czwartek, 10 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/zł	EUR/zł
56260,83	2134,37	3595,56	11392,45	1,895	52,59	3,9373	4,3204
12,88 (0,02%)	2,54 (0,12%)	-13,89 (-0,38%)	-93,59 (-0,81%)	0,007 (0,37%)	-0,13 (-0,25%)	0 (0,03%)	0 (-0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

Millennium

Bank nie widzi powodów, by zwiększać rezerwy na portfel frankowy

Joao Bras Jorge, prezes Millennium poinformował, że bank nie widzi obecnie powodów, żeby zwiększyć rezerwy na portfel frankowy. Ewentualny wpływ na zmianę podejścia zarządu w tej kwestii mogą mieć wyroki krajowych sądów II instancji. Jeżeli doszłoby do anulowania kredytu Millennium najprawdopodobniej będzie domagał się od klientów zwrotu kosztów używania kapitału. Jorge wyrok TSUE ocenia pozytywnie, ponieważ w praktyce wyklucza on możliwość przekształcenia umowy na kredyt złotówkowy oparty o stawkę LIBOR.

Bioton

Wywiad z prezesem spółki

- Spółka spodziewa się pierwszych przychodów ze sprzedaży z analogów insulin od ’23 roku.
- Bioton zakłada poprawę wyników sprzedaży insuliny ludzkiej w Chinach już od ’20 r.
- Wyniki finansowe spółki w całym ’19 r., wykluczając zdarzenia jednorazowe, powinny być pozytywne.
- W zakresie zdarzeń jednorazowych „nic się nie dzieje na horyzoncie”.

LPP

Nawiązanie współpracy z InPostem

Grupa LPP nawiązała współpracę z operatorem logistycznym InPost. Na początku z odbioru przesyłek w paczkomatach skorzystają klienci sklepu internetowego Reserved. Planowane jest wdrożenie możliwości odbioru zakupów przez InPost dla pozostałych marek grupy LPP. InPost posiada ok. 5 tys. paczkomatów w Polsce. Celem LPP jest przekroczenie 1 mld zł sprzedaży w kanale e-commerce w bieżącym roku.

Ciech

WSA oddalił skargę Ciech

WSA w Krakowie oddalił skargę Ciechu na decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowy (UCS) dotyczącą zobowiązania podatkowego spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 r. W kwietniu tego roku Naczelnik Małopolskiego UCS w Krakowie utrzymał w mocy decyzję organu I instancji z 13 grudnia 2018 r. i określił wysokość zobowiązania podatkowego spółki na 43,7 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę w wysokości 22,7 mln zł. Kwota została wpłacona po otrzymaniu decyzji.

PZU

Wywiad z prezes PZU Zdrowie

- PZU Zdrowie, który ma sieć liczącą około 100 własnych i 2.200 partnerskich placówek medycznych, planuje do końca 2019 roku otworzyć kolejne placówki w Warszawie i Wrocławiu.
- Spółka przygląda się kolejnym celom akwizycyjnym.
- PZU podało, że odpowiada za prawie 3/4 wzrostu rynku prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych w Polsce w 1H19 r.

Murapol

Sprzedaż po 3Q’19 r.

W samym 3Q’19 r. Murapol sprzedał 944 lokale vs 893 r/r (+5,7%). W ciągu dziewięciu miesięcy bieżącego roku spółka sprzedała 2640 mieszkań vs 2691 lokali r/r., w tym 1902 na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych. Murapol podtrzymuje całoroczny plan sprzedaży na poziomie 3-3,5 tys. lokali, założony w strategii na lata ’19/’21. Spółka w ciągu dziewięciu pierwszych miesięcy bieżącego roku wprowadziła do sprzedaży prawie 4,4 tys. mieszkań vs ok. 3,2 tys. r/r.

Tarczyński ZM Henryk Kania

Tarczyński nie nabędzie zorganizowanej części ZM Henryk Kania

Po dokonaniu oceny sytuacji ZM Henryk Kania, zarząd spółki Tarczyński zdecydował się zakończyć rozmowy w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Na chwilę obecną Tarczyński nie widzi możliwości zainwestowania w ZM Henryk Kania.

Ursus

Wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego w Ursus Bus

Jeden z wierzycieli Ursus Bus przygotował wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego wobec spółki. Złożony został również wniosek o udzielenie zabezpieczenia poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego. Na koniec września spółka Enerkon Solar International zerwała negocjacje dotyczące udzielenia finansowania Ursus Bus.

Pozostałe wiadomości ze spółek

GPW	Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu na NewConnect pięć spółek: Global Trade, Hetan Technologies, MGM Systems, Momo, Polonit. Akcje tych spółek zostaną wykluczone z obrotu z upływem dnia 11 października
Wikana	Wikana kupiła w celu umorzenia 237.006 akcji własnych, stanowiących ok. 1,184% w kapitale zakładowym, po 1 zł za akcję. 19 września Wikana zaproponowała nabycie nie więcej niż 1.500.000 akcji spółki, stanowiących do 7,5% kapitału zakładowego. Oferty przyjmowano od 20.09.19 do 3.10.19 r.
Selvita	Usługowa część Selvity zadebiutuje na GPW 16 października. W ramach podziału, Selvita CRO wyemituje łącznie 15,97 mln akcji, w tym 4,05 mln akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu oraz 11,92 akcji serii B. Akcje serii B, podlegające ofercie publicznej, mają być notowane na GPW.
Atal	Spółka rozpoczęła sprzedaż 111 mieszkań w drugim etapie wrocławskiej inwestycji Nowe Miasto Jagodno. Przewidywany termin oddania do użytkowania inwestycji przypada na 1Q'22 r.
PKO BP	PKO TFI wypłaci w listopadzie zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 75,8 mln zł. PKO BP posiada 100% kapitału zakładowego i głosów w PKO TFI.

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020
Finanse						**+23,4%**	**9,5**	**9,3**		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	34,12	+111,9%	6,2	4,8		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	50,50	+17,7%	12,8	10,5		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	195,00	+1,3%	14,5	13,3		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	5,71	-9,3%	8,2	12,2		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	104,25	+14,9%	12,0	10,5		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,30	+26,5%	10,6	10,2		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	287,40	-3,8%	12,8	11,1		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	752,00	+25,7%	9,5	9,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	72,60	+29,9%	9,7	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	28,25	+42,9%	7,9	7,3		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	20,20	+14,1%	6,1	5,8		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 620	+16,3%	8,7	7,9		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,00	+17,2%	9,8	9,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	134,50	+58,8%	7,6	7,4		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,65	+69,2%	5,7	4,9		
Chemia						**+16,9%**	**6,8**	**20,4**	**4,7**	**6,4**
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	31,90	+31,8%	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						**+10,0%**	**10,6**	**10,3**	**5,0**	**5,0**
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	91,70	-21,1%	13,9	12,9	7,1	6,0
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	2 832	+15,0%	10,2	9,0	4,3	4,0
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,57	+38,6%	11,0	7,6	4,3	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	103,00	-9,9%	9,8	11,5	5,7	6,0
Energetyka						**+39,0%**	**3,4**	**3,8**	**3,6**	**3,7**
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	510,00	+17,2%	15,2	13,2	7,3	6,8
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,13	+52,7%	3,0	2,8	3,1	2,9
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,00	+111,2%	3,4	3,8	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,02	+65,3%	4,9	5,5	3,2	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,62	+55,4%	2,6	2,4	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						**+11,2%**	**20,4**	**14,9**	**6,0**	**5,8**
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,55	+3,3%	30,6	25,3	5,2	5,3
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,52	+35,9%	35,7	22,4	4,6	4,4
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	29,40	+12,6%	9,0	8,3	6,0	5,9
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,20	+73,9%	30,6	16,2	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	65,00	-5,4%	20,4	17,4	10,8	9,5
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	50,45	+0,7%	13,5	13,2	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	173,00	+33,5%	15,0	13,5	6,3	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	401,00	+29,2%	26,9	38,3	18,8	23,3
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	238,20	+14,4%	-	9,9	-	8,7
Przemysł, surowce						**+21,8%**	**6,5**	**10,5**	**4,5**	**5,1**
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,80	+9,1%	6,5	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	280,00	+6,7%	10,0	11,7	7,3	8,0
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,00	+96,5%	3,4	-	0,2	1,3
Kernel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	41,80	-2,5%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	75,90	+2,1%	6,6	9,4	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						**+9,5%**	**8,0**	**7,9**	**7,3**	**7,4**
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	33,80	+23,9%	7,2	7,6	6,9	7,2
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,80	-2,1%	8,8	8,3	7,8	7,5
Handel						**+2,5%**	**34,9**	**19,5**	**9,3**	**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	126,60	+27,2%	47,3	19,5	6,6	5,2
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	144,80	+3,0%	34,9	25,3	20,2	15,1
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	20,04	-9,7%	38,7	27,4	8,3	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,05	-5,0%	21,4	19,2	9,3	8,5
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	7 885,00	+7,8%	21,6	19,5	10,9	9,8
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 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020
Spółki IT						**11,9**	**11,0**	**4,9**	**4,7**
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	28,20	-4,4%	14,3	13,3	9,6	8,9
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	40,00	-8,3%	11,9	11,3	7,7	7,2
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	111,40	-5,6%	8,2	7,9	5,3	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	17,10	-25,7%	-	3,1	6,5	3,8
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,34	-4,5%	10,9	10,3	7,2	7,3
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	3,17	+27,8%	13,0	16,2	6,0	6,1
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,20	-42,9%	15,1	11,9	8,9	8,1
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	44,00	-0,9%	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	1,96	-8,4%	3,8	4,5	2,9	5,5
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	8,70	+10,1%	9,9	8,8	5,9	5,2
Handel						**6,4**	**6,3**	**1,7**	**1,0**
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,24	-30,5%	6,4	6,3	1,7	1,0

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	**34,12**	**6,2**	**4,8**	**4,1**	**10%**	**12%**	**12%**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**50,50**	**12,8**	**10,5**	**9,8**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**7,4%**	**8,3%**	**7,2%**
ING BSK	**195,00**	**14,5**	**13,3**	**12,4**	**13%**	**13%**	**13%**	**1,8**	**1,7**	**1,5**	**1,8%**	**2,1%**	**2,3%**
Millennium	**5,71**	**8,2**	**12,2**	**16,0**	**10%**	**6%**	**5%**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**104,25**	**12,0**	**10,5**	**9,9**	**10%**	**11%**	**11%**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**6,3%**	**6,3%**	**7,2%**
PKO BP	**37,30**	**10,6**	**10,2**	**9,6**	**11%**	**11%**	**11%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**3,6%**	**8,3%**	**10,1%**
Santander BP	**287,40**	**12,8**	**11,1**	**11,4**	**9%**	**10%**	**9%**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**6,9%**	**2,0%**	**2,2%**
Mediana		**12,0**	**10,5**	**9,9**	**10%**	**11%**	**11%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**3,6%**	**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	67,430	8,8	7,9	7,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,2%	3,7%
Commerzbank	4,821	7,1	5,7	5,2	3%	4%	4%	0,2	0,2	0,2	4,5%	5,6%	6,7%
ING	9,064	6,9	7,0	6,8	10%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	7,7%	7,9%	8,0%
UCI	10,160	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	**28,25**	**7,9**	**7,3**	**6,8**	**10%**	**11%**	**11%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**4,6%**	**5,3%**	**5,8%**
Komercni Banka	**752,00**	**9,5**	**9,7**	**9,3**	**14%**	**14%**	**14%**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**6,8%**	**6,8%**	**6,8%**
Moneta Money	**72,60**	**9,7**	**9,1**	**9,0**	**15%**	**16%**	**16%**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**8,5%**	**7,7%**	**8,3%**
OTP Bank	**12 620**	**8,7**	**7,9**	**7,7**	**20%**	**18%**	**17%**	**1,6**	**1,4**	**1,2**	**1,8%**	**1,9%**	**4,3%**
RBI	**20,20**	**6,1**	**5,8**	**5,3**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**5,7%**	**4,9%**	**5,2%**
Akbank	7,47	7,0	4,8	4,0	12%	15%	15%	0,8	0,7	0,6	2,6%	4,4%	5,9%
Alpha Bank	1,54	15,4	9,7	6,9	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,54	7,4	7,0	6,7	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,3%	6,6%	7,0%
Deutsche Bank	6,32	105,3	15,5	8,9	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,6%	2,8%
Eurobank Ergasias	0,84	9,9	7,2	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	2,71	22,6	8,2	6,3	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	227,70	5,6	4,9	4,4	22%	22%	21%	1,1	1,0	0,9	8,3%	9,9%	11,4%
Turkiye Garanti Bank	9,37	5,4	4,3	3,5	14%	15%	17%	0,7	0,6	0,6	5,1%	4,3%	5,1%
Turkiye Halk Bank	5,74	4,2	2,2	1,6	7%	9%	9%	0,2	0,2	0,2	1,4%	2,1%	2,1%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,45	3,4	2,5	2,0	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 Bankasi	2,25	4,4	3,4	2,7	11%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,3%	-
Mediana		**7,6**	**7,1**	**6,1**	**10%**	**11%**	**12%**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**4,6%**	**4,3%**	**5,2%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	**37,00**	**9,8**	**9,3**	**9,1**	**22%**	**23%**	**23%**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**8,0%**	**8,1%**	**8,6%**
Aegon	3,66	5,5	5,2	5,0	7%	8%	8%	0,4	0,3	0,3	8,3%	8,8%	9,3%
Allianz	206,10	10,9	10,2	9,6	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,1	4,6%	4,9%	5,2%
Assicurazioni Generali	17,83	10,5	10,5	9,9	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	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	22,45	8,7	7,8	7,6	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,6%	6,9%	7,2%
Baloise	176,90	12,2	12,6	11,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	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%
Uniqa	8,10	11,7	10,9	10,4	7%	7%	8%	0,9	0,9	0,9	6,9%	7,1%	7,3%
Vienna Insurance G.	22,95	9,6	9,4	8,5	6%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,3%	4,8%	5,0%
Zurich Financial	377,90	13,8	12,6	11,9	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,5	5,4%	5,7%	6,1%
Mediana		**10,5**	**10,2**	**9,6**	**11%**	**10%**	**10%**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**5,4%**	**5,7%**	**6,3%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	**91,70**	**7,1**	**6,0**	**5,2**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**13,9**	**12,9**	**11,7**	**10%**	**11%**	**12%**	**3,3%**	**2,2%**	**2,3%**
MOL	**2832,00**	**4,3**	**4,0**	**3,6**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**10,2**	**9,0**	**7,8**	**15%**	**15%**	**15%**	**5,0%**	**5,3%**	**5,6%**
PKN Orlen	**103,00**	**5,7**	**6,0**	**5,8**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**9,8**	**11,5**	**11,8**	**9%**	**8%**	**7%**	**3,4%**	**2,9%**	**2,9%**
Hellenic Petroleum	8,06	6,2	4,8	5,1	0,5	0,4	0,4	10,7	6,1	6,3	7%	9%	8%	5,6%	7,2%	7,0%
HollyFrontier	52,26	6,1	6,1	6,4	0,6	0,6	0,6	10,8	10,1	11,1	10%	10%	10%	2,6%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	60,56	8,1	6,1	6,1	0,6	0,5	0,6	14,2	8,1	8,8	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,3%
Motor Oil	21,00	4,8	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,4	6%	7%	7%	6,5%	6,7%	6,8%
Neste Oil	28,87	11,1	10,1	9,7	1,4	1,5	1,4	17,6	15,6	14,7	13%	15%	15%	3,0%	3,4%	3,6%
OMV	48,60	3,9	3,6	3,5	1,0	1,0	1,0	9,2	8,4	7,9	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,8%
Phillips 66	102,71	8,1	6,9	7,2	0,5	0,5	0,5	13,1	9,9	10,2	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	133,30	7,1	4,8	5,0	0,5	0,4	0,4	11,6	5,8	5,6	6%	8%	8%	8,4%	14,6%	15,4%
Valero Energy	85,07	8,1	5,6	6,1	0,4	0,4	0,5	16,8	8,8	9,6	5%	8%	8%	4,2%	4,6%	4,9%
Mediana		**6,2**	**5,6**	**5,2**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**11,6**	**8,8**	**9,2**	**7%**	**9%**	**8%**	**4,0%**	**4,4%**	**4,8%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,57**	**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%**
A2A 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	506,30	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	68,00	3,9	3,7	4,1	0,3	0,3	0,3	9,7	7,0	6,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,58	9,8	9,6	10,5	7,9	8,0	8,7	11,6	10,8	11,8	80%	83%	82%	7,8%	8,0%	8,0%
Endesa	23,75	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,54	6,7	6,4	6,0	1,0	1,0	1,0	14,1	12,6	11,4	15%	16%	16%	5,4%	5,7%	6,3%
Eni	13,60	3,6	3,4	3,2	0,9	0,9	0,9	12,4	10,4	9,5	24%	25%	28%	6,3%	6,4%	6,6%
Equinor	164,60	3,1	2,8	2,5	1,1	1,0	1,0	11,1	9,7	8,7	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,65	9,3	8,9	8,8	1,6	1,6	1,5	17,1	15,7	14,8	17%	18%	18%	5,8%	6,1%	6,4%
Gazprom	223,18	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	3,77	7,9	7,6	7,4	1,4	1,3	1,2	18,6	18,1	18,0	17%	16%	17%	2,7%	2,9%	3,0%
NovaTek	1299,20	11,9	11,7	12,4	4,6	4,4	4,1	8,9	12,6	11,6	39%	38%	33%	2,2%	2,8%	3,0%
ROMGAZ	37,10	6,0	5,7	5,4	2,9	2,7	2,5	10,8	9,8	9,0	48%	47%	47%	8,8%	9,6%	10,4%
Shell	25,82	3,4	3,2	3,1	0,5	0,5	0,5	11,8	9,9	9,0	16%	17%	17%	8,0%	8,1%	8,3%
Snam SpA	4,55	12,6	12,3	11,9	10,2	10,0	9,7	14,3	14,0	13,5	81%	81%	81%	5,3%	5,5%	5,8%
Total	44,88	5,1	4,7	4,5	0,9	0,9	0,9	11,1	9,7	9,3	18%	19%	19%	6,5%	6,7%	6,9%
Mediana		**6,0**	**5,7**	**5,4**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**11,8**	**10,6**	**9,8**	**18%**	**19%**	**19%**	**5,4%**	**5,7%**	**5,8%**

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	**510,00**	**7,3**	**6,8**	**6,7**	**2,1**	**1,9**	**1,8**	**15,2**	**13,2**	**13,3**	**29%**	**28%**	**27%**	**4,7%**	**5,9%**	**6,8%**
Enea	**8,13**	**3,1**	**2,9**	**2,7**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**3,0**	**2,8**	**2,3**	**20%**	**19%**	**22%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,6%**
Energa	**6,00**	**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	**8,02**	**3,2**	**3,3**	**2,4**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**4,9**	**5,5**	**3,8**	**21%**	**18%**	**22%**	**0,0%**	**5,1%**	**4,5%**
Tauron	**1,62**	**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	9,40	5,0	4,5	4,4	1,1	1,1	1,1	13,7	10,8	10,5	23%	24%	24%	3,4%	4,3%	4,5%
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%	5,6%
Endesa	23,75	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	6,82	7,4	7,1	6,8	1,6	1,6	1,5	14,5	13,4	12,6	22%	23%	23%	4,8%	5,3%	5,6%
EON	8,82	8,1	6,2	6,1	1,3	0,7	0,6	12,9	13,4	12,5	16%	11%	10%	5,2%	5,5%	5,6%
Fortum	21,04	14,5	13,5	12,9	4,4	4,3	4,2	15,0	14,3	13,2	31%	32%	32%	5,2%	5,3%	5,2%
Iberdola	9,35	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	879,20	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	27,67	9,8	5,4	4,7	1,2	0,9	0,8	24,8	16,0	11,9	12%	16%	17%	2,9%	3,3%	3,8%
SSE	1243,50	11,2	10,6	9,8	0,8	3,0	2,9	18,5	14,0	12,3	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	47,18	8,6	7,3	7,0	3,1	2,8	2,7	28,9	22,9	21,6	36%	38%	39%	1,5%	2,0%	2,4%
Mediana		**8,6**	**7,1**	**6,8**	**1,5**	**1,6**	**1,5**	**15,0**	**14,0**	**12,6**	**22%**	**24%**	**23%**	**3,4%**	**4,3%**	**4,5%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
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	119,44	7,2	7,5	7,3	1,5	1,5	1,5	10,1	9,7	9,4	21%	20%	21%	3,1%	3,5%	3,8%
Epiroc	106,90	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	2368,00	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	145,70	8,0	7,7	7,4	1,8	1,8	1,7	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**	**10,1**	**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

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
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	5024,00	7,4	6,8	6,8	2,4	2,2	2,1	9,5	9,0	9,3	33%	33%	31%	6,7%	7,0%	7,6%
CF Industries	48,84	9,7	8,8	8,5	3,6	3,5	3,4	21,0	17,0	15,2	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	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	12,15	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	2520,00	6,1	5,9	5,7	1,9	1,8	1,8	9,3	9,9	9,5	31%	31%	31%	6,0%	5,3%	5,5%
The Mosaic Company	18,82	6,4	5,3	4,7	1,2	1,1	1,1	16,2	9,8	7,7	18%	21%	23%	1,0%	1,2%	1,5%
Yara International	386,50	51,2	43,9	41,8	8,1	7,5	7,4	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	13,80	5,9	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	60,2%	65,2%	72,5%
ZCh Puławy	87,00	1,6	1,6	-	0,2	0,2	0,2	6,5	7,0	-	15%	15%	-	5,7%	5,7%	-
Mediana		**6,4**	**6,3**	**6,0**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**9,5**	**9,8**	**9,4**	**20%**	**22%**	**23%**	**2,9%**	**3,6%**	**2,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**31,90**	**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	81,46	13,3	11,7	10,9	1,9	1,8	1,8	25,4	19,6	17,6	14%	16%	16%	2,3%	2,6%	2,9%
BASF	62,05	9,2	8,1	7,5	1,2	1,2	1,1	15,9	13,7	12,3	13%	15%	15%	5,1%	5,2%	5,5%
Croda	4788,00	16,3	15,3	14,5	4,7	4,6	4,4	25,0	23,3	21,9	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,21	3,3	2,8	2,4	0,7	0,6	0,5	5,0	4,4	3,9	20%	20%	21%	5,1%	5,5%	6,4%
Soda Sanayii	5,72	4,1	3,4	3,0	1,0	0,8	0,7	4,4	4,5	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,8%
Solvay	90,34	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	588,35	8,2	7,2	6,5	1,5	1,4	1,3	14,3	12,9	11,4	18%	20%	20%	2,0%	2,5%	2,1%
Tessenderlo Chemie	28,15	5,6	5,3	5,0	0,8	0,7	0,7	14,5	11,5	10,1	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	61,02	4,8	4,4	4,1	0,8	0,7	0,7	20,1	14,3	11,6	16%	17%	18%	3,6%	4,5%	5,1%
Mediana		**5,5**	**5,2**	**4,9**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**14,4**	**12,2**	**10,7**	**18%**	**19%**	**19%**	**3,6%**	**4,4%**	**5,1%**

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	**75,90**	**3,8**	**4,4**	**3,8**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**6,6**	**9,4**	**7,9**	**23%**	**20%**	**21%**	**0,0%**	**2,0%**	**3,2%**
Anglo American	1850,00	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	827,00	5,2	5,3	4,8	2,5	2,5	2,4	16,4	16,7	13,9	49%	48%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,13	3,5	3,3	3,7	1,9	1,8	1,9	12,4	10,9	12,3	53%	54%	51%	4,2%	3,1%	2,6%
Boliden	229,95	5,2	5,0	5,2	1,3	1,2	1,2	10,9	10,3	10,7	24%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,0%
First Quantum	9,41	7,9	5,5	5,2	3,2	2,3	2,3	17,1	11,8	8,9	40%	42%	43%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	8,55	9,9	7,1	4,3	1,9	1,8	1,5	59,4	13,7	5,9	19%	26%	35%	2,3%	3,4%	4,3%
Fresnillo	669,40	8,3	6,6	5,3	3,1	2,9	2,6	32,8	23,9	15,9	37%	43%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8586,00	5,0	4,2	4,1	2,2	2,0	2,0	22,9	15,3	14,7	44%	48%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,30	3,5	3,0	2,6	1,1	1,1	1,1	-	22,9	9,8	33%	36%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	390,30	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	6,16	5,8	3,5	3,1	2,1	1,6	1,5	18,1	8,1	6,9	36%	45%	47%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	24,72	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	9,35	6,6	5,2	4,2	2,9	2,3	2,1	17,1	12,4	8,4	44%	45%	49%	2,3%	2,5%	3,0%
Polymetal Intl	1174,50	8,2	7,4	7,4	3,8	3,6	3,6	12,4	10,5	10,5	47%	49%	48%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7575,50	7,9	7,4	7,6	5,1	4,8	4,8	10,9	10,3	11,1	64%	65%	63%	4,2%	4,6%	4,4%
Sandfire Resources	6,34	2,6	2,1	2,0	1,3	1,2	1,1	8,9	6,9	5,7	51%	55%	57%	3,9%	4,4%	4,9%
Southern CC	32,43	8,4	8,1	7,8	4,2	4,1	3,8	15,4	14,9	14,4	50%	50%	49%	4,7%	4,7%	4,4%
Mediana		**5,5**	**5,1**	**4,3**	**2,3**	**2,1**	**2,0**	**12,4**	**10,7**	**9,9**	**44%**	**46%**	**48%**	**0,7%**	**1,6%**	**2,1%**
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Węgiel																
JSW	**20,00**	**0,2**	**1,3**	**1,0**	**0,0**	**0,2**	**0,2**	**3,4**	**-**	**17,4**	**19%**	**12%**	**16%**	**8,6%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	13,88	3,8	4,5	4,8	1,2	1,2	1,3	4,8	9,2	12,5	31%	28%	27%	15,4%	13,4%	13,4%
Arch Coal	75,90	2,8	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	13,30	10,9	11,4	10,8	2,1	2,2	2,4	13,1	11,7	11,1	19%	19%	22%	3,7%	3,8%	4,1%
BHP Group	47,60	3,5	3,3	3,7	1,9	1,8	1,9	12,5	10,9	12,4	53%	54%	51%	9,3%	6,8%	5,6%
China Coal Energy	3,18	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,7	7,2	7,0	20%	20%	19%	3,7%	3,3%	3,1%
LW Bogdanka	32,95	1,1	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	4,0	4,8	5,7	35%	33%	31%	3,0%	5,9%	6,4%
Natural Res Partners	26,15	1,5	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	5,3	4,8	4,7	77%	78%	78%	6,9%	6,9%	6,9%
Peabody Energy Corp	14,42	2,2	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	11,4	-	-	19%	16%	16%	15,8%	3,7%	3,8%
PT Bukit Asam Tbk	2240,00	3,4	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	5,7	6,2	6,0	28%	26%	26%	12,5%	12,0%	11,1%
Rio Tinto	4018,50	3,3	3,6	4,1	1,6	1,7	1,8	7,6	8,5	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 Heimao Coking	3,44	-	-	-	0,7	0,6	0,6	13,2	11,5	11,1	-	-	-	-	-	-
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,92	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,4	9,4	9,3	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,0%
Shougang Fushan Res	1,60	0,7	0,6	0,7	0,4	0,3	0,3	6,9	6,4	7,0	54%	54%	49%	7,5%	7,4%	5,9%
Stanmore Coal	1,25	1,5	2,0	2,6	0,6	0,6	0,6	3,7	5,1	7,1	37%	30%	24%	6,5%	5,6%	5,5%
Teck Resources	14,85	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%	4,8%
Terracom	0,41	1,7	2,4	2,0	0,5	0,5	0,5	3,1	-	3,7	30%	22%	24%	-	4,9%	7,4%
Warrior Met Coal	20,16	2,0	2,9	3,0	0,8	0,9	1,0	3,1	4,7	5,4	41%	33%	33%	17,5%	9,4%	12,6%
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		**2,8**	**3,3**	**3,3**	**0,9**	**0,9**	**1,0**	**5,7**	**6,4**	**7,0**	**31%**	**28%**	**26%**	**6,7%**	**5,6%**	**5,6%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	**4,55**	**5,2**	**5,3**	**5,1**	**1,3**	**1,4**	**1,4**	**30,6**	**25,3**	**21,6**	**26%**	**26%**	**27%**	**0,0%**	**0,0%**	**8,8%**
Orange Polska	**5,52**	**4,6**	**4,4**	**4,1**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**35,7**	**22,4**	**16,0**	**29%**	**29%**	**29%**	**0,0%**	**0,0%**	**4,5%**
Play	**29,40**	**6,0**	**5,9**	**5,5**	**2,0**	**2,1**	**1,9**	**9,0**	**8,3**	**8,3**	**34%**	**35%**	**35%**	**4,9%**	**4,8%**	**4,8%**
Mediana		**5,2**	**5,3**	**5,1**	**1,3**	**1,4**	**1,4**	**30,6**	**22,4**	**16,0**	**29%**	**29%**	**29%**	**0%**	**0,0%**	**4,8%**
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	213,00	6,8	6,8	6,9	2,1	2,1	2,0	12,8	13,3	13,3	30%	30%	30%	9,7%	9,8%	9,8%
Hellenic Telekom	13,00	5,4	5,3	5,1	1,9	1,9	1,8	18,1	14,8	12,9	35%	35%	36%	4,3%	4,7%	5,0%
Matav	444,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,8	9,4	9,6	31%	31%	31%	5,9%	6,3%	6,8%
Telecom Austria	6,86	5,1	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	10,8	10,2	9,8	34%	34%	35%	3,1%	3,7%	4,1%
Mediana		**5,4**	**5,3**	**5,1**	**1,9**	**1,9**	**1,8**	**12,8**	**13,3**	**12,9**	**33%**	**33%**	**33%**	**5,4%**	**5,5%**	**5,6%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	177,98	3,9	3,6	3,6	1,2	1,2	1,2	6,8	7,4	7,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,36	5,7	5,4	5,2	1,8	1,8	1,7	15,3	13,9	12,4	32%	33%	33%	4,7%	5,0%	5,3%
KPN	2,93	7,7	7,6	7,3	3,3	3,4	3,4	25,0	21,7	18,6	43%	44%	47%	4,5%	4,7%	5,0%
Orange France	14,37	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%	5,4%
Swisscom	497,40	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.	6,82	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,0	9,4	8,8	34%	34%	35%	5,9%	5,9%	6,0%
Telia Company	43,99	8,9	8,7	8,5	3,1	3,1	3,0	18,1	16,8	15,7	35%	35%	36%	5,5%	5,7%	5,9%
TI	0,52	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,4	8,0	7,8	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**5,5**	**5,4**	**5,2**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**14,6**	**13,4**	**12,2**	**35%**	**35%**	**35%**	**4,6%**	**4,9%**	**5,2%**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	**9,20**	**4,2**	**3,9**	**3,5**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**30,6**	**16,2**	**10,1**	**9%**	**10%**	**11%**	**5,4%**	**5,4%**	**5,4%**
Wirtualna Polska	**65,00**	**10,8**	**9,5**	**8,6**	**3,4**	**3,0**	**2,8**	**20,4**	**17,4**	**15,9**	**31%**	**32%**	**32%**	**1,5%**	**2,6%**	**3,0%**
Mediana		**7,5**	**6,7**	**6,0**	**1,9**	**1,7**	**1,6**	**25,5**	**16,8**	**13,0**	**20%**	**21%**	**21%**	**3,5%**	**4,0%**	**4,2%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,62	6,0	5,5	5,5	0,6	0,6	0,6	11,8	10,8	10,8	10%	11%	11%	3,6%	4,4%	3,0%
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	831,00	9,4	10,2	9,4	1,3	1,3	1,3	22,1	20,5	19,1	13%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,25	4,4	4,2	3,9	0,4	0,4	0,4	-	10,7	7,9	8%	9%	10%	2,0%	3,7%	7,3%
New York Times	28,16	19,9	17,9	14,9	2,5	2,3	2,2	37,2	33,4	26,0	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,26	8,2	6,9	6,4	1,7	1,6	1,6	19,4	13,4	8,6	21%	23%	25%	0,0%	0,0%	-
Mediana		**8,0**	**7,4**	**6,7**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**22,1**	**16,9**	**15,0**	**13%**	**13%**	**14%**	**1,4%**	**2,1%**	**3,0%**
TV																
Atresmedia Corp	3,44	5,4	5,5	5,7	1,0	1,0	0,9	6,2	6,4	6,6	18%	17%	17%	13,1%	12,6%	12,4%
Gestevision Telecinco	5,64	6,9	7,4	7,6	1,8	1,8	1,8	9,4	9,5	9,7	26%	24%	24%	7,5%	8,3%	8,0%
ITV PLC	119,70	8,2	7,9	7,6	1,8	1,7	1,7	9,3	9,0	8,6	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,13	5,1	5,0	4,9	1,3	1,3	1,2	10,9	10,5	10,1	25%	25%	26%	6,5%	6,6%	7,0%
Mediaset SPA	2,58	4,2	4,0	3,6	1,4	1,4	1,4	12,8	10,8	9,8	33%	35%	40%	4,5%	6,1%	6,4%
Prosieben	12,47	5,7	5,5	5,2	1,3	1,2	1,2	6,3	6,1	5,7	23%	23%	23%	8,2%	8,4%	8,0%
TF1-TV Francaise	8,09	3,4	3,3	3,2	0,7	0,7	0,7	9,6	8,8	7,8	20%	21%	21%	5,6%	6,0%	6,2%
Mediana		**5,4**	**5,5**	**5,2**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**9,4**	**9,0**	**8,6**	**23%**	**23%**	**23%**	**6,5%**	**6,6%**	**7,0%**
Pay TV																
Cogeco	108,08	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%	2,4%
Comcast	44,38	8,8	8,2	8,0	2,8	2,6	2,6	14,7	13,2	12,3	31%	32%	32%	1,9%	2,1%	2,2%
Dish Network	32,69	9,2	10,0	11,0	1,7	1,8	1,8	13,5	18,4	20,5	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,88	4,7	4,7	4,7	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	19,57	7,9	7,5	7,2	3,2	3,1	3,0	18,9	19,1	17,8	41%	41%	42%	8,1%	8,2%	8,2%
Mediana		**7,9**	**7,5**	**7,2**	**2,8**	**2,6**	**2,6**	**15,1**	**16,3**	**16,0**	**41%**	**41%**	**41%**	**1,9%**	**2,1%**	**2,3%**

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	**50,45**	**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	**173,00**	**6,3**	**5,7**	**5,3**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**15,0**	**13,5**	**12,8**	**15%**	**15%**	**15%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,9%**
Mediana		**5,4**	**4,9**	**4,6**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**14,2**	**13,3**	**12,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**3,5%**	**2,7%**	**2,7%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,78	7,1	6,8	6,3	1,0	1,0	0,9	7,6	7,1	6,7	14%	14%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
CapGemini	105,25	8,5	8,0	7,6	1,3	1,2	1,2	16,1	14,7	13,6	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	139,67	9,6	9,1	8,6	2,2	2,1	2,1	10,9	10,4	9,7	23%	23%	24%	4,6%	4,8%	5,0%
Indra Sistemas	7,31	5,0	4,8	4,5	0,6	0,5	0,5	9,8	8,5	7,7	11%	11%	11%	1,3%	2,3%	2,8%
Microsoft	138,24	18,6	16,2	14,5	8,0	7,1	6,4	30,2	26,3	23,4	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	54,53	10,5	10,2	10,0	4,9	4,8	4,7	15,8	14,0	12,9	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	106,04	17,1	14,6	13,0	5,1	4,7	4,4	21,7	19,5	17,3	30%	32%	34%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEnator	24,08	8,4	7,9	7,7	1,2	1,2	1,2	13,1	12,8	12,2	15%	15%	15%	6,1%	6,4%	6,6%
Mediana		**9,0**	**8,5**	**8,2**	**1,7**	**1,7**	**1,6**	**14,5**	**13,4**	**12,6**	**19%**	**19%**	**20%**	**1,6%**	**2,1%**	**2,4%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
11 bit studios	**401,00**	**18,8**	**23,3**	**6,0**	**10,8**	**9,7**	**3,9**	**26,9**	**38,3**	**9,5**	**58%**	**42%**	**66%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**238,20**	**-**	**8,7**	**9,5**	**59,6**	**6,6**	**7,6**	**-**	**9,9**	**11,1**	**21%**	**76%**	**80%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**
PlayWay	189,00	15,0	13,2	11,8	9,8	8,8	7,9	22,6	20,7	19,3	66%	67%	67%	1,3%	3,3%	3,6%
Activision Blizzars	53,43	16,8	14,2	12,9	6,0	5,4	5,0	24,3	21,1	18,6	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2850,00	14,4	13,2	11,7	3,5	3,8	3,4	23,3	19,8	18,7	24%	29%	29%	1,2%	1,4%	1,5%
Take Two	121,87	16,6	17,2	16,1	4,0	4,2	4,2	25,8	25,8	25,0	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	58,24	6,6	7,2	6,5	3,3	3,0	2,8	19,7	20,4	18,0	50%	42%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	92,88	15,7	13,7	12,1	5,0	4,6	4,4	23,7	20,2	18,3	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	132,30	17,9	13,6	11,5	10,0	8,1	7,0	42,7	33,0	22,4	56%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		**16,2**	**13,6**	**11,7**	**6,0**	**5,4**	**4,4**	**24,0**	**20,7**	**18,6**	**35%**	**42%**	**44%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,4%**

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	14	-3	+151	100	55,00	0%	-50%	91,67
Frostpunk: SP	11 bit studios	49	-2	-	95	88,00	0%	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	20	+8	-	96	72,00	0%	-	76,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	38	+15	-1	49	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	181	-	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	101	-23	-12	95	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	111	+5	-35	78	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	72	-	-	-	47,20

Steam Wishlist

2019-10-10	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	59	-1	+2	60	2020
Bum Simulator	PlayWay	46	+1	+3	48	2019
I am Your President	PlayWay	60	-	-	60	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	52	+1	+2	54	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	79	-	+2	80	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	69	+1	+2	71	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	+2	7	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	39	+3	+7	44	2019

Źródło: Steam (Valve Corporation), Dom Maklerski mBanku

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	90,30	7,9	7,8	7,5	1,4	1,3	1,3	17,0	16,9	16,2	17%	17%	17%	4,1%	4,3%	4,5%
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	125,60	7,2	7,0	8,1	0,3	0,3	0,3	18,2	16,0	18,5	4%	5%	4%	9,8%	4,9%	5,3%
Ferrovial	25,75	-	39,9	35,3	4,1	4,0	3,9	-	43,0	37,4	3%	10%	11%	2,9%	3,0%	3,1%
Hochtief	102,60	3,9	3,7	3,4	0,2	0,2	0,2	10,9	10,1	9,9	6%	6%	7%	5,9%	6,3%	6,5%
Mota Engil	1,79	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,8	9,0	6,4	15%	15%	-	2,6%	6,1%	-
NCC	164,25	7,3	5,8	5,6	0,3	0,3	0,3	17,5	12,0	11,3	4%	5%	5%	3,7%	4,6%	4,7%
Skanska	198,15	9,1	9,1	8,6	0,5	0,5	0,5	14,8	14,9	14,0	5%	5%	6%	3,4%	3,6%	4,0%
Strabag	28,85	2,5	2,5	2,4	0,2	0,2	0,1	8,8	9,0	8,5	6%	6%	6%	4,5%	4,6%	5,0%
Mediana		**5,7**	**5,8**	**6,6**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**14,3**	**12,0**	**11,3**	**6%**	**6%**	**6%**	**3,9%**	**4,6%**	**4,9%**

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	**33,80**	**6,9**	**7,2**	**6,5**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**7,2**	**7,6**	**6,8**	**24%**	**23%**	**23%**	**13,9%**	**12,6%**	**12,0%**
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	2,35	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	9,30	15,2	14,5	13,5	1,0	0,9	0,9	10,8	10,4	10,0	84%	81%	80%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	33,65	27,0	23,7	21,6	1,1	1,1	1,0	26,9	23,6	21,3	78%	68%	66%	2,9%	3,1%	3,4%
Deutsche Euroshop AG	25,60	15,5	15,5	15,6	0,7	0,7	0,7	13,7	13,2	12,7	88%	88%	88%	6,0%	6,2%	6,2%
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	30,69	20,1	19,3	19,0	0,8	0,9	0,9	11,4	11,0	10,8	83%	85%	85%	7,1%	7,4%	7,5%
Segro	796,60	35,7	32,0	29,3	1,1	1,0	1,0	32,4	29,7	27,8	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**15,4**	**15,0**	**14,5**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**11,4**	**11,0**	**11,2**	**62%**	**61%**	**59%**	**6,6%**	**6,8%**	**6,2%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

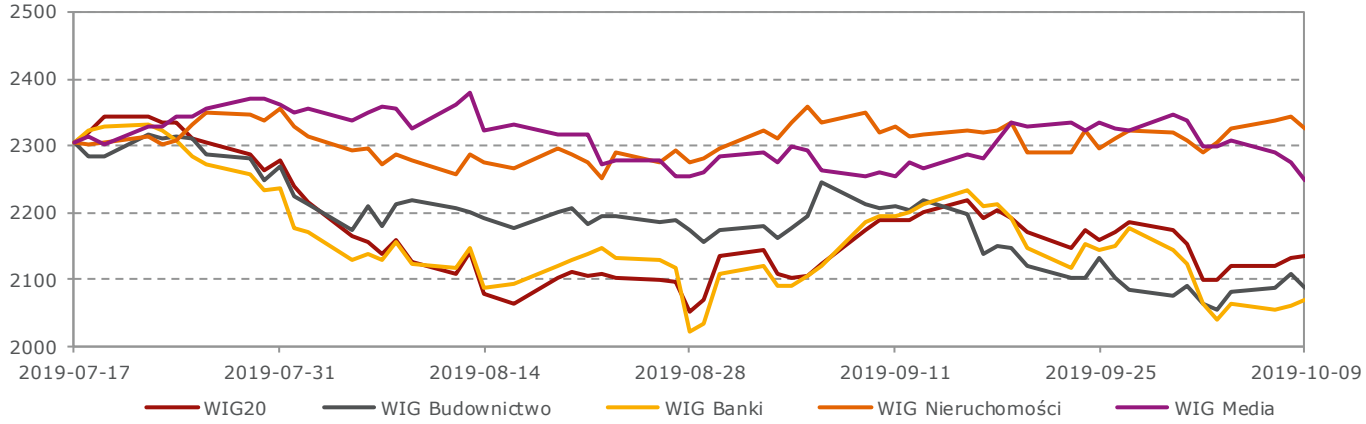
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	**126,60**	**6,6**	**5,2**	**5,0**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**47,3**	**19,5**	**17,2**	**16%**	**18%**	**16%**	**0,4%**	**1,6%**	**1,6%**
LPP	**7885,00**	**10,9**	**9,8**	**8,5**	**1,5**	**1,3**	**1,2**	**21,6**	**19,5**	**17,8**	**14%**	**14%**	**14%**	**0,8%**	**1,0%**	**0,8%**
Monnari	**3,24**	**1,7**	**1,0**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**6,4**	**6,3**	**5,4**	**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		**7,4**	**6,1**	**5,6**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**17,4**	**15,5**	**13,8**	**13%**	**13%**	**13%**	**0,2%**	**0,5%**	**0,4%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6900,00	9,2	8,9	8,5	1,7	1,6	1,5	18,7	18,2	17,5	18%	18%	18%	2,3%	2,5%	2,5%
Adidas	278,75	15,8	14,5	13,0	2,3	2,2	2,0	28,4	25,2	21,9	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2119,00	8,0	7,5	7,1	1,0	1,0	0,9	15,6	14,3	13,4	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,35	4,7	4,4	4,2	0,3	0,3	0,3	9,4	8,9	7,8	7%	7%	7%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	30,50	13,8	11,9	11,1	1,8	1,7	1,5	22,1	19,2	16,1	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	41,47	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	1,19	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,5	14,9	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	200,70	11,1	10,5	9,9	1,3	1,3	1,2	25,8	23,8	22,2	12%	12%	12%	4,7%	4,6%	4,5%
Hugo Boss	44,34	5,5	5,1	4,8	1,1	1,0	1,0	12,0	10,8	10,0	19%	20%	20%	6,5%	7,1%	7,7%
Inditex	27,78	14,3	10,7	10,1	3,0	2,8	2,7	24,8	22,8	21,3	21%	27%	26%	2,9%	3,8%	4,1%
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	192,16	27,5	23,0	19,8	6,9	5,9	5,1	51,3	40,5	34,2	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	92,52	20,4	18,6	16,3	3,0	2,9	2,6	35,9	32,0	27,3	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	19,47	9,1	7,5	5,9	0,7	0,7	0,6	57,4	40,6	29,1	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,1**	**8,2**	**7,8**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**22,1**	**20,8**	**16,8**	**13%**	**13%**	**13%**	**1,7%**	**2,5%**	**2,5%**

Wycena spółek handlowych

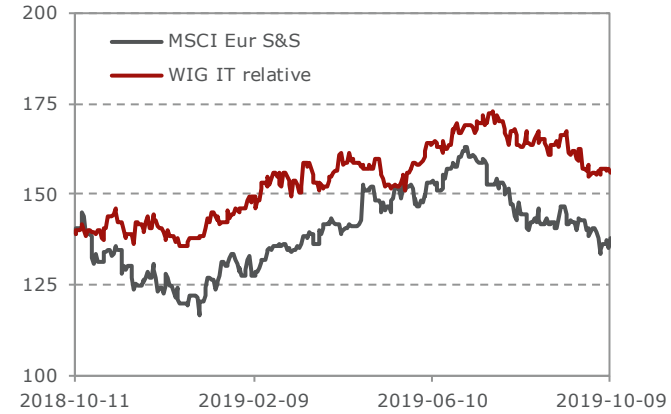
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	191,10	13,8	12,3	11,2	2,9	2,7	2,5	36,4	32,0	28,6	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	623,60	23,9	21,9	20,1	9,1	8,4	7,8	43,3	39,2	35,6	38%	38%	39%	0,9%	1,1%	1,1%
Kering	443,95	10,6	9,8	9,2	3,7	3,4	3,2	17,8	15,6	14,3	34%	35%	34%	2,6%	2,9%	3,2%
LVMH	357,00	13,3	12,2	11,4	3,5	3,3	3,1	24,8	22,4	20,5	27%	27%	27%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	33,19	13,6	12,1	11,0	4,9	4,3	3,9	22,6	20,9	18,9	36%	36%	36%	1,4%	1,5%	1,8%
Mediana		**13,6**	**12,2**	**11,2**	**3,7**	**3,4**	**3,2**	**24,8**	**22,4**	**20,5**	**34%**	**35%**	**34%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	2424,00	18,2	12,7	9,9	0,8	0,7	0,6	-	39,7	27,4	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	266,20	36,3	26,1	21,4	3,5	2,6	2,0	66,6	52,2	41,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,36	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**	**66,6**	**45,9**	**41,0**	**5%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**144,80**	**20,2**	**15,1**	**11,8**	**1,9**	**1,5**	**1,2**	**34,9**	**25,3**	**19,4**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**20,04**	**8,3**	**7,4**	**6,2**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**38,7**	**27,4**	**19,3**	**2%**	**2%**	**2%**	**5,0%**	**1,3%**	**1,8%**
Jeronimo Martins	**15,05**	**9,3**	**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	14,94	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	208,60	10,6	10,4	10,2	0,9	0,9	0,9	26,9	26,2	26,0	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	227,30	7,3	5,6	5,4	0,4	0,4	0,4	16,0	13,7	12,5	5%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,24	6,3	6,1	6,1	0,5	0,5	0,5	13,8	12,9	12,3	8%	8%	8%	3,4%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2095,00	5,9	5,3	4,9	0,4	0,4	0,3	13,6	12,4	11,4	7%	7%	7%	5,2%	6,1%	6,9%
Magnit	3321,50	5,2	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	10,9	8,7	7,5	7%	7%	7%	6,8%	7,2%	8,2%
Sonae	0,89	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,2	10,5	8,5	8%	8%	10%	4,9%	5,4%	5,5%
Mediana		**7,8**	**6,7**	**6,1**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**14,9**	**13,3**	**12,4**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,4%**	**3,5%**	**3,5%**

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

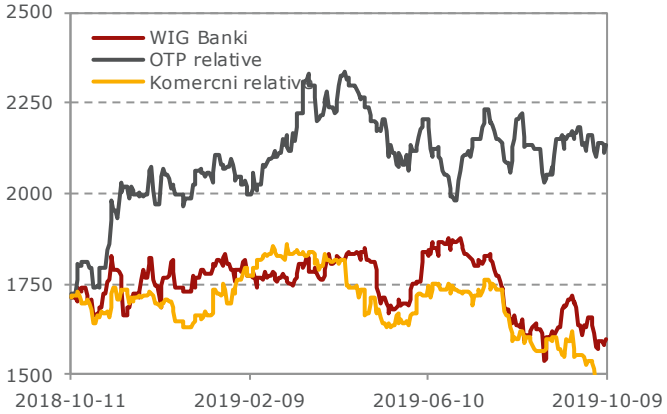
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



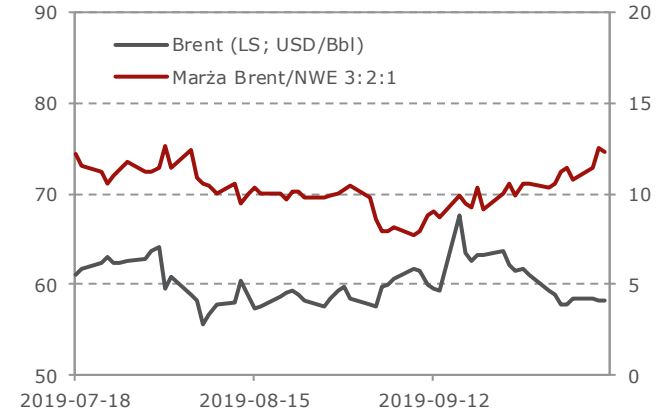
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



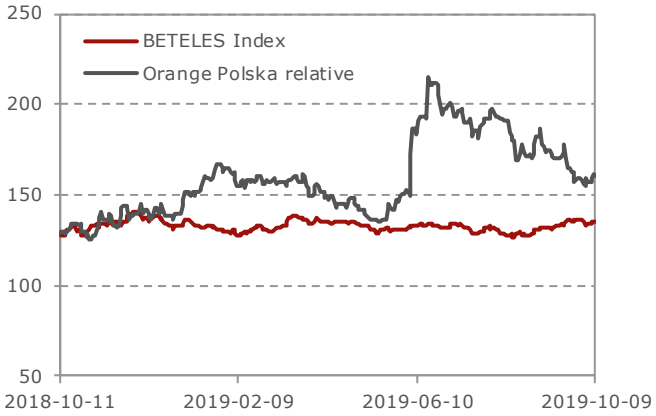
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



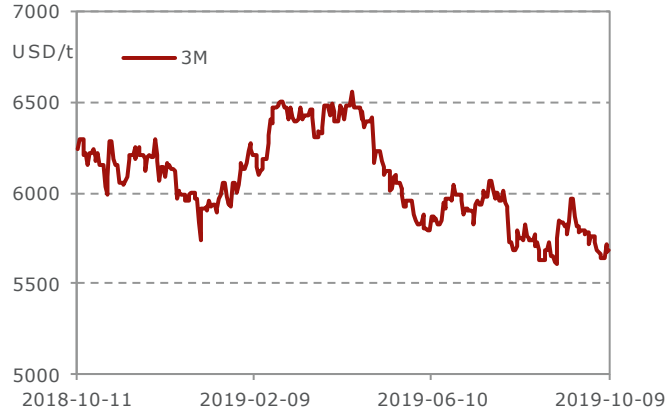
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



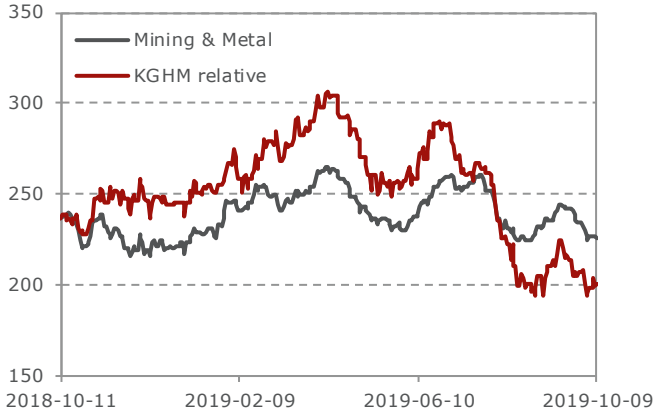
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



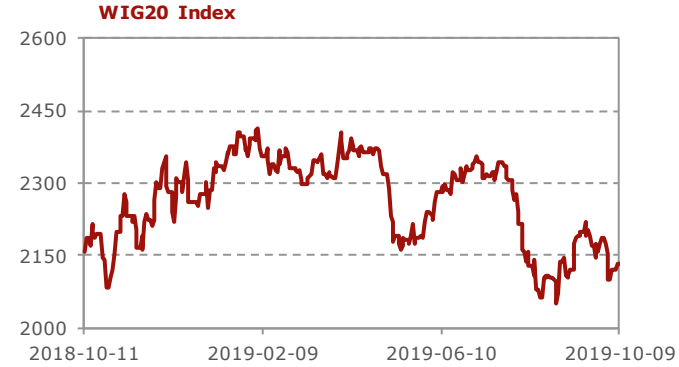
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

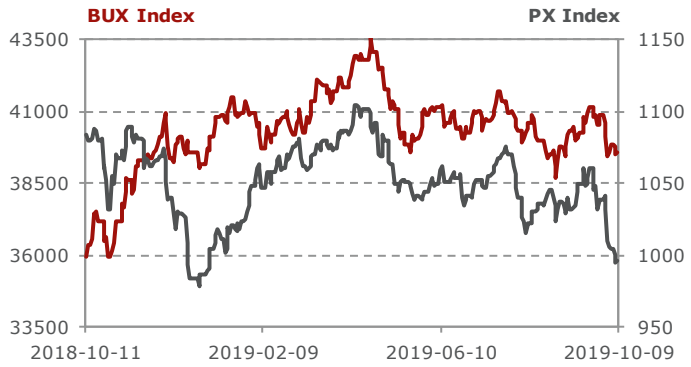


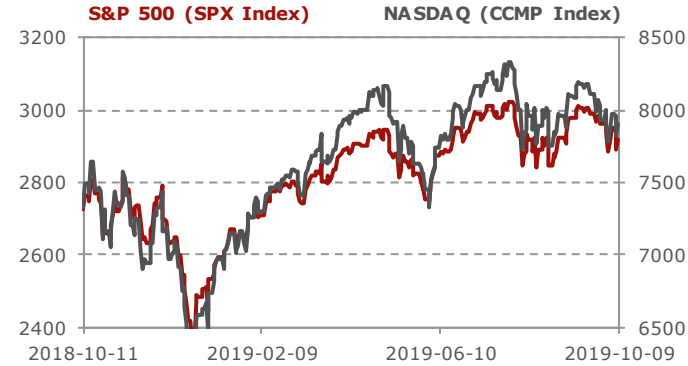
Źródło: Bloomberg

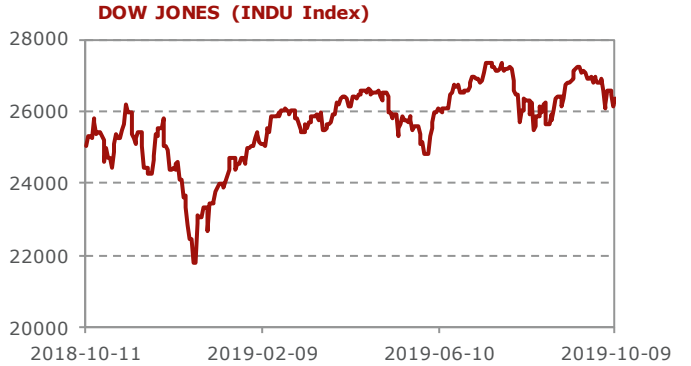
Przegląd rynków zagranicznych

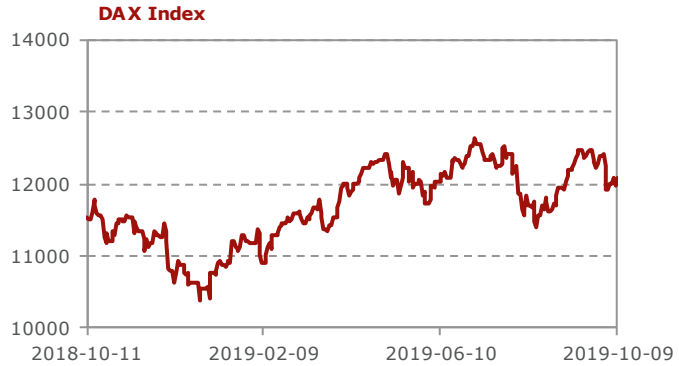
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-09	26 308,23	26 424,31	26 249,75	26 346,01	+0,70%
S&P 500	2019-10-09	2 911,10	2 929,32	2 907,41	2 919,40	+0,91%
NASDAQ	2019-10-09	7 895,96	7 930,92	7 873,52	7 903,74	+1,02%
DAX	2019-10-09	11 973,82	12 165,53	11 953,12	12 094,26	+1,04%
CAC 40	2019-10-09	5 458,16	5 515,64	5 447,01	5 499,14	+0,78%
FTSE 100	2019-10-09	7 143,15	7 196,41	7 139,90	7 166,50	+0,33%
WIG20	2019-10-09	2 136,45	2 142,51	2 126,60	2 134,37	+0,12%
BUX	2019-10-09	39 485,87	39 715,13	39 383,79	39 544,62	+0,13%
PX	2019-10-09	993,89	1 001,02	993,89	996,62	+0,26%
RTS	2019-10-09	1 916,34	1 938,42	1 911,93	1 926,44	+0,59%
SOFIX	2019-10-09	561,05	562,63	558,38	559,26	-0,32%
BET	2019-10-09	9 487,05	9 514,48	9 462,09	9 514,48	+0,29%
XU100	2019-10-09	102 146,50	102 602,50	99 622,98	99 648,74	-2,17%
BETELES	2019-10-09	134,76	136,22	134,76	135,60	+0,55%
NIKKEI	2019-10-09	21 359,84	21 467,77	21 359,84	21 456,38	-0,61%
SHCOMP	2019-10-09	2 902,08	2 924,86	2 891,54	2 924,86	+0,39%
Miedź	2019-10-09	5 683,50	5 710,50	5 671,50	5 684,00	+0,15%
Ropa	2019-10-09	57,95	59,26	57,84	58,27	+0,33%
USD/PLN	2019-10-09	3,9465	3,9516	3,9323	3,9388	-0,20%
EUR/PLN	2019-10-09	4,3244	4,3302	4,3195	4,3218	-0,06%
EUR/USD	2019-10-09	1,0957	1,0990	1,0952	1,0971	+0,13%
USBonds10	2019-10-09	1,5272	1,5922	1,5238	1,5836	+0,0547
GRBonds10	2019-10-09	-0,5830	-0,5450	-0,5900	-0,5480	+0,0460
PLBonds10	2019-10-09	1,8930	1,9170	1,8920	1,9020	+0,0070

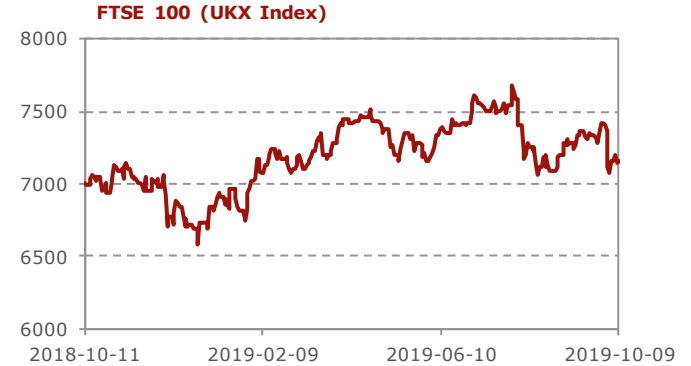




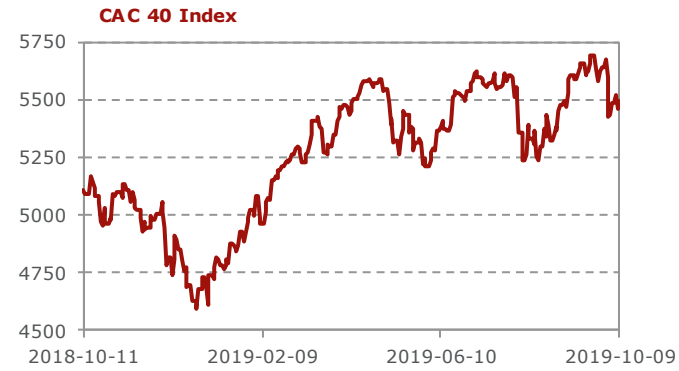


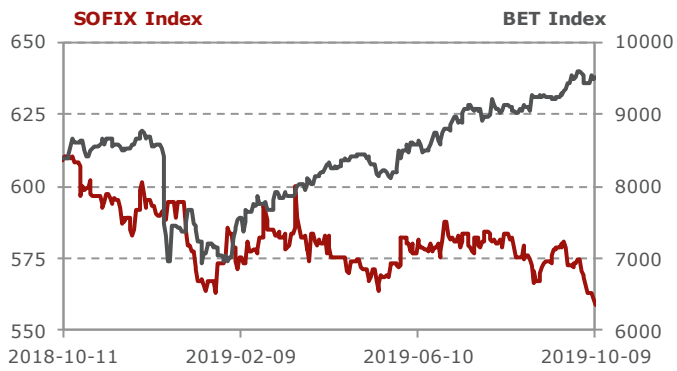


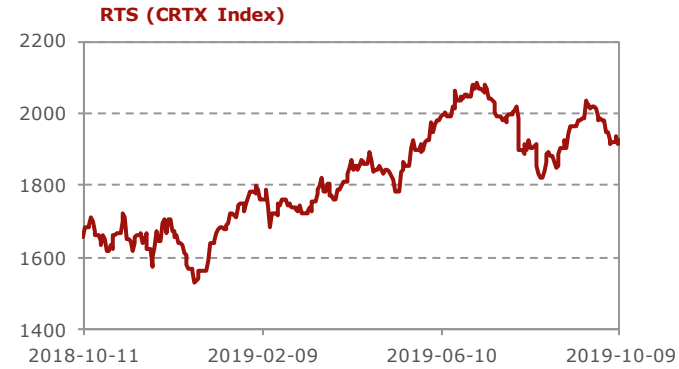


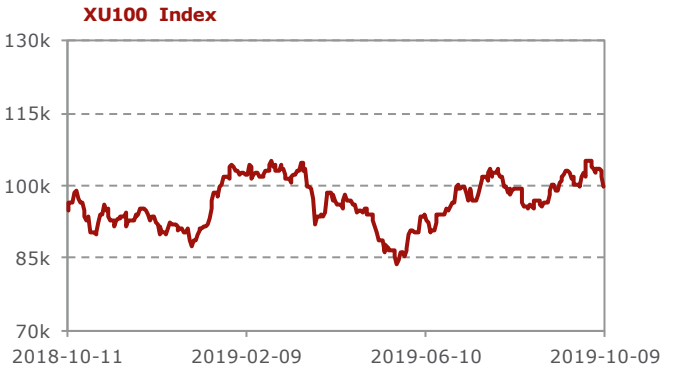


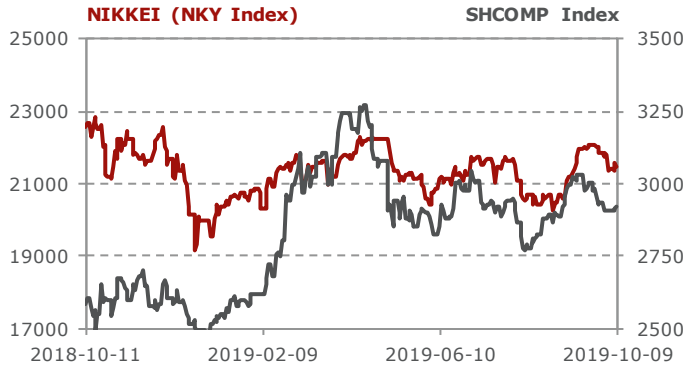
Źródło: Bloomberg

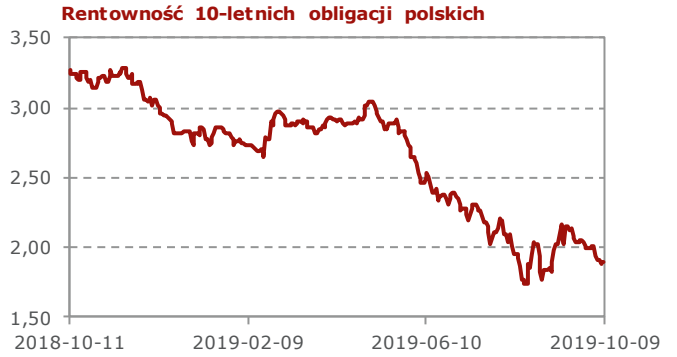


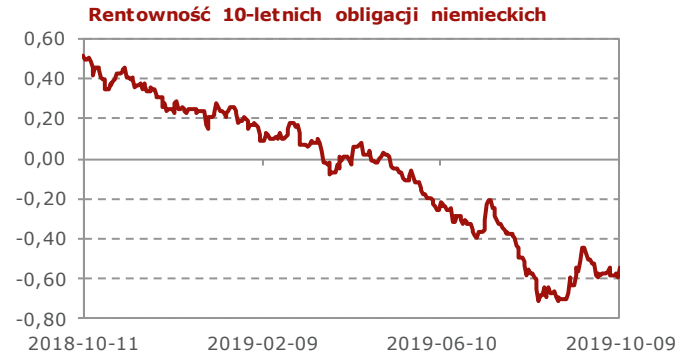


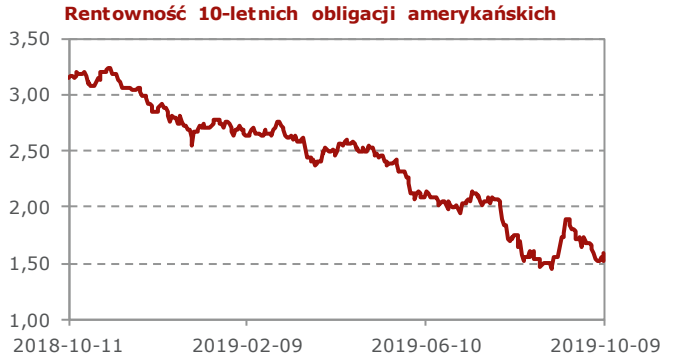


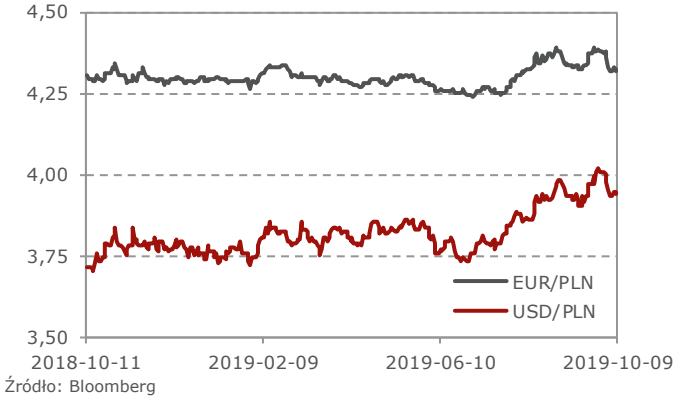


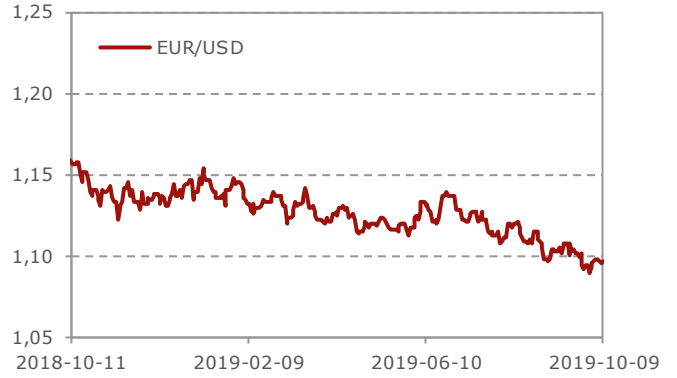












Źródło: Bloomberg

Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.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 jakakolwiek 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.