

poniedziałek, 7 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
55980,47	2121,16	3598,04	11403,18	1,939	52,81	3,9354	4,3207
457,41 (0,82%)	21,86 (1,04%)	14,19 (0,4%)	6,03 (0,05%)	-0,032 (-1,65%)	0,1 (0,19%)	0 (-0,1%)	0 (-0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

Banki	Komentarze po wyroku TSUE - Członek RPP Eugeniusz Gatnar uważa, że koszty dla sektora bankowego wyniosą 20-30 mld i nie będą miały dużego wpływu na stabilność sektora bankowego. Jednocześnie dodał, że wyrok TSUE może przyspieszyć proces konsolidacji sektora bankowego. - Z kolei główny analityk Fitch na Polskę sądzi, że wyrok nie stanowi ryzyka dla ratingu Polski w krótkim terminie. W piątek Fitch potwierdził rating Polski na poziomie "A-" z perspektywą stabilną. - Minister Jerzy Kwieciński zapowiedział, że rząd jest gotowy na dyskusję z sektorem bankowym o rozwiązaniach prawnych w celu wsparcia po wyroku TSUE.
Budimex	Przedsprzedaż mieszkań w 3Q19 Budimex Nieruchomości przedsprzedał w 3Q19 r. 555 mieszkań w porównaniu do 301 lokali przed rokiem. Łącznie, od początku roku spółka przedsprzedała 1 286 mieszkań, rok temu było to 810 mieszkań. W okresie 1-3Q spółka zawarła 1 229 umów, w porównaniu z 1 335 umowami zawartymi analogicznym okresie 2018 r.
ING Bank Śląski	Emisja zielonych listów zastawnych o wartości 400 mln zł ING Bank Hipoteczny zakończył budowę księgi popytu na pierwszą emisję zielonych listów zastawnych. W ramach procesu wyemitowane zostaną 5-letnie zielone listy zastawne o wartości 400 mln zł. Oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR 6M + 0,53% marży. Bank poinformował, że w zainteresowanie wyraziło 15 inwestorów na łączną kwotę prawie 600 mln zł.
Millennium	Komentarz banku do wyroku TSUE Millennium w opublikowanym komentarzu podkreślił, że wyrok TSUE nie będzie miał automatycznego zastosowania do rozstrzygnięć w innych sprawach dotyczących kredytów frankowych. Bank podkreśla, że do tej pory w sprawach dotyczących indeksacji sądy rozstrzygały zazwyczaj na korzyść banku. Jednocześnie Millennium nie odnotowała gwałtownego wzrostu liczby spraw wnoszonych przez kredytobiorców frankowych.
Alior Bank	Wcześniejszy wykup obligacji o wartości 80 mln zł Bank postanowił wcześniej wykupić obligacje własne serii C. Łączna nominalna wartość wyemitowanych papierów wynosi 80 mln zł. Dniem wcześniejszego wykupu jest 21 października '19 r. Obligacje zostały wyemitowane 21 października '14 r. przez ówczesny Meritum Bank ICB S.A. Alior Bank uzyskał zgodę KNF na dokonanie wcześniejszego wykupu.
Trakcja	Budowa księgi popytu dotycząca emisji nowych akcji Spółka rozpoczęła ofertę prywatną w ramach której zamierza wyemitować akcje nowej emisji z wyłączeniem prawa poboru. Zakończenie budowania księgi popytu zaplanowane jest na 7 października. Umowy objęcia nowych akcji zostaną zawarte prawdopodobnie do 9 października '19 r. Umowa plasowania akcji została podpisana z mBankiem. O podwyższeniu kapitału pod koniec września zdecydowali akcjonariusze.
EC Będzin	Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych w spółce zależnej Elektrociepłownia Będzin rozpoczęła przegląd opcji strategicznych w swojej spółce zależnej Elektrociepłownia Będzin Sp. z o.o. Celem prowadzonych działań jest wybranie inwestora branżowego do inwestycji w nowy blok kogeneracyjny. EC Będzin zakłada, że inwestycja może skutkować zmianą struktury udziałowej spółki zależnej. Na chwilę obecną nie zostały podjęte żadne decyzje w tym zakresie.
Śnieżka	NN OFE zwiększyło udział w Śnieżce Nationale-Nederlanden OFE zwiększyło udział w akcjonariacie Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka i posiada obecnie 7,14% akcji spółki i 6,16% głosów na WZ. Wcześniej NN OFE posiadało odpowiednio 4,01% akcji i 3,46% głosów na WZ.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Elektrobudowa	Zarząd zdecydował o przystąpieniu do realizacji emisji akcji serii F zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia spółki. Jednocześnie zarząd zrezygnował z planów emisji akcji serii E. Decyzję o rezygnacji z planów emisji E zarząd Elektrobudowy tłumaczy, że seria F jest emisją o większej wartości umożliwiającą pełniejsze zaspokojenie potrzeb płynnościowych spółki.
Ursus	Akcjonariusze Ursusa zdecydują 4 listopada o sprzedaży za minimum 5,8 mln zł zakładu w Opalenicy i za minimum 20 mln zł zakładu w Dobrym Mieście.
Boombit	Szacunkowe przychody we wrześniu wyniosły 4,26 mln w tym 3,29 mln zł dla gier wydawanych w formule GaaS oraz 0,97 mln zł dla gier wydawanych w formule non GaaS. Wydatki na pozyskiwanie graczy wyniosły w tym okresie 1,16 mln zł dla gier GaaS oraz 0,04 mln zł dla gier non GaaS.
Inpro	Grupa Inpro sprzedała w 3Q'19 r. 220 lokali według wstępnych danych (+14% r/r). Spółka oddała do użytku w raportowanym kwartale 83 lokale vs 96 r/r. W 4Q'19 r. Inpro planuje oddać do użytkowania ponad 500 lokali.
Archicom	Grupa sprzedała w 3Q'19 r. 397 mieszkań (+9,4% r/r) i zawarła 290 umów notarialnych przeniesienia własności i sprzedaży lokali (+59% r/r).
Gaz-System	Spółka oddaje do użytku gazociąg o długości 168 km Lwówek-Odolanów, który w przyszłości rozprowadzi gaz ziemny dostarczony z Szelfu Norweskiego do Polski za pośrednictwem Baltic Pipe. Prezes Gaz-System podkreśla, że spółka zainwestuje 14 mld zł w ciągu 4 lat.
Reino Capital	Spółka zależna Reino Capital i IO Asset Management podjęły współpracę przy tworzeniu i zarządzaniu wehikulami inwestycyjnymi rynku nieruchomości logistycznych. W ramach kooperacji powstać ma spółka Reino IO Logistics, której celem będzie m.in. doradztwo przy procesach inwestycyjnych.
Nextbike	Spółka zależna Nextbike – NB Tricity, planuje zawrzeć układ z wierzycielami w ramach postępowania restrukturyzacyjnego. W zeszły piątek do wierzycieli skierowane zostały karty do głosowania nad propozycjami układowymi oraz planem restrukturyzacji.
Paliwa	Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego podała, że marża na sprzedaży benzyny Eurosuper95 w ciągu 9 miesięcy 2019 r. spadła o 4,1% wobec średniej z 2018 r. i wyniosła 0,16 zł na litrze. Średnia marża na sprzedaży oleju napędowego wzrosła o 32,7% i wyniosła 0,10 zł.

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						+26,5%	9,5	8,9		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	35,80	+102,0%	6,5	5,0		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	50,00	+18,9%	12,6	10,4		
ING BSK	akumuluj	2019-09-05	187,40	197,53	194,80	+1,4%	14,5	13,3		
Millennium	kupuj	2019-08-02	7,51	10,00	5,48	+82,6%	9,0	6,5		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	101,50	+18,0%	11,7	10,2		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,74	+25,0%	10,7	10,4		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-08-02	319,60	337,00	286,00	+17,8%	12,4	10,2		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	765,50	+23,5%	9,6	9,9		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	71,00	+32,9%	9,5	8,9		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	28,83	+40,1%	8,1	7,4		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	20,04	+15,0%	6,1	5,7		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 590	+16,6%	8,7	7,9		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	36,10	+20,2%	9,6	9,1		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	143,50	+48,9%	8,1	7,9		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,60	+69,7%	5,7	4,9		
Chemia						+31,2%	6,2	13,2	4,5	6,0
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	30,50	+37,8%	6,9	7,2	4,9	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2019-09-05	39,98	39,77	31,18	+27,5%	5,6	19,3	4,0	7,1
Paliwa						+10,3%	10,7	10,2	5,0	4,9
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	89,18	-18,9%	13,6	12,5	6,9	5,8
MOL	akumuluj	2019-08-02	3 004	3 258 HUF	2 826	+15,3%	10,2	9,0	4,3	4,0
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,61	+37,4%	11,1	7,7	4,3	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	101,90	-8,9%	9,7	11,4	5,7	6,0
Energetyka						+39,2%	3,5	3,9	3,6	3,7
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	515,50	+16,0%	15,4	13,4	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,32	+49,2%	3,1	2,9	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,12	+107,0%	3,5	3,9	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	7,79	+70,3%	4,8	5,3	3,1	3,2
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,60	+57,1%	2,5	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+12,4%	21,1	15,0	5,8	5,7
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,35	+8,0%	29,2	24,2	5,0	5,1
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,41	+38,6%	35,0	22,0	4,5	4,4
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	27,82	+19,0%	8,5	7,9	5,8	5,8
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,28	+72,4%	30,8	16,4	4,2	3,9
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	27,34	-11,7%	14,3	12,2	7,0	6,7
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	67,20	-8,5%	21,1	18,0	11,1	9,8
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	50,65	+0,3%	13,6	13,2	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	174,50	+32,4%	15,1	13,7	6,4	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	384,00	+34,9%	25,7	36,7	18,0	22,2
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	238,70	+14,2%	-	9,9	-	8,7
Przemysł, surowce						+22,6%	6,4	9,8	4,4	5,2
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,76	+6,4%	6,4	11,4	4,4	5,2
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,47	+53,8%	4,4	8,0	3,6	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-09-05	310,00	327,11	283,00	+15,6%	11,0	10,4	7,9	7,6
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,66	+90,2%	3,5	-	0,2	1,4
Kemel	redukuj	2019-08-19	48,60	42,70	42,90	-0,5%	4,5	8,1	5,0	5,7
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	74,94	+3,4%	6,5	9,3	3,7	4,3
Stelmet	trzymaj	2019-09-05	6,70	6,50	7,90	-17,7%	10,7	14,6	5,1	5,4
Deweloperzy						+8,9%	8,1	8,0	7,4	7,4
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	34,50	+21,4%	7,4	7,7	7,0	7,3
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,00	-1,1%	8,7	8,2	7,7	7,5
Handel						+2,4%	36,3	19,7	9,3	8,4
AmRest	kupuj	2019-04-02	41,20	48,00	44,05	+9,0%	41,4	30,2	13,9	11,1
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	127,70	+26,1%	47,7	19,7	6,6	5,2
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	150,60	-0,9%	36,3	26,3	20,9	15,7
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	19,67	-8,0%	38,0	26,9	8,2	7,3
Jeronimo Martins	redukuj	2019-09-05	15,88	14,30 EUR	14,92	-4,1%	21,2	19,0	9,3	8,4
LPP	kupuj	2019-09-05	7 280,00	8 500,00	7 950,00	+6,9%	21,7	19,6	11,0	9,9
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,15	+25,3%	13,2	11,5	8,3	7,0

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						11,6	10,7	5,0	4,8
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,30	-13,1%	9,4	8,5	3,2	2,3
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	27,20	-7,8%	13,8	12,8	9,2	8,6
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	19,90	+40,1%	14,5	13,9	6,1	5,6
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,34	-24,1%	8,4	7,8	4,0	3,9
Spółki przemysłowe						10,7	10,1	6,2	6,1
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	39,20	-10,1%	11,6	11,1	7,6	7,0
Alumetal	niedoważaj	2019-08-30	51,00	35,40	-30,6%	11,3	11,0	7,7	7,7
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	113,20	-4,1%	8,4	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	18,20	-20,9%	-	3,3	6,6	3,8
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	3,12	+25,8%	12,8	15,9	5,9	6,1
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,70	-41,6%	15,4	12,1	9,0	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-09-20	43,00	44,40	+3,3%	10,6	9,6	5,3	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	68,00	+3,0%	9,4	10,1	6,2	6,5
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	1,96	-8,4%	3,8	4,5	2,9	5,5
Tarczyński	równoważ	2019-09-20	15,90	16,30	+2,5%	7,1	6,5	5,3	4,9
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,66	+9,6%	9,8	8,7	5,8	5,2
Handel						6,9	6,8	2,2	1,4
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,48	-25,3%	6,9	6,8	2,2	1,4

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	35,80	6,5	5,0	4,3	10%	12%	12%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	50,00	12,6	10,4	9,7	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,5%	8,4%	7,2%
ING BSK	194,80	14,5	13,3	12,4	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	5,48	9,0	6,5	5,8	8%	11%	11%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	101,50	11,7	10,2	9,6	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,4%	7,3%
PKO BP	37,74	10,7	10,4	9,8	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,5%	8,2%	9,9%
Santander BP	286,00	12,4	10,2	9,4	9%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	6,9%	4,0%	4,9%
Mediana		11,7	10,2	9,6	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,5%	4,0%	4,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,190	6,6	5,8	4,9	7%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	2,6%	5,8%	7,4%
Citigroup	68,180	8,9	8,0	7,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,2%	3,6%
Commerzbank	4,945	7,2	5,9	5,4	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,4%	5,5%	6,6%
ING	9,132	7,0	7,0	6,9	10%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	7,7%	7,8%	8,0%
UCI	10,208	5,6	5,7	5,4	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,0%	7,7%
Mediana		7,0	5,9	5,4	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,4%	5,8%	7,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	28,83	8,1	7,4	7,0	10%	11%	11%	0,8	0,8	0,8	4,5%	5,2%	5,6%
Komerční Banka	765,50	9,6	9,9	9,5	14%	14%	14%	1,4	1,3	1,3	6,7%	6,7%	6,7%
Moneta Money	71,00	9,5	8,9	8,8	15%	16%	16%	1,4	1,4	1,3	8,7%	7,9%	8,5%
OTP Bank	12 590	8,7	7,9	7,7	20%	18%	17%	1,6	1,4	1,2	1,8%	1,9%	4,4%
RBI	20,04	6,1	5,7	5,3	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,5	5,8%	4,9%	5,2%
Akbank	7,86	7,3	5,0	4,2	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,5%	4,2%	5,6%
Alpha Bank	1,54	15,4	9,7	7,0	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,53	7,3	7,0	6,7	8%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	6,3%	6,6%	7,0%
Deutsche Bank	6,53	108,8	16,0	9,2	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,6%	2,7%
Eurobank Ergasias	0,83	9,7	7,1	5,8	5%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,42	13,4	11,6	8,4	2%	4%	6%	0,5	0,4	0,4	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,68	22,3	8,1	6,2	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	222,76	5,5	4,8	4,3	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,4%	10,2%	11,6%
Türkiye Garanti Bank	9,99	5,8	4,6	3,7	14%	15%	17%	0,8	0,7	0,6	4,8%	4,0%	4,8%
Türkiye Halk Bank	6,26	4,6	2,4	1,8	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,3%	1,9%	1,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,87	3,8	2,7	2,2	10%	12%	13%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,4	3,4	3,1	12%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	7,4%	7,4%	9,8%
Yapi ve Kredi Bankası	2,34	4,6	3,5	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,2%	-
Mediana		7,7	7,0	6,0	10%	11%	12%	0,5	0,5	0,5	4,5%	4,0%	5,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	36,10	9,6	9,1	8,9	22%	23%	23%	2,1	2,0	2,0	8,2%	8,3%	8,8%
Aegon	3,67	5,5	5,2	5,0	7%	8%	8%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,8%	9,2%
Allianz	207,40	11,0	10,2	9,7	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,1	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	17,65	10,4	10,4	9,8	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	5,5%	5,8%	6,1%
Aviva	3,80	6,3	6,2	5,9	12%	13%	14%	0,9	0,8	0,8	8,2%	8,5%	8,9%
AXA	22,58	8,8	7,9	7,7	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,5%	6,9%	7,2%
Baloise	175,70	12,1	12,5	11,8	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,9%	4,1%
Helvetia	135,80	12,6	12,6	12,2	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,9%	4,1%
Mapfre	2,39	9,7	8,8	8,2	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,8%	7,2%
RSA Insurance	5,04	12,4	10,7	10,0	11%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,8%	5,5%	6,3%
Uniq	8,14	11,8	11,0	10,4	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,8%	7,0%	7,2%
Vienna Insurance G.	23,10	9,6	9,4	8,6	6%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,2%	4,8%	5,0%
Zurich Financial	375,60	13,7	12,5	11,9	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,5	5,4%	5,8%	6,1%
Mediana		10,4	10,2	9,7	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	5,5%	5,8%	6,3%

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	89,18	6,9	5,8	5,1	0,7	0,7	0,6	13,6	12,5	11,4	10%	11%	12%	3,4%	2,2%	2,4%
MOL	2826,00	4,3	4,0	3,6	0,6	0,6	0,5	10,2	9,0	7,8	15%	15%	15%	5,0%	5,3%	5,6%
PKN Orlen	101,90	5,7	6,0	5,8	0,5	0,5	0,4	9,7	11,4	11,6	9%	8%	7%	3,4%	2,9%	2,9%
Hellenic Petroleum	8,06	6,2	4,8	5,1	0,5	0,4	0,4	10,7	6,1	6,3	7%	9%	8%	5,6%	7,2%	7,0%
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	60,74	8,1	6,1	6,1	0,6	0,5	0,6	14,2	8,1	8,8	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,3%
Motor Oil	20,38	4,7	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,8	6,2	7,2	6%	7%	7%	6,7%	6,9%	7,1%
Neste Oil	28,62	11,0	10,0	9,6	1,4	1,5	1,4	17,5	15,4	14,6	13%	15%	15%	3,0%	3,4%	3,6%
OMV	48,46	3,9	3,6	3,5	1,0	0,9	1,0	9,2	8,4	7,9	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,8%
Phillips 66	100,86	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	1,57	4,3	2,7	3,7	0,2	0,2	0,2	15,0	5,3	8,9	4%	6%	4%	4,3%	8,8%	5,9%
Tupras	139,70	7,4	5,0	5,2	0,5	0,4	0,4	12,1	6,1	5,8	6%	8%	8%	8,0%	13,9%	14,7%
Valero Energy	84,52	8,0	5,6	6,0	0,4	0,4	0,5	16,7	8,8	9,5	5%	8%	8%	4,3%	4,6%	4,9%
Mediana		6,3	5,6	5,2	0,5	0,5	0,5	12,1	8,8	8,9	7%	9%	8%	4,0%	4,4%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,61	4,3	3,3	2,7	0,8	0,7	0,6	11,1	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	494,90	4,6	4,3	4,3	0,6	0,6	0,6	11,7	10,5	9,7	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	69,66	3,9	3,7	4,1	0,3	0,3	0,3	10,0	7,2	7,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,93	9,9	9,7	10,6	8,0	8,0	8,7	11,8	11,0	12,0	80%	83%	82%	7,7%	7,9%	7,8%
Endesa	23,81	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,5	16,3	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,77	6,8	6,4	6,1	1,0	1,0	1,0	14,3	12,8	11,5	15%	16%	16%	5,3%	5,7%	6,2%
Eni	13,54	3,5	3,4	3,2	0,8	0,9	0,9	12,4	10,4	9,5	24%	25%	28%	6,3%	6,5%	6,6%
Equinor	167,35	3,2	2,8	2,6	1,1	1,0	1,0	11,4	9,9	9,0	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,60	9,3	8,9	8,8	1,6	1,6	1,5	17,1	15,6	14,8	17%	18%	18%	5,8%	6,1%	6,4%
Gazprom	221,66	3,6	3,5	3,3	1,0	1,0	0,9	3,5	3,7	3,5	28%	28%	28%	7,4%	8,2%	11,0%
Hera SpA	3,78	8,0	7,6	7,5	1,4	1,3	1,2	18,6	18,2	18,1	17%	16%	17%	2,7%	2,9%	3,0%
NovaTek	1291,60	11,8	11,6	12,3	4,6	4,4	4,1	8,9	12,6	11,5	39%	38%	33%	2,2%	2,8%	3,0%
ROMGAZ	36,80	6,0	5,7	5,3	2,9	2,7	2,5	10,7	9,7	9,0	48%	47%	47%	8,8%	9,7%	10,5%
Shell	25,99	3,4	3,2	3,1	0,6	0,6	0,5	11,9	9,9	9,1	16%	17%	17%	8,0%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,60	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	45,00	5,1	4,7	4,5	0,9	0,9	0,9	11,2	9,8	9,3	18%	19%	19%	6,4%	6,7%	6,9%
Mediana		6,0	5,7	5,3	1,1	1,0	1,0	11,8	10,5	9,7	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	515,50	7,4	6,9	6,7	2,1	1,9	1,8	15,4	13,4	13,5	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,7%
Enea	8,32	3,2	3,0	2,7	0,6	0,6	0,6	3,1	2,9	2,3	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,5%
Energa	6,12	3,6	4,0	4,2	0,7	0,7	0,8	3,5	3,9	3,8	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,79	3,1	3,2	2,4	0,7	0,6	0,5	4,8	5,3	3,7	21%	18%	22%	0,0%	5,2%	4,7%
Tauron	1,60	4,1	3,7	3,2	0,7	0,6	0,6	2,5	2,4	2,0	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,82	5,0	4,6	4,5	1,1	1,1	1,1	14,3	11,2	10,9	23%	24%	24%	3,3%	4,1%	4,3%
EDP	3,63	8,9	8,5	8,1	2,1	2,0	1,9	16,6	14,9	13,8	23%	24%	23%	5,3%	5,4%	5,6%
Endesa	23,81	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,5	16,3	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	6,75	7,4	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	14,4	13,2	12,5	22%	23%	23%	4,9%	5,3%	5,6%
EON	8,89	8,1	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	13,0	13,5	12,6	16%	11%	10%	5,2%	5,5%	5,6%
Fortum	20,86	14,4	13,4	12,8	4,4	4,3	4,2	14,9	14,2	13,1	31%	32%	32%	5,3%	5,3%	5,3%
Iberdola	9,39	10,3	9,6	9,1	2,7	2,6	2,5	17,8	16,8	16,0	26%	27%	28%	4,0%	4,2%	4,5%
National Grid	870,10	11,4	10,8	10,2	3,7	3,7	3,6	15,0	15,0	14,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,09	9,5	9,6	9,7	7,4	7,5	7,5	13,6	14,6	14,9	78%	78%	77%	5,8%	5,7%	5,5%
RWE	28,35	10,1	5,5	4,8	1,2	0,9	0,8	25,4	16,4	12,2	12%	16%	17%	2,8%	3,3%	3,7%
SSE	1253,00	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	48,56	8,8	7,5	7,1	3,2	2,9	2,8	29,8	23,6	22,2	36%	38%	39%	1,4%	1,9%	2,4%
Mediana		8,7	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	14,9	14,1	12,6	22%	24%	23%	3,3%	4,2%	4,5%

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	3,47	3,6	4,2	4,8	0,9	1,1	1,1	4,4	8,0	10,2	26%	27%	24%	15,3%	11,4%	9,4%
Caterpillar	121,04	7,3	7,5	7,4	1,5	1,5	1,5	10,2	9,9	9,5	21%	20%	21%	3,1%	3,4%	3,8%
Epiroc	106,75	8,5	8,0	7,6	2,1	2,0	1,9	19,7	18,4	17,4	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,7%
Komatsu	2386,00	5,6	6,0	6,0	1,1	1,1	1,1	9,0	10,1	9,9	19%	18%	18%	4,4%	4,7%	4,7%
Sandvig AG	145,15	8,0	7,7	7,4	1,8	1,8	1,7	13,6	12,8	12,1	23%	23%	24%	3,1%	3,4%	3,6%
Mediana		7,3	7,5	7,4	1,5	1,5	1,5	10,2	10,1	10,2	23%	22%	22%	3,1%	3,4%	3,8%

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	31,18	4,0	7,1	8,3	0,5	0,6	0,7	5,6	19,3	19,1	13%	9%	8%	0,0%	0,0%	1,6%
Acron	5040,00	7,4	6,8	6,8	2,4	2,3	2,1	9,6	9,1	9,3	33%	33%	31%	6,6%	6,9%	7,6%
CF Industries	48,78	9,7	8,8	8,5	3,6	3,5	3,4	21,0	17,0	15,2	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1633,00	6,5	6,2	6,1	1,5	1,4	1,4	11,1	10,3	10,0	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,25	7,4	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3	11,0	8,4	7,1	19%	20%	21%	3,4%	4,6%	5,4%
Phosagro	2481,00	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	19,39	6,6	5,4	4,8	1,2	1,1	1,1	16,7	10,1	7,9	18%	21%	23%	1,0%	1,1%	1,5%
Yara International	381,30	50,5	43,3	41,3	8,0	7,4	7,3	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,20	6,0	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	58,5%	63,4%	70,4%
ZCh Puławy	88,80	1,7	1,7	-	0,3	0,3	0,2	6,7	7,2	-	15%	15%	-	5,6%	5,6%	-
Mediana		6,5	6,4	6,1	1,4	1,4	1,3	9,6	9,7	9,3	20%	22%	23%	2,9%	3,6%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	30,50	4,9	4,8	4,6	0,8	0,9	0,8	6,9	7,2	7,0	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	7,0%
Akzo Nobel	80,66	13,2	11,6	10,8	1,9	1,8	1,8	25,2	19,4	17,4	14%	16%	16%	2,3%	2,6%	2,9%
BASF	61,61	9,1	8,0	7,5	1,2	1,2	1,1	15,8	13,6	12,2	13%	15%	15%	5,1%	5,2%	5,5%
Croda	4748,00	16,2	15,2	14,4	4,7	4,5	4,3	24,8	23,1	21,7	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,44	3,4	2,9	2,5	0,7	0,6	0,5	5,2	4,7	4,1	20%	20%	21%	4,8%	5,2%	6,0%
Soda Sanayii	5,77	4,1	3,5	3,0	1,0	0,9	0,7	4,5	4,6	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,8%
Solvay	90,60	5,4	5,1	4,9	1,2	1,1	1,1	10,8	10,3	9,3	22%	22%	22%	4,2%	4,4%	4,6%
Tata Chemicals	576,85	8,1	7,1	6,4	1,5	1,4	1,3	14,0	12,6	11,2	18%	20%	20%	2,1%	2,5%	2,1%
Tessenderlo Chemie	28,10	5,6	5,3	4,9	0,8	0,7	0,7	14,5	11,5	10,0	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	59,68	4,8	4,3	4,0	0,7	0,7	0,7	19,7	14,0	11,3	16%	17%	18%	3,7%	4,6%	5,2%
Mediana		5,5	5,2	4,9	1,1	1,0	1,0	14,2	12,0	10,6	18%	19%	19%	3,7%	4,4%	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	74,94	3,7	4,3	3,8	0,9	0,9	0,8	6,5	9,3	7,8	23%	20%	21%	0,0%	2,0%	3,2%
Anglo American	1819,40	3,6	3,9	4,2	1,3	1,3	1,3	7,3	8,1	8,9	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	829,40	5,3	5,3	4,8	2,6	2,6	2,4	16,6	17,0	14,1	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,30	3,5	3,4	3,7	1,9	1,8	1,9	12,6	11,0	12,4	53%	54%	51%	4,2%	3,1%	2,6%
Boliden	220,20	5,0	4,8	5,0	1,2	1,2	1,2	10,4	9,9	10,2	24%	24%	24%	5,0%	5,2%	5,2%
First Quantum	9,67	8,0	5,5	5,3	3,2	2,3	2,3	17,6	12,1	9,1	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	8,83	10,0	7,2	4,4	2,0	1,9	1,5	61,3	14,1	6,1	19%	26%	35%	2,3%	3,3%	4,1%
Fresnillo	662,20	8,3	6,6	5,3	3,1	2,9	2,6	32,8	23,9	15,9	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7827,00	4,7	4,0	3,8	2,1	1,9	1,9	21,1	14,1	13,5	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,45	3,6	3,1	2,7	1,2	1,1	1,1	-	23,7	10,2	33%	36%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	398,00	4,3	4,3	4,2	2,4	2,3	2,2	5,0	4,9	4,5	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,19	5,9	3,6	3,2	2,1	1,6	1,5	18,2	8,2	7,0	36%	45%	47%	1,2%	1,2%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	24,59	6,6	6,3	6,2	3,7	3,7	3,5	10,7	10,4	10,0	56%	58%	56%	9,7%	11,0%	11,8%
OZ Minerals	9,28	6,6	5,1	4,2	2,9	2,3	2,0	16,9	12,3	8,3	44%	45%	49%	2,3%	2,5%	3,1%
PolyMetal Intl	1142,50	8,0	7,3	7,3	3,8	3,6	3,5	12,2	10,3	10,3	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7525,00	7,9	7,3	7,5	5,0	4,7	4,8	10,8	10,2	11,0	64%	65%	63%	4,2%	4,7%	4,4%
Sandfire Resources	6,20	2,5	2,1	1,9	1,3	1,1	1,1	8,7	6,7	5,6	51%	55%	57%	4,0%	4,5%	5,0%
Southern CC	33,00	8,5	8,2	8,0	4,3	4,1	3,9	15,7	15,1	14,7	50%	50%	49%	4,6%	4,6%	4,3%
Mediana		5,6	5,0	4,3	2,2	2,1	2,0	12,6	10,7	10,1	44%	46%	48%	0,7%	1,6%	2,1%
Węgiel																
JSW	20,66	0,2	1,4	1,1	0,0	0,2	0,2	3,5	-	17,9	19%	12%	16%	8,3%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	14,75	3,9	4,7	5,0	1,2	1,3	1,4	5,1	9,8	13,3	31%	28%	27%	14,5%	12,6%	12,6%
Arch Coal	76,73	2,8	3,3	3,4	0,5	0,5	0,5	4,8	6,2	6,6	19%	16%	16%	2,3%	2,3%	2,3%
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	48,39	3,5	3,4	3,7	1,9	1,8	1,9	12,7	11,1	12,6	53%	54%	51%	9,2%	6,7%	5,5%
China Coal Energy	3,13	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,6	7,0	6,9	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	35,30	1,3	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,3	5,2	6,1	35%	33%	31%	2,8%	5,5%	6,0%
Natural Res Partners	26,40	1,6	1,7	1,7	1,2	1,3	1,4	5,3	4,9	4,8	77%	78%	78%	6,8%	6,8%	6,8%
Peabody Energy Corp	14,69	2,2	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	11,6	-	-	19%	16%	16%	15,5%	3,7%	3,8%
PT Bukit Asam Tbk	2200,00	3,3	3,4	3,2	0,9	0,9	0,8	5,6	6,1	5,9	28%	26%	26%	12,7%	12,2%	11,3%
Rio Tinto	4035,50	3,3	3,7	4,1	1,6	1,7	1,8	7,7	8,7	10,4	49%	47%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,85	5,1	4,6	4,4	2,5	2,2	2,1	8,0	7,2	7,2	50%	47%	48%	6,9%	7,3%	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	1,26	1,6	2,1	2,7	0,6	0,6	0,7	3,8	5,2	7,2	37%	30%	24%	6,4%	5,6%	5,4%
Teck Resources	15,63	2,9	3,2	3,3	1,2	1,2	1,2	5,9	6,3	6,8	40%	39%	38%	1,8%	2,5%	4,6%
Terracom	0,40	1,6	2,3	2,0	0,5	0,5	0,5	3,1	-	3,6	30%	22%	24%	-	5,0%	7,5%
Warrior Met Coal	19,56	1,9	2,8	3,0	0,8	0,9	1,0	3,0	4,5	5,2	41%	33%	33%	18,0%	9,7%	12,9%
Yanzhou Coal Mining	7,93	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	3,9	4,2	4,4	28%	26%	25%	11,8%	6,7%	6,1%
Mediana		2,9	3,3	3,3	0,9	0,9	1,0	5,7	6,5	7,1	31%	28%	26%	6,9%	5,5%	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	4,35	5,0	5,1	4,9	1,3	1,3	1,3	29,2	24,2	20,6	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	9,2%
Orange Polska	5,41	4,5	4,4	4,1	1,3	1,3	1,2	35,0	22,0	15,7	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,6%
Play	27,82	5,8	5,8	5,4	2,0	2,0	1,9	8,5	7,9	7,9	34%	35%	35%	5,2%	5,1%	5,1%
Mediana		5,0	5,1	4,9	1,3	1,3	1,3	29,2	22,0	15,7	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,54	6,2	6,2	6,2	2,0	2,1	2,1	16,2	16,1	16,4	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Telefonica CP	214,00	6,8	6,8	6,9	2,1	2,1	2,0	12,9	13,4	13,3	30%	30%	30%	9,7%	9,8%	9,8%
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	438,50	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	6,73	5,1	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	10,6	10,0	9,6	34%	34%	35%	3,2%	3,8%	4,2%
Mediana		5,3	5,2	5,1	1,9	1,8	1,8	12,9	13,4	12,7	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	176,44	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	15,15	5,7	5,4	5,1	1,8	1,7	1,7	15,1	13,8	12,2	32%	33%	33%	4,8%	5,1%	5,4%
KPN	2,87	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	14,29	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,7	12,8	11,9	31%	31%	32%	5,0%	5,3%	5,5%
Swisscom	499,00	7,9	7,9	7,9	3,0	3,0	3,0	17,4	17,6	17,6	38%	38%	38%	4,4%	4,4%	4,5%
Telefonica S.A.	6,81	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,0	9,4	8,8	34%	34%	35%	5,9%	5,9%	6,1%
Telia Company	43,26	8,8	8,6	8,4	3,1	3,0	3,0	17,8	16,5	15,4	35%	35%	36%	5,6%	5,8%	6,0%
TI	0,50	4,6	4,6	4,5	1,9	1,9	1,9	8,0	7,7	7,4	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	5,3	5,2	1,9	1,9	1,9	14,4	13,3	12,1	35%	35%	35%	4,7%	4,9%	5,2%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	9,28	4,2	3,9	3,5	0,4	0,4	0,4	30,8	16,4	10,2	9%	10%	11%	5,4%	5,4%	5,4%
Wirtualna Polska	67,20	11,1	9,8	8,9	3,5	3,1	2,9	21,1	18,0	16,4	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	2,9%
Mediana		7,7	6,9	6,2	1,9	1,8	1,6	25,9	17,2	13,3	20%	21%	21%	3,4%	3,9%	4,1%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,54	5,8	5,3	5,3	0,6	0,6	0,6	11,2	10,3	10,3	10%	11%	11%	3,8%	4,6%	3,1%
Axel Springer	63,15	7,8	7,8	7,0	1,8	1,7	1,7	24,2	24,7	21,5	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	29,01	20,5	18,4	15,4	2,5	2,4	2,3	38,3	34,5	26,7	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,31	8,3	7,1	6,5	1,7	1,7	1,6	20,2	13,9	8,9	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,8	1,5	1,5	1,4	22,1	17,2	14,7	13%	13%	14%	1,4%	2,1%	3,1%
TV																
Atresmedia Corp	3,39	5,3	5,4	5,6	0,9	0,9	0,9	6,1	6,3	6,5	18%	17%	17%	13,3%	12,8%	12,6%
Gestevisión Telecinco	5,74	7,0	7,6	7,8	1,8	1,8	1,9	9,5	9,7	9,9	26%	24%	24%	7,4%	8,2%	7,9%
ITV PLC	123,10	8,3	8,1	7,7	1,8	1,8	1,7	9,5	9,3	8,9	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,30	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	2,61	4,2	4,1	3,6	1,4	1,4	1,4	12,9	10,9	9,9	33%	35%	40%	4,5%	6,0%	6,3%
Prosieben	12,52	5,7	5,5	5,2	1,3	1,2	1,2	6,4	6,1	5,7	23%	23%	23%	8,1%	8,4%	8,0%
TF1-TV Francaise	8,04	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		5,3	5,4	5,2	1,3	1,3	1,3	9,5	9,3	8,9	23%	23%	23%	6,4%	6,6%	6,9%
Pay TV																
Cogeco	108,20	6,1	5,9	5,8	2,9	2,8	2,8	15,6	14,2	14,2	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	44,71	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	33,09	9,3	10,1	11,0	1,7	1,8	1,8	13,6	18,6	20,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,99	4,7	4,7	4,7	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,80	8,0	7,6	7,2	3,2	3,1	3,0	19,0	19,3	18,0	41%	41%	42%	8,0%	8,1%	8,1%
Mediana		8,0	7,6	7,2	2,8	2,6	2,6	15,2	16,4	16,1	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	50,65	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,6	13,2	13,0	15%	15%	15%	6,1%	4,5%	4,5%
Comarch	174,50	6,4	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	15,1	13,7	12,9	15%	15%	15%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,4	4,9	4,7	0,8	0,7	0,7	14,3	13,4	13,0	15%	15%	15%	3,5%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,26	7,0	6,7	6,3	1,0	1,0	0,9	7,6	7,0	6,6	14%	14%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
CapGemini	105,85	8,5	8,0	7,6	1,3	1,2	1,2	16,2	14,8	13,7	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	142,99	9,8	9,2	8,8	2,2	2,2	2,1	11,2	10,6	9,9	23%	23%	24%	4,5%	4,7%	4,9%
Indra Sistemas	7,61	5,2	4,9	4,6	0,6	0,6	0,5	10,2	8,8	8,0	11%	11%	11%	1,3%	2,2%	2,7%
Microsoft	138,12	18,6	16,2	14,5	8,0	7,1	6,4	30,1	26,3	23,3	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	55,14	10,7	10,3	10,1	5,0	4,9	4,8	16,0	14,2	13,1	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	105,26	17,0	14,5	12,9	5,1	4,7	4,4	21,6	19,3	17,2	30%	32%	34%	1,5%	1,7%	1,8%
TietoEnator	23,52	8,2	7,7	7,5	1,2	1,2	1,2	12,8	12,5	11,9	15%	15%	15%	6,3%	6,5%	6,7%
Mediana		9,1	8,6	8,2	1,8	1,7	1,6	14,4	13,3	12,5	19%	19%	20%	1,6%	2,1%	2,4%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	384,00	18,0	22,2	5,7	10,4	9,3	3,7	25,7	36,7	9,1	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	238,70	-	8,7	9,6	59,7	6,6	7,7	-	9,9	11,1	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	183,20	14,5	12,8	11,4	9,5	8,5	7,7	21,9	20,1	18,7	66%	67%	67%	1,4%	3,4%	3,7%
Activision Blizzars	55,44	17,5	14,8	13,5	6,2	5,6	5,2	25,3	21,8	19,3	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2768,00	14,0	12,7	11,3	3,4	3,6	3,3	22,6	19,2	18,2	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	123,33	16,8	17,5	16,3	4,1	4,3	4,3	26,1	26,1	25,3	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	62,72	7,1	7,7	7,0	3,5	3,3	3,1	21,2	22,0	19,4	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	95,61	16,3	14,1	12,5	5,2	4,8	4,5	24,4	20,8	18,8	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	133,40	18,1	13,8	11,6	10,1	8,2	7,1	43,1	33,2	22,5	56%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		16,5	13,8	11,4	6,2	5,6	4,5	24,8	21,8	18,8	35%	42%	44%	0,7%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-07	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	140	+16	+15	151	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	187	-	-	-	69,33
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	167	-	-	-	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	52	+20	-9	47	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	146	-	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	103	-9	+12	96	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	53	+14	+9	71	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	43	+25	+153	39	34,00	0%	-66%	34,00

Steam Wishlist

2019-10-07	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	60	+1	+3	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	49	-	+2	49	2019
I am Your President	PlayWay	61	-1	+1	60	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	55	-1	+1	54	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	81	-	+2	81	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	71	-	+1	71	2019
Dying Light 2	Techland	7	+1	+2	8	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	44	+1	+4	45	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	95,65	8,2	8,0	7,8	1,4	1,4	1,4	18,0	17,9	17,1	17%	17%	17%	3,9%	4,1%	4,3%
Astaldi	0,68	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	9%	-	-	#####
Budimex	127,00	7,3	7,1	8,2	0,3	0,3	0,3	18,4	16,2	18,7	4%	5%	4%	9,7%	4,8%	5,3%
Ferrovial	25,84	-	40,0	35,4	4,1	4,0	3,9	-	43,1	37,5	3%	10%	11%	2,9%	2,9%	3,0%
Hochtief	105,50	4,0	3,8	3,5	0,3	0,2	0,2	11,2	10,4	10,2	6%	6%	7%	5,7%	6,1%	6,3%
Mota Engil	1,78	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,7	8,9	6,3	15%	15%	-	2,6%	6,2%	-
NCC	161,70	7,2	5,8	5,5	0,3	0,3	0,3	17,2	11,8	11,1	4%	5%	5%	3,7%	4,7%	4,8%
Skanska	194,00	9,0	8,9	8,4	0,5	0,5	0,5	14,5	14,6	13,7	5%	5%	6%	3,4%	3,7%	4,1%
Strabag	29,30	2,5	2,5	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	14,1	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	34,50	7,0	7,3	6,7	1,6	1,5	1,5	7,4	7,7	7,0	24%	23%	23%	13,6%	12,3%	11,8%
Dom Development	82,00	7,7	7,5	8,4	1,9	1,9	2,0	8,7	8,2	9,0	18%	18%	17%	11,0%	11,5%	12,2%
Develia	2,31	4,3	7,4	6,8	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	11,7%	13,4%	6,5%
Echo Investment	4,80	11,4	12,5	13,6	1,2	1,2	1,2	7,1	8,9	11,2	43%	39%	30%	9,2%	9,3%	6,0%
GTC	9,50	15,4	14,6	13,6	1,0	1,0	0,9	11,0	10,7	10,2	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	25,70	15,5	15,6	15,6	0,7	0,7	0,8	13,7	13,3	12,8	88%	88%	88%	6,0%	6,2%	6,2%
Immofinanz AG	25,80	30,0	27,3	26,7	0,9	0,9	0,9	16,8	17,7	15,8	47%	54%	53%	3,5%	3,8%	4,1%
Klepierre	30,57	20,1	19,3	18,9	0,8	0,9	0,9	11,4	11,0	10,7	83%	85%	85%	7,2%	7,4%	7,6%
Segro	807,00	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		15,5	15,1	14,6	1,1	1,0	1,0	11,4	11,0	11,2	62%	61%	59%	6,6%	6,8%	6,1%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

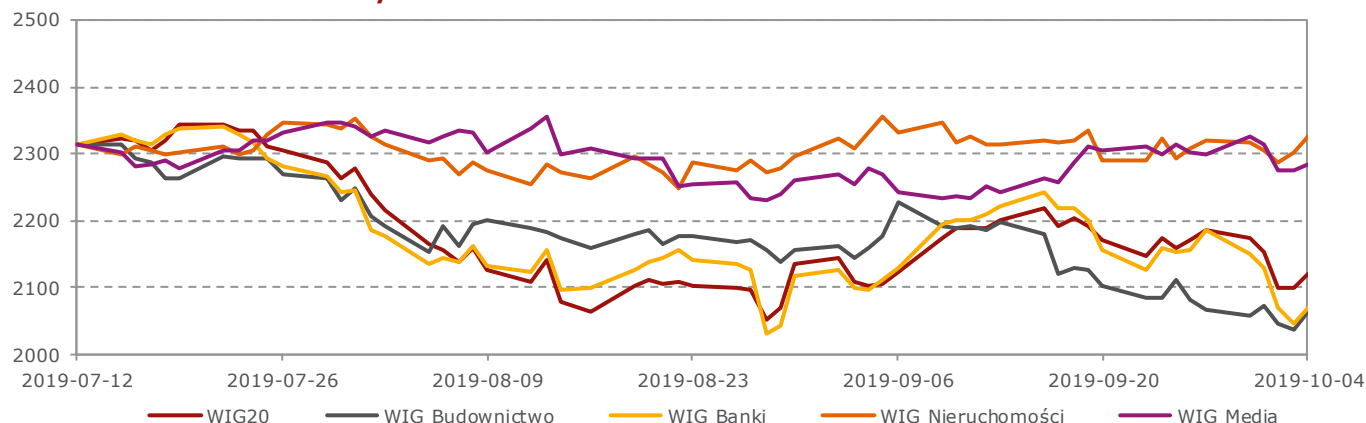
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	127,70	6,6	5,2	5,1	1,1	0,9	0,8	47,7	19,7	17,4	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	7950,00	11,0	9,9	8,6	1,5	1,3	1,2	21,7	19,6	18,0	14%	14%	14%	0,8%	1,0%	0,8%
Monnari	3,48	2,2	1,4	0,5	0,1	0,1	0,0	6,9	6,8	5,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,15	8,3	7,0	6,1	1,0	0,9	0,7	13,2	11,5	10,3	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,5	6,1	5,6	1,0	0,9	0,8	17,5	15,5	13,9	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6740,00	8,9	8,7	8,2	1,6	1,6	1,5	18,3	17,8	17,1	18%	18%	18%	2,4%	2,5%	2,5%
Adidas	271,60	15,4	14,1	12,7	2,3	2,1	2,0	27,7	24,5	21,3	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2205,00	8,4	7,9	7,4	1,1	1,0	1,0	16,2	14,9	13,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,48	4,8	4,5	4,3	0,3	0,3	0,3	9,4	8,9	7,8	7%	7%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	28,80	13,1	11,3	10,5	1,7	1,6	1,4	20,9	18,1	15,2	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	41,62	4,2	4,1	4,1	0,5	0,5	0,5	9,1	8,4	8,0	11%	11%	11%	3,3%	3,6%	4,1%
Geox	1,19	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,5	14,9	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	192,70	10,7	10,0	9,5	1,3	1,2	1,2	24,7	22,9	21,3	12%	12%	12%	4,9%	4,8%	4,7%
Hugo Boss	46,55	5,8	5,4	5,1	1,1	1,1	1,0	12,6	11,4	10,5	19%	20%	20%	6,1%	6,8%	7,4%
Inditex	27,81	14,3	10,7	10,1	3,0	2,8	2,7	24,9	22,8	21,3	21%	27%	26%	2,9%	3,8%	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	193,12	27,6	23,1	19,9	7,0	5,9	5,1	51,6	40,7	34,4	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	93,07	20,6	18,7	16,4	3,0	2,9	2,7	36,1	32,2	27,5	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	19,31	9,0	7,4	5,9	0,7	0,7	0,6	57,0	40,2	28,8	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,9	8,3	7,8	1,2	1,1	1,1	20,9	20,3	16,2	13%	13%	13%	1,7%	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	198,14	14,3	12,8	11,6	3,0	2,8	2,6	37,8	33,2	29,7	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	612,20	23,5	21,5	19,7	9,0	8,3	7,6	42,5	38,5	34,9	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,2%
Kering	441,90	10,6	9,7	9,1	3,6	3,4	3,1	17,7	15,5	14,3	34%	35%	34%	2,6%	2,9%	3,2%
LVMH	349,60	13,1	12,0	11,2	3,5	3,2	3,0	24,3	21,9	20,1	27%	27%	27%	1,9%	2,2%	2,4%
Moncler	32,54	13,3	11,9	10,7	4,8	4,2	3,8	22,1	20,5	18,5	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,3	12,0	11,2	3,6	3,4	3,1	24,3	21,9	20,1	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2435,00	18,3	12,8	9,9	0,8	0,7	0,6	-	39,9	27,5	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	270,90	37,0	26,6	21,8	3,6	2,6	2,1	67,7	53,1	41,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,29	27,8	22,5	17,3	1,5	1,3	1,1	-	-	60,4	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,8	22,5	17,3	1,5	1,3	1,1	67,7	46,5	41,7	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	150,60	20,9	15,7	12,3	2,0	1,5	1,2	36,3	26,3	20,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,67	8,2	7,3	6,1	0,1	0,1	0,1	38,0	26,9	19,0	2%	2%	2%	5,1%	1,3%	1,9%
Jeronimo Martins	14,92	9,3	8,4	7,9	0,5	0,5	0,5	21,2	19,0	18,1	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,25	4,9	4,6	4,3	0,2	0,2	0,2	13,2	11,4	10,6	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	3,9%
AXFood	203,00	10,4	10,1	9,9	0,9	0,9	0,9	26,2	25,5	25,3	9%	9%	9%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	237,20	7,6	5,8	5,6	0,4	0,4	0,4	16,7	14,3	13,0	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,81	6,4	6,2	6,2	0,5	0,5	0,5	14,1	13,2	12,6	8%	8%	8%	3,3%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2158,00	6,0	5,5	5,0	0,4	0,4	0,4	14,0	12,7	11,7	7%	7%	7%	5,0%	6,0%	6,7%
Magnit	3379,50	5,2	4,6	4,1	0,4	0,3	0,3	11,1	8,8	7,6	7%	7%	7%	6,7%	7,0%	8,0%
Sonae	0,84	9,5	8,9	6,9	0,8	0,7	0,7	11,5	9,9	8,0	8%	8%	10%	5,2%	5,7%	5,8%
Mediana		7,9	6,7	6,1	0,5	0,4	0,4	15,4	13,7	12,8	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,5%

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

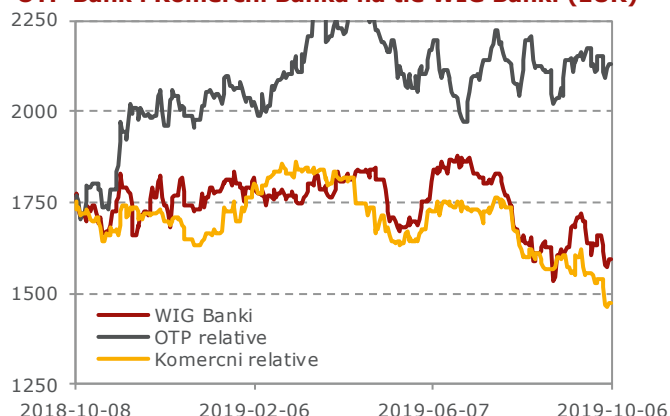
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



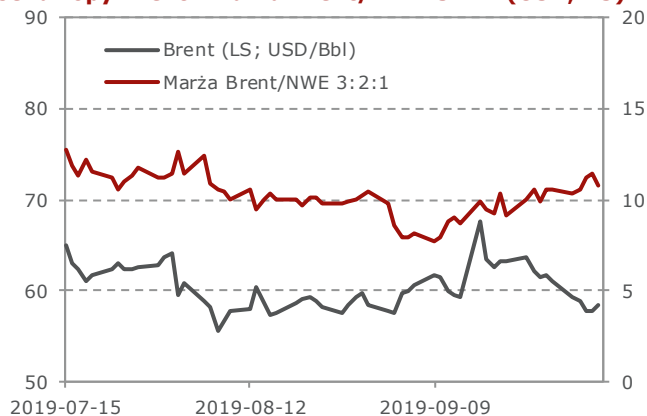
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



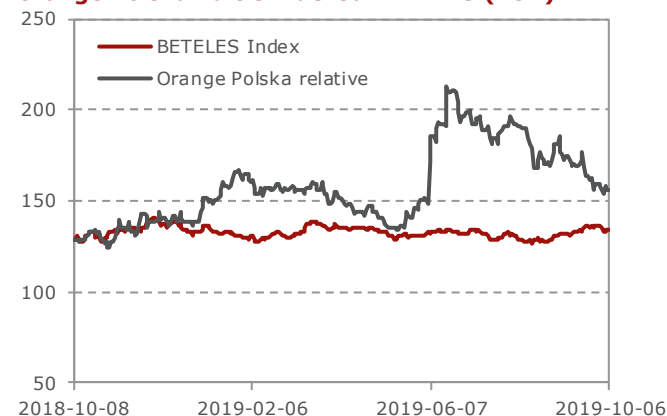
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



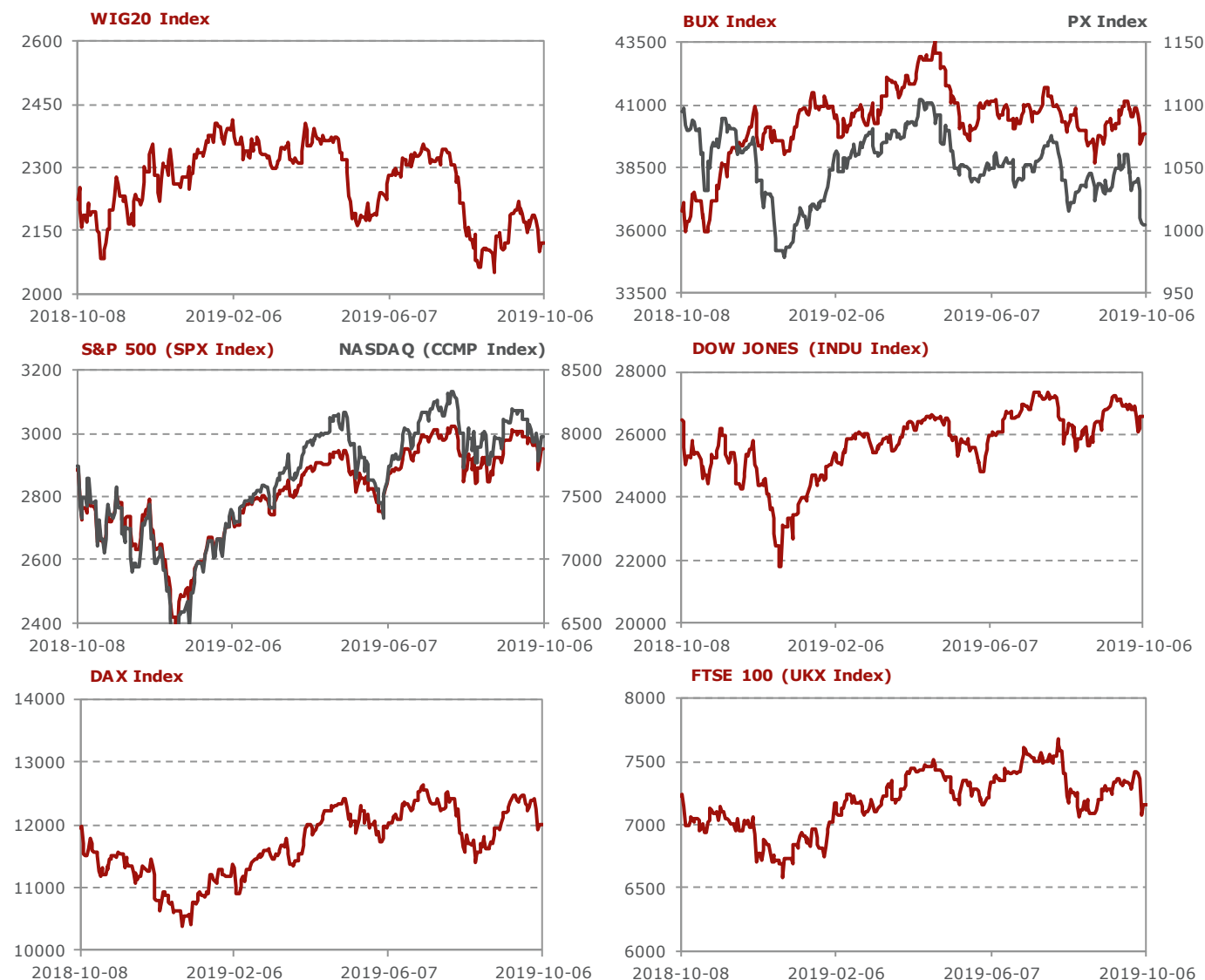
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



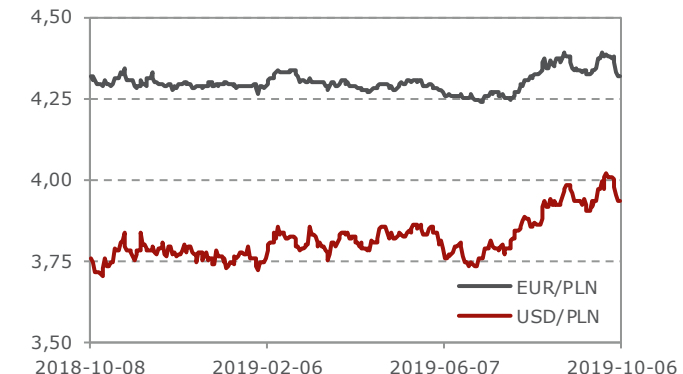
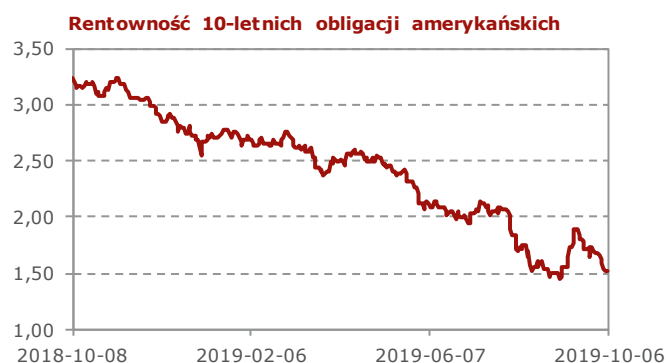
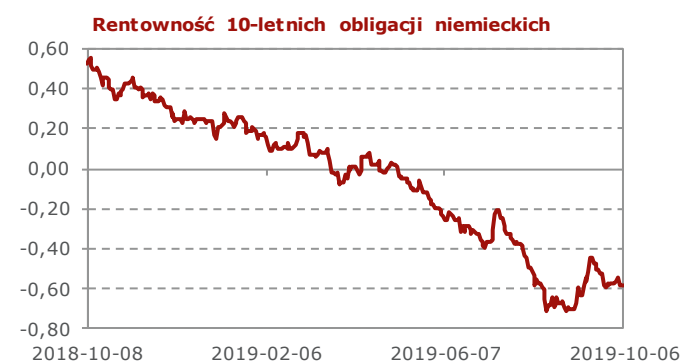
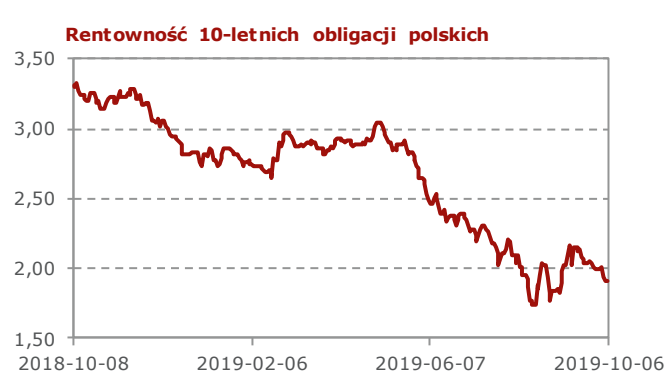
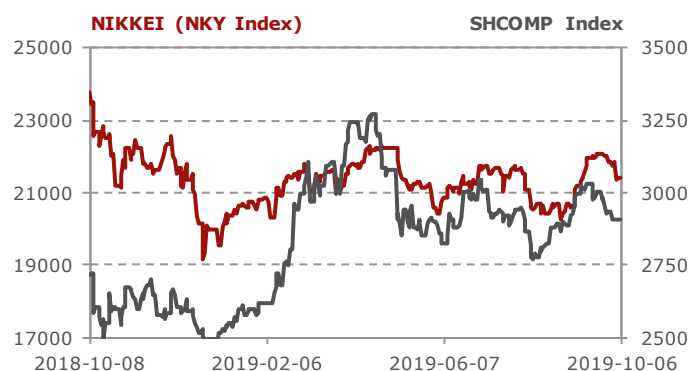
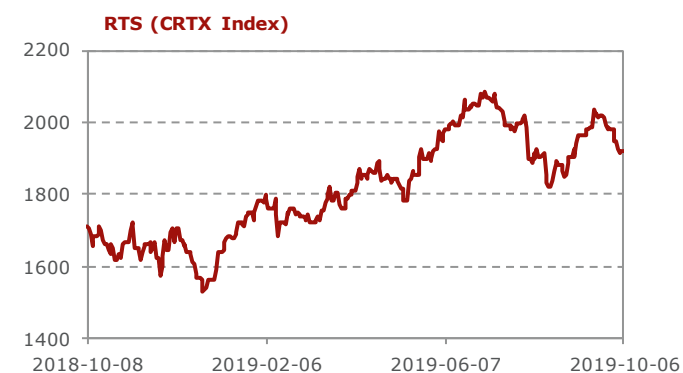
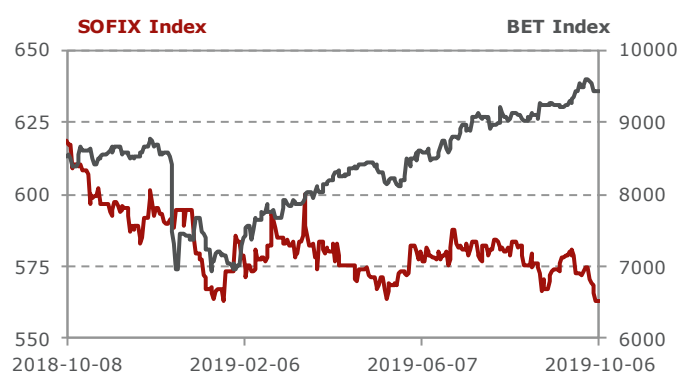
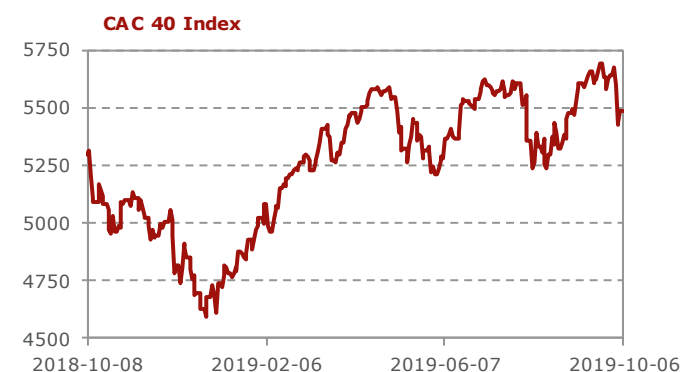
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-04	26 271,70	26 590,74	26 271,70	26 573,72	+1,42%
S&P 500	2019-10-04	2 918,56	2 953,74	2 918,56	2 952,01	+1,42%
NASDAQ	2019-10-04	7 908,44	7 986,62	7 899,39	7 982,47	+1,40%
DAX	2019-10-04	11 958,31	12 012,91	11 878,98	12 012,81	+0,73%
CAC 40	2019-10-04	5 456,83	5 488,32	5 426,00	5 488,32	+0,91%
FTSE 100	2019-10-04	7 077,64	7 157,75	7 077,40	7 155,38	+1,10%
WIG20	2019-10-04	2 101,64	2 124,78	2 101,64	2 121,16	+1,04%
BUX	2019-10-04	39 547,59	39 934,21	39 547,59	39 826,51	+0,71%
PX	2019-10-04	1 005,55	1 008,95	1 002,08	1 004,56	-0,09%
RTS	2019-10-04	1 921,46	1 935,31	1 913,64	1 921,67	+0,38%
SOFIX	2019-10-04	565,90	565,90	556,79	563,02	-0,51%
BET	2019-10-04	9 428,87	9 472,44	9 424,69	9 441,52	+0,13%
XU100	2019-10-04	103 177,00	103 875,20	102 823,90	103 463,50	+0,66%
BETELES	2019-10-04	132,71	134,14	132,59	134,09	+0,90%
NIKKEI	2019-10-04	21 316,18	21 410,20	21 276,01	21 410,20	+0,32%
SHCOMP	2019-09-30	2 927,92	2 936,48	2 905,19	2 905,19	-0,92%
Miedź	2019-10-04	5 658,00	5 679,50	5 606,50	5 643,00	-0,34%
Ropa	2019-10-04	58,06	59,17	57,99	58,80	+1,50%
USD/PLN	2019-10-04	3,9513	3,9522	3,9318	3,9354	-0,40%
EUR/PLN	2019-10-04	4,3323	4,3342	4,3183	4,3207	-0,27%
EUR/USD	2019-10-04	1,0965	1,0998	1,0957	1,0979	+0,13%
USBonds10	2019-10-04	1,5341	1,5529	1,5051	1,5290	-0,0051
GRBonds10	2019-10-04	-0,5870	-0,5780	-0,6040	-0,5860	+0,0040
PLBonds10	2019-10-04	1,9320	1,9320	1,8860	1,9070	-0,0320



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.