

środa, 9 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
56247,95 260,61 (0,47%)	2131,83 9,96 (0,47%)	3609,45 13,49 (0,38%)	11486,04 81,2 (0,71%)	1,885 0,01 (0,53%)	52,63 -0,15 (-0,29%)	3,9502 0 (0,1%)	4,3265 0 (0,06%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE Enea Tauron Bogdanka Grupa Azoty **Plan wybudowania II linii technologicznej ITPOE w Rzeszowie**
PGE, PGE Energia Ciepła i Marszałek Województwa Podkarpackiego podpisali list intencyjny, którego celem jest budowa II linii technologicznej w Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Rzeszowie. Projekt pozwoliłby zwiększyć wydajność zakładu ze 100 tys. ton do 180 tys. ton rocznie. Instalacja została wybudowana w październiku '18 r. za ok. 300 mln zł.

Porozumienie o współpracy przy projekcie produkcji autobusów elektrycznych

Grupa PGE, za pośrednictwem funduszu FIZAN Eko-Inwestycje, razem z ARP zainicjowały projekt, którego celem jest pozyskiwanie kontraktów na dostawę, dzierżawę lub długoterminowy wynajem autobusów elektrycznych. Partnerzy mają m.in. wspólnie koordynować proces produkcyjny realizowany przez polskie firmy np. Autosan. Planowana jest współpraca o charakterze strategicznym i wspólne zaangażowanie finansowe.

Enea zbuduje farmy fotowoltaiczne na terenach kopalni Bogdanka

Enea zamierza zbudować farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy do ok. 30 MW na terenach kopalni Bogdanka. Instalacje powstaną na terenie o powierzchni ok. 55 ha. Całość wytworzonej energii ma trafić do Bogdanki, zasilając kopalnię i procesy produkcyjne.

Tauron i Grupa Azoty zawnioskowały do UOKiK o utworzenie spółki celowej

Tauron i Grupa Azoty złożyły wniosek do UOKiK w celu utworzenia spółki celowej. W kwietniu '17 r. spółki podpisały list intencyjny w sprawie projektu zgazowania węgla w Kędzierzynie Koźlu o wartości €400-600 mln. W lutym '19 r. przedstawiciele Grupy Azoty poinformowali, że prace idą zgodnie z harmonogramem i konieczne będzie utworzenie spółki celowej wymagającej zgody UOKiK.

Comarch

Spółka ma ponad 20% polskiego rynku ERP

Comarch ma obecnie 20,2% polskiego rynku systemów ERP, gdzie rok temu udział wynosił 19,1%. Daje to spółce drugie miejsce w zestawieniu producentów, uwzględniając firmy polskie i zagraniczne. Liderem jest SAP, które posiada 38,3% rynku. Z drugiej strony wśród rozwiązań dla segmentu małych i średnich przedsiębiorstw Comarch utrzymuje pozycję lidera z prawie 30% udziałem. W 1H19 r. sprzedaż w sektorze ERP wyniosła w Comarchu 127,2 mln zł (+11% r/r). Spółka spodziewa się dalszego zwiększenia udziału w polskim rynku ERP.

PKP Cargo PGNiG

Cargo chce wozić LNG dla PGNiG Obrót Detaliczny

PKP Cargo zawarło z PGNiG Obrót Detaliczny list intencyjny dotyczący możliwej współpracy w zakresie przewozu paliwa gazowego LNG przy użyciu sieci kolejowej. List stanowi chęć podjęcia działań do nawiązania długoterminowej współpracy do przewozu LNG w kraju i za granicą. Spółka deklaruje również współpracę przy przygotowaniu pilotażowego transportu LNG w relacji Świnoujście-Oświęcim w '20 r.

Pekao SA

Bank może rozważyć dalsze przejęcia po transformacji operacyjnej

Pekao SA przygląda się trendom konsolidacyjnym na rynku bankowym i nie wyklucza swojego udziału w dalszej konsolidacji sektora. Zanim to jednak nastąpi bank chce zakończyć transformację operacyjną prowadzoną w ramach strategii na lata '18-'20. Prezes Michał Krupiński podkreśla, że projekty muszą być zgodne z realizowaną strategią banku i mieć potencjał do generowania dodatkowej wartości dla akcjonariuszy Pekao.

Alior Bank

Plan realizacji 200 mln zł zysku kwartalnie po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych

Zarząd banku liczy, że w najbliższym czasie Alior osiągać będzie 200 mln zł zysku kwartalnie po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych. Jest to dla prezesa zarządu Krzysztofa Bachty poziom do którego spółka będzie zmierzać i planuje niedługo osiągnąć. Zysk netto w 2Q'19 r. wyniósł 35,8 mln zł, przy czym Alior informował o odpisie w wysokości 161 mln zł.

Capital Park

Wezwanie do sprzedaży 34% akcji Capital Park

Townsend Holding B.V wezwał do sprzedaży 36 833 560 akcji Capital Park po 5,84 zł za sztukę. Liczba ta stanowi 34% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po przeprowadzeniu wezwania Townsend Holding planuje uzyskać uprawnienia do wykonania 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zapisy przyjmowane będą w dniach 28.10-02.12.'19 r. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nastąpi 6 grudnia.

Decora
Wywiad z członkiem zarządu spółki

- Spółka nie odczuwa pogorszenia koniunktury i planuje dalszy rozwój.
- Inwestycje w 2H'19 r. mogą wynieść ok. 5 mln zł.
- Dobre wyniki w 1H'19 r. są efektem konsekwentnie wdrażanej strategii.
- Pozytywny wpływ na sprzedaż ma także nowa kategoria produktowa – podłogi mineralne.
- Decora jest w trakcie wycofywania się z produktów związanych z dekoracją okien.

PKO BP
PKO BP przeanalizuje możliwość przejęcia mBanku

Podczas wywiadu w radiowej trójce prezes Jagiełło powiedział, że kierowany przez niego bank przeanalizuje możliwość przejęcia mBanku. Choć zaznaczył, że PKO przede wszystkim realizuje wcześniej założoną strategię rozwoju organicznego.

Monnari Trade
Sprzedaż we wrześniu

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade we wrześniu wyniosły ok. 18,8 mln zł (+27,9%). Przychody we wrześniu obejmują około 1,4 mln zł sprzedaży odnotowanej przez grupę Centro 2017.
- W 3Q szacunkowe przychody Monnari wyniosły 62 mln zł (24,3% r/r), a od początku roku sięgnęły 183,5 mln zł (+16,9% r/r).
- Przychody za 3Q obejmują ok. 4 mln zł przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017. W pierwszych 3 kwartałach przychody te wyniosły 11 mln zł.

Atal
Sprzedaż mieszkań w 3Q

Atal uzna w przychodach 3Q19 r. łącznie 174 lokale mieszkalne i usługowe, przekazane w tym okresie nabywcom. W trzecim kwartale wydanych zostało 110 lokali w Łodzi, 42 w Gdańsku, 11 w Warszawie, 10 w Katowicach i jeden w Krakowie. Łącznie od początku roku Atal wydał klientom 1 094 lokale.

Ronson Development
Sprzedaż mieszkań w 3Q

Ronson Development sprzedał 3Q19 r. 160 lokali wobec 203 rok wcześniej. Deweloper przekazał w tym czasie klientom 100 lokali wobec 190 przed rokiem. Spółka podała, że na koniec kwartału 88 lokali objętych było umowami rezerwacyjnymi. Ronson oczekuje, że zdecydowana większość tych umów zostanie skonwertowana na przedwstępne umowy sprzedaży lub umowy deweloperskie w 4Q 19 r.

Inter Cars
Przychody za wrzesień

- Skonsolidowane przychody Inter Cars we wrześniu wyniosły 737,7 mln zł (+10,2% r/r). Narastająco od początku roku grupa wypracowała 6,39 mld zł przychodów (11,7% r/r)
- Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła we wrześniu 528 mln zł (+2,3% r/r), z czego sprzedaż towarów w Polsce to 361,8 mln zł (+6,4%). Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 4,718 mld zł (+7,3% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 3,312 mld zł (8,6% r/r).
- Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła 329,6 mln zł (+22,5% r/r), w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku wyniosła 2,696 mld zł (więcej rdr o 16,6%).

Pozostałe wiadomości ze spółek

Ten Square Games	Spółka szacuje, że miała w 3Q'19 r. 67,9 mln zł przechodów ze sprzedaży vs 49,9 mln zł q/q. W relacji r/r. przychody wzrosły o 92%. Gra Fishing Clash stanowi 57,7 mln zł przychodów wypracowanych przez spółkę w 3Q'19 r.
Robyg	Robyg po trzech kwartałach '19 r. sprzedał 1853 lokali netto. W samym trzecim kwartale sprzedaż wyniosła 776 lokali. Podana wartość kontraktacji nie uwzględnia rezygnacji z projektu Young City 2 z powodu przedłużających się procedur administracyjnych. Plan spółki zakłada sprzedaż 2,3 tys. lokali w bieżącym roku.
Rainbow Tours	White Olive należąca do grupy Rainbow Tours zawarła umowę podnajmu nieruchomości hotelowej Agelia Beach Hotel na Krecie na 15 lat z możliwością przedłużenia o 5 kolejnych, pod warunkiem wybudowania dodatkowych 20 pokoi. Łączna wartość umowy najmu za 20 lat wynosi €4,25.
Aplisens	Akcjonariusze spółki złożyli ofertę sprzedaży łącznie na 2 260 658 akcji. Aplisens 17 września poinformował, że chce kupić do 913 250 akcji po 12 zł za papier. Zawarcie i rozliczenie transakcji ma nastąpić 11 października.
ING Bank Śląski	Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating ING Banku Śląskiego na poziomie „A” z perspektywą stabilną. Agencja potwierdziła również rating krótkoterminowy na poziomie "F1", Viability Rating na poziomie "bbb+" i rating wsparcia na poziomie "1".
Ipopema TFI	Ipopema TFI złożyła do UOKiKu wnioski o zgodę na przejęcie kontroli nad funduszem Kreos Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od mBanku.
PKN Orlen	PKN Orlen otrzymał część odszkodowań od firm rosyjskich z tytułu niedostarczonej ropy rurociągiem Przyjaźń. Podtrzymała, że do końca roku koncern chce zgłosić roszczenia z tytułu zanieczyszczenia ropy.
Baltona	Baltona wyemituje obligacje o wartości nominalnej 175 mln zł i zgodnie z zawartą umową inwestycyjną, skieruje propozycję ich objęcia do Przedsiębiorstwa Państwowego "Porty Lotnicze" (PPL). Baltona wyemituje obligacje serii A i B, z 15-miesięcznym terminem wykupu i oprocentowaniem opartym o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 5 p.p.
Work Service	Wtorkowe walne zgromadzenie Work Service zostało przerwane, a wznowienie obrad nastąpi 18 października. Zgromadzenie ma zdecydować o przyszłej formie finansowania spółki - projekty uchwał dotyczą emisji obligacji zamiennych na akcje oraz prywatnej i publicznej emisji akcji.
Play	Akcjonariusze Play Communications zdecydowali na wtorkowym walnym zgromadzeniu o powołaniu Dominika Libickiego na stanowiska dyrektora niewykonawczego spółki.
R22	Walne zgromadzenie R22 zdecydowało o wypłacie 4,23 mln zł dywidendy z zysku za rok obrotowy zakończony w czerwcu tego roku. Dywidenda na akcję wyniesie 0,3 zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 października, a wypłata nastąpi 22 października.

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						+23,8%	9,4	9,3		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	33,74	+114,3%	6,1	4,7		
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	197,00	+0,3%	14,6	13,4		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	5,53	-6,2%	7,9	11,8		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	102,10	+17,3%	11,7	10,3		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,21	+26,8%	10,5	10,2		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	291,20	-5,0%	13,0	11,3		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	745,00	+26,8%	9,4	9,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	71,20	+32,5%	9,6	8,9		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	28,23	+43,0%	7,9	7,3		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	20,25	+13,8%	6,1	5,8		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 490	+17,5%	8,6	7,9		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,06	+17,1%	9,9	9,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	137,50	+55,4%	7,7	7,6		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,80	+67,7%	5,8	5,0		
Chemia						+16,8%	6,8	20,4	4,7	6,4
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	31,95	+31,5%	7,2	7,5	5,1	4,9
Grupa Azoty	trzymaj	2019-10-07	31,18	34,09	31,80	+7,2%	6,3	33,3	4,2	7,8
Paliwa						+9,5%	10,7	10,2	5,0	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	92,32	-21,7%	14,0	13,0	7,1	6,0
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	2 820	+15,5%	10,2	9,0	4,3	4,0
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,65	+36,2%	11,2	7,7	4,4	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	102,55	-9,5%	9,8	11,5	5,7	6,0
Energetyka						+36,7%	3,4	3,8	3,6	3,7
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	514,50	+16,2%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,21	+51,2%	3,1	2,8	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,04	+109,8%	3,4	3,8	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,31	+59,6%	5,1	5,7	3,2	3,4
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,64	+54,1%	2,6	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+12,3%	20,8	14,9	5,9	5,8
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,46	+5,4%	30,0	24,8	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,58	+34,4%	36,1	22,7	4,6	4,4
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	28,60	+15,7%	8,8	8,1	5,9	5,9
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,12	+75,4%	30,3	16,1	4,2	3,9
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	27,60	-12,5%	14,4	12,3	7,0	6,8
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	66,20	-7,1%	20,8	17,7	10,9	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	51,05	-0,5%	13,7	13,3	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	385,50	+34,4%	25,8	36,8	18,1	22,3
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	233,20	+16,9%	-	9,7	-	8,5
Przemysł, surowce						+23,1%	6,5	10,5	4,4	5,1
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,79	+8,2%	6,5	11,6	4,4	5,3
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,60	+48,1%	4,6	8,3	3,7	4,3
Grupa Kęty	trzymaj	2019-10-07	283,00	298,64	279,00	+7,0%	10,0	11,7	7,3	7,9
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	19,13	+105,4%	3,2	-	0,1	1,2
Kemel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	41,95	-2,8%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	75,62	+2,5%	6,6	9,3	3,8	4,4
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	7,85	+3,2%	10,6	12,0	5,1	5,1
Deweloperzy						+9,2%	8,0	7,9	7,3	7,4
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	34,00	+23,2%	7,3	7,6	6,9	7,3
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,80	-2,1%	8,8	8,3	7,8	7,5
Handel						+1,9%	35,5	19,7	9,4	8,5
AmRest	akumuluj	2019-10-07	44,05	48,00	45,35	+5,8%	42,6	31,1	14,2	11,3
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	128,00	+25,8%	47,8	19,7	6,7	5,3
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	147,50	+1,2%	35,5	25,8	20,5	15,4
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	19,45	-6,9%	37,6	26,6	8,1	7,2
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,09	-5,2%	21,4	19,2	9,4	8,5
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	7 920,00	+7,3%	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						11,8	11,1	4,9	4,7
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,36	-12,4%	9,5	8,6	3,3	2,4
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	29,20	-1,0%	14,8	13,8	9,9	9,2
Asseco SEE	przeważaj	2019-04-11	14,20	19,40	+36,6%	14,2	13,5	5,9	5,5
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,32	-24,5%	8,3	7,8	3,9	3,9
Spółki przemysłowe						10,8	10,1	6,3	6,1
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	39,80	-8,7%	11,8	11,3	7,7	7,1
Alumetal	równoważ	2019-10-07	51,00	35,00	-31,4%	11,1	10,9	7,6	7,6
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	112,20	-4,9%	8,3	7,9	5,4	5,4
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,60	+0,0%	11,2	11,5	6,7	6,9
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	16,85	-26,7%	-	3,1	6,5	3,8
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,33	-4,6%	10,9	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	23,75	-41,5%	15,4	12,1	9,0	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	43,90	-1,1%	9,5	9,2	4,7	4,6
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	1,94	-9,3%	3,8	4,5	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						6,5	6,4	1,8	1,1
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,29	-29,4%	6,5	6,4	1,8	1,1

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	33,74	6,1	4,7	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	197,00	14,6	13,4	12,5	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	5,53	7,9	11,8	15,5	10%	6%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,10	11,7	10,3	9,7	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,4%	7,3%
PKO BP	37,21	10,5	10,2	9,6	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,6%	8,3%	10,1%
Santander BP	291,20	13,0	11,3	11,6	9%	10%	9%	1,2	1,1	1,0	6,8%	1,9%	2,2%
Mediana		11,7	10,5	9,8	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,6%	2,0%	2,2%
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	66,400	8,7	7,8	7,1	10%	10%	10%	0,8	0,7	0,7	2,9%	3,3%	3,7%
Commerzbank	4,810	7,0	5,7	5,2	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,5%	5,7%	6,7%
ING	9,070	6,9	7,0	6,9	10%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	7,7%	7,9%	8,0%
UCI	10,166	5,6	5,6	5,4	8%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,7%	7,0%	7,7%
Mediana		6,9	5,8	5,4	8%	8%	9%	0,5	0,4	0,4	4,5%	5,8%	7,4%
Zagraniczne banki													
Erste Group	28,23	7,9	7,3	6,8	10%	11%	11%	0,8	0,8	0,8	4,6%	5,3%	5,8%
Komerční Banka	745,00	9,4	9,7	9,3	14%	14%	14%	1,3	1,3	1,2	6,8%	6,8%	6,8%
Moneta Money	71,20	9,6	8,9	8,8	15%	16%	16%	1,4	1,4	1,4	8,6%	7,9%	8,4%
OTP Bank	12 490	8,6	7,9	7,7	20%	18%	17%	1,6	1,3	1,2	1,8%	1,9%	4,4%
RBI	20,25	6,1	5,8	5,3	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,5	5,7%	4,9%	5,2%
Akbank	7,74	7,2	4,9	4,2	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,5%	4,3%	5,6%
Alpha Bank	1,52	15,2	9,6	6,8	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,52	7,3	7,0	6,6	8%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	6,3%	6,6%	7,0%
Deutsche Bank	6,31	105,1	15,5	8,8	-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	2,40	13,3	11,5	8,3	2%	4%	6%	0,5	0,4	0,4	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,63	21,9	8,0	6,1	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	226,03	5,6	4,9	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,3%	10,0%	11,5%
Türkiye Garanti Bank	9,63	5,6	4,4	3,6	14%	15%	17%	0,7	0,6	0,6	5,0%	4,2%	5,0%
Türkiye Halk Bank	6,01	4,4	2,3	1,7	7%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	1,3%	2,0%	2,0%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,59	3,6	2,5	2,1	10%	12%	13%	0,3	0,3	0,2	-	-	-
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	2,31	4,5	3,4	2,8	11%	13%	13%	0,5	0,4	0,3	0,0%	1,3%	-
Mediana		7,6	7,0	5,9	10%	11%	12%	0,6	0,5	0,5	4,6%	4,2%	5,1%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,06	9,9	9,3	9,1	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,0	8,0%	8,1%	8,6%
Aegon	3,66	5,5	5,2	5,0	7%	8%	8%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,8%	9,3%
Allianz	205,45	10,9	10,1	9,6	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,1	4,6%	5,0%	5,3%
Assicurazioni Generali	17,75	10,4	10,4	9,9	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,8%	6,1%
Aviva	3,75	6,2	6,1	5,8	12%	13%	14%	0,9	0,8	0,8	8,3%	8,6%	9,0%
AXA	22,52	8,7	7,9	7,6	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,5%	6,9%	7,2%
Baloise	176,60	12,2	12,6	11,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,9%	4,1%
Helvetia	136,90	12,7	12,7	12,3	11%	10%	10%	1,2	1,2	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
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	5,02	12,4	10,6	9,9	11%	12%	13%	1,3	1,3	1,2	4,9%	5,5%	6,3%
Uniq	8,09	11,7	10,9	10,3	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,9%	7,1%	7,3%
Vienna Insurance G.	23,05	9,6	9,4	8,6	6%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,3%	4,8%	5,0%
Zurich Financial	376,40	13,8	12,5	11,9	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,5	5,4%	5,8%	6,1%
Mediana		10,4	10,1	9,6	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	92,32	7,1	6,0	5,2	0,7	0,7	0,6	14,0	13,0	11,8	10%	11%	12%	3,2%	2,1%	2,3%
MOL	2820,00	4,3	4,0	3,6	0,6	0,6	0,5	10,2	9,0	7,8	15%	15%	15%	5,1%	5,3%	5,6%
PKN Orlen	102,55	5,7	6,0	5,8	0,5	0,5	0,4	9,8	11,5	11,7	9%	8%	7%	3,4%	2,9%	2,9%
Hellenic Petroleum	8,05	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%	7,1%
HollyFrontier	52,09	6,1	6,1	6,4	0,6	0,6	0,6	10,8	10,1	11,0	10%	10%	10%	2,6%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	59,82	8,0	6,0	6,1	0,6	0,5	0,5	14,0	8,0	8,6	7%	9%	9%	3,6%	4,0%	4,4%
Motor Oil	21,30	4,9	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,1	6,5	7,5	6%	7%	7%	6,4%	6,6%	6,7%
Neste Oil	28,80	11,0	10,1	9,6	1,4	1,5	1,4	17,6	15,5	14,7	13%	15%	15%	3,0%	3,4%	3,6%
OMV	49,26	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	100,82	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	1,64	4,5	2,8	3,8	0,2	0,2	0,2	15,8	5,6	9,3	4%	6%	4%	4,1%	8,4%	5,7%
Tupras	138,20	7,3	4,9	5,1	0,5	0,4	0,4	12,0	6,0	5,8	6%	8%	8%	8,1%	14,1%	14,8%
Valero Energy	83,32	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%	5,0%
Mediana		6,2	5,5	5,2	0,5	0,5	0,5	12,0	8,7	9,3	7%	9%	8%	4,0%	4,4%	4,8%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,65	4,4	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	11,2	7,7	6,4	18%	22%	22%	2,4%	3,6%	5,2%
AZA SpA	1,67	7,5	7,0	6,7	1,4	1,3	1,3	16,2	13,9	13,2	18%	19%	19%	4,7%	4,8%	4,9%
BP	501,60	4,6	4,3	4,3	0,6	0,6	0,6	11,8	10,5	9,7	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	69,38	3,9	3,7	4,1	0,3	0,3	0,3	9,9	7,2	7,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,62	9,8	9,6	10,6	7,9	8,0	8,7	11,6	10,8	11,8	80%	83%	82%	7,8%	8,0%	7,9%
Endesa	23,62	8,6	8,5	8,5	1,5	1,5	1,5	16,4	16,1	15,8	18%	18%	18%	6,1%	6,1%	5,2%
Engie	14,66	6,8	6,4	6,1	1,0	1,0	1,0	14,2	12,7	11,5	15%	16%	16%	5,3%	5,7%	6,2%
Eni	13,53	3,5	3,4	3,2	0,8	0,9	0,9	12,3	10,3	9,5	24%	25%	28%	6,3%	6,5%	6,6%
Equinor	166,10	3,1	2,8	2,6	1,1	1,0	1,0	11,2	9,7	8,8	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,72	9,3	9,0	8,8	1,6	1,6	1,5	17,2	15,7	14,9	17%	18%	18%	5,8%	6,1%	6,4%
Gazprom	223,20	3,6	3,5	3,3	1,0	1,0	0,9	3,5	3,8	3,5	28%	28%	28%	7,4%	8,2%	10,9%
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	1314,00	12,0	11,8	12,5	4,6	4,5	4,1	9,0	12,8	11,7	39%	38%	33%	2,2%	2,7%	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	25,89	3,4	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	11,8	9,9	9,0	16%	17%	17%	8,0%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,59	12,6	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	44,47	5,0	4,7	4,5	0,9	0,9	0,9	11,0	9,6	9,2	18%	19%	19%	6,5%	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	514,50	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	8,21	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	6,04	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	8,31	3,2	3,4	2,5	0,7	0,6	0,5	5,1	5,7	4,0	21%	18%	22%	0,0%	4,9%	4,4%
Tauron	1,64	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	9,54	5,0	4,5	4,4	1,1	1,1	1,1	13,9	10,9	10,6	23%	24%	24%	3,4%	4,2%	4,4%
EDP	3,61	8,9	8,5	8,1	2,1	2,0	1,9	16,5	14,8	13,7	23%	24%	23%	5,3%	5,4%	5,7%
Endesa	23,62	8,6	8,5	8,5	1,5	1,5	1,5	16,4	16,1	15,8	18%	18%	18%	6,1%	6,1%	5,2%
Enel	6,77	7,4	7,0	6,8	1,6	1,6	1,5	14,4	13,3	12,5	22%	23%	23%	4,8%	5,3%	5,6%
EON	8,87	8,1	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	13,0	13,4	12,6	16%	11%	10%	5,2%	5,5%	5,6%
Fortum	20,83	14,4	13,4	12,8	4,4	4,3	4,1	14,8	14,1	13,1	31%	32%	32%	5,3%	5,3%	5,3%
Iberdola	9,33	10,2	9,6	9,1	2,7	2,6	2,5	17,7	16,7	16,0	26%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	880,50	11,5	10,8	10,3	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	27,72	9,8	5,4	4,7	1,2	0,9	0,8	24,9	16,1	11,9	12%	16%	17%	2,9%	3,3%	3,8%
SSE	1240,00	11,2	10,6	9,8	0,8	3,0	2,9	18,5	13,9	12,3	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	47,28	8,7	7,4	7,0	3,1	2,8	2,7	29,0	23,0	21,6	36%	38%	39%	1,5%	2,0%	2,4%
Mediana		8,6	7,0	6,8	1,5	1,6	1,5	14,8	13,9	12,6	22%	24%	23%	3,4%	4,3%	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	3,60	3,7	4,3	5,0	1,0	1,2	1,2	4,6	8,3	10,6	26%	27%	24%	14,7%	10,9%	9,0%
Caterpillar	117,97	7,1	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	10,0	9,6	9,3	21%	20%	21%	3,2%	3,5%	3,9%
Epiroc	106,15	8,4	7,9	7,6	2,1	2,0	1,9	19,5	18,3	17,3	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,8%
Komatsu	2391,50	5,6	6,1	6,0	1,1	1,1	1,1	9,0	10,1	10,0	19%	18%	18%	4,4%	4,7%	4,7%
Sandvig AG	143,50	7,9	7,6	7,3	1,8	1,8	1,7	13,5	12,7	12,0	23%	23%	24%	3,2%	3,4%	3,7%
Mediana		7,1	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	10,0	10,1	10,6	23%	22%	22%	3,2%	3,5%	3,9%

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	31,80	4,2	7,8	9,1	0,5	0,6	0,7	6,3	33,3	31,3	12%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,9%
Acron	5012,00	7,4	6,8	6,7	2,4	2,2	2,1	9,5	9,0	9,2	33%	33%	31%	6,7%	7,0%	7,7%
CF Industries	48,86	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	6,0	1,4	1,4	1,3	10,7	9,9	9,7	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,13	7,4	6,5	6,0	1,4	1,3	1,3	10,9	8,3	7,0	19%	20%	21%	3,4%	4,7%	5,5%
Phosagro	2525,00	6,1	5,9	5,7	1,9	1,9	1,8	9,3	9,9	9,6	31%	31%	31%	6,0%	5,3%	5,5%
The Mosaic Company	18,55	6,4	5,2	4,7	1,2	1,1	1,1	16,0	9,7	7,6	18%	21%	23%	1,0%	1,2%	1,5%
Yara International	382,00	50,6	43,4	41,4	8,0	7,5	7,3	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	14,00	6,0	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	59,4%	64,3%	71,4%
ZCh Puławy	88,80	1,7	1,7	-	0,3	0,3	0,2	6,7	7,2	-	15%	15%	-	5,6%	5,6%	-
Mediana		6,3	6,3	6,0	1,4	1,4	1,3	9,5	9,7	9,4	20%	22%	23%	2,9%	3,6%	2,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,95	5,1	4,9	4,7	0,9	0,9	0,9	7,2	7,5	7,4	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,6%
Akzo Nobel	80,76	13,2	11,6	10,8	1,9	1,8	1,8	25,2	19,5	17,4	14%	16%	16%	2,3%	2,6%	2,9%
BASF	61,60	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	4770,00	16,2	15,2	14,4	4,7	4,5	4,4	24,9	23,2	21,8	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,31	3,4	2,9	2,4	0,7	0,6	0,5	5,1	4,5	4,0	20%	20%	21%	5,0%	5,4%	6,2%
Soda Sanayii	5,75	4,1	3,5	3,0	1,0	0,8	0,7	4,5	4,6	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,8%
Solvay	90,48	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	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	28,10	5,6	5,3	4,9	0,8	0,7	0,7	14,5	11,5	10,0	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	59,48	4,7	4,3	4,0	0,7	0,7	0,7	19,6	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	12,1	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	75,62	3,8	4,4	3,8	0,9	0,9	0,8	6,6	9,3	7,9	23%	20%	21%	0,0%	2,0%	3,2%
Anglo American	1816,40	3,6	3,9	4,2	1,3	1,3	1,3	7,3	8,0	8,8	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	842,40	5,3	5,3	4,9	2,6	2,6	2,4	16,7	17,1	14,2	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,61	3,5	3,4	3,7	1,9	1,8	1,9	12,6	11,0	12,5	53%	54%	51%	4,2%	3,1%	2,5%
Boliden	230,55	5,2	5,0	5,2	1,3	1,2	1,2	10,9	10,4	10,7	24%	24%	24%	4,8%	4,9%	5,0%
First Quantum	9,48	7,9	5,5	5,3	3,2	2,3	2,3	17,2	11,9	9,0	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	8,51	9,9	7,1	4,3	1,9	1,8	1,5	59,1	13,6	5,9	19%	26%	35%	2,4%	3,4%	4,3%
Fresnillo	688,80	8,5	6,8	5,5	3,2	3,0	2,7	33,8	24,6	16,4	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8384,00	4,9	4,1	4,0	2,2	2,0	1,9	22,2	14,9	14,3	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,35	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	390,00	4,3	4,3	4,1	2,3	2,3	2,2	4,9	4,8	4,4	54%	53%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,18	5,9	3,6	3,2	2,1	1,6	1,5	18,2	8,2	7,0	36%	45%	47%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	24,52	6,6	6,3	6,2	3,7	3,7	3,5	10,7	10,4	9,9	56%	58%	56%	9,7%	11,0%	11,8%
OZ Minerals	9,42	6,7	5,2	4,3	2,9	2,3	2,1	17,2	12,5	8,5	44%	45%	49%	2,2%	2,5%	3,0%
Polymetal Intl	1175,00	8,2	7,4	7,5	3,8	3,6	3,6	12,4	10,5	10,5	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7680,00	8,0	7,5	7,7	5,1	4,8	4,8	11,0	10,4	11,3	64%	65%	63%	4,1%	4,6%	4,3%
Sandfire Resources	6,47	2,6	2,2	2,0	1,3	1,2	1,1	9,1	7,0	5,9	51%	55%	57%	3,9%	4,3%	4,8%
Southern CC	32,35	8,4	8,1	7,8	4,2	4,1	3,8	15,4	14,8	14,4	50%	50%	49%	4,7%	4,7%	4,4%
Mediana		5,6	5,1	4,3	2,2	2,1	2,0	12,6	10,8	9,9	44%	46%	48%	0,7%	1,6%	2,0%
Węgiel																
JSW	19,13	0,1	1,2	1,0	0,0	0,1	0,2	3,2	-	16,6	19%	12%	16%	8,9%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	13,68	3,7	4,4	4,7	1,1	1,2	1,3	4,7	9,1	12,3	31%	28%	27%	15,6%	13,6%	13,6%
Arch Coal	74,32	2,7	3,2	3,2	0,5	0,5	0,5	4,7	6,1	6,4	19%	16%	16%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	12,40	10,7	11,1	10,6	2,0	2,1	2,3	12,2	10,9	10,3	19%	19%	22%	4,0%	4,1%	4,4%
BHP Group	47,47	3,5	3,3	3,7	1,9	1,8	1,9	12,5	10,9	12,3	53%	54%	51%	9,3%	6,9%	5,6%
China Coal Energy	3,17	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,7	7,1	7,0	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,1%
LW Bogdanka	33,90	1,2	1,3	1,3	0,4	0,4	0,4	4,2	5,0	5,9	35%	33%	31%	3,0%	5,8%	6,3%
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	14,04	2,1	2,6	2,7	0,4	0,4	0,4	11,1	-	-	19%	16%	16%	16,2%	3,8%	3,9%
PT Bukit Asam Tbk	2230,00	3,3	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	5,7	6,2	6,0	28%	26%	26%	12,6%	12,1%	11,1%
Rio Tinto	4026,50	3,3	3,6	4,1	1,6	1,7	1,8	7,6	8,6	10,3	49%	47%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	23,00	5,4	4,8	4,6	2,7	2,3	2,2	8,4	7,6	7,6	50%	47%	48%	6,6%	6,9%	7,6%
Shaanxi Heima Coking	3,43	-	-	-	0,7	0,6	0,6	13,2	11,4	11,1	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,89	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,3	9,3	9,2	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,0%
Shougang Fushan Res	1,62	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	1,25	1,6	2,0	2,6	0,6	0,6	0,6	3,7	5,1	7,1	37%	30%	24%	6,5%	5,6%	5,4%
Teck Resources	14,77	2,8	3,0	3,1	1,1	1,2	1,2	5,6	6,0	6,5	40%	39%	38%	1,9%	2,7%	4,9%
Terracom	0,45	1,8	2,6	2,2	0,6	0,6	0,5	3,4	-	4,0	30%	22%	24%	-	4,5%	6,7%
Warrior Met Coal	19,31	1,9	2,7	2,9	0,8	0,9	1,0	2,9	4,5	5,1	41%	33%	33%	18,2%	9,8%	13,1%
Yanzhou Coal Mining	7,90	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	3,9	4,2	4,4	28%	26%	25%	11,9%	6,8%	6,2%
Mediana		2,8	3,2	3,2	0,9	0,9	1,0	5,6	6,5	7,1	31%	28%	26%	6,7%	5,6%	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	4,46	5,2	5,2	5,0	1,3	1,4	1,4	30,0	24,8	21,1	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	9,0%
Orange Polska	5,58	4,6	4,4	4,2	1,3	1,3	1,2	36,1	22,7	16,2	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,5%
Play	28,60	5,9	5,9	5,4	2,0	2,0	1,9	8,8	8,1	8,1	34%	35%	35%	5,1%	5,0%	5,0%
Mediana		5,2	5,2	5,0	1,3	1,4	1,4	30,0	22,7	16,2	29%	29%	29%	0%	0,0%	5,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,61	6,2	6,2	6,2	2,0	2,1	2,1	16,3	16,2	16,4	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Telefonica CP	214,50	6,8	6,8	6,9	2,1	2,1	2,0	12,9	13,4	13,4	30%	30%	30%	9,7%	9,7%	9,8%
Hellenic Telekom	12,92	5,4	5,2	5,1	1,9	1,9	1,8	17,9	14,7	12,9	35%	35%	36%	4,4%	4,7%	5,1%
Matav	439,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,7	9,3	9,4	31%	31%	31%	6,0%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	6,74	5,1	5,0	4,9	1,7	1,7	1,7	10,6	10,0	9,6	34%	34%	35%	3,1%	3,8%	4,2%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,9	1,9	1,8	12,9	13,4	12,9	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	176,14	3,8	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	6,7	7,3	7,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,27	5,7	5,4	5,1	1,8	1,8	1,7	15,2	13,9	12,3	32%	33%	33%	4,8%	5,0%	5,3%
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	14,33	5,2	5,1	5,0	1,6	1,6	1,6	13,8	12,9	12,0	31%	31%	32%	5,0%	5,2%	5,5%
Swisscom	497,50	7,9	7,9	7,8	3,0	3,0	3,0	17,3	17,6	17,6	38%	38%	38%	4,4%	4,4%	4,5%
Telefonica S.A.	6,77	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	9,9	9,3	8,8	34%	34%	35%	6,0%	6,0%	6,1%
Telia Company	43,57	8,9	8,7	8,5	3,1	3,0	3,0	18,0	16,6	15,5	35%	35%	36%	5,6%	5,8%	6,0%
TI	0,51	4,6	4,6	4,5	1,9	1,9	1,9	8,2	7,8	7,6	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	5,3	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	9,12	4,2	3,9	3,4	0,4	0,4	0,4	30,3	16,1	10,0	9%	10%	11%	5,5%	5,5%	5,5%
Wirtualna Polska	66,20	10,9	9,7	8,8	3,4	3,1	2,8	20,8	17,7	16,2	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	2,9%
Mediana		7,6	6,8	6,1	1,9	1,7	1,6	25,5	16,9	13,1	20%	21%	21%	3,5%	4,0%	4,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,54	5,8	5,3	5,2	0,6	0,6	0,6	11,2	10,3	10,3	10%	11%	11%	3,8%	4,6%	3,1%
Axel Springer	63,00	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	823,00	9,3	10,1	9,4	1,3	1,3	1,3	21,9	20,3	18,9	13%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,25	4,4	4,2	3,9	0,4	0,4	0,4	-	10,8	8,0	8%	9%	10%	2,0%	3,6%	7,3%
New York Times	28,40	20,1	18,0	15,1	2,5	2,4	2,2	37,5	33,7	26,2	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,27	8,2	7,0	6,4	1,7	1,6	1,6	19,5	13,5	8,6	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,0	7,4	6,7	1,5	1,5	1,4	21,9	16,9	14,6	13%	13%	14%	1,4%	2,1%	3,1%
TV																
Atresmedia Corp	3,43	5,4	5,5	5,7	0,9	0,9	0,9	6,2	6,4	6,6	18%	17%	17%	13,1%	12,7%	12,4%
Gestevisión Telecinco	5,68	6,9	7,5	7,7	1,8	1,8	1,8	9,4	9,6	9,8	26%	24%	24%	7,5%	8,3%	8,0%
ITV PLC	119,25	8,1	7,9	7,5	1,8	1,7	1,7	9,2	9,0	8,6	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	14,99	5,1	5,0	4,8	1,3	1,3	1,2	10,8	10,4	10,0	25%	25%	26%	6,5%	6,7%	7,1%
Mediaset SPA	2,59	4,2	4,1	3,6	1,4	1,4	1,4	12,8	10,8	9,9	33%	35%	40%	4,5%	6,0%	6,4%
Prosieben	12,20	5,6	5,4	5,2	1,3	1,2	1,2	6,2	5,9	5,6	23%	23%	23%	8,4%	8,6%	8,2%
TF1-TV Francaise	8,02	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		5,4	5,4	5,2	1,3	1,3	1,2	9,4	9,0	8,6	23%	23%	23%	6,5%	6,7%	7,1%
Pay TV																
Cogeco	107,54	6,0	5,9	5,8	2,9	2,8	2,8	15,5	14,1	14,1	48%	48%	48%	2,0%	2,1%	2,4%
Comcast	44,11	8,8	8,2	8,0	2,8	2,6	2,6	14,6	13,1	12,2	31%	32%	32%	1,9%	2,1%	2,3%
Dish Network	32,08	9,1	10,0	10,9	1,7	1,8	1,8	13,2	18,1	20,1	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,74	4,7	4,7	4,6	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,51	7,9	7,5	7,1	3,2	3,1	3,0	18,8	19,0	17,8	41%	41%	42%	8,2%	8,2%	8,2%
Mediana		7,9	7,5	7,1	2,8	2,6	2,6	15,1	16,1	15,9	41%	41%	41%	1,9%	2,1%	2,3%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	51,05	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,7	13,3	13,1	15%	15%	15%	6,0%	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	5,0	4,7	0,8	0,7	0,7	14,4	13,5	13,0	15%	15%	15%	3,4%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,02	7,0	6,7	6,3	1,0	1,0	0,9	7,5	7,0	6,6	14%	14%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
CapGemini	104,25	8,4	7,9	7,5	1,3	1,2	1,2	15,9	14,6	13,5	15%	15%	15%	1,8%	2,0%	2,1%
IBM	138,38	9,6	9,0	8,6	2,2	2,1	2,1	10,8	10,3	9,6	23%	23%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Indra Sistemas	7,37	5,1	4,8	4,5	0,6	0,5	0,5	9,9	8,5	7,8	11%	11%	11%	1,3%	2,3%	2,8%
Microsoft	135,67	18,2	15,9	14,2	7,8	6,9	6,3	29,6	25,8	22,9	43%	44%	44%	1,3%	1,5%	1,6%
Oracle	54,05	10,5	10,1	9,9	4,9	4,8	4,7	15,7	13,9	12,8	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	103,32	16,7	14,2	12,7	5,0	4,6	4,3	21,2	19,0	16,9	30%	32%	34%	1,5%	1,7%	1,9%
TietoEnator	23,84	8,3	7,8	7,6	1,2	1,2	1,2	13,0	12,6	12,0	15%	15%	15%	6,2%	6,4%	6,6%
Mediana		9,0	8,4	8,1	1,7	1,7	1,6	14,4	13,3	12,4	19%	19%	20%	1,7%	2,1%	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	385,50	18,1	22,3	5,7	10,4	9,3	3,8	25,8	36,8	9,1	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	233,20	-	8,5	9,3	58,3	6,4	7,4	-	9,7	10,9	21%	76%	80%	0,5%	0,0%	0,0%
PlayWay	190,00	15,1	13,3	11,9	9,9	8,9	8,0	22,7	20,8	19,4	66%	67%	67%	1,3%	3,3%	3,6%
Activision Blizzars	54,13	17,1	14,4	13,1	6,0	5,5	5,1	24,7	21,3	18,8	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2822,00	14,3	13,0	11,6	3,4	3,7	3,4	23,0	19,6	18,6	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	119,45	16,2	16,8	15,7	3,9	4,1	4,1	25,3	25,3	24,5	24%	25%	26%	-	-	
Ubisoft	58,10	6,6	7,2	6,5	3,3	3,0	2,8	19,6	20,3	17,9	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	92,54	15,7	13,6	12,1	5,0	4,6	4,3	23,6	20,1	18,2	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	134,50	18,2	13,9	11,7	10,1	8,2	7,1	43,4	33,5	22,7	56%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		15,9	13,6	11,7	6,0	5,5	4,3	24,1	20,8	18,6	35%	42%	44%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-09	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	11	+136	+177	125	55,00	-50%	-50%	100,83
Frostpunk: SP	11 bit studios	47	-	+153	118	88,00	-	+2x	88,00
Children of Morta	11 bit studios	28	-	-	121	72,00	-	-	77,33
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	53	-16	-11	49	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	181	-	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	78	+19	+24	94	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	116	-57	-20	73	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	65	-	-	-	45,00

Steam Wishlist

2019-10-09	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	58	+2	+3	60	2020
Bum Simulator	PlayWay	47	+2	+1	49	2019
I am Your President	PlayWay	60	+1	-	60	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	53	+2	+1	54	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	79	+2	+1	81	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	70	+1	+1	71	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	+2	8	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	42	+2	+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	91,95	8,0	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	17,3	17,2	16,5	17%	17%	17%	4,1%	4,2%	4,4%
Astaldi	0,67	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	9%	-	-	#####
Budimex	128,80	7,4	7,2	8,4	0,3	0,3	0,3	18,6	16,4	19,0	4%	5%	4%	9,6%	4,8%	5,2%
Ferrovial	25,61	-	39,7	35,1	4,1	4,0	3,9	-	42,8	37,2	3%	10%	11%	2,9%	3,0%	3,1%
Hochtief	103,40	3,9	3,8	3,5	0,2	0,2	0,2	11,0	10,2	10,0	6%	6%	7%	5,9%	6,2%	6,5%
Mota Engil	1,76	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,6	8,8	6,3	15%	15%	-	2,6%	6,2%	-
NCC	162,50	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	196,80	9,1	9,0	8,5	0,5	0,5	0,5	14,7	14,8	13,9	5%	5%	6%	3,4%	3,6%	4,0%
Strabag	29,25	2,5	2,5	2,4	0,2	0,2	0,2	8,9	9,1	8,6	6%	6%	6%	4,4%	4,6%	5,0%
Mediana		5,7	5,8	6,6	0,3	0,3	0,3	14,1	11,9	11,2	6%	6%	6%	3,9%	4,6%	4,9%

Wycena spółek deweloperskich

Deweloperzy	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
Atal	34,00	6,9	7,3	6,6	1,5	1,5	1,5	7,3	7,6	6,9	24%	23%	23%	13,8%	12,5%	11,9%
Dom Development	82,80	7,8	7,5	8,5	2,0	1,9	2,0	8,8	8,3	9,1	18%	18%	17%	10,9%	11,3%	12,1%
Develia	2,36	4,4	7,5	7,0	-	-	-	-	-	-	31%	25%	20%	11,4%	13,1%	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	9,49	15,4	14,6	13,6	1,0	0,9	0,9	11,0	10,7	10,2	84%	81%	80%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	33,40	26,9	23,6	21,5	1,1	1,1	1,0	26,7	23,4	21,2	78%	68%	66%	2,9%	3,2%	3,4%
Deutsche Euroshop AG	25,52	15,5	15,5	15,5	0,7	0,7	0,7	13,6	13,2	12,7	88%	88%	88%	6,1%	6,2%	6,3%
Immofinanz AG	26,20	30,3	27,5	26,9	0,9	0,9	0,9	17,0	18,0	16,1	47%	54%	53%	3,4%	3,7%	4,0%
Klepierre	30,07	19,9	19,2	18,8	0,8	0,8	0,9	11,2	10,8	10,6	83%	85%	85%	7,3%	7,5%	7,7%
Segro	788,40	35,4	31,7	29,1	1,1	1,0	1,0	32,0	29,4	27,5	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,4	15,1	14,6	1,1	1,0	1,0	11,2	10,8	11,2	62%	61%	59%	6,7%	6,9%	6,2%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

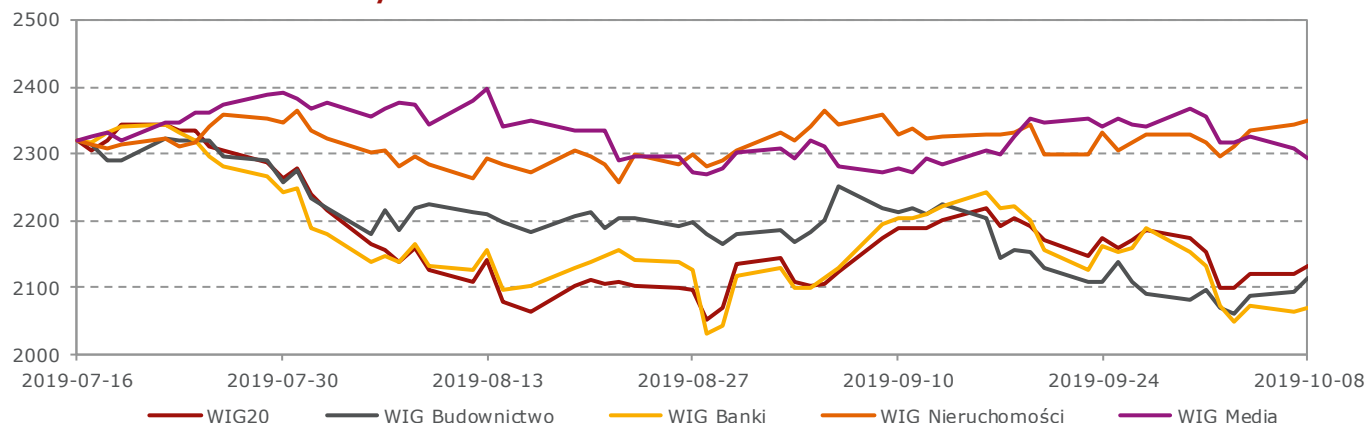
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	128,00	6,7	5,3	5,1	1,1	0,9	0,8	47,8	19,7	17,4	16%	18%	16%	0,4%	1,6%	1,6%
LPP	7920,00	11,0	9,9	8,6	1,5	1,3	1,2	21,7	19,6	17,9	14%	14%	14%	0,8%	1,0%	0,8%
Monnari	3,29	1,8	1,1	0,3	0,1	0,1	0,0	6,5	6,4	5,5	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	17,4	15,5	13,9	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6800,00	9,0	8,8	8,3	1,6	1,6	1,5	18,4	18,0	17,2	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	269,85	15,3	14,0	12,6	2,3	2,1	2,0	27,5	24,4	21,2	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2156,00	8,2	7,7	7,2	1,0	1,0	0,9	15,9	14,6	13,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,38	4,7	4,4	4,3	0,3	0,3	0,3	9,4	8,9	7,8	7%	7%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	30,33	13,8	11,9	11,1	1,8	1,7	1,5	22,0	19,1	16,0	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	40,85	4,1	4,1	4,0	0,5	0,5	0,4	9,0	8,3	7,9	11%	11%	11%	3,3%	3,7%	4,2%
Geox	1,18	5,6	4,4	3,0	0,4	0,4	0,3	-	22,3	14,8	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,2%
H&M	199,80	11,1	10,4	9,8	1,3	1,3	1,2	25,6	23,7	22,1	12%	12%	12%	4,7%	4,6%	4,5%
Hugo Boss	44,47	5,5	5,1	4,9	1,1	1,0	1,0	12,1	10,9	10,0	19%	20%	20%	6,4%	7,1%	7,7%
Inditex	27,50	14,1	10,5	10,0	3,0	2,8	2,6	24,6	22,5	21,1	21%	27%	26%	2,9%	3,8%	4,2%
KappAhl	20,00	6,7	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	191,37	27,4	22,9	19,7	6,9	5,8	5,1	51,1	40,3	34,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	91,75	20,3	18,5	16,2	2,9	2,8	2,6	35,6	31,7	27,1	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	19,01	8,9	7,3	5,8	0,7	0,7	0,6	56,1	39,6	28,4	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,9	8,2	7,8	1,2	1,1	1,1	22,0	20,7	16,6	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	189,09	13,7	12,2	11,1	2,9	2,7	2,5	36,1	31,7	28,3	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	613,80	23,5	21,6	19,8	9,0	8,3	7,7	42,6	38,6	35,0	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	438,70	10,5	9,7	9,1	3,6	3,3	3,1	17,6	15,4	14,2	34%	35%	34%	2,6%	3,0%	3,3%
LVMH	351,05	13,1	12,0	11,2	3,5	3,2	3,0	24,4	22,0	20,2	27%	27%	27%	1,9%	2,2%	2,4%
Moncler	32,58	13,4	11,9	10,7	4,8	4,2	3,8	22,1	20,6	18,5	36%	36%	36%	1,4%	1,6%	1,9%
Mediana		13,4	12,0	11,1	3,6	3,3	3,1	24,4	22,0	20,2	34%	35%	34%	1,4%	1,6%	1,9%
E-commerce																
Asos	2370,00	17,8	12,5	9,7	0,7	0,6	0,6	-	38,8	26,8	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	269,10	36,7	26,4	21,6	3,6	2,6	2,1	67,3	52,8	41,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,15	27,7	22,4	17,2	1,5	1,3	1,1	-	-	60,2	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,7	22,4	17,2	1,5	1,3	1,1	67,3	45,8	41,4	5%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	147,50	20,5	15,4	12,0	2,0	1,5	1,2	35,5	25,8	19,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	19,45	8,1	7,2	6,0	0,1	0,1	0,1	37,6	26,6	18,8	2%	2%	2%	5,1%	1,3%	1,9%
Jeronimo Martins	15,09	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	14,95	4,8	4,5	4,3	0,2	0,2	0,2	12,9	11,2	10,4	5%	5%	5%	3,4%	3,9%	4,0%
AXFood	204,30	10,4	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	26,3	25,7	25,5	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,3%
Tesco	229,80	7,4	5,7	5,5	0,4	0,4	0,4	16,2	13,8	12,6	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,44	6,3	6,1	6,1	0,5	0,5	0,5	13,9	13,0	12,4	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2106,50	5,9	5,4	4,9	0,4	0,4	0,3	13,7	12,4	11,4	7%	7%	7%	5,2%	6,1%	6,9%
Magnit	3292,50	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	10,8	8,6	7,4	7%	7%	7%	6,9%	7,2%	8,3%
Sonae	0,86	9,6	9,0	6,9	0,8	0,7	0,7	11,8	10,1	8,2	8%	8%	10%	5,1%	5,6%	5,7%
Mediana		7,7	6,7	6,1	0,5	0,4	0,4	15,0	13,4	12,5	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,5%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



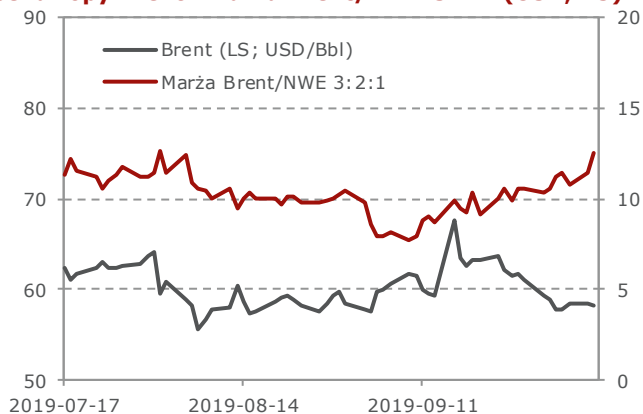
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



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



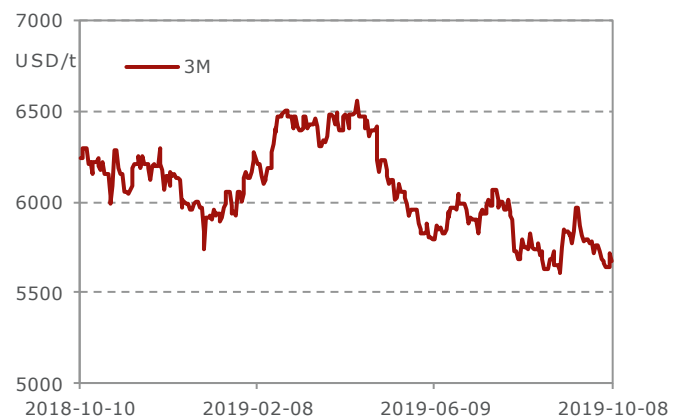
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



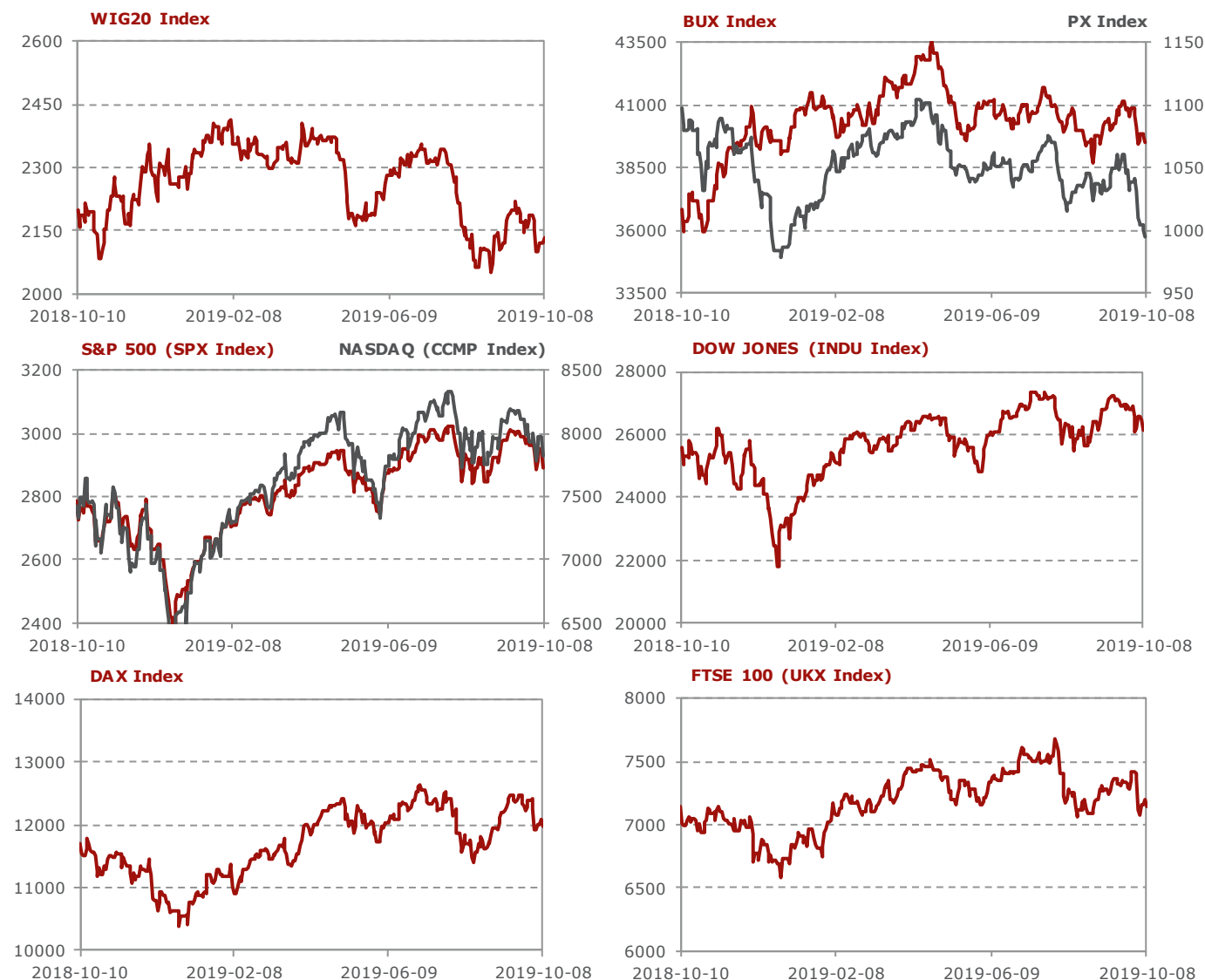
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



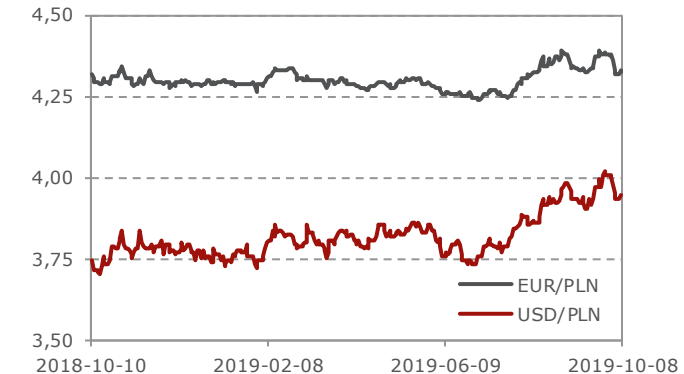
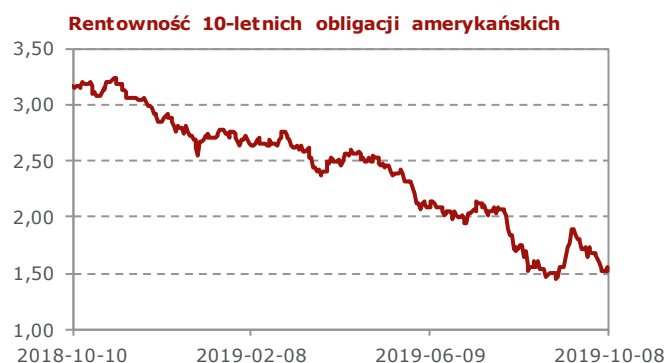
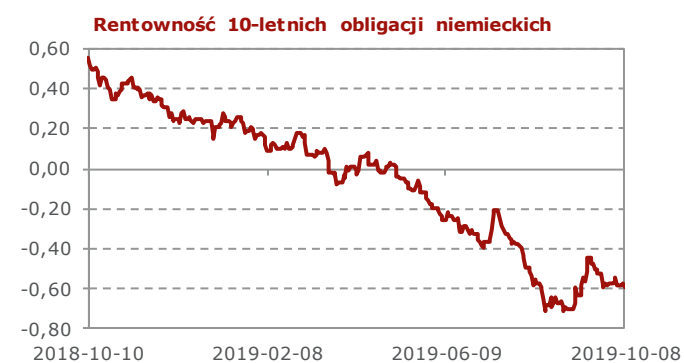
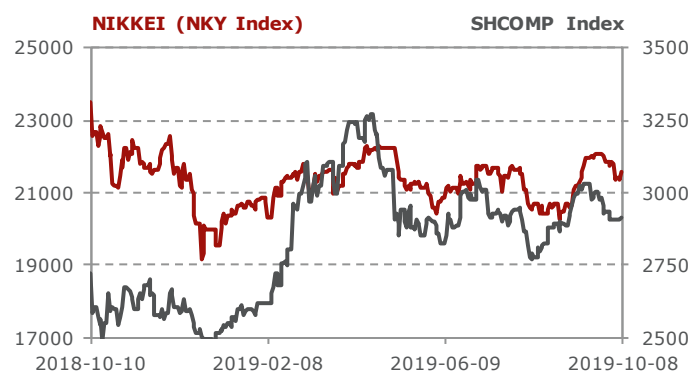
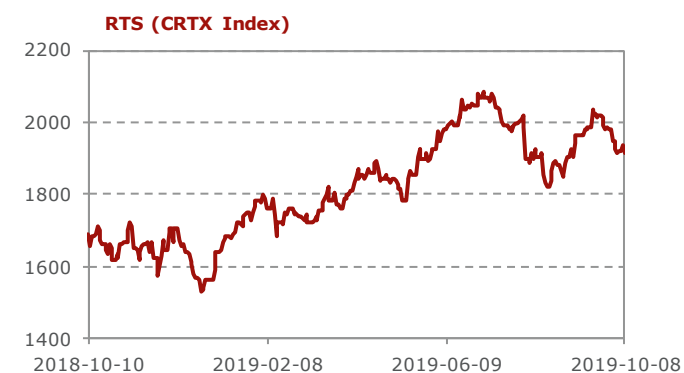
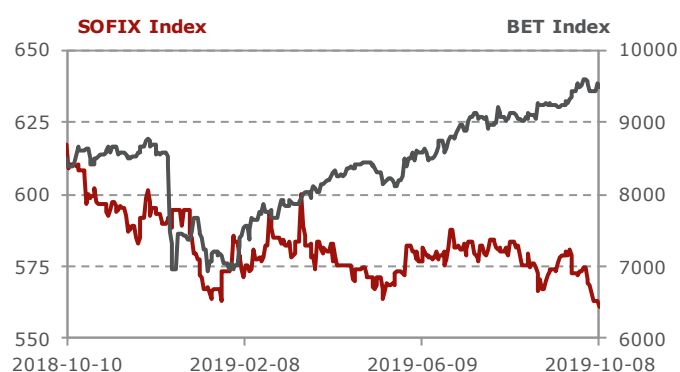
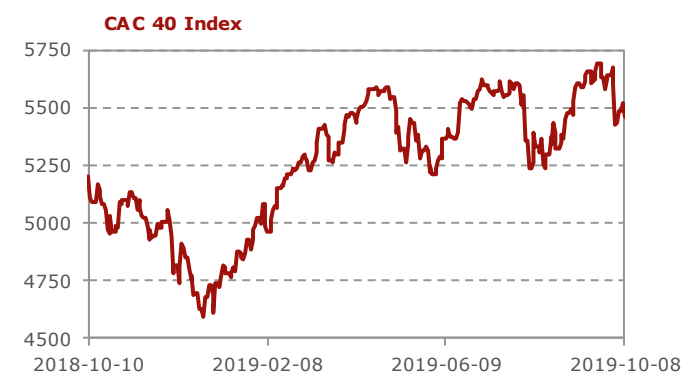
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-08	26 276,59	26 421,81	26 139,80	26 164,04	-1,19%
S&P 500	2019-10-08	2 920,40	2 925,47	2 892,66	2 893,06	-1,56%
NASDAQ	2019-10-08	7 898,27	7 921,88	7 823,73	7 823,78	-1,67%
DAX	2019-10-08	12 097,89	12 097,94	11 933,02	11 970,20	-1,05%
CAC 40	2019-10-08	5 526,01	5 531,29	5 451,72	5 456,62	-1,18%
FTSE 100	2019-10-08	7 197,88	7 223,86	7 143,15	7 143,15	-0,76%
WIG20	2019-10-08	2 121,85	2 135,75	2 113,93	2 131,83	+0,47%
BUX	2019-10-08	39 803,64	39 845,28	39 401,45	39 491,52	-0,78%
PX	2019-10-08	1 000,53	1 004,53	992,31	994,07	-0,65%
RTS	2019-10-08	1 940,36	1 943,87	1 909,61	1 915,10	-1,25%
SOFIX	2019-10-08	563,12	564,35	557,71	561,05	-0,37%
BET	2019-10-08	9 545,29	9 550,37	9 476,49	9 487,05	-0,62%
XU100	2019-10-08	102 269,60	102 817,20	100 656,30	101 859,30	-1,10%
BETELES	2019-10-08	135,45	136,03	134,34	134,86	-0,48%
NIKKEI	2019-10-08	21 494,48	21 629,24	21 483,18	21 587,78	+0,99%
SHCOMP	2019-10-08	2 905,76	2 933,02	2 905,76	2 913,57	+0,29%
Miedź	2019-10-08	5 703,50	5 758,00	5 674,00	5 675,50	-0,81%
Ropa	2019-10-08	58,67	59,05	57,45	58,08	-0,90%
USD/PLN	2019-10-08	3,9447	3,9530	3,9377	3,9465	+0,05%
EUR/PLN	2019-10-08	4,3282	4,3359	4,3192	4,3244	-0,09%
EUR/USD	2019-10-08	1,0971	1,0996	1,0941	1,0957	-0,13%
USBonds10	2019-10-08	1,5528	1,5905	1,5085	1,5289	-0,0291
GRBonds10	2019-10-08	-0,5520	-0,5500	-0,5980	-0,5940	-0,0190
PLBonds10	2019-10-08	1,8970	1,9010	1,8810	1,8950	+0,0100



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.kliszcz@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.