

wtorek, 8 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
55987,34 6,87 (0,01%)	2121,87 0,71 (0,03%)	3595,96 -2,08 (-0,06%)	11404,84 1,66 (0,01%)	1,907 -0,022 (-1,15%)	52,81 0,34 (0,64%)	3,9429 0 (0,03%)	4,3303 0 (0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

Sektor bankowy	Wywiad z Jerzym Kwiecińskim - ministrem finansów, inwestycji i rozwoju - Koszty sektora bankowego w związku z wyrokiem TSUE będą zdecydowanie niższe niż zakładane przez ekspertów bankowych 50-60 mld zł. - mBank mógłby zostać przejęty przez bank, dla którego byłoby to dobre uzupełnienie oferty produktowej, niewykluczone, że będzie to podmiot kontrolowany przez Skarb Państwa. - Minister Kwieciński zapewnia, że banki, z którymi rząd bliżej współpracuje dobrze „zerkają” na to co się dzieje na rynku. Wywiad ze Zbigniewem Jagiełło – prezesem PKO BP - Rentowność ROE sektora bankowego w '19 r. może być poniżej 7%, a w '20 r. będzie pod presją. - Wpływ wyroku TSUE na sektor bankowy będzie silnie negatywny. - Przed sektorem bankowym cztery wyzwania krótkoterminowe: zwrot części prowizji od przełaconego kredytu konsumpcyjnego dla klientów indywidualnych, wyrok TSUE i kredyty frankowe, funkcjonowanie banków, które nie spełniają wymogów kapitałowych i spowolnienie gospodarcze. Ratingi agencji Fitch Fitch potwierdził rating (Long-term IDR) Santander Bank Polska na poziomie „BBB+”, Banku Handlowego na poziomie „A-” oraz Pekao i Pekao Banku Hipotecznego na poziomie „BBB+”. Perspektywa podmiotów pozostaje stabilna. Viability Rating został ustalony dla Banku Handlowego na poziomie „a-”, dla Santander i Pekao na poziomie „bbb+”,
PKN Orlen	Oferty wstępne od potencjalnych partnerów przy projekcie offshore PKN Orlen otrzymał oferty wstępne od przedsiębiorstw zainteresowanych współpracą przy budowie morskiej farmy wiatrowej. Spółka podtrzymuje, że wybór partnera nastąpi do końca bieżącego roku. PKN Orlen podkreśla, że wybór partnera nie oznacza, że od razu zawarty zostanie joint venture. Najpierw w '20 r. zainteresowanych czekają negocjacje i uzyskiwanie przez Orlen wymaganych zgód. Płocki koncern chce mieć 51% udziałów w projekcie. Orlen zamierza wybudować farmy wiatrowe o łącznej mocy 1200 MW. Ujednolicenie marek na stacjach w Niemczech, Słowacji i Czechach W ciągu trzech lat PKN Orlen zamierza przeprowadzić rebranding, dzięki czemu wszystkie stacje paliw w Czechach, Słowacji i Niemczech będą działały pod jedną marką. Obecnie sieć działa pod markami Benzina, Star i Orlen. Po przebrandowaniu zostanie tylko Orlen. Szacowany koszt sięga kilkunastu milionów złotych.
PZU	Oczekiwania TFI PZU odnośnie umów PPK TFI PZU oczekuje, że do końca roku podpisze łącznie powyżej 1000 umów na zarządzanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi z firmami zatrudniającymi powyżej 250 osób. Na chwilę obecną TFI PZU ma podpisanych ponad 590 umów na zarządzanie PPK z tej wielkości firmami. Zarząd liczy, że na koniec '19 r. TFI będzie zarządzało aktywami z dużych firm w wysokości ok. 600 mln zł. Finalnie TFI PZU chce mieć roczne wpływy z PPK w wysokości ponad 1 mld zł.
Ambra	Wywiad z wiceprezesem Piotrem Kaźmierczakiem - Ambra przewiduje wzrost przychodów w roku obrotowym '19/'20, ale utrzymanie dynamiki 10% z zeszłego roku może być trudne. - Spółka w roku obrotowym '19/'20 planuje utrzymać marżę brutto na sprzedaży oraz rentowność EBIT i EBITDA na zbliżonym poziomie r/r. - Koszty pracownicze grupy wzrosną w roku obrotowym '19/'20 o 10%. - W związku z rosnącymi kosztami Ambra podwyższy ceny swoich produktów. - Spółka planuje następne akwizycje w Czechach.
ZM Kania	Cedrob wydzierżawi majątek ZM Kania Rada wierzycieli ZM Kania wyraziła zgodę na wydzierżawienie majątku spółki na 12 miesięcy Cedrowi za 300 tys. zł miesięcznie. Decyzję rady wierzycieli może uchylić sędzia-komisarz. Spółka poinformowała także o odnalezieniu serwera produkcyjnego i odmowie ze strony Urzędu Skarbowego zaliczenia zwrotu VAT na poczet zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Odmowa jest związana z zabezpieczeniem przez Prokuraturę 5,1 mln zł wykazanych w deklaracji VAT.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Develia	Spółka sprzedała w ciągu trzech kwartałów '19 r. 928 lokali vs 1397 r/r. Tylko w 3Q sprzedaż wyniosła 310 lokali. Zawarto również 249 umów rezerwacyjnych, które będą przekształcone w umowy deweloperskie w następnym okresie. Develia rozpozna w wynikach za trzy kwartały '19 r. 1778 lokali vs 1653 r/r.
J.W. Construction	Spółka podpisała w 3Q'19 r. 249 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży i płatnych rezerwacji vs 210 r/r. Szacowana liczba lokali rozpoznanych w przychodach za 3Q'19 r. wynosi ok. 590 vs 741 r/r.
Play	Mikkel Noesgaard będzie pełnił funkcję członka zarządu i dyrektora ds. marketingu w Play Communications od 1 listopada.
Sfinks	Sfinks Polska otrzymał zawiadomienie o przyjęciu jego oferty dotyczącej nabycia spółki Fabryka Pizzy. Dniem zawarcia umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów za cenę 8 mln zł będzie 14.10.2019 r., a finalizacja transakcji i zapłata nastąpią 15.04.2020 r.
Archicom	Spółka zależna Archicom zawarła umowę na zakup gruntu powierzchni 1,34 ha we Wrocławiu za 40,47 mln zł netto. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinna na około 370 mieszkań. Zakup nieruchomości sfinansowany został ze środków spółki.
Elemental	Akcjonariusze Elementalu Holding zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 34,09 mln akcji serii R z prawem poboru - wynika z projektów uchwał NWZ spółki zwołanego na 16 grudnia. Zgodnie z projektem uchwały, zarząd, za zgodą RN, będzie upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej.
Elemental	Elemental Holding, poprzez spółkę zależną Tesla Recycling, chce kupić do 20.238.824 akcji własnych, stanowiących 11,87% kapitału zakładowego, po 1,50 zł za papier. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 9 do 16.10.2019 r. Zawarcie i rozliczenie transakcji przewidywane jest na 21.10.2019 r. Kurs spółki na poniedziałkowym zamknięciu wynosił 1,49 zł.
Solar Company	GPW zawiesi obrót akcjami spółki Solar Company w dniach 15-25 października 2019 r. Jak podano, spółka wnioskuje o zawieszenie obrotu akcjami w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
Orzeł Biały	ZAP Sznajder Batterien ma zgodę prezesa UOKiK na nabycie akcji spółki Orzeł Biały od PineBridge New Europe Partners
ArcelorMittal	ArcelorMittal Poland przygotowuje się do wstrzymania pracy wielkiego pieca w Krakowie. Nie podaje jednak konkretnej daty, kiedy miałyby to nastąpić. Jak podaje spółka "Nie ma jeszcze ostatecznych decyzji w tym zakresie".
Tauron	Elektrociepłownia Stalowa Wola podpisała dwunastoletnią umowę z GE GS na serwis turbiny gazowej w budowanym bloku gazowo-parowym o mocy 450 MW. Na terenie budowy trwają końcowe prace montażowe, a uruchomienie bloku do eksploatacji planowane jest na koniec 1Q20 r. Umowa zakłada możliwość przedłużenia serwisu na kolejne 12 lat.
Tauron	Elektrociepłownia Stalowa Wola rozważa poszerzenie swoich zasobów wytwórczych opartych na gazie ziemnym o blok OZE. ECSW i Tauron podpisały w poniedziałek list intencyjny w tej sprawie.
Trakcja	Uwzględniając wyniki zakończonego procesu budowania księgi popytu emisja Trakcji będzie liczyć 24.771.519 akcji imiennych serii C. oraz 10.279.909 akcji serii B. Umowy objęcia nowych akcji mają zostać zawarte do 9 października 2019 r. Cena emisyjna została ustalona w uchwale na 1,70 zł.
Archicom	Grupa Archicom sprzedała w 3Q19 r. 412 mieszkań, a nie jak wcześniej podano 397 (13,5 r/r)

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						+23,3%	9,4	9,2		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	34,42	+110,1%	6,2	4,8		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	50,70	+17,3%	12,8	10,5		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	194,00	+1,8%	14,4	13,2		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	5,39	-3,8%	7,7	11,5		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	101,55	+17,9%	11,7	10,2		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,61	+25,4%	10,7	10,3		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	287,00	-3,6%	12,8	11,1		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	753,00	+25,5%	9,5	9,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	70,20	+34,4%	9,4	8,8		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	28,78	+40,3%	8,1	7,4		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	20,16	+14,3%	6,1	5,8		
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	36,45	+19,0%	9,7	9,2		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	142,70	+49,7%	8,0	7,9		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,50	+70,7%	5,6	4,9		
Chemia						+19,6%	6,6	20,2	4,6	6,3
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	30,60	+37,4%	6,9	7,2	5,0	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2019-10-07	31,18	34,09	31,58	+7,9%	6,3	33,1	4,2	7,8
Paliwa						+10,8%	10,6	10,2	4,9	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	90,44	-20,0%	13,8	12,7	7,0	5,9
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	2 836	+14,9%	10,3	9,0	4,3	4,0
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,56	+38,8%	11,0	7,6	4,3	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	100,80	-7,9%	9,6	11,3	5,6	5,9
Energetyka						+37,4%	3,4	3,8	3,6	3,7
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	516,00	+15,9%	15,4	13,4	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,22	+51,0%	3,1	2,8	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,03	+110,3%	3,4	3,8	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,15	+62,8%	5,0	5,6	3,2	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,62	+55,6%	2,6	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+12,5%	21,0	14,9	5,8	5,8
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,50	+4,4%	30,2	25,0	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,51	+36,2%	35,6	22,3	4,6	4,4
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	28,10	+17,8%	8,6	7,9	5,8	5,8
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,10	+75,8%	30,2	16,1	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	67,00	-8,2%	21,0	17,9	11,1	9,8
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	50,55	+0,5%	13,5	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	236,00	+15,5%	-	9,8	-	8,6
Przemysł, surowce						+20,7%	6,6	10,6	4,5	5,1
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,81	+9,7%	6,6	11,7	4,5	5,3
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,53	+51,0%	4,5	8,1	3,7	4,3
Grupa Kęty	trzymaj	2019-10-07	283,00	298,64	283,00	+5,5%	10,1	11,8	7,4	8,0
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,08	+95,7%	3,4	-	0,2	1,3
Kemel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	42,00	-3,0%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	77,00	+0,7%	6,7	9,5	3,8	4,4
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	7,90	+2,5%	10,7	12,1	5,1	5,1
Deweloperzy						+10,5%	8,0	7,9	7,3	7,3
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	33,50	+25,0%	7,2	7,5	6,8	7,2
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,00	-1,1%	8,7	8,2	7,7	7,5
Handel						+2,0%	35,6	19,7	9,4	8,5
AmRest	akumuluj	2019-10-07	44,05	48,00	44,80	+7,1%	42,1	30,8	14,0	11,2
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	127,20	+26,6%	47,5	19,6	6,6	5,2
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	148,00	+0,8%	35,6	25,9	20,6	15,5
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	19,70	-8,1%	38,1	26,9	8,2	7,3
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,07	-5,1%	21,4	19,2	9,4	8,5
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	7 985,00	+6,4%	21,8	19,7	11,1	9,9
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,12	+26,2%	13,1	11,4	8,2	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						11,7	10,8	5,0	4,8
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,40	-11,9%	9,6	8,7	3,3	2,4
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	27,40	-7,1%	13,9	12,9	9,3	8,7
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	3,32	-24,5%	8,3	7,8	3,9	3,9
Spółki przemysłowe						10,8	9,6	6,3	6,1
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	40,00	-8,3%	11,9	11,3	7,7	7,2
Alumetal	równoważ	2019-10-07	51,00	35,30	-30,8%	11,2	11,0	7,6	7,7
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	112,00	-5,1%	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	18,40	-20,0%	-	3,4	6,6	3,8
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,32	-4,8%	10,8	10,3	7,2	7,3
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	3,13	+26,2%	12,9	16,0	5,9	6,1
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,90	-41,1%	15,5	12,2	9,1	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	43,50	-2,0%	9,4	9,1	4,6	4,6
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	1,87	-12,6%	3,6	4,3	2,9	5,4
Tarczyński	równoważ	2019-10-07	16,30	16,30	+0,0%	10,8	6,5	6,3	4,9
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,82	+11,6%	10,0	8,9	5,9	5,3
Handel						6,7	6,6	2,0	1,3
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,39	-27,3%	6,7	6,6	2,0	1,3

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	34,42	6,2	4,8	4,1	10%	12%	12%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	50,70	12,8	10,5	9,8	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,4%	8,3%	7,1%
ING BSK	194,00	14,4	13,2	12,3	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	5,39	7,7	11,5	15,1	10%	6%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	101,55	11,7	10,2	9,6	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,4%	7,3%
PKO BP	37,61	10,7	10,3	9,7	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,5%	8,2%	10,0%
Santander BP	287,00	12,8	11,1	11,4	9%	10%	9%	1,2	1,1	1,0	6,9%	2,0%	2,2%
Mediana		11,7	10,5	9,8	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,5%	2,1%	2,3%
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	68,150	8,9	8,0	7,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,2%	3,6%
Commerzbank	4,903	7,2	5,8	5,3	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,4%	5,5%	6,6%
ING	9,200	7,0	7,1	6,9	10%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	7,6%	7,7%	7,9%
UCI	10,286	5,6	5,7	5,5	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	6,9%	7,6%
Mediana		7,0	5,8	5,5	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,4%	5,8%	7,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	28,78	8,1	7,4	7,0	10%	11%	11%	0,8	0,8	0,8	4,5%	5,2%	5,7%
Komerční Banka	753,00	9,5	9,8	9,4	14%	14%	14%	1,4	1,3	1,2	6,8%	6,8%	6,8%
Moneta Money	70,20	9,4	8,8	8,7	15%	16%	16%	1,4	1,4	1,3	8,8%	8,0%	8,6%
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	20,16	6,1	5,8	5,3	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,5	5,7%	4,9%	5,2%
Akbank	7,72	7,2	4,9	4,2	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,5%	4,3%	5,7%
Alpha Bank	1,57	15,7	9,8	7,0	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,56	7,4	7,0	6,7	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,2%	6,6%	6,9%
Deutsche Bank	6,45	107,6	15,8	9,1	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,6%	2,8%
Eurobank Ergasias	0,83	9,8	7,1	5,8	5%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,45	13,6	11,7	8,5	2%	4%	6%	0,5	0,4	0,4	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,72	22,7	8,3	6,3	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	227,55	5,6	4,9	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,3%	10,0%	11,4%
Türkiye Garanti Bank	9,79	5,7	4,5	3,7	14%	15%	17%	0,8	0,7	0,6	4,9%	4,1%	4,9%
Türkiye Halk Bank	6,19	4,5	2,4	1,8	7%	9%	9%	0,3	0,2	0,2	1,3%	1,9%	1,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,75	3,7	2,6	2,2	10%	12%	13%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,5	3,5	3,2	12%	13%	13%	0,4	0,4	0,4	7,2%	7,2%	9,6%
Yapi ve Kredi Bankası	2,32	4,5	3,5	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,3%	-
Mediana		7,7	7,1	6,0	10%	11%	12%	0,6	0,5	0,5	4,5%	4,1%	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	36,45	9,7	9,2	9,0	22%	23%	23%	2,1	2,0	2,0	8,2%	8,2%	8,7%
Aegon	3,72	5,6	5,3	5,1	7%	8%	8%	0,4	0,3	0,3	8,2%	8,7%	9,1%
Allianz	207,60	11,0	10,3	9,7	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	17,77	10,5	10,4	9,9	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,8%	6,1%
Aviva	3,78	6,3	6,1	5,9	12%	13%	14%	0,9	0,8	0,8	8,3%	8,6%	9,0%
AXA	22,74	8,8	7,9	7,7	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,5%	6,9%	7,1%
Baloise	177,80	12,2	12,6	12,0	10%	9%	9%	1,3	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,1%
Helvetia	137,70	12,8	12,8	12,4	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
Mapfre	2,43	9,8	9,0	8,4	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,7%	7,0%
RSA Insurance	5,05	12,4	10,7	10,0	11%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,8%	5,5%	6,3%
Uniq	8,13	11,7	11,0	10,4	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,9%	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	380,50	13,9	12,7	12,0	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,6	5,4%	5,7%	6,0%
Mediana		10,5	10,3	9,7	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	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	90,44	7,0	5,9	5,1	0,7	0,7	0,6	13,8	12,7	11,6	10%	11%	12%	3,3%	2,2%	2,4%
MOL	2836,00	4,3	4,0	3,6	0,6	0,6	0,5	10,3	9,0	7,8	15%	15%	15%	5,0%	5,3%	5,6%
PKN Orlen	100,80	5,6	5,9	5,7	0,5	0,5	0,4	9,6	11,3	11,5	9%	8%	7%	3,5%	3,0%	3,0%
Hellenic Petroleum	8,14	6,3	4,8	5,1	0,5	0,4	0,4	10,8	6,1	6,4	7%	9%	8%	5,6%	7,1%	7,0%
HollyFrontier	52,97	6,2	6,2	6,5	0,6	0,6	0,6	11,0	10,3	11,2	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	60,40	8,1	6,1	6,1	0,6	0,5	0,6	14,2	8,0	8,7	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,4%
Motor Oil	21,10	4,9	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,5	6%	7%	7%	6,4%	6,7%	6,8%
Neste Oil	29,38	11,3	10,3	9,8	1,5	1,5	1,4	18,0	15,9	15,0	13%	15%	15%	2,9%	3,3%	3,5%
OMV	49,04	3,9	3,6	3,5	1,0	1,0	1,0	9,3	8,5	8,0	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,8%
Phillips 66	101,36	8,0	6,8	7,1	0,5	0,5	0,5	12,9	9,7	10,1	7%	7%	7%	3,4%	3,7%	4,0%
Saras SpA	1,62	4,4	2,7	3,8	0,2	0,2	0,2	15,6	5,5	9,2	4%	6%	4%	4,1%	8,5%	5,7%
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	83,42	7,9	5,5	6,0	0,4	0,4	0,5	16,4	8,7	9,4	5%	8%	8%	4,3%	4,7%	4,9%
Mediana		6,3	5,5	5,2	0,5	0,5	0,5	12,3	8,7	9,2	7%	9%	8%	4,0%	4,4%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,56	4,3	3,3	2,7	0,8	0,7	0,6	11,0	7,6	6,3	18%	22%	22%	2,4%	3,6%	5,3%
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	502,30	4,6	4,4	4,3	0,6	0,6	0,6	11,9	10,6	9,8	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	71,46	4,0	3,8	4,2	0,3	0,3	0,3	10,2	7,4	7,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,07	9,9	9,7	10,7	8,0	8,1	8,8	11,9	11,0	12,1	80%	83%	82%	7,6%	7,8%	7,8%
Endesa	23,88	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,3	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,84	6,8	6,4	6,1	1,1	1,0	1,0	14,4	12,8	11,6	15%	16%	16%	5,2%	5,6%	6,1%
Eni	13,65	3,6	3,4	3,2	0,9	0,9	0,9	12,5	10,4	9,6	24%	25%	28%	6,3%	6,4%	6,5%
Equinor	168,65	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	23,92	9,4	9,0	8,9	1,6	1,6	1,6	17,3	15,8	15,0	17%	18%	18%	5,7%	6,0%	6,3%
Gazprom	226,36	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	3,79	8,0	7,7	7,5	1,4	1,3	1,2	18,7	18,2	18,1	17%	16%	17%	2,7%	2,9%	3,0%
NovaTek	1306,80	12,0	11,7	12,5	4,6	4,5	4,1	9,0	12,7	11,6	39%	38%	33%	2,2%	2,8%	3,0%
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	26,22	3,5	3,2	3,1	0,6	0,6	0,5	12,0	10,0	9,2	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,1%
Snam SpA	4,65	12,7	12,5	12,1	10,3	10,1	9,8	14,6	14,3	13,7	81%	81%	81%	5,2%	5,4%	5,7%
Total	45,22	5,1	4,8	4,5	0,9	0,9	0,9	11,2	9,8	9,4	18%	19%	19%	6,4%	6,6%	6,8%
Mediana		6,0	5,7	5,3	1,1	1,0	1,0	11,9	10,6	9,8	18%	19%	19%	5,2%	5,6%	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	516,00	7,4	6,9	6,7	2,1	1,9	1,8	15,4	13,4	13,5	29%	28%	27%	4,7%	5,8%	6,7%
Enea	8,22	3,2	3,0	2,7	0,6	0,6	0,6	3,1	2,8	2,3	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,5%
Energa	6,03	3,6	4,0	4,2	0,7	0,7	0,7	3,4	3,8	3,8	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,15	3,2	3,3	2,5	0,7	0,6	0,5	5,0	5,6	3,9	21%	18%	22%	0,0%	5,0%	4,5%
Tauron	1,62	4,1	3,7	3,2	0,7	0,6	0,6	2,6	2,4	2,1	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,81	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	3,66	8,9	8,5	8,2	2,1	2,1	1,9	16,7	15,0	13,9	23%	24%	23%	5,2%	5,4%	5,6%
Endesa	23,88	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	6,85	7,4	7,1	6,8	1,6	1,6	1,5	14,6	13,4	12,7	22%	23%	23%	4,8%	5,2%	5,5%
EON	9,03	8,2	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	13,2	13,7	12,8	16%	11%	10%	5,1%	5,4%	5,5%
Fortum	20,99	14,5	13,5	12,9	4,4	4,3	4,2	15,0	14,2	13,2	31%	32%	32%	5,2%	5,3%	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	879,60	11,5	10,8	10,2	3,7	3,7	3,6	15,1	15,1	14,3	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,03	9,4	9,6	9,7	7,4	7,4	7,5	13,6	14,5	14,9	78%	78%	77%	5,8%	5,7%	5,5%
RWE	28,05	10,0	5,5	4,7	1,2	0,9	0,8	25,2	16,3	12,0	12%	16%	17%	2,9%	3,3%	3,8%
SSE	1257,00	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	47,80	8,7	7,4	7,0	3,1	2,8	2,7	29,3	23,2	21,8	36%	38%	39%	1,5%	1,9%	2,4%
Mediana		8,7	7,1	6,8	1,6	1,6	1,5	15,0	14,1	12,8	22%	24%	23%	3,3%	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	3,53	3,7	4,3	4,9	1,0	1,1	1,2	4,5	8,1	10,4	26%	27%	24%	15,0%	11,1%	9,2%
Caterpillar	120,25	7,2	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	10,2	9,8	9,5	21%	20%	21%	3,1%	3,5%	3,8%
Epiroc	107,00	8,5	8,0	7,6	2,1	2,0	2,0	19,7	18,4	17,4	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,7%
Komatsu	2375,00	5,6	6,0	6,0	1,1	1,1	1,1	8,9	10,0	9,9	19%	18%	18%	4,5%	4,7%	4,8%
Sandvig AG	146,10	8,1	7,8	7,4	1,8	1,8	1,8	13,7	12,9	12,2	23%	23%	24%	3,1%	3,4%	3,6%
Mediana		7,2	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	10,2	10,0	10,4	23%	22%	22%	3,1%	3,5%	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	31,58	4,2	7,8	9,0	0,5	0,6	0,7	6,3	33,1	31,0	12%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,9%
Acron	5028,00	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	48,91	9,7	8,8	8,5	3,6	3,5	3,4	21,1	17,0	15,2	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1584,00	6,3	6,1	5,9	1,4	1,4	1,3	10,7	9,9	9,6	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,29	7,5	6,6	6,1	1,4	1,3	1,3	11,0	8,4	7,1	19%	20%	21%	3,4%	4,6%	5,4%
Phosagro	2500,00	6,1	5,9	5,7	1,9	1,8	1,7	9,2	9,8	9,5	31%	31%	31%	6,1%	5,3%	5,5%
The Mosaic Company	19,20	6,5	5,3	4,8	1,2	1,1	1,1	16,5	10,0	7,8	18%	21%	23%	1,0%	1,1%	1,5%
Yara International	388,10	51,4	44,1	42,0	8,1	7,6	7,4	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,00	6,0	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	59,4%	64,3%	71,4%
ZCh Puławy	88,60	1,6	1,7	-	0,3	0,3	0,2	6,7	7,2	-	15%	15%	-	5,6%	5,6%	-
Mediana		6,4	6,3	6,1	1,4	1,4	1,3	9,5	9,8	9,4	20%	22%	23%	2,9%	3,5%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	30,60	5,0	4,8	4,6	0,8	0,9	0,8	6,9	7,2	7,1	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,9%
Akzo Nobel	81,21	13,3	11,7	10,9	1,9	1,8	1,8	25,3	19,6	17,5	14%	16%	16%	2,3%	2,6%	2,9%
BASF	62,40	9,2	8,1	7,5	1,2	1,2	1,2	16,0	13,8	12,4	13%	15%	15%	5,1%	5,2%	5,4%
Croda	4756,00	16,2	15,2	14,4	4,7	4,5	4,4	24,9	23,2	21,7	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,42	3,4	2,9	2,4	0,7	0,6	0,5	5,2	4,6	4,1	20%	20%	21%	4,9%	5,3%	6,1%
Soda Sanayii	5,78	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%	6,7%
Solvay	91,98	5,4	5,2	4,9	1,2	1,1	1,1	11,0	10,5	9,5	22%	22%	22%	4,1%	4,3%	4,5%
Tata Chemicals	577,05	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	28,20	5,7	5,3	5,0	0,8	0,7	0,7	14,5	11,5	10,1	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	60,26	4,8	4,3	4,0	0,8	0,7	0,7	19,9	14,1	11,4	16%	17%	18%	3,6%	4,5%	5,1%
Mediana		5,5	5,2	4,9	1,1	1,0	1,0	14,3	12,1	10,6	18%	19%	19%	3,6%	4,3%	5,1%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	77,00	3,8	4,4	3,8	0,9	0,9	0,8	6,7	9,5	8,0	23%	20%	21%	0,0%	1,9%	3,2%
Anglo American	1833,00	3,6	3,9	4,2	1,3	1,3	1,3	7,4	8,2	9,0	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	845,00	5,3	5,4	4,9	2,6	2,6	2,5	16,8	17,2	14,3	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,38	3,5	3,3	3,7	1,9	1,8	1,9	12,6	11,0	12,4	53%	54%	51%	4,2%	3,1%	2,5%
Boliden	226,50	5,1	5,0	5,1	1,3	1,2	1,2	10,7	10,2	10,5	24%	24%	24%	4,9%	5,0%	5,1%
First Quantum	9,62	8,0	5,5	5,3	3,2	2,3	2,3	17,5	12,1	9,1	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	8,76	10,0	7,2	4,4	1,9	1,8	1,5	60,8	14,0	6,1	19%	26%	35%	2,3%	3,3%	4,2%
Fresnillo	674,80	8,4	6,7	5,4	3,1	2,9	2,6	33,3	24,3	16,1	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8231,00	4,8	4,1	3,9	2,1	2,0	1,9	22,0	14,7	14,1	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,36	3,5	3,1	2,6	1,1	1,1	1,1	-	23,2	10,0	33%	36%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	405,30	4,4	4,4	4,2	2,4	2,3	2,2	5,1	5,0	4,6	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,27	5,9	3,6	3,2	2,1	1,6	1,5	18,5	8,3	7,1	36%	45%	47%	1,2%	1,2%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	24,75	6,6	6,3	6,2	3,7	3,7	3,5	10,8	10,5	10,0	56%	58%	56%	9,6%	10,9%	11,7%
OZ Minerals	9,21	6,5	5,1	4,2	2,8	2,3	2,0	16,8	12,2	8,3	44%	45%	49%	2,3%	2,6%	3,1%
Polymetal Intl	1143,50	8,0	7,3	7,3	3,7	3,5	3,5	12,1	10,3	10,3	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7515,00	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	6,28	2,5	2,1	2,0	1,3	1,2	1,1	8,8	6,8	5,7	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	2,3	2,1	2,0	12,6	10,7	10,0	44%	46%	48%	0,7%	1,6%	2,0%
Węgiel																
JSW	20,08	0,2	1,3	1,0	0,0	0,2	0,2	3,4	-	17,4	19%	12%	16%	8,5%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	14,42	3,9	4,6	4,9	1,2	1,3	1,3	5,0	9,6	13,0	31%	28%	27%	14,8%	12,9%	12,9%
Arch Coal	75,57	2,7	3,3	3,3	0,5	0,5	0,5	4,8	6,2	6,5	19%	16%	16%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	12,60	10,7	11,2	10,6	2,1	2,2	2,3	12,4	11,1	10,5	19%	19%	22%	3,9%	4,0%	4,3%
BHP Group	47,84	3,5	3,4	3,7	1,9	1,8	1,9	12,6	11,0	12,4	53%	54%	51%	9,3%	6,8%	5,6%
China Coal Energy	3,13	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,6	7,1	6,9	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	34,60	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,2	5,1	6,0	35%	33%	31%	2,9%	5,6%	6,1%
Natural Res Partners	26,38	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	14,49	2,2	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	11,4	-	-	19%	16%	16%	15,7%	3,7%	3,8%
PT Bukit Asam Tbk	2150,00	3,2	3,3	3,1	0,9	0,9	0,8	5,5	6,0	5,8	28%	26%	26%	13,0%	12,5%	11,6%
Rio Tinto	4054,50	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	22,20	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%	7,8%
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	1,29	1,6	2,1	2,8	0,6	0,6	0,7	3,9	5,3	7,4	37%	30%	24%	6,3%	5,4%	5,3%
Teck Resources	15,25	2,9	3,1	3,2	1,1	1,2	1,2	5,7	6,2	6,7	40%	39%	38%	1,8%	2,6%	4,7%
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	19,53	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%	13,0%
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	3,2	0,9	0,9	1,0	5,6	6,5	7,1	31%	28%	26%	6,8%	5,4%	5,6%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,50	5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,2	25,0	21,3	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,9%
Orange Polska	5,51	4,6	4,4	4,1	1,3	1,3	1,2	35,6	22,3	15,9	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,5%
Play	28,10	5,8	5,8	5,4	2,0	2,0	1,9	8,6	7,9	8,0	34%	35%	35%	5,2%	5,1%	5,0%
Mediana		5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,2	22,3	15,9	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,84	6,2	6,3	6,3	2,1	2,1	2,1	16,4	16,3	16,6	33%	33%	33%	5,4%	5,5%	5,6%
Telefonica CP	212,50	6,8	6,8	6,9	2,0	2,0	2,0	12,8	13,3	13,2	30%	30%	30%	9,8%	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	435,50	4,1	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,6	9,2	9,4	31%	31%	31%	6,0%	6,4%	7,0%
Telecom Austria	6,78	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	12,8	13,3	12,7	33%	33%	33%	5,4%	5,5%	5,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	178,64	3,9	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	6,8	7,4	7,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,21	5,7	5,4	5,1	1,8	1,8	1,7	15,1	13,8	12,3	32%	33%	33%	4,8%	5,0%	5,4%
KPN	2,89	7,7	7,5	7,2	3,3	3,3	3,4	24,7	21,4	18,4	43%	44%	47%	4,6%	4,8%	5,1%
Orange France	14,45	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,9	13,0	12,1	31%	31%	32%	4,9%	5,2%	5,4%
Swisscom	500,00	7,9	7,9	7,9	3,0	3,0	3,0	17,4	17,7	17,7	38%	38%	38%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	6,87	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,1	9,5	8,9	34%	34%	35%	5,9%	5,9%	6,0%
Telia Company	43,70	8,9	8,7	8,5	3,1	3,0	3,0	18,0	16,6	15,6	35%	35%	36%	5,6%	5,7%	5,9%
TI	0,50	4,6	4,6	4,5	1,9	1,9	1,9	8,1	7,8	7,5	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	5,4	5,2	1,9	1,9	1,9	14,5	13,4	12,2	35%	35%	35%	4,7%	4,9%	5,2%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	9,10	4,2	3,9	3,4	0,4	0,4	0,4	30,2	16,1	10,0	9%	10%	11%	5,5%	5,5%	5,5%
Wirtualna Polska	67,00	11,1	9,8	8,9	3,5	3,1	2,9	21,0	17,9	16,4	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	2,9%
Mediana		7,6	6,8	6,2	1,9	1,8	1,6	25,6	17,0	13,2	20%	21%	21%	3,5%	4,0%	4,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,56	5,9	5,3	5,3	0,6	0,6	0,6	11,3	10,4	10,4	10%	11%	11%	3,7%	4,5%	3,1%
Axel Springer	62,95	7,8	7,8	7,0	1,8	1,7	1,7	24,1	24,6	21,5	23%	22%	24%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	830,00	9,4	10,2	9,4	1,3	1,3	1,3	22,1	20,4	19,1	13%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,25	4,4	4,2	3,9	0,4	0,4	0,4	-	10,7	8,0	8%	9%	10%	2,0%	3,6%	7,3%
New York Times	29,03	20,5	18,5	15,4	2,5	2,4	2,3	38,3	34,5	26,8	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,29	8,2	7,0	6,5	1,7	1,6	1,6	19,8	13,7	8,8	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,7	1,5	1,5	1,4	22,1	17,1	14,8	13%	13%	14%	1,4%	2,1%	3,1%
TV																
Atresmedia Corp	3,36	5,3	5,4	5,6	0,9	0,9	0,9	6,1	6,2	6,5	18%	17%	17%	13,4%	12,9%	12,7%
Gestevisión Telecinco	5,75	7,0	7,6	7,8	1,9	1,9	1,9	9,6	9,7	9,9	26%	24%	24%	7,4%	8,2%	7,9%
ITV PLC	122,50	8,3	8,1	7,7	1,8	1,8	1,7	9,5	9,2	8,8	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,34	5,2	5,1	5,0	1,3	1,3	1,3	11,1	10,7	10,2	25%	25%	26%	6,4%	6,5%	6,9%
Mediaset SPA	2,63	4,3	4,1	3,6	1,4	1,4	1,4	13,0	11,0	10,0	33%	35%	40%	4,4%	5,9%	6,3%
Prosieben	12,57	5,7	5,5	5,2	1,3	1,2	1,2	6,4	6,1	5,8	23%	23%	23%	8,1%	8,3%	7,9%
TF1-TV Francaise	8,17	3,5	3,3	3,2	0,7	0,7	0,7	9,7	8,9	7,9	20%	21%	21%	5,6%	6,0%	6,1%
Mediana		5,3	5,4	5,2	1,3	1,3	1,3	9,6	9,2	8,8	23%	23%	23%	6,4%	6,5%	6,9%
Pay TV																
Cogeco	108,28	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	44,59	8,8	8,3	8,0	2,8	2,6	2,6	14,7	13,3	12,4	31%	32%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	33,15	9,3	10,1	11,0	1,7	1,8	1,8	13,6	18,7	20,8	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	19,69	7,9	7,6	7,2	3,2	3,1	3,0	18,9	19,2	17,9	41%	41%	42%	8,1%	8,1%	8,2%
Mediana		7,9	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	50,55	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,5	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	12,9	15%	15%	15%	3,5%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,90	7,1	6,8	6,3	1,0	1,0	0,9	7,6	7,1	6,7	14%	14%	15%	2,5%	2,7%	3,0%
CapGemini	106,65	8,6	8,1	7,7	1,3	1,2	1,2	16,3	14,9	13,8	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	141,28	9,7	9,1	8,7	2,2	2,1	2,1	11,0	10,5	9,8	23%	23%	24%	4,6%	4,8%	5,0%
Indra Sistemas	7,64	5,2	4,9	4,7	0,6	0,6	0,5	10,3	8,9	8,1	11%	11%	11%	1,3%	2,2%	2,7%
Microsoft	137,12	18,4	16,1	14,4	7,9	7,0	6,3	29,9	26,1	23,2	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,6%
Oracle	54,80	10,6	10,3	10,0	4,9	4,9	4,7	15,9	14,1	13,0	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	104,16	16,8	14,4	12,8	5,0	4,7	4,3	21,3	19,1	17,0	30%	32%	34%	1,5%	1,7%	1,9%
TietoEnator	23,40	8,2	7,7	7,5	1,2	1,2	1,1	12,8	12,4	11,8	15%	15%	15%	6,3%	6,5%	6,8%
Mediana		9,1	8,6	8,2	1,8	1,7	1,6	14,3	13,3	12,4	19%	19%	20%	1,6%	2,0%	2,4%

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	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	236,00	-	8,6	9,4	59,0	6,5	7,6	-	9,8	11,0	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	187,80	14,9	13,1	11,7	9,8	8,8	7,9	22,5	20,6	19,2	66%	67%	67%	1,3%	3,3%	3,6%
Activision Blizzars	55,41	17,5	14,8	13,5	6,2	5,6	5,2	25,2	21,8	19,3	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2818,00	14,2	13,0	11,6	3,4	3,7	3,4	23,0	19,5	18,5	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	122,99	16,8	17,4	16,2	4,1	4,3	4,2	26,0	26,1	25,2	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	59,26	6,7	7,3	6,6	3,3	3,1	2,9	20,0	20,7	18,3	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	93,57	15,9	13,8	12,2	5,1	4,7	4,4	23,9	20,4	18,4	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		16,3	13,8	11,7	6,2	5,6	4,4	24,6	20,7	18,5	35%	42%	44%	0,7%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-08	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	147	-7	-21	154	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	195	-	-	-	60,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	167	-	-	-	80,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	37	+15	-2	47	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	176	-	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	97	+6	-10	97	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	59	-6	+3	70	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	155	-112	-139	59	100,00	+2x	+2x	43,43

Steam Wishlist

2019-10-08	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	-	+3	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	49	-	+1	49	2019
I am Your President	PlayWay	61	-	+1	60	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	55	-	+1	54	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	81	-	+1	81	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	71	-	+1	71	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	+2	8	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	44	-	+3	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	96,80	8,2	8,0	7,8	1,4	1,4	1,4	18,2	18,1	17,3	17%	17%	17%	3,8%	4,0%	4,2%
Astaldi	0,67	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	9%	-	-	#####
Budimex	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	25,90	-	40,1	35,4	4,1	4,0	3,9	-	43,2	37,6	3%	10%	11%	2,9%	2,9%	3,0%
Hochtief	106,00	4,1	3,9	3,6	0,3	0,2	0,2	11,2	10,5	10,2	6%	6%	7%	5,7%	6,1%	6,3%
Mota Engil	1,74	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,4	8,7	6,2	15%	15%	-	2,6%	6,3%	-
NCC	162,45	7,2	5,8	5,6	0,3	0,3	0,3	17,3	11,9	11,2	4%	5%	5%	3,7%	4,7%	4,8%
Skanska	197,35	9,1	9,0	8,5	0,5	0,5	0,5	14,7	14,8	14,0	5%	5%	6%	3,4%	3,6%	4,0%
Strabag	29,25	2,5	2,5	2,4	0,2	0,2	0,2	8,9	9,1	8,6	6%	6%	6%	4,4%	4,6%	5,0%
Mediana		5.7	5.8	6.7	0.3	0.3	0.3	14.1	11.9	11.2	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	33,50	6,8	7,2	6,5	1,5	1,5	1,4	7,2	7,5	6,8	24%	23%	23%	14,0%	12,7%	12,1%
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	2,35	4,3	7,5	7,0	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	11,5%	13,2%	6,4%
Echo Investment	4,78	11,4	12,5	13,5	1,2	1,2	1,2	7,1	8,9	11,2	43%	39%	30%	9,3%	9,3%	6,1%
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	32,90	26,6	23,4	21,3	1,1	1,0	1,0	26,3	23,0	20,9	78%	68%	66%	2,9%	3,2%	3,4%
Deutsche Euroshop AG	25,58	15,5	15,5	15,6	0,7	0,7	0,7	13,6	13,2	12,7	88%	88%	88%	6,0%	6,2%	6,3%
Immofinanz AG	26,10	30,2	27,5	26,9	0,9	0,9	0,9	17,0	17,9	16,0	47%	54%	53%	3,4%	3,7%	4,0%
Klepierre	31,04	20,2	19,4	19,1	0,8	0,9	0,9	11,5	11,1	10,9	83%	85%	85%	7,1%	7,3%	7,4%
Segro	801,40	35,8	32,1	29,5	1,1	1,0	1,0	32,6	29,9	27,9	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,4	15,1	14,6	1,1	1,0	1,0	11,5	11,1	11,2	62%	61%	59%	6,6%	6,7%	6,2%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

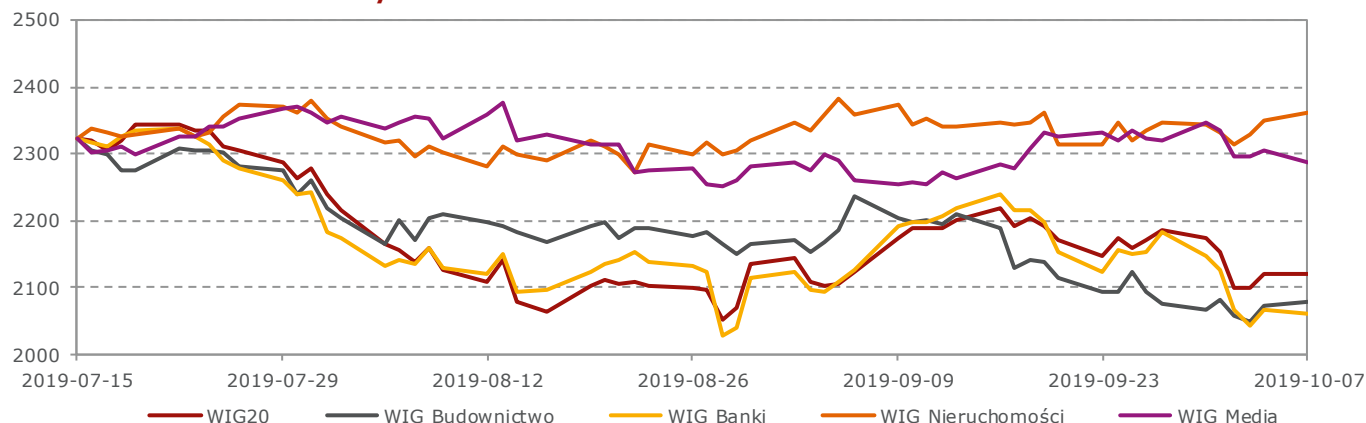
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	127,20	6,6	5,2	5,0	1,1	0,9	0,8	47,5	19,6	17,3	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	7985,00	11,1	9,9	8,7	1,5	1,3	1,2	21,8	19,7	18,0	14%	14%	14%	0,8%	1,0%	0,8%
Monnari	3,39	2,0	1,3	0,4	0,1	0,1	0,0	6,7	6,6	5,7	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,12	8,2	7,0	6,1	1,0	0,8	0,7	13,1	11,4	10,3	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,4	6,1	5,6	1,0	0,9	0,8	17,5	15,5	13,8	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6720,00	8,9	8,6	8,2	1,6	1,5	1,5	18,2	17,8	17,0	18%	18%	18%	2,4%	2,5%	2,5%
Adidas	272,35	15,4	14,1	12,7	2,3	2,1	2,0	27,8	24,6	21,4	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2165,00	8,2	7,7	7,3	1,0	1,0	0,9	15,9	14,7	13,7	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,59	4,8	4,5	4,3	0,3	0,3	0,3	9,5	9,0	7,9	7%	7%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	28,98	13,1	11,4	10,6	1,7	1,6	1,5	21,0	18,2	15,3	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	41,43	4,2	4,1	4,1	0,5	0,5	0,5	9,1	8,4	8,0	11%	11%	11%	3,3%	3,7%	4,1%
Geox	1,20	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,6	15,0	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	200,25	11,1	10,4	9,8	1,3	1,3	1,2	25,7	23,8	22,1	12%	12%	12%	4,7%	4,6%	4,5%
Hugo Boss	46,48	5,8	5,4	5,1	1,1	1,1	1,0	12,6	11,4	10,4	19%	20%	20%	6,2%	6,8%	7,4%
Inditex	28,13	14,5	10,8	10,3	3,1	2,9	2,7	25,2	23,1	21,5	21%	27%	26%	2,8%	3,7%	4,1%
KappAhl	20,06	6,7	5,5	5,7	0,4	0,4	0,4	10,7	10,3	10,8	6%	8%	7%	4,7%	5,5%	5,0%
Lululemon	191,66	27,4	22,9	19,7	6,9	5,8	5,1	51,2	40,4	34,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	93,17	20,6	18,8	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	19,10	8,9	7,3	5,8	0,7	0,7	0,6	56,3	39,8	28,5	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,9	8,2	7,7	1,2	1,2	1,1	21,0	20,4	16,2	13%	13%	13%	1,7%	2,5%	2,5%

Wycena spółek handlowych

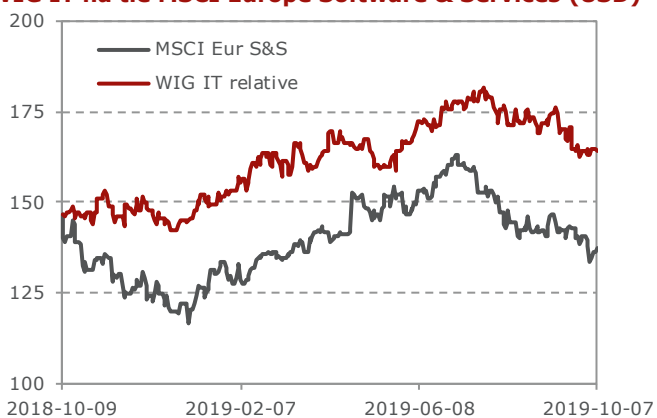
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	195,22	14,1	12,6	11,4	3,0	2,7	2,6	37,2	32,7	29,3	21%	22%	22%	0,8%	1,0%	1,0%
Hermes International	616,60	23,6	21,7	19,9	9,0	8,3	7,7	42,8	38,8	35,2	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	445,30	10,7	9,8	9,2	3,7	3,4	3,2	17,8	15,6	14,4	34%	35%	34%	2,6%	2,9%	3,2%
LVMH	353,80	13,2	12,1	11,3	3,5	3,3	3,1	24,6	22,2	20,3	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,4%
Moncler	32,74	13,4	12,0	10,8	4,8	4,3	3,8	22,3	20,7	18,6	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,4	12,1	11,3	3,7	3,4	3,2	24,6	22,2	20,3	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2392,00	18,0	12,6	9,8	0,8	0,7	0,6	-	39,1	27,0	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	272,90	37,3	26,8	21,9	3,6	2,6	2,1	68,2	53,5	42,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,39	27,9	22,5	17,3	1,5	1,3	1,1	-	-	60,5	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,9	22,5	17,3	1,5	1,3	1,1	68,2	46,3	42,0	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	148,00	20,6	15,5	12,1	2,0	1,5	1,2	35,6	25,9	19,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,70	8,2	7,3	6,1	0,1	0,1	0,1	38,1	26,9	19,0	2%	2%	2%	5,1%	1,3%	1,9%
Jeronimo Martins	15,07	9,4	8,5	8,0	0,5	0,5	0,5	21,4	19,2	18,3	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,15	4,9	4,5	4,3	0,2	0,2	0,2	13,1	11,3	10,6	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	4,0%
AXFood	203,50	10,4	10,1	10,0	0,9	0,9	0,9	26,2	25,6	25,4	9%	9%	9%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	237,00	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	22,70	6,4	6,2	6,2	0,5	0,5	0,5	14,0	13,1	12,5	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2092,00	5,9	5,3	4,9	0,4	0,4	0,3	13,6	12,4	11,3	7%	7%	7%	5,2%	6,1%	6,9%
Magnit	3355,00	5,2	4,6	4,1	0,4	0,3	0,3	11,0	8,8	7,6	7%	7%	7%	6,8%	7,1%	8,1%
Sonae	0,85	9,5	9,0	6,9	0,8	0,7	0,7	11,6	10,0	8,1	8%	8%	10%	5,2%	5,6%	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



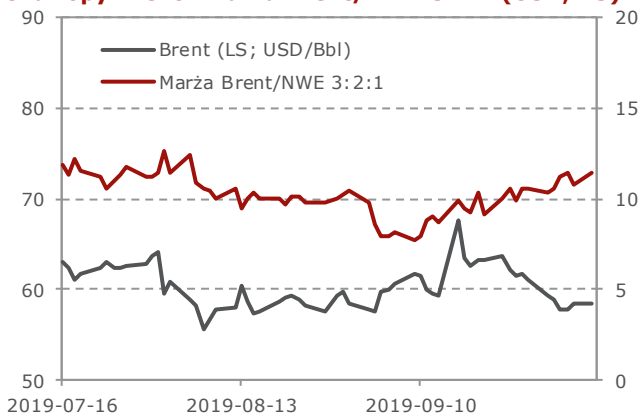
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



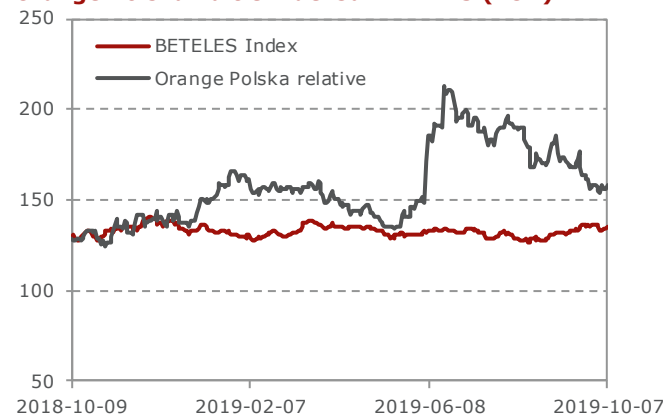
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



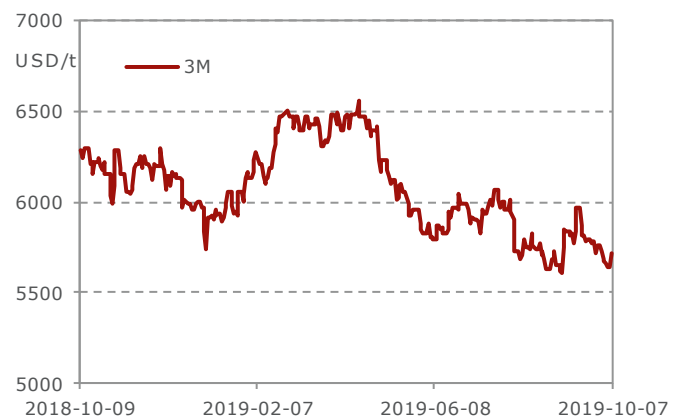
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



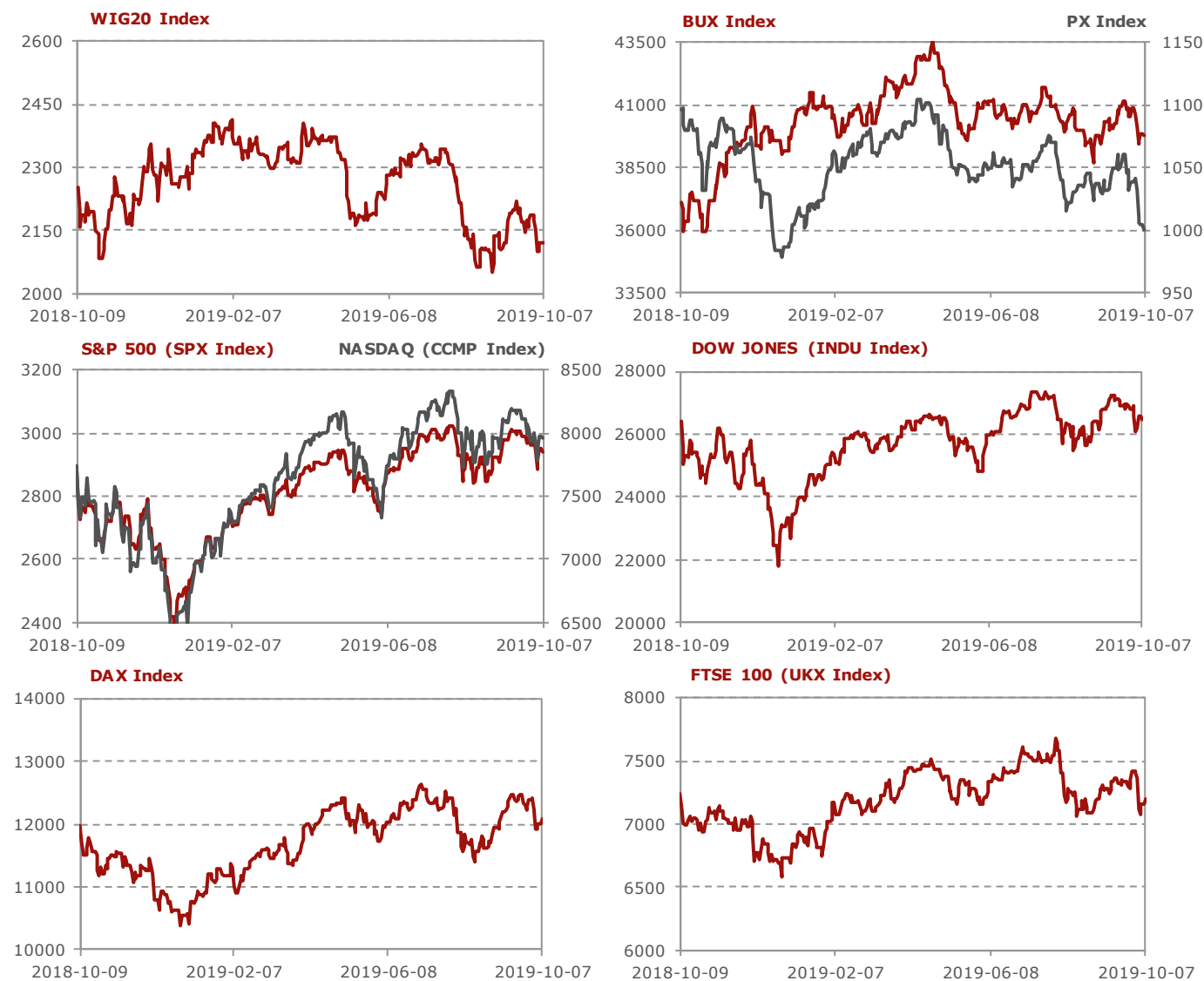
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



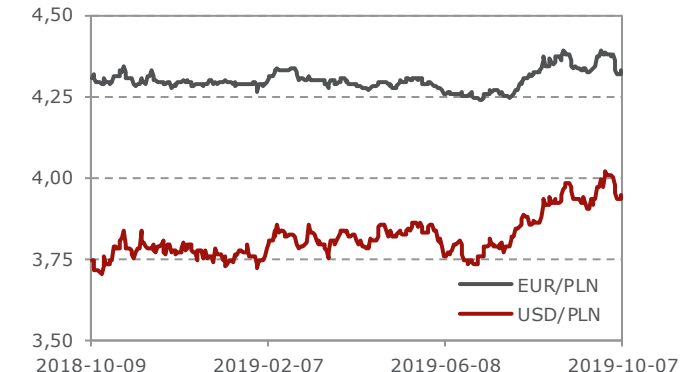
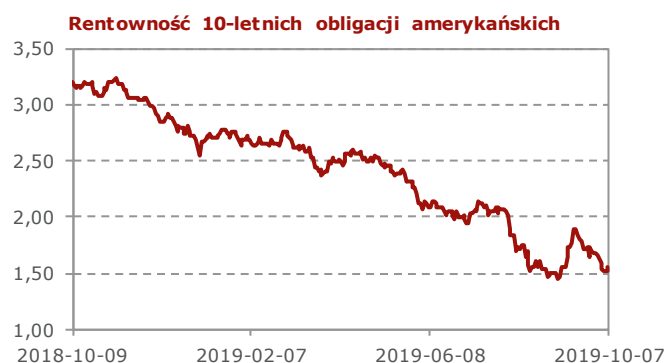
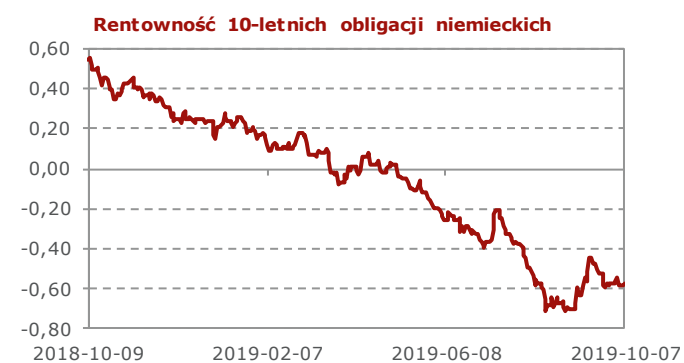
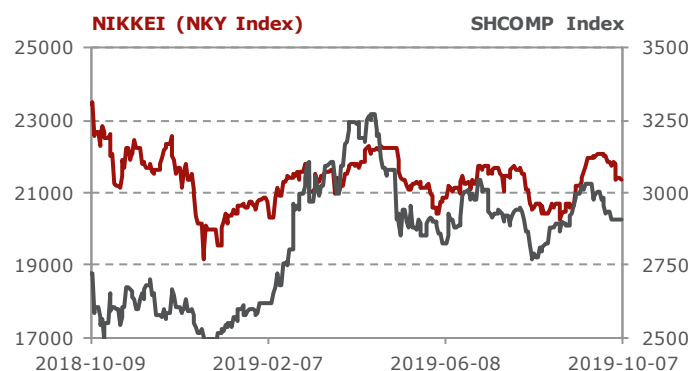
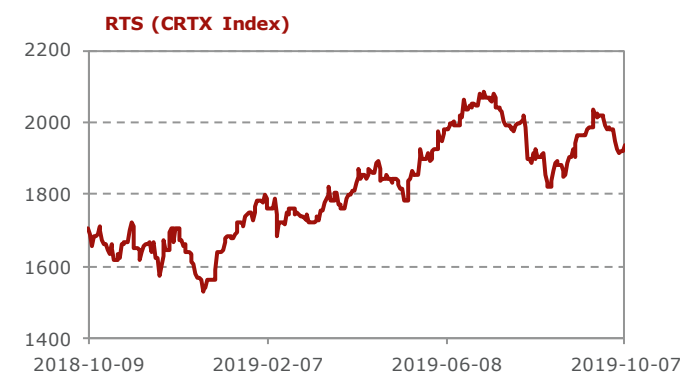
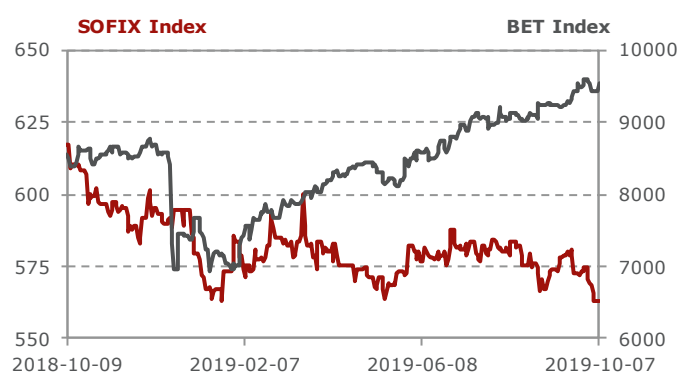
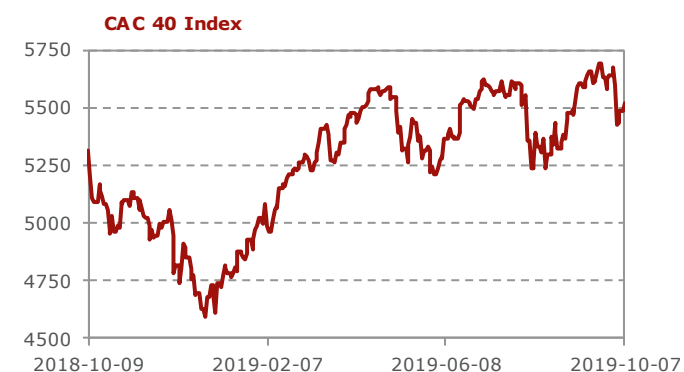
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-07	26 502,33	26 655,84	26 424,54	26 478,02	-0,36%
S&P 500	2019-10-07	2 944,23	2 959,75	2 935,68	2 938,79	-0,45%
NASDAQ	2019-10-07	7 956,41	8 013,32	7 942,08	7 956,29	-0,33%
DAX	2019-10-07	12 008,77	12 105,09	11 969,32	12 097,43	+0,70%
CAC 40	2019-10-07	5 476,77	5 524,19	5 461,59	5 521,61	+0,61%
FTSE 100	2019-10-07	7 155,38	7 206,89	7 132,98	7 197,88	+0,59%
WIG20	2019-10-07	2 126,90	2 126,90	2 110,11	2 121,87	+0,03%
BUX	2019-10-07	39 820,06	39 937,57	39 673,10	39 803,96	-0,06%
PX	2019-10-07	1 004,49	1 009,69	999,01	1 000,53	-0,40%
RTS	2019-10-07	1 917,51	1 940,85	1 909,66	1 939,27	+0,92%
SOFIX	2019-10-07	563,02	563,51	560,12	563,12	+0,02%
BET	2019-10-07	9 442,88	9 546,33	9 442,88	9 546,33	+1,11%
XU100	2019-10-07	103 294,00	105 176,20	102 571,70	102 993,20	-0,45%
BETELES	2019-10-07	133,98	135,58	133,90	135,51	+1,06%
NIKKEI	2019-10-07	21 445,73	21 475,28	21 328,26	21 375,25	-0,16%
SHCOMP	2019-09-30	2 927,92	2 936,48	2 905,19	2 905,19	-0,92%
Miedź	2019-10-07	5 668,50	5 727,00	5 650,00	5 722,00	+1,40%
Ropa	2019-10-07	58,54	59,80	58,40	58,61	-0,32%
USD/PLN	2019-10-07	3,9343	3,9536	3,9296	3,9447	+0,24%
EUR/PLN	2019-10-07	4,3213	4,3347	4,3173	4,3282	+0,17%
EUR/USD	2019-10-07	1,0979	1,1001	1,0962	1,0971	-0,07%
USBonds10	2019-10-07	1,5136	1,5648	1,5034	1,5580	+0,0290
GRBonds10	2019-10-07	-0,5890	-0,5730	-0,6020	-0,5750	+0,0110
PLBonds10	2019-10-07	1,8950	1,8950	1,8660	1,8850	-0,0220



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 Gębał
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.