

środa, 2 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
56847,98 -472,32 (-0,82%)	2152,5 -20,79 (-0,96%)	3680,27 -21,1 (-0,57%)	11457,7 -26,32 (-0,23%)	1,996 0,013 (0,65%)	53,62 0,6 (1,12%)	4,0058 0 (-0,01%)	4,3816 0 (0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

CCC	Szacunki wyników za 3Q19 Przychody ze sprzedaży 1,44 mld zł (+9% r/r), były niższe o 3% od konsensusu. Sprzedaż porównywalna CCC spadła o 2%, przed rokiem było to -8%. Sprzedaż w Rosji i Serbii wzrosła o 40% r/r, a w kanałach e-commerce wzrosła o 34%. EBITDA w 3Q19 r. wyniosła 201,3 mln zł (+23% r/r). Wynik EBITDA jest zbliżony do konsensusu, który zakładał, że wyniesie on 205,7 mln zł. Zysk operacyjny w 3Q sięgnął 15,7 mln zł (-48% r/r). Konsensus PAP Biznes zakłada, że zysk operacyjny wyniesie 36,4 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 687,3 mln zł (+22% r/r). Marża brutto 3Q sięgnęła 47,7% wobec 47,3% przed rokiem. Zarząd ocenia, że wzrost marży o 0,04 p.p. jest zadowalający Koszty wzrosły do 669 mln zł wobec 560 mln zł przed rokiem za sprawą rozwoju powierzchni handlowej (+28%), skali e-commerce oraz konsolidacji przejętych spółek (Gino Rossi, DeeZee). Grupa prowadzi również restrukturyzację w Szwajcarii, gdzie zamknięto 23 sklepy oraz w Gino Rossi, gdzie w 3Q zamknięto 6 placówek.
LPP	Szacunki wyników za 3Q19 Szacunkowe przychody wyniosły 2,31 mld zł (+13% r/r). Konsensus zakładał przychody na poziomie 2,319 mld zł. Przychody w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) w 3Q wzrosły 4,1% r/r. Narastająco po 3Q przychody wyniosły 6,352 mld zł (+12%). Zysk operacyjny grupy LPP w 3Q wyniósł 135 mln zł i był o 12,4% niższy od konsensusu. EBIT w okresie 1-3Q sięgnął 387 mln zł, co stanowi 47,2% konsensusu na cały rok. Należy zauważyć, że w poprzednich latach większość zysku generowana była w 4Q. Zysk brutto grupy LPP w trzecim kwartale sięgnął 1,155 mld zł (+11% r/r). Szacunkowe koszty operacyjne wyniosły 1,005 mld (+12 r/r). Planowany termin publikacji raportu za 3Q to 19 listopada 2019 r. Dodatkowo LPP podało, że 4Q19 r. będzie wydłużony o jeden miesiąc w związku ze zmianą przez spółkę roku obrotowego.
PKN Orlen Lotos	PKN Orlen zakończył due diligence grupy Lotos PKN Orlen zakończył badanie due diligence grupy Lotos do którego przystąpił w kwietniu 2018 r. W ubiegłym tygodniu PKN Orlen i Komisja Europejska zdecydowały się na zastosowanie procedury "stop the clock" ("zatrzymanie zegara") w negocjacjach dotyczących zgody na przejęcie. Dzięki temu Orlen zyskał czas na zebranie dodatkowych informacji. KE teoretycznie powinna wydać decyzję do 22 stycznia 2020 r. jednak data ta zostanie wydłużona o czas „zawieszenia”.
Ergis	Wezwanie na akcje Ergis po 3 zł Finergis Investments i Marek Górski wzywają do sprzedaży 20,08 mln akcji Ergis po 3 zł za walor. Wzywający chcą w wyniku wezwania posiadać 100% akcji spółki. W przypadku powodzenia wezwania zarząd planuje wycofać spółkę z publicznego obrotu i kontynuować restrukturyzację. Obecnie Finergis Investments posiada akcje dające 40,2% głosów na walnym zgromadzeniu Ergisu, a Marek Górski akcje dające 6,6% głosów. Zapisy rozpoczną się 21 października i potrwają do 19 listopada.
PKP Cargo	Wywiad z prezesem PKP Cargo obserwuje obecnie lekkie ożywienie w przewozach kruszyw i liczy na ich znaczne zwiększenie w najbliższych miesiącach. Prezes pozostaje optymistycznie nastawiony do realizacji prognozy 1,15 mld EBITDA w tym roku. PKP Cargo obecnie negocjuje nabycie P.U. Hatrans, analizuje również kolejne akwizycje na rynku polskim i za granicą. Poza akwizycjami spółka jest zainteresowana inwestycjami w uruchomienie, wraz z ARP i Wagonami Świdnica, produkcji wagonów towarowych. Spółka dalej chce inwestować w terminale przeładunkowe. We wrześniu RN zgodziła się przeznaczyć 25 mln zł na budowę terminala intermodalnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach.

Tauron**Tauron nie spodziewa dużych zmian EBITDA w 2020 r.**

Wiceprezes Marek Wadowski poinformował, że grupa nie spodziewa się dużych zmian w wyniku EBITDA w 2020 r.

W segmencie wytwarzania główny wzrost wyniku EBITDA w przyszłym roku będzie miał miejsce w obszarze OZE, co powinno przynieść poprawę o ponad 100 mln zł.

„W części konwencjonalnej efekt BAT-ów i nowego bloku w Jaworznie powinien się mniej więcej zbilansować.”

Spółka zakłada, że w segmencie dystrybucji 2020 r. wystąpi spadek tempa wzrostu.

W segmencie wydobywania Tauron spodziewa się poprawy efektywności wydobywania, ale nie na takim poziomie, by nastąpił przełom.

Wyniki grupy Tauron w 2020 roku mogą też zależeć od ewentualnej sprzedaży kopalni Janina lub spółki Tauron Ciepło.

Grupa zakłada, że ustawa prądowa w skali całego roku będzie miała neutralny wpływ na wyniki.

Atal**Skumulowana sprzedaż lokali za 1-3Q**

Atal zawarł 2 305 umów deweloperskich i przedwstępnych w okresie 1-3Q19 r. (+28% r/r). Spółka podwyższyła oczekiwania na cały rok. Obecnie zakłada, że w 2019 r. liczba podpisanych umów deweloperskich wyniesie ok. 3 tys. wcześniej było to 2,8 tys. W 2018 roku Atal sprzedał 2 420 lokali.



Pozostałe wiadomości ze spółek

Benefit System	Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec września 2019 r. wyniosła 1,336 mln, co oznacza wzrost o ok. 4 tys. kart kwartalnie. Rok do roku liczba kart wzrosła o 232 tys. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems 29 lutego 2020 r. Według wcześniejszych zapowiedzi postępowanie miało zostać zakończone do końca września 2019 r.
Lotos	Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki we wrześniu 2019 r. wyniosła 8,55 USD/bbl wobec 7,15 USD/bbl w sierpniu. Rok wcześniej we wrześniu modelowa marża rafineryjna wynosiła 5,59 USD/bbl.
Archicom	Archicom spodziewa się w 2019 r. sprzedaży mieszkań na poziomie bliższym górnej granicy rocznego celu, który wynosi 1.300-1.600 lokali. Do końca roku do sprzedaży może trafić jeszcze około 100 mieszkań. Spółka nie obserwuje osłabienia popytu, ceny mieszkań mogą dalej rosnąć.
Feerum	Feerum liczy na kolejne kontrakty na Ukrainie i w Tanzanii.
Eurocash	Eurocash złożył do UOKiK wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad spółką Frisco. Zgodnie z raportem półrocznym, Eurocash na koniec czerwca 2019 r. posiadał ok. 44% udziału we Frisco.
Work Service	Work Service planuje pozyskać dodatkowe finansowanie w 2019 r. Audytor spółki, Grant Thornton Polska, nie wyraził opinii o sprawozdaniu półrocznym.
Dino	Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2019 roku 138 nowych sklepów wobec 120 rok wcześniej. Na koniec września 2019 roku sieć liczyła 1.113 sklepów, wobec 895 marketów rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 430,5 tys. m kw. wobec 343,3 tys. m kw. rok temu.

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						+22,8%	9,8	9,1		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	38,02	+90,2%	6,9	5,3		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	50,30	+18,2%	12,7	10,4		
ING BSK	akumuluj	2019-09-05	187,40	197,53	198,20	-0,3%	14,7	13,5		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	5,65	+77,0%	9,3	6,7		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	101,60	+17,9%	11,7	10,2		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	38,85	+21,4%	11,0	10,7		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	312,00	+8,0%	13,5	11,1		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	790,00	+19,6%	9,9	10,2		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	72,70	+29,8%	9,8	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	29,75	+35,7%	8,3	7,7		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	20,89	+10,3%	6,3	6,0		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 580	+16,7%	8,7	7,9		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,00	+17,2%	9,8	9,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	151,70	+40,8%	8,5	8,4		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,50	+70,7%	5,6	4,9		
Chemia						+24,2%	6,6	14,0	4,6	6,1
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	32,10	+30,9%	7,3	7,6	5,1	5,0
Grupa Azoty	trzymaj	2019-09-05	39,98	39,77	33,04	+20,4%	5,9	20,5	4,1	7,3
Paliwa						+10,4%	10,8	10,1	4,9	4,9
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	89,34	-19,1%	13,6	12,5	6,9	5,9
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 870	+13,5%	10,4	9,1	4,3	4,1
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,65	+36,1%	11,2	7,7	4,4	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	98,56	-5,8%	9,4	11,0	5,5	5,8
Energetyka						+36,8%	3,5	4,0	3,6	3,7
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	521,00	+14,7%	15,5	13,5	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,56	+45,0%	3,2	2,9	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,28	+101,9%	3,5	4,0	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,00	+65,8%	4,9	5,5	3,1	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,58	+59,5%	2,5	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+12,7%	21,0	15,5	5,8	5,8
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,43	+6,1%	29,8	24,7	5,1	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,46	+37,4%	35,3	22,2	4,6	4,4
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	27,66	+19,7%	8,5	7,8	5,8	5,8
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,70	+64,9%	32,2	17,1	4,4	4,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	26,08	-7,4%	13,6	11,7	6,8	6,6
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	66,80	-7,9%	21,0	17,9	11,0	9,8
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	51,20	-0,8%	13,7	13,3	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	177,00	+30,5%	15,3	13,8	6,5	5,8
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	381,50	+35,8%	25,6	36,4	17,9	22,1
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	240,80	+13,2%	-	10,0	-	8,8
Przemysł, surowce						+18,5%	6,3	10,2	4,4	5,2
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,75	+6,1%	6,3	11,4	4,4	5,2
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,67	+45,2%	4,7	8,5	3,8	4,4
Grupa Kęty	trzymaj	2019-09-05	310,00	327,11	294,00	+11,3%	11,4	10,8	8,1	7,8
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	21,46	+83,1%	3,6	-	0,3	1,5
Kemel	redukuj	2019-08-19	48,60	42,70	43,25	-1,3%	4,4	8,0	4,9	5,7
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	77,24	+0,3%	6,7	9,5	3,8	4,4
Stelmet	trzymaj	2019-09-05	6,70	6,50	8,00	-18,8%	10,8	14,8	5,2	5,5
Deweloperzy						+11,7%	7,9	7,8	7,2	7,3
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	33,20	+26,2%	7,1	7,5	6,8	7,1
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	81,00	+0,1%	8,6	8,1	7,6	7,4
Handel						-1,0%	36,9	21,2	9,5	8,7
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	44,75	+7,3%	42,1	30,7	14,0	11,2
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	132,50	+21,5%	49,5	20,4	6,8	5,4
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	153,20	-2,6%	36,9	26,8	21,3	16,0
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	20,86	-13,2%	40,3	28,5	8,6	7,7
Jeronimo Martins	redukuj	2019-09-05	15,88	14,30 EUR	15,29	-6,5%	21,7	19,5	9,5	8,7
LPP	kupuj	2019-09-05	7 280,00	8 500,00	8 580,00	-0,9%	23,5	21,2	12,0	10,7
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,23	+23,1%	13,4	11,7	8,4	7,1

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						11,9	11,1	4,9	4,6
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,28	-13,3%	9,4	8,5	3,2	2,3
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	29,00	-1,7%	14,7	13,7	9,8	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	3,22	-26,8%	8,1	7,6	3,8	3,8
Spółki przemysłowe						10,2	9,6	6,0	5,4
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	40,00	-8,3%	11,9	11,3	7,7	7,2
Alumetal	niedoważaj	2019-08-30	51,00	34,00	-33,3%	10,8	10,6	7,4	7,5
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	111,80	-5,3%	8,3	7,9	5,3	5,4
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,30	-1,3%	11,1	11,3	6,6	6,8
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	19,75	-14,1%	-	3,5	6,7	3,9
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,30	-5,3%	10,8	10,3	7,2	7,3
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	2,30	-7,3%	9,5	11,7	5,2	5,4
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,50	-42,1%	15,3	12,0	9,0	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-09-20	43,00	44,50	+3,5%	10,6	9,6	5,4	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	65,00	-1,5%	9,0	9,6	6,0	6,3
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	1,91	-10,7%	3,7	4,4	2,9	5,4
Tarczyński	równoważ	2019-09-20	15,90	16,90	+6,3%	7,3	6,8	5,4	5,0
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,50	+7,6%	9,7	8,6	5,8	5,1
Handel						6,9	6,8	2,2	1,5
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,49	-25,1%	6,9	6,8	2,2	1,5

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	38,02	6,9	5,3	4,6	10%	12%	12%	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	50,30	12,7	10,4	9,7	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,4%	8,4%	7,2%
ING BSK	198,20	14,7	13,5	12,6	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	5,65	9,3	6,7	6,0	8%	11%	11%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	101,60	11,7	10,2	9,6	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,4%	7,3%
PKO BP	38,85	11,0	10,7	10,0	11%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,4%	8,0%	9,7%
Santander BP	312,00	13,5	11,1	10,3	9%	11%	11%	1,3	1,2	1,1	6,3%	3,7%	4,5%
Mediana		11,7	10,4	9,7	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,4%	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	68,150	8,9	8,0	7,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,2%	3,6%
Commerzbank	5,131	7,5	6,1	5,6	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,2%	5,3%	6,3%
ING	9,455	7,2	7,3	7,1	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	7,4%	7,5%	7,7%
UCI	10,690	5,8	5,9	5,7	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,5%	6,7%	7,3%
Mediana		7,2	6,1	5,7	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,2%	5,9%	7,3%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,75	8,3	7,7	7,2	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	4,4%	5,0%	5,5%
Komercni Banka	790,00	9,9	10,2	9,8	14%	14%	14%	1,4	1,4	1,3	6,5%	6,5%	6,5%
Moneta Money	72,70	9,8	9,1	9,0	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,5%	7,7%	8,3%
OTP Bank	12 580	8,7	7,9	7,7	20%	18%	17%	1,6	1,4	1,2	1,8%	1,9%	4,4%
RBI	20,89	6,3	6,0	5,5	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,5%	4,7%	5,0%
Akbank	7,99	7,5	5,1	4,3	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,4%	4,1%	5,5%
Alpha Bank	1,72	17,2	10,8	7,7	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,67	7,7	7,3	6,9	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	6,0%	6,4%	6,7%
Deutsche Bank	6,64	110,7	16,3	9,3	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,6%	2,7%
Eurobank Ergasias	0,88	10,4	7,5	6,1	5%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,76	15,3	13,2	9,6	2%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,98	24,8	9,1	6,9	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	226,49	5,6	4,9	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,3%	10,0%	11,4%
Turkiye Garanti Bank	10,02	5,8	4,6	3,8	14%	15%	17%	0,8	0,7	0,6	4,8%	4,0%	4,8%
Turkiye Halk Bank	6,35	4,7	2,4	1,8	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,3%	1,9%	1,9%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,93	3,8	2,7	2,3	10%	12%	13%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,5	3,5	3,3	12%	13%	13%	0,4	0,4	0,4	7,1%	7,1%	9,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,39	4,7	3,6	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,2%	-
Mediana		8,0	7,4	6,5	10%	11%	12%	0,6	0,5	0,5	4,4%	4,0%	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	37,00	9,8	9,3	9,1	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,0	8,0%	8,1%	8,6%
Aegon	3,78	5,7	5,3	5,2	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,3	8,1%	8,6%	9,0%
Allianz	211,85	11,2	10,5	9,9	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,1%
Assicurazioni Generali	17,74	10,4	10,4	9,9	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,8%	6,1%
Aviva	3,94	6,5	6,4	6,1	12%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	7,9%	8,2%	8,6%
AXA	23,07	8,9	8,1	7,8	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,8%	7,0%
Baloise	177,40	12,2	12,6	12,0	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,1%
Helvetia	137,50	12,8	12,8	12,4	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
Mapfre	2,46	10,0	9,1	8,5	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,3%	6,6%	6,9%
RSA Insurance	5,28	13,0	11,2	10,5	11%	12%	13%	1,4	1,3	1,3	4,6%	5,3%	6,0%
Uniqa	8,34	12,0	11,3	10,7	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,7%	6,9%	7,1%
Vienna Insurance G.	23,70	9,9	9,7	8,8	6%	7%	6%	0,6	0,5	0,5	4,1%	4,7%	4,9%
Zurich Financial	380,90	13,9	12,7	12,0	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,6	5,4%	5,7%	6,0%
Mediana		10,4	10,4	9,9	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	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	89,34	6,9	5,9	5,1	0,7	0,7	0,6	13,6	12,5	11,4	10%	11%	12%	3,4%	2,2%	2,4%
MOL	2870,00	4,3	4,1	3,7	0,6	0,6	0,5	10,4	9,1	7,9	15%	15%	15%	5,0%	5,2%	5,5%
PKN Orlen	98,56	5,5	5,8	5,6	0,5	0,5	0,4	9,4	11,0	11,2	9%	8%	7%	3,6%	3,0%	3,0%
Hellenic Petroleum	8,28	6,3	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	11,0	6,2	6,5	7%	9%	8%	5,5%	7,0%	6,9%
HollyFrontier	53,30	6,2	6,2	6,5	0,6	0,6	0,6	11,0	10,3	11,3	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	60,38	8,1	6,1	6,1	0,6	0,5	0,6	14,1	8,0	8,7	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,4%
Motor Oil	20,98	4,8	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,4	6%	7%	7%	6,5%	6,7%	6,8%
Neste Oil	29,65	11,4	10,4	9,9	1,5	1,5	1,4	18,1	16,0	15,1	13%	15%	15%	2,9%	3,3%	3,5%
OMV	49,57	3,9	3,7	3,5	1,0	1,0	1,0	9,4	8,6	8,0	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	101,03	8,0	6,8	7,1	0,5	0,5	0,5	12,9	9,7	10,0	7%	7%	7%	3,4%	3,8%	4,1%
Saras SpA	1,56	4,2	2,6	3,7	0,2	0,2	0,2	15,0	5,3	8,8	4%	6%	4%	4,3%	8,8%	6,0%
Tupras	141,40	7,4	5,0	5,2	0,5	0,4	0,4	12,3	6,2	5,9	6%	8%	8%	7,9%	13,7%	14,5%
Valero Energy	85,22	8,1	5,6	6,1	0,4	0,4	0,5	16,8	8,9	9,6	5%	8%	8%	4,2%	4,6%	4,8%
Mediana		6,3	5,6	5,2	0,5	0,5	0,5	12,3	8,9	8,8	7%	9%	8%	3,9%	4,3%	4,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,65	4,4	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	11,2	7,7	6,4	18%	22%	22%	2,4%	3,6%	5,2%
AZA SpA	1,69	7,5	7,0	6,7	1,4	1,3	1,3	16,4	14,1	13,4	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,9%
BP	514,20	4,7	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6	12,1	10,9	10,0	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	73,60	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	21,51	10,0	9,8	10,8	8,1	8,2	8,9	12,1	11,3	12,3	80%	83%	82%	7,4%	7,7%	7,6%
Endesa	23,89	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	15,07	6,9	6,5	6,1	1,1	1,0	1,0	14,6	13,0	11,8	15%	16%	16%	5,2%	5,5%	6,0%
Eni	13,98	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	174,30	3,3	2,9	2,7	1,1	1,0	1,0	11,8	10,3	9,3	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,33	9,5	9,1	8,9	1,6	1,6	1,6	17,6	16,1	15,3	17%	18%	18%	5,6%	5,9%	6,2%
Gazprom	226,49	3,6	3,6	3,4	1,0	1,0	0,9	3,6	3,8	3,6	28%	28%	28%	7,3%	8,0%	10,8%
Hera SpA	3,77	7,9	7,6	7,4	1,4	1,3	1,2	18,6	18,1	18,0	17%	16%	17%	2,7%	2,9%	3,0%
NovaTek	1319,00	12,1	11,8	12,6	4,7	4,5	4,1	9,1	12,8	11,7	39%	38%	33%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	37,00	6,0	5,7	5,3	2,9	2,7	2,5	10,7	9,7	9,0	48%	47%	47%	8,8%	9,6%	10,4%
Shell	26,78	3,5	3,2	3,1	0,6	0,6	0,5	12,2	10,2	9,3	16%	17%	17%	7,7%	7,8%	7,9%
Snam SpA	4,62	12,7	12,4	12,0	10,3	10,0	9,8	14,5	14,2	13,7	81%	81%	81%	5,2%	5,5%	5,7%
Total	47,34	5,3	4,9	4,7	0,9	0,9	0,9	11,7	10,2	9,8	18%	19%	19%	6,1%	6,3%	6,5%
Mediana		6,0	5,7	5,3	1,1	1,0	1,0	12,1	10,9	10,0	18%	19%	19%	5,2%	5,5%	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	521,00	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	8,56	3,2	3,0	2,7	0,7	0,6	0,6	3,2	2,9	2,4	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,4%
Energa	6,28	3,6	4,0	4,2	0,7	0,7	0,8	3,5	4,0	3,9	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,00	3,1	3,3	2,4	0,7	0,6	0,5	4,9	5,5	3,8	21%	18%	22%	0,0%	5,1%	4,5%
Tauron	1,58	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	10,30	5,1	4,7	4,6	1,2	1,1	1,1	15,0	11,8	11,5	23%	24%	24%	3,1%	3,9%	4,1%
EDP	3,58	8,8	8,4	8,1	2,1	2,0	1,9	16,3	14,7	13,6	23%	24%	23%	5,3%	5,5%	5,7%
Endesa	23,89	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	6,82	7,4	7,1	6,8	1,6	1,6	1,5	14,5	13,4	12,6	22%	23%	23%	4,8%	5,3%	5,6%
EON	8,95	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	21,29	14,6	13,6	13,0	4,5	4,3	4,2	15,2	14,5	13,3	31%	32%	32%	5,2%	5,2%	5,2%
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	883,10	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	18,51	9,6	9,8	9,8	7,5	7,6	7,6	14,0	14,9	15,3	78%	78%	77%	5,7%	5,5%	5,4%
RWE	28,14	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	1252,00	11,3	10,7	9,9	0,8	3,0	2,9	18,7	14,1	12,4	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	50,10	9,0	7,7	7,3	3,3	2,9	2,8	30,7	24,4	22,9	36%	38%	39%	1,4%	1,9%	2,3%
Mediana		8,7	7,1	6,8	1,6	1,6	1,5	15,2	14,1	12,7	22%	24%	23%	3,1%	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	3,67	3,8	4,4	5,1	1,0	1,2	1,2	4,7	8,5	10,8	26%	27%	24%	14,4%	10,7%	8,9%
Caterpillar	122,37	7,3	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	10,3	10,0	9,6	21%	20%	21%	3,1%	3,4%	3,7%
Epiroc	104,75	8,3	7,8	7,5	2,1	2,0	1,9	19,3	18,0	17,0	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,8%
Komatsu	2483,50	5,8	6,2	6,2	1,1	1,2	1,1	9,4	10,5	10,3	19%	18%	18%	4,3%	4,5%	4,5%
Sandvig AG	150,20	8,3	8,0	7,6	1,9	1,8	1,8	14,1	13,3	12,5	23%	23%	24%	3,0%	3,3%	3,5%
Mediana		7,3	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	10,3	10,5	10,8	23%	22%	22%	3,1%	3,4%	3,7%

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	33,04	4,1	7,3	8,4	0,5	0,6	0,7	5,9	20,5	20,2	13%	9%	8%	0,0%	0,0%	1,5%
Acron	5030,00	7,4	6,8	6,8	2,4	2,2	2,1	9,5	9,0	9,3	33%	33%	31%	6,6%	7,0%	7,6%
CF Industries	49,13	9,7	8,9	8,5	3,6	3,5	3,4	21,2	17,1	15,3	37%	39%	40%	2,4%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	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	12,73	7,6	6,7	6,1	1,4	1,4	1,3	11,4	8,7	7,3	19%	20%	21%	3,3%	4,4%	5,2%
Phosagro	2483,00	6,1	5,9	5,7	1,9	1,8	1,7	9,1	9,7	9,4	31%	31%	31%	6,1%	5,4%	5,6%
The Mosaic Company	20,21	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	393,00	52,0	44,6	42,5	8,2	7,7	7,5	-	-	-	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	83,40	1,5	1,5	-	0,2	0,2	0,2	6,3	6,7	-	15%	15%	-	6,0%	6,0%	-
Mediana		6,7	6,6	6,4	1,5	1,4	1,4	9,5	9,7	9,3	20%	22%	23%	2,9%	3,5%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	32,10	5,1	5,0	4,7	0,9	0,9	0,9	7,3	7,6	7,4	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,6%
Akzo Nobel	81,50	13,3	11,7	10,9	1,9	1,8	1,8	25,4	19,6	17,6	14%	16%	16%	2,3%	2,6%	2,9%
BASF	63,25	9,3	8,2	7,6	1,2	1,2	1,2	16,3	14,0	12,5	13%	15%	15%	5,0%	5,1%	5,4%
Croda	4860,00	16,5	15,5	14,7	4,8	4,6	4,4	25,4	23,7	22,2	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,52	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	5,3	4,7	4,2	20%	20%	21%	4,8%	5,2%	5,9%
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	94,06	5,5	5,3	5,0	1,2	1,2	1,1	11,2	10,7	9,7	22%	22%	22%	4,0%	4,2%	4,4%
Tata Chemicals	582,30	8,2	7,2	6,5	1,5	1,4	1,3	14,1	12,8	11,3	18%	20%	20%	2,0%	2,5%	2,1%
Tessenderlo Chemie	28,75	5,8	5,4	5,0	0,8	0,7	0,7	14,8	11,7	10,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	59,16	4,7	4,3	4,0	0,7	0,7	0,7	19,5	13,9	11,2	16%	17%	18%	3,7%	4,6%	5,2%
Mediana		5,6	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	14,5	12,2	10,7	18%	19%	19%	3,7%	4,2%	5,2%

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	77,24	3,8	4,4	3,8	0,9	0,9	0,8	6,7	9,5	8,1	23%	20%	21%	0,0%	1,9%	3,1%
Anglo American	1863,80	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	885,40	5,5	5,6	5,1	2,7	2,7	2,6	17,7	18,1	15,0	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,00	3,6	3,5	3,8	1,9	1,9	2,0	13,1	11,4	12,9	53%	54%	51%	4,0%	2,9%	2,4%
Boliden	223,35	5,1	4,9	5,1	1,2	1,2	1,2	10,6	10,0	10,3	24%	24%	24%	4,9%	5,1%	5,1%
First Quantum	10,79	8,4	5,8	5,5	3,3	2,4	2,4	19,8	13,6	10,3	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	9,17	10,2	7,3	4,4	2,0	1,9	1,6	63,7	14,6	6,3	19%	26%	35%	2,2%	3,2%	4,0%
Fresnillo	690,60	8,6	6,9	5,5	3,2	3,0	2,7	34,1	24,8	16,5	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7825,00	4,6	3,9	3,8	2,0	1,9	1,8	20,7	13,8	13,3	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,36	3,5	3,1	2,7	1,2	1,1	1,1	-	23,4	10,1	33%	36%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	418,80	4,4	4,4	4,3	2,4	2,3	2,3	5,3	5,1	4,7	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,06	5,8	3,5	3,1	2,1	1,6	1,5	18,0	8,1	6,9	36%	45%	47%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	25,55	6,8	6,5	6,4	3,8	3,8	3,6	11,1	10,8	10,3	56%	58%	56%	9,3%	10,5%	11,3%
OZ Minerals	9,52	6,7	5,3	4,3	2,9	2,4	2,1	17,4	12,6	8,6	44%	45%	49%	2,2%	2,5%	3,0%
Polymetal Intl	1139,50	8,0	7,2	7,3	3,7	3,5	3,5	12,1	10,2	10,3	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7549,00	7,9	7,4	7,6	5,1	4,7	4,8	10,8	10,3	11,1	64%	65%	63%	4,2%	4,6%	4,4%
Sandfire Resources	6,38	2,6	2,1	2,0	1,3	1,2	1,1	9,0	6,9	5,8	51%	55%	57%	3,9%	4,4%	4,9%
Southern CC	33,10	8,6	8,3	8,0	4,3	4,2	3,9	15,7	15,2	14,7	50%	50%	49%	4,6%	4,6%	4,3%
Mediana		5,7	5,1	4,4	2,2	2,1	2,0	13,1	11,1	10,3	44%	46%	48%	0,7%	1,6%	2,0%
Węgiel																
JSW	21,46	0,3	1,5	1,2	0,1	0,2	0,2	3,6	-	18,6	19%	12%	16%	8,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	15,30	4,0	4,8	5,2	1,2	1,3	1,4	5,3	10,2	13,7	31%	28%	27%	14,0%	12,1%	12,1%
Arch Coal	73,58	2,7	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	4,6	6,0	6,3	19%	16%	16%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	11,80	10,5	10,9	10,4	2,0	2,1	2,3	11,6	10,4	9,8	19%	19%	22%	4,2%	4,3%	4,6%
BHP Group	49,00	3,6	3,4	3,8	1,9	1,8	1,9	12,9	11,3	12,7	53%	54%	51%	9,0%	6,6%	5,5%
China Coal Energy	3,19	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,7	7,2	7,0	20%	20%	19%	3,7%	3,3%	3,1%
LW Bogdanka	36,00	1,3	1,4	1,4	0,4	0,4	0,4	4,4	5,3	6,2	35%	33%	31%	2,8%	5,4%	5,9%
Natural Res Partners	25,76	1,5	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	5,2	4,8	4,6	77%	78%	78%	7,0%	7,0%	7,0%
Peabody Energy Corp	14,29	2,1	2,7	2,7	0,4	0,4	0,4	11,3	-	-	19%	16%	16%	15,9%	3,8%	3,9%
PT Bukit Asam Tbk	2280,00	3,4	3,6	3,4	0,9	0,9	0,9	5,8	6,3	6,2	28%	26%	26%	12,3%	11,8%	10,9%
Rio Tinto	4201,50	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	22,10	5,2	4,6	4,4	2,6	2,2	2,1	8,1	7,3	7,3	50%	47%	48%	6,8%	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	5,88	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	1,62	0,7	0,7	0,8	0,4	0,4	0,4	7,0	6,5	7,1	54%	54%	49%	7,4%	7,3%	5,8%
Stanmore Coal	1,35	1,7	2,2	2,9	0,6	0,7	0,7	4,0	5,5	7,7	37%	30%	24%	6,0%	5,2%	5,1%
Teck Resources	15,42	2,9	3,1	3,2	1,2	1,2	1,2	5,8	6,2	6,7	40%	39%	38%	1,8%	2,5%	4,6%
Terracom	0,39	1,6	2,3	2,0	0,5	0,5	0,5	3,0	-	3,5	30%	22%	24%	-	5,1%	7,7%
Warrior Met Coal	19,29	1,9	2,7	2,9	0,8	0,9	1,0	2,9	4,5	5,1	41%	33%	33%	18,2%	9,8%	13,1%
Yanzhou Coal Mining	7,96	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	3,9	4,2	4,4	28%	26%	25%	11,7%	6,7%	6,1%
Mediana		2,9	3,2	3,2	0,9	0,9	1,0	5,8	6,5	7,1	31%	28%	26%	6,9%	5,2%	5,5%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,43	5,1	5,2	5,0	1,3	1,4	1,4	29,8	24,7	21,0	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	9,0%
Orange Polska	5,46	4,6	4,4	4,1	1,3	1,3	1,2	35,3	22,2	15,8	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,6%
Play	27,66	5,8	5,8	5,4	1,9	2,0	1,9	8,5	7,8	7,8	34%	35%	35%	5,2%	5,1%	5,1%
Mediana		5,1	5,2	5,0	1,3	1,4	1,4	29,8	22,2	15,8	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,39	6,2	6,2	6,2	2,0	2,0	2,1	16,1	16,1	16,3	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	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	12,75	5,3	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	17,7	14,5	12,7	35%	35%	36%	4,4%	4,8%	5,1%
Matav	438,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,7	9,3	9,4	31%	31%	31%	6,0%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	6,79	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	12,7	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	179,14	3,9	3,7	3,6	1,2	1,2	1,2	6,9	7,4	7,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,30	5,7	5,4	5,1	1,8	1,8	1,7	15,2	13,9	12,4	32%	33%	33%	4,8%	5,0%	5,3%
KPN	2,80	7,5	7,4	7,1	3,2	3,3	3,3	24,0	20,8	17,9	43%	44%	47%	4,7%	5,0%	5,2%
Orange France	14,36	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,8	12,9	12,0	31%	31%	32%	5,0%	5,2%	5,5%
Swisscom	494,20	7,9	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	17,2	17,5	17,5	38%	38%	38%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	6,95	5,3	5,4	5,2	1,8	1,8	1,8	10,2	9,6	9,0	34%	34%	35%	5,8%	5,8%	5,9%
Telia Company	44,15	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	0,52	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,4	8,0	7,8	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	5,4	5,2	1,9	1,9	1,9	14,5	13,4	12,2	35%	35%	35%	4,8%	5,0%	5,3%

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	9,70	4,4	4,1	3,6	0,4	0,4	0,4	32,2	17,1	10,6	9%	10%	11%	5,2%	5,2%	5,2%
Wirtualna Polska	66,80	11,0	9,8	8,9	3,5	3,1	2,8	21,0	17,9	16,3	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	2,9%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,9	1,8	1,6	26,6	17,5	13,5	20%	21%	21%	3,3%	3,8%	4,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,64	6,1	5,5	5,5	0,6	0,6	0,6	11,9	10,9	10,9	10%	11%	11%	3,5%	4,3%	2,9%
Axel Springer	62,85	7,8	7,8	7,0	1,8	1,7	1,6	24,0	24,6	21,4	23%	22%	24%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	838,00	9,5	10,2	9,5	1,3	1,3	1,3	22,3	20,6	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	-	10,8	8,0	8%	9%	10%	2,0%	3,6%	7,2%
New York Times	28,33	20,0	18,0	15,0	2,5	2,4	2,2	37,4	33,6	26,1	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,31	8,3	7,1	6,5	1,7	1,7	1,6	20,2	14,0	8,9	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,8	1,5	1,5	1,5	22,3	17,3	15,1	13%	13%	14%	1,4%	2,1%	2,9%
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	6,01	7,3	7,9	8,2	1,9	1,9	2,0	10,0	10,1	10,3	26%	24%	24%	7,1%	7,8%	7,5%
ITV PLC	126,20	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	15,25	5,2	5,1	4,9	1,3	1,3	1,3	11,0	10,6	10,2	25%	25%	26%	6,4%	6,6%	6,9%
Mediaset SPA	2,71	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	12,65	5,7	5,5	5,3	1,3	1,2	1,2	6,4	6,2	5,8	23%	23%	23%	8,1%	8,3%	7,9%
TF1-TV Francaise	8,03	3,4	3,3	3,2	0,7	0,7	0,7	9,6	8,7	7,8	20%	21%	21%	5,7%	6,1%	6,2%
Mediana		5,5	5,5	5,3	1,3	1,3	1,3	9,8	9,5	9,1	23%	23%	23%	6,4%	6,6%	6,9%
Pay TV																
Cogeco	106,08	6,0	5,9	5,7	2,9	2,8	2,8	15,3	13,9	13,9	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,4%
Comcast	44,52	8,8	8,2	8,0	2,8	2,6	2,6	14,7	13,2	12,4	31%	32%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	33,70	9,3	10,1	11,1	1,7	1,8	1,8	13,9	19,0	21,1	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,24	4,7	4,7	4,6	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,62	7,9	7,5	7,1	3,2	3,1	3,0	18,7	19,0	17,7	41%	41%	42%	8,1%	8,1%	8,1%
Mediana		7,9	7,5	7,1	2,8	2,6	2,6	15,0	16,4	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	51,20	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,7	13,3	13,2	15%	15%	15%	6,0%	4,5%	4,4%
Comarch	177,00	6,5	5,8	5,4	1,0	0,9	0,8	15,3	13,8	13,1	15%	15%	15%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,5	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	14,5	13,6	13,1	15%	15%	15%	3,4%	2,7%	2,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	64,56	7,1	6,8	6,3	1,0	1,0	0,9	7,7	7,2	6,7	14%	14%	15%	2,4%	2,7%	3,0%
CapGemini	107,65	8,7	8,1	7,7	1,3	1,3	1,2	16,4	15,0	13,9	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,1%
IBM	143,66	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	7,91	5,3	5,0	4,8	0,6	0,6	0,5	10,6	9,2	8,4	11%	11%	11%	1,2%	2,1%	2,6%
Microsoft	137,07	18,4	16,0	14,4	7,9	7,0	6,3	29,9	26,1	23,2	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,6%
Oracle	53,80	10,4	10,1	9,9	4,9	4,8	4,7	15,6	13,9	12,8	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	106,98	17,2	14,7	13,1	5,1	4,8	4,4	21,9	19,7	17,5	30%	32%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEnator	24,16	8,4	7,9	7,7	1,2	1,2	1,2	13,2	12,8	12,2	15%	15%	15%	6,1%	6,3%	6,5%
Mediana		9,2	8,7	8,3	1,8	1,7	1,6	14,4	13,3	12,5	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	381,50	17,9	22,1	5,6	10,3	9,2	3,7	25,6	36,4	9,0	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	240,80	-	8,8	9,7	60,2	6,7	7,8	-	10,0	11,2	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	187,00	14,8	13,0	11,7	9,7	8,7	7,8	22,4	20,5	19,1	66%	67%	67%	1,3%	3,3%	3,6%
Activision Blizzars	52,90	16,6	14,0	12,8	5,9	5,3	4,9	24,1	20,8	18,4	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2845,00	14,4	13,1	11,7	3,5	3,8	3,4	23,2	19,7	18,7	24%	29%	29%	1,2%	1,4%	1,5%
Take Two	122,91	16,7	17,4	16,2	4,0	4,3	4,2	26,0	26,0	25,2	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	63,66	7,2	7,9	7,1	3,6	3,3	3,1	21,5	22,3	19,7	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	96,75	16,5	14,3	12,7	5,3	4,9	4,6	24,7	21,1	19,0	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	136,00	18,4	14,0	11,8	10,3	8,3	7,2	43,9	33,9	23,0	56%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		16,6	14,0	11,7	5,9	5,3	4,6	24,4	21,1	19,0	35%	42%	44%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	188	-62	-57	147	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200	-29	-41	169	32,00	-64%	-64%	80,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	167	-	-	-	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	42	-7	-11	49	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	170	-82	-	116	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	102	-15	+5	102	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	96	-34	-13	74	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	23	-7	-	100	34,00	0%	-	67,00

Steam Wishlist

2019-10-02	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premii
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2019-09-03
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	61	+2	+5	63	2020
Bum Simulator	PlayWay	48	+2	+6	51	2019
I am Your President	PlayWay	60	+2	+4	62	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	54	+2	+6	56	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	80	+2	+4	82	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	71	+1	+3	72	2019
Dying Light 2	Techland	9	-	-	9	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	45	+2	+7	48	2019

Źródło: Steam (Valve Corporation), Dom Maklerski mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	95,55	8,2	8,0	7,8	1,4	1,4	1,4	17,9	17,8	17,1	17%	17%	17%	3,9%	4,1%	4,3%
Astaldi	0,67	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	9%	-	-	#####
Budimex	128,60	7,4	7,2	8,4	0,3	0,3	0,3	18,6	16,4	18,9	4%	5%	4%	9,6%	4,8%	5,2%
Ferrovial	26,23	-	40,5	35,8	4,1	4,1	4,0	-	43,8	38,1	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	105,10	4,0	3,8	3,5	0,3	0,2	0,2	11,1	10,4	10,1	6%	6%	7%	5,8%	6,1%	6,4%
Mota Engil	1,78	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,7	8,9	6,4	15%	15%	-	2,6%	6,2%	-
NCC	164,10	7,3	5,8	5,6	0,3	0,3	0,3	17,5	12,0	11,3	4%	5%	5%	3,7%	4,6%	4,7%
Skanska	200,10	9,2	9,2	8,6	0,5	0,5	0,5	14,9	15,0	14,1	5%	5%	6%	3,3%	3,6%	4,0%
Strabag	29,40	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		5,7	5,8	6,7	0,3	0,3	0,3	14,3	12,0	11,3	6%	6%	6%	3,8%	4,6%	4,8%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	33,20	6,8	7,1	6,5	1,5	1,5	1,4	7,1	7,5	6,7	24%	23%	23%	14,2%	12,8%	12,2%
Dom Development	81,00	7,6	7,4	8,3	1,9	1,9	1,9	8,6	8,1	8,9	18%	18%	17%	11,2%	11,6%	12,4%
Develia	2,30	4,3	7,3	6,8	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	11,7%	13,5%	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%	9,3%	6,1%
GTC	9,48	15,3	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	32,70	26,5	23,3	21,2	1,1	1,0	1,0	26,1	22,9	20,7	78%	68%	66%	2,9%	3,2%	3,5%
Deutsche Euroshop AG	25,54	15,5	15,5	15,5	0,7	0,7	0,7	13,6	13,2	12,7	88%	88%	88%	6,1%	6,2%	6,3%
Immofinanz AG	25,65	29,9	27,2	26,6	0,9	0,9	0,9	16,7	17,6	15,7	47%	54%	53%	3,5%	3,8%	4,1%
Klepierre	30,78	20,1	19,4	19,0	0,8	0,9	0,9	11,4	11,1	10,8	83%	85%	85%	7,1%	7,3%	7,5%
Segro	803,60	35,9	32,2	29,5	1,1	1,0	1,0	32,7	30,0	28,0	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,4	15,0	14,5	1,1	1,0	1,0	11,4	11,1	11,1	62%	61%	59%	6,6%	6,8%	6,2%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

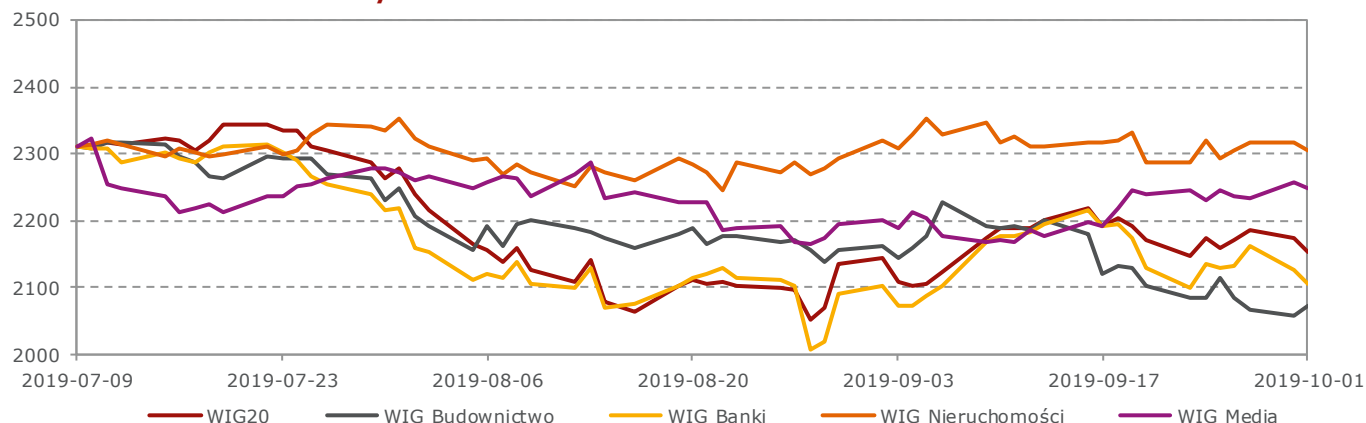
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	132,50	6,8	5,4	5,2	1,1	1,0	0,8	49,5	20,4	18,0	16%	18%	16%	0,4%	1,5%	1,5%
LPP	8580,00	12,0	10,7	9,4	1,7	1,5	1,3	23,5	21,2	19,4	14%	14%	14%	0,7%	0,9%	0,7%
Monnari	3,49	2,2	1,5	0,6	0,1	0,1	0,0	6,9	6,8	5,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,23	8,4	7,1	6,3	1,0	0,9	0,8	13,4	11,7	10,5	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,6	6,3	5,7	1,1	0,9	0,8	18,4	16,0	14,3	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6920,00	9,2	9,0	8,5	1,7	1,6	1,5	18,7	18,3	17,5	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	282,20	16,0	14,7	13,2	2,4	2,2	2,1	28,8	25,5	22,1	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2304,00	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	22,66	5,0	4,7	4,5	0,3	0,3	0,3	9,9	9,4	8,3	7%	7%	7%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	28,59	13,0	11,2	10,4	1,7	1,6	1,4	20,7	18,0	15,1	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	41,91	4,2	4,2	4,1	0,5	0,5	0,5	9,2	8,5	8,1	11%	11%	11%	3,3%	3,6%	4,1%
Geox	1,24	5,8	4,7	3,2	0,4	0,4	0,4	-	23,5	15,6	7%	8%	11%	1,6%	2,7%	4,9%
H&M	190,08	10,6	9,9	9,4	1,3	1,2	1,2	24,4	22,6	21,0	12%	12%	12%	4,9%	4,9%	4,8%
Hugo Boss	48,27	6,0	5,6	5,3	1,2	1,1	1,1	13,1	11,8	10,8	19%	20%	20%	5,9%	6,5%	7,1%
Inditex	28,17	14,5	10,8	10,3	3,1	2,9	2,7	25,2	23,1	21,6	21%	27%	26%	2,8%	3,7%	4,1%
KappAhl	19,97	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	192,69	27,6	23,0	19,8	7,0	5,9	5,1	51,4	40,6	34,3	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	92,28	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	19,73	9,2	7,5	6,0	0,7	0,7	0,6	58,2	41,1	29,4	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,2	8,6	8,1	1,2	1,2	1,1	20,7	20,4	16,5	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	197,25	14,3	12,7	11,5	3,0	2,8	2,6	37,6	33,0	29,6	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	620,00	23,8	21,8	20,0	9,1	8,4	7,7	43,1	39,0	35,4	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	453,65	10,9	10,0	9,4	3,7	3,4	3,2	18,2	15,9	14,7	34%	35%	34%	2,5%	2,9%	3,2%
LVMH	357,10	13,3	12,2	11,4	3,5	3,3	3,1	24,8	22,4	20,5	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	32,34	13,3	11,8	10,7	4,7	4,2	3,8	22,0	20,4	18,4	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,3	12,2	11,4	3,7	3,4	3,2	24,8	22,4	20,5	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2485,00	18,7	13,1	10,1	0,8	0,7	0,6	-	40,7	28,1	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	268,00	36,6	26,3	21,5	3,5	2,6	2,1	67,0	52,5	41,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,74	28,1	22,7	17,5	1,5	1,3	1,1	-	-	61,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		28,1	22,7	17,5	1,5	1,3	1,1	67,0	46,6	41,2	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	153,20	21,3	16,0	12,5	2,0	1,5	1,2	36,9	26,8	20,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	20,86	8,6	7,7	6,5	0,1	0,1	0,1	40,3	28,5	20,1	2%	2%	2%	4,8%	1,2%	1,8%
Jeronimo Martins	15,29	9,5	8,7	8,1	0,5	0,5	0,5	21,7	19,5	18,6	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,86	5,0	4,7	4,5	0,2	0,2	0,2	13,7	11,9	11,1	5%	5%	5%	3,2%	3,6%	3,8%
AXFood	209,00	10,6	10,4	10,2	0,9	0,9	0,9	26,9	26,3	26,1	9%	9%	9%	3,3%	3,4%	3,2%
Tesco	239,50	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	23,05	6,5	6,3	6,2	0,5	0,5	0,5	14,3	13,3	12,7	8%	8%	8%	3,3%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2318,00	6,3	5,8	5,3	0,5	0,4	0,4	15,1	13,7	12,6	7%	7%	7%	4,7%	5,5%	6,3%
Magnit	3540,50	5,4	4,7	4,2	0,4	0,3	0,3	11,6	9,3	8,0	7%	7%	7%	6,4%	6,7%	7,7%
Sonae	0,86	9,6	9,0	6,9	0,8	0,7	0,7	11,8	10,2	8,2	8%	8%	10%	5,1%	5,6%	5,7%
Mediana		8,1	7,0	6,4	0,5	0,5	0,4	16,0	14,1	13,0	7%	7%	7%	3,3%	3,4%	3,5%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



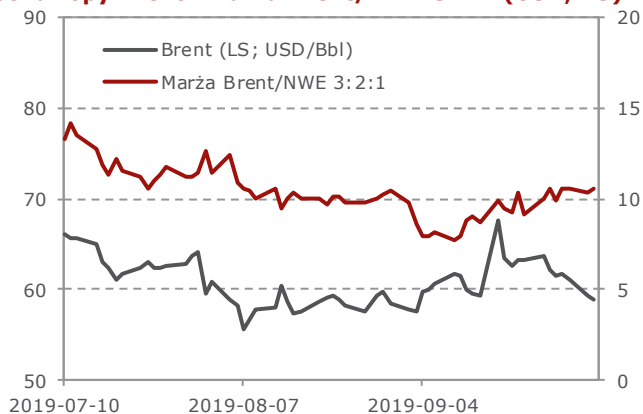
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



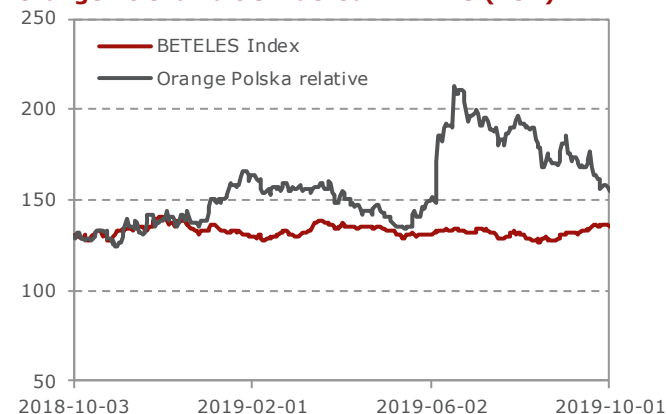
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



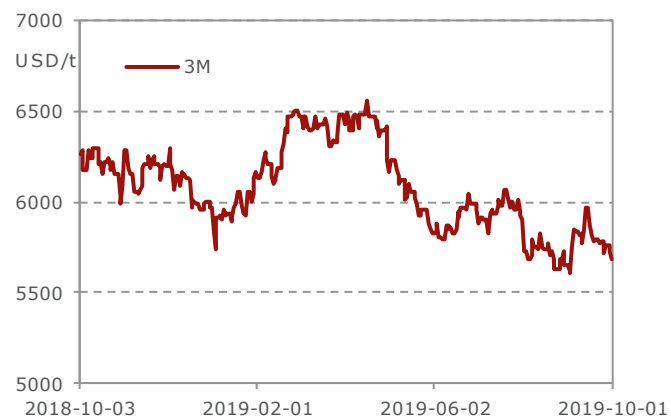
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



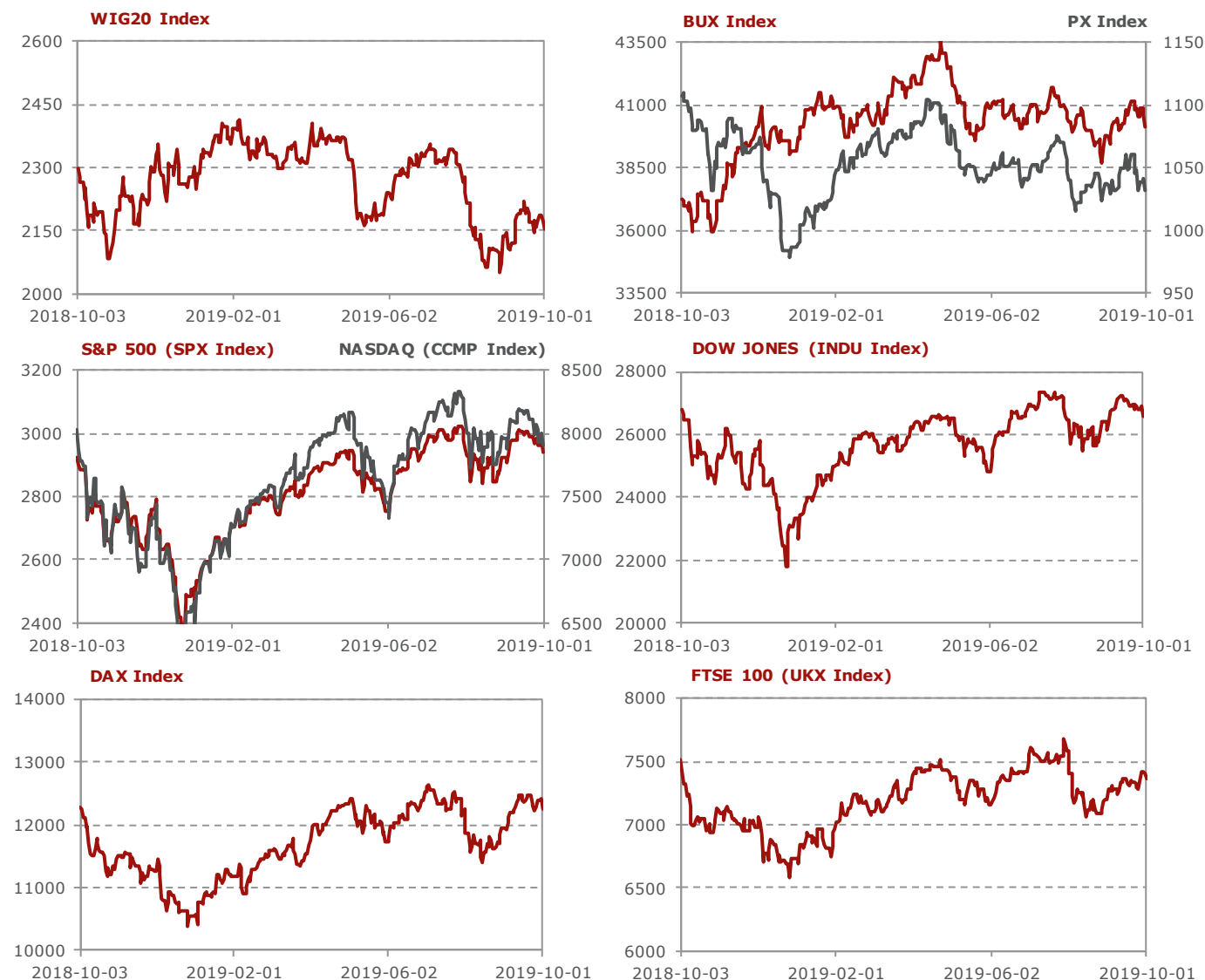
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



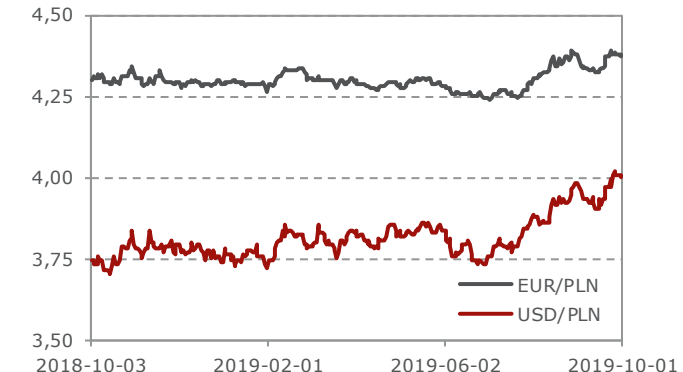
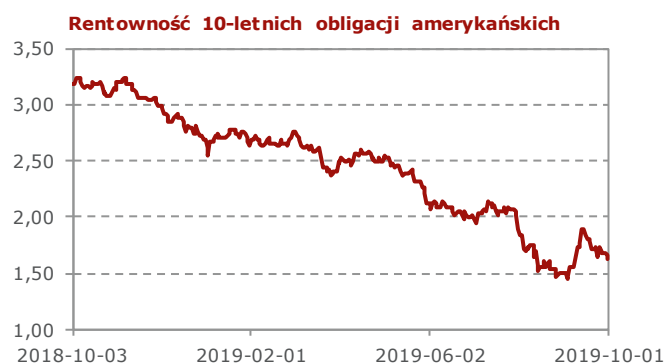
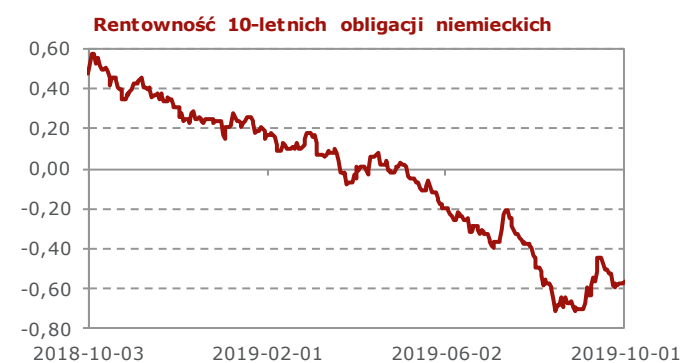
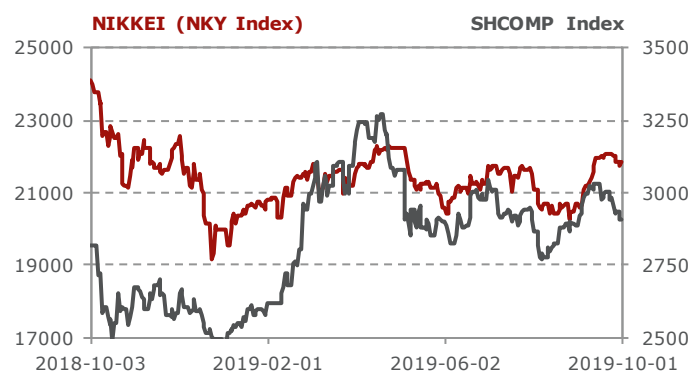
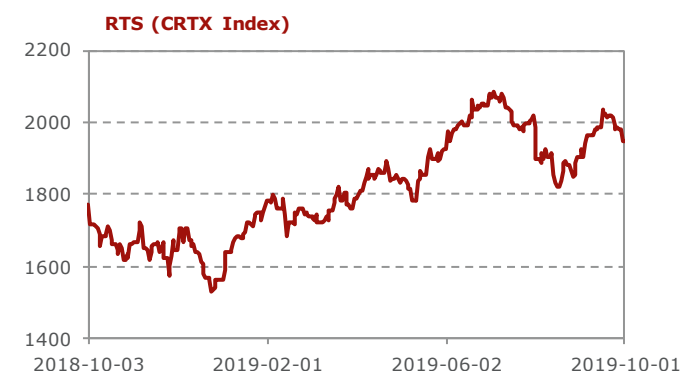
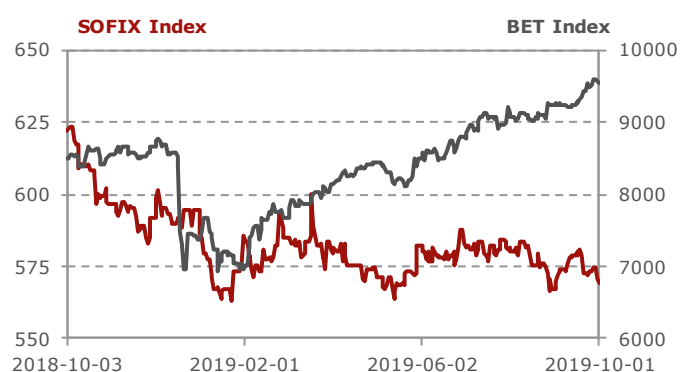
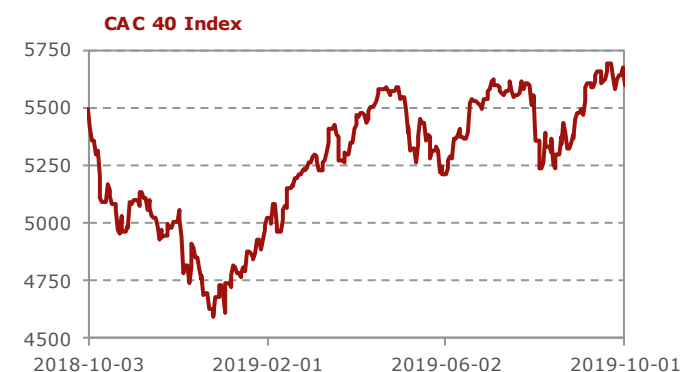
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-01	26 962,54	27 046,21	26 562,22	26 573,04	-1,28%
S&P 500	2019-10-01	2 983,69	2 992,53	2 938,70	2 940,25	-1,23%
NASDAQ	2019-10-01	8 026,83	8 062,50	7 906,29	7 908,69	-1,13%
DAX	2019-10-01	12 469,67	12 497,28	12 263,83	12 263,83	-1,32%
CAC 40	2019-10-01	5 696,20	5 704,93	5 594,93	5 597,63	-1,41%
FTSE 100	2019-10-01	7 408,21	7 433,24	7 352,83	7 360,32	-0,65%
WIG20	2019-10-01	2 175,98	2 175,98	2 148,55	2 152,50	-0,96%
BUX	2019-10-01	40 613,55	40 664,82	40 112,38	40 112,38	-1,20%
PX	2019-10-01	1 041,29	1 042,85	1 029,53	1 031,25	-1,01%
RTS	2019-10-01	1 946,17	1 979,67	1 945,69	1 948,06	-0,08%
SOFIX	2019-10-01	570,58	570,80	568,19	569,32	-0,22%
BET	2019-10-01	9 574,89	9 578,27	9 538,33	9 552,68	-0,23%
XU100	2019-10-01	105 275,00	105 297,50	103 189,10	103 876,60	-1,10%
BETELES	2019-10-01	136,28	136,65	135,09	135,45	-0,65%
NIKKEI	2019-10-01	21 831,44	21 938,77	21 811,98	21 885,24	+0,59%
SHCOMP	2019-09-30	2 927,92	2 936,48	2 905,19	2 905,19	-0,92%
Miedź	2019-10-01	5 712,00	5 719,50	5 588,00	5 686,00	-0,68%
Ropa	2019-10-01	59,86	60,45	58,70	59,48	-0,62%
USD/PLN	2019-10-01	4,0101	4,0247	4,0004	4,0034	-0,17%
EUR/PLN	2019-10-01	4,3707	4,3847	4,3674	4,3771	+0,15%
EUR/USD	2019-10-01	1,0899	1,0943	1,0879	1,0933	+0,31%
USBonds10	2019-10-01	1,6680	1,7548	1,6112	1,6353	-0,0293
GRBonds10	2019-10-01	-0,5520	-0,5100	-0,5690	-0,5640	+0,0070
PLBonds10	2019-10-01	2,0010	2,0430	2,0010	2,0090	+0,0130



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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