8540,00	11,9	10,7	9,3	1,6	1,4	1,3	23,4	21,1	19,3	14%	14%	14%	0,7%	0,9%	0,7%
Monnari	3,63	2,5	1,7	0,8	0,2	0,1	0,1	7,2	7,1	6,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,24	8,5	7,2	6,3	1,0	0,9	0,8	13,5	11,7	10,6	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,8	6,4	5,9	1,1	0,9	0,8	18,4	16,4	14,8	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6960,00	9,3	9,0	8,6	1,7	1,6	1,5	18,8	18,4	17,6	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	285,10	16,2	14,8	13,3	2,4	2,2	2,1	29,1	25,8	22,4	15%	15%	16%	1,4%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2302,00	8,8	8,2	7,7	1,1	1,0	1,0	16,9	15,6	14,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,18	5,1	4,8	4,6	0,4	0,3	0,3	10,2	9,6	8,5	7%	7%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	27,50	12,5	10,8	10,0	1,6	1,5	1,4	19,9	17,3	14,5	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	42,01	4,3	4,2	4,2	0,5	0,5	0,5	9,2	8,5	8,1	11%	11%	11%	3,3%	3,6%	4,0%
Geox	1,27	5,9	4,7	3,3	0,4	0,4	0,4	-	23,9	15,9	7%	8%	11%	1,6%	2,6%	4,8%
H&M	192,06	10,7	10,0	9,4	1,3	1,2	1,2	24,7	22,8	21,2	12%	12%	12%	4,9%	4,8%	4,7%
Hugo Boss	49,08	6,1	5,7	5,4	1,2	1,1	1,1	13,3	12,0	11,0	19%	20%	20%	5,8%	6,4%	7,0%
Inditex	28,12	14,5	10,8	10,3	3,1	2,9	2,7	25,2	23,0	21,5	21%	27%	26%	2,8%	3,7%	4,1%
KappAhl	19,96	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	189,72	27,1	22,6	19,5	6,9	5,8	5,0	50,6	40,0	33,8	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	92,31	20,4	18,6	16,3	3,0	2,9	2,6	35,8	31,9	27,2	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	19,57	9,1	7,5	6,0	0,7	0,7	0,6	57,7	40,8	29,2	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	8,6	8,2	1,2	1,2	1,1	19,9	20,6	16,7	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	196,33	14,2	12,7	11,5	3,0	2,8	2,6	37,4	32,9	29,4	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	630,80	24,2	22,2	20,4	9,3	8,5	7,9	43,8	39,7	36,0	38%	38%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	464,75	11,1	10,2	9,6	3,8	3,5	3,3	18,6	16,3	15,0	34%	35%	34%	2,4%	2,8%	3,1%
LVMH	360,15	13,4	12,3	11,5	3,6	3,3	3,1	25,0	22,6	20,7	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	32,89	13,5	12,0	10,9	4,8	4,3	3,9	22,4	20,8	18,7	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,8%
Mediana		13,5	12,3	11,5	3,8	3,5	3,3	25,0	22,6	20,7	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,8%
E-commerce																
Asos	2410,00	18,1	12,7	9,8	0,8	0,7	0,6	-	39,4	27,2	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	263,10	35,9	25,8	21,1	3,5	2,5	2,0	65,8	51,6	40,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	40,86	27,5	22,2	17,1	1,5	1,3	1,1	-	59,7	40,5	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,5	22,2	17,1	1,5	1,3	1,1	65,8	45,5	40,5	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	158,50	22,0	16,5	12,9	2,1	1,6	1,3	38,2	27,7	21,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,16	8,7	7,8	6,6	0,1	0,1	0,1	40,9	28,9	20,4	2%	2%	2%	4,7%	1,2%	1,7%
Jeronimo Martins	15,45	9,6	8,7	8,2	0,5	0,5	0,5	21,9	19,7	18,8	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	1,9%
Carrefour	16,22	5,1	4,8	4,5	0,2	0,2	0,2	14,0	12,1	11,3	5%	5%	5%	3,2%	3,6%	3,7%
AXFood	209,70	10,7	10,4	10,2	0,9	0,9	0,9	27,0	26,4	26,1	9%	9%	9%	3,3%	3,4%	3,2%
Tesco	244,50	7,8	6,0	5,8	0,4	0,4	0,4	17,2	14,7	13,4	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,02	6,5	6,3	6,2	0,5	0,5	0,5	14,2	13,3	12,7	8%	8%	8%	3,3%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2226,50	6,1	5,6	5,2	0,5	0,4	0,4	14,5	13,1	12,1	7%	7%	7%	4,9%	5,8%	6,5%
Magnit	3559,50	5,4	4,8	4,2	0,4	0,3	0,3	11,6	9,3	8,0	7%	7%	7%	6,4%	6,7%	7,6%
Sonae	0,86	9,6	9,0	6,9	0,8	0,7	0,7	11,7	10,1	8,1	8%	8%	10%	5,1%	5,6%	5,7%
Mediana		8,3	7,0	6,4	0,5	0,5	0,4	15,8	14,0	13,1	7%	7%	7%	3,3%	3,4%	3,5%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



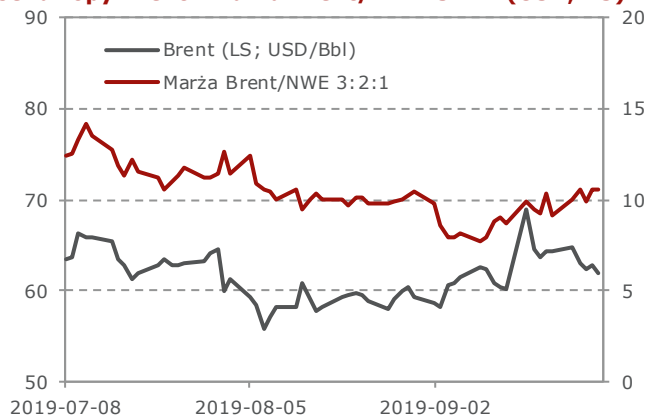
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



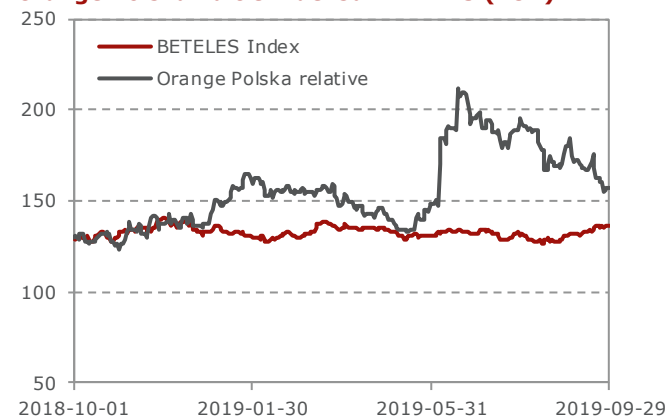
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



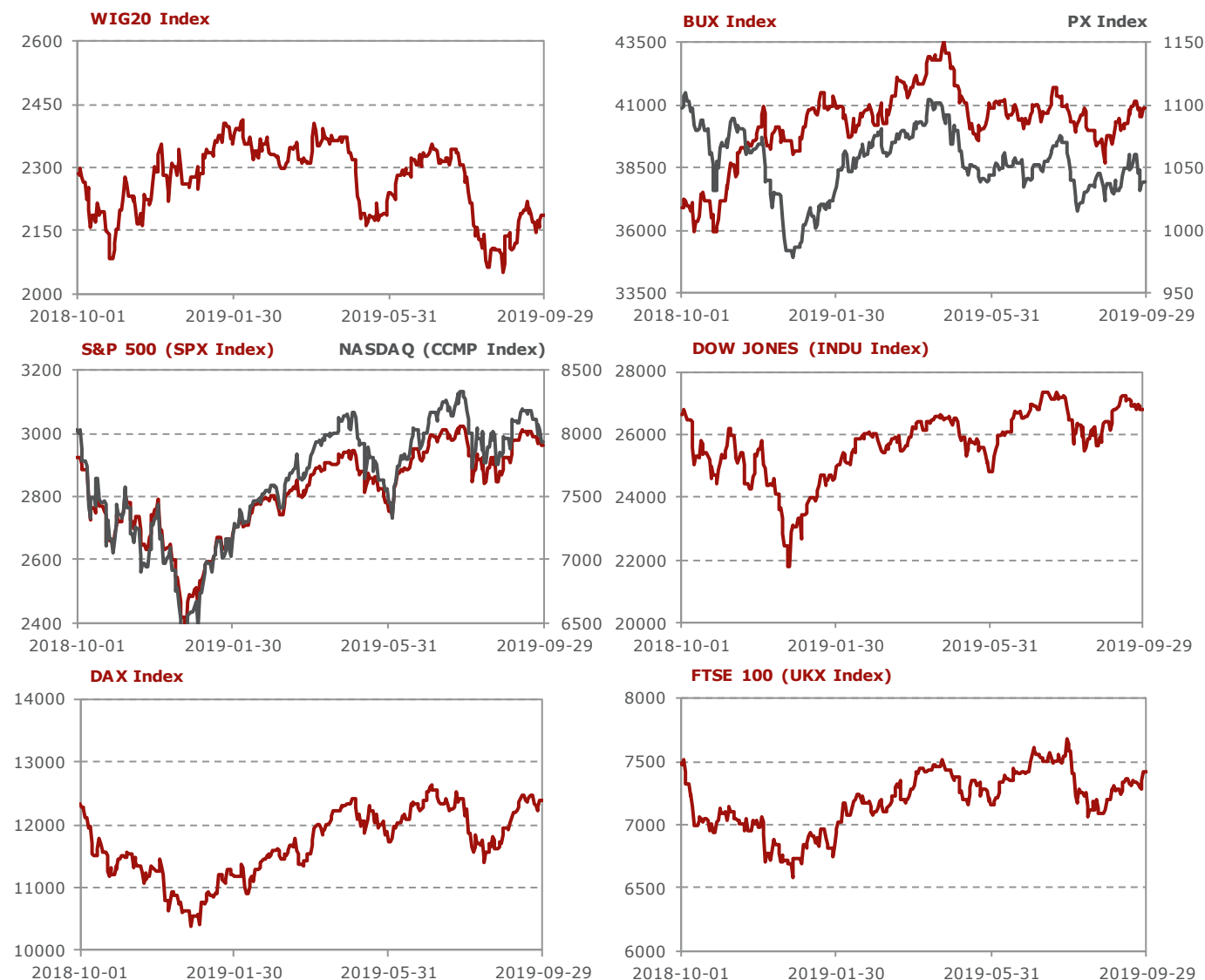
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



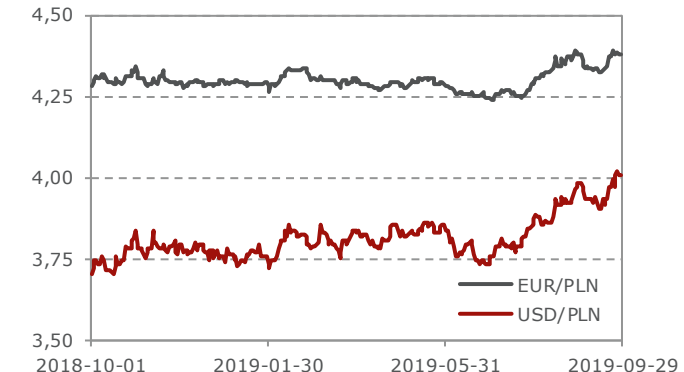
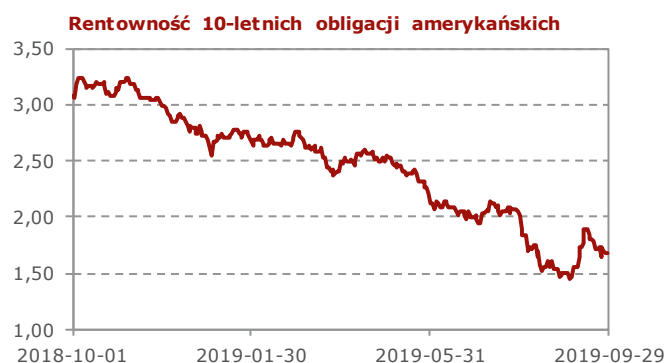
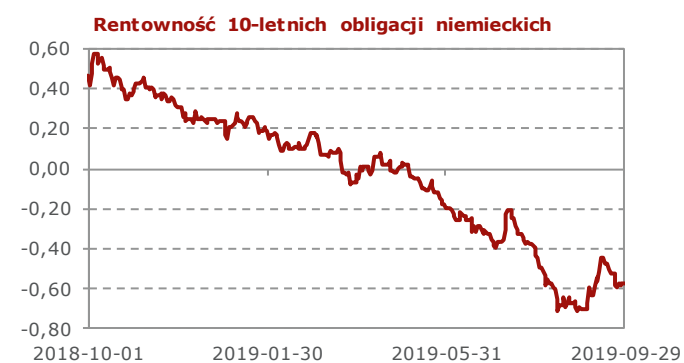
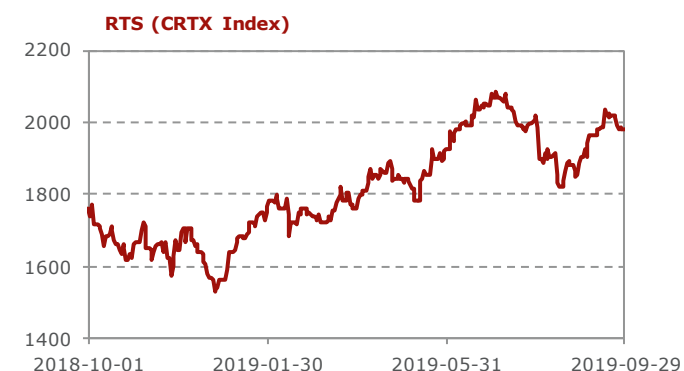
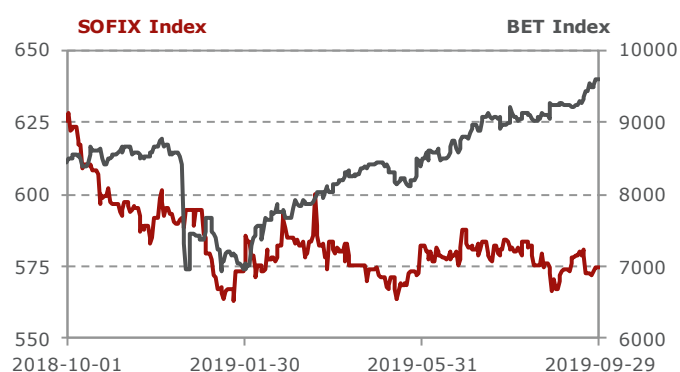
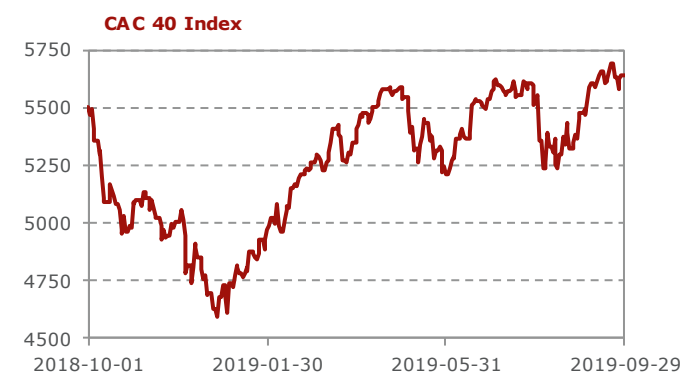
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-09-27	26 987,26	27 012,54	26 715,82	26 820,25	-0,26%
S&P 500	2019-09-27	2 985,47	2 987,31	2 945,53	2 961,79	-0,53%
NASDAQ	2019-09-27	8 047,11	8 051,83	7 890,28	7 939,63	-1,13%
DAX	2019-09-27	12 327,79	12 404,47	12 324,71	12 380,94	+0,75%
CAC 40	2019-09-27	5 627,44	5 645,36	5 621,58	5 640,58	+0,36%
FTSE 100	2019-09-27	7 351,08	7 440,77	7 351,00	7 426,21	+1,02%
WIG20	2019-09-27	2 175,46	2 190,53	2 170,54	2 186,31	+0,64%
BUX	2019-09-27	40 537,11	40 903,36	40 512,73	40 890,74	+0,88%
PX	2019-09-27	1 036,29	1 044,03	1 035,58	1 038,45	+0,13%
RTS	2019-09-27	1 989,21	1 991,04	1 972,76	1 978,70	-0,50%
SOFIX	2019-09-27	573,68	574,60	568,82	574,60	+0,16%
BET	2019-09-27	9 528,41	9 659,39	9 525,82	9 603,38	+0,79%
XU100	2019-09-27	102 211,10	105 242,00	102 211,10	105 152,20	+3,15%
BETELES	2019-09-27	136,11	137,05	136,11	136,29	+0,15%
NIKKEI	2019-09-27	21 934,93	21 955,79	21 733,69	21 878,90	-0,77%
SHCOMP	2019-09-27	2 929,49	2 939,08	2 920,93	2 932,17	+0,11%
Miedź	2019-09-27	5 718,00	5 792,00	5 711,00	5 767,00	+0,79%
Ropa	2019-09-27	61,94	62,36	60,40	61,65	-0,74%
USD/PLN	2019-09-27	4,0172	4,0220	3,9995	4,0063	-0,27%
EUR/PLN	2019-09-27	4,3872	4,3943	4,3785	4,3823	-0,11%
EUR/USD	2019-09-27	1,0921	1,0959	1,0905	1,0940	+0,17%
USBonds10	2019-09-27	1,6921	1,7234	1,6715	1,6801	-0,0120
GRBonds10	2019-09-27	-0,5810	-0,5640	-0,5970	-0,5730	+0,0090
PLBonds10	2019-09-27	2,0010	2,0170	1,9920	2,0000	-0,0090



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.