poniedziałek, 14 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
56895,37	2159,91	3629,46	11446,4	1,937	54,7	3,8998	4,3038
860,4 (1,54%)	36,92 (1,74%)	41,99 (1,17%)	25,09 (0,22%)	0,066 (3,41%)	-0,45 (-0,82%)	0 (-0,05%)	0 (-0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Enea

List intencyjny w sprawie współpracy przy projektach PV

Enea i Enea Wytwarzanie podpisały list intencyjny z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa (KOWR) w sprawie współpracy przy rozwoju projektów fotowoltaicznych. Powołana zostanie spółka celowa, która zajmować się będzie rozwojem przedsięwzięć OFE, w tym m.in. budową wieloobszarowych farm fotowoltaicznych na nieruchomościach rolnych, które należą do KOWR. Możliwą bazę do budowy instalacji fotowoltaicznych stanowić mogą Zasoby Własności Skarbu Państwa o niskiej przydatności rolniczej. KOWR posiada 1,5 mln hektarów zasobów rolnych.

ING Bank Śląski

EBOiR objął zielone listy zastawne o wartości 80 mln zł

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) objął zielone listy zastawne ING Banku Hipotecznego o wartości 80 mln zł. W czwartek ING Bank Hipoteczny wyemitował pięcioletnie zielone hipoteczne listy zastawne o wartości 400 mln zł. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie oszczędnych energetycznie zielonych hipotek.

The Dust

Spółka rozważa emisję akcji

Producent gier rozważa możliwość zaoferowania trzem inwestorom akcji w podwyższonym kapitale zakładowym. Celem pozyskania dodatkowego finansowania jest realizacja największej i najdroższej w historii firmy gry, która będzie oparta na motywach „Cyklu Inkwizytorskiego" Jacka Piekary. The Dust niezwłocznie po określeniu parametrów emisji zaproponowałoby akcjonariuszom podjęcie uchwały w celu podwyższenia kapitału zakładowego.

PKN Orlen

Transport 100 tys. ton ropy z USA dotarł do Gdańska

Do Gdańska dotarł transport 100 tys. ton ropy naftowej pochodzącej z USA. Wkrótce surowiec ma trafić do płockiej rafinerii. PKN Orlen informował we wrześniu, że rozważa możliwość realizacji dostaw ropy z USA jako stały element dystrybucji portfela. Z kolei wkrótce PKN Orlen otrzyma kolejne dostawy ropy naftowej, pochodzącej tym razem z Afryki.

Ghelamco Invest

Ghelamco Invest planuje emisję obligacji do 350 mln zł

Zarząd Ghelamco Invest postanowił ustanowić program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 350 mln zł. Emisja ma zostać zabezpieczona poręczeniem udzielonym przez Granbero Holdings Limited. Program powinien zacząć obowiązywać po uzyskaniu stosownych zgód w tym m.in. po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ocenie emitenta powinno to nastąpić w 4Q'19 r.

Elektrobudowa

Spółka szuka porozumienia z wierzycielami

Elektrobudowa prowadzi rozmowy z wierzycielami, których celem jest zawarcie porozumień ze wszystkimi podwykonawcami i dostawcami w sprawie uregulowania sposobu i terminu spłaty zobowiązań w najkrótszym możliwym okresie. Spółka zakończyła w tym tygodniu rundę negocjacji obejmujących blisko 1/3 jej zobowiązań.

Mennica

US nakazał Mennicy zapłacić 17 mln zł za 2013 rok

Mennica Polska otrzymała decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o zobowiązaniu podatkowym za 2013 r. w wysokości 17,05 mln zł plus odsetki za zwłokę. Spółka nie widzi podstaw do ujęcia zobowiązania podatkowego w księgach podatkowych i zapowiedziała odwołanie od decyzji urzędu.

Trakcja

Nowy kontrakt za 398,3 mln

Konsorcjum z Trakcją podpisało z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 398,3 mln zł, z czego spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości 199,2 mln zł netto. Umowa dotyczy przebudowy układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Choszczno- Stargard. Prace mają być zrealizowane do 30.11.2020 r. Wartość portfela zamówień wynosi ok. 1 mld zł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PlayWay	Games Operators, spółka zależna PlayWay, sprzedała ponad 13 tys. sztuk gry Radio Commander w 72 godzin po premierze, która miała miejsce na platformie Steam. Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry nie przekroczył 250 tys. zł i został zwrócony pierwszego dnia sprzedaży w sklepie Steam.
ES-System	Główni akcjonariusze ES-System zawarli umowę dotyczącą sprzedaży akcji spółki z branżowym inwestorem strategicznym: norweską spółką Glamox. Jednym z postanowień umowy jest zobowiązanie akcjonariuszy do złożenia zapisów na sprzedaż akcji spółki w wezwaniu.
Kino Polska	Kino Polska TV wezwało do sprzedaży 250.476 akcji spółki Stopklatka, stanowiących 2,24% ogólnej liczby akcji, po cenie 6,20 zł za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 31.10, a zakończenie zaplanowane jest na 29.11.19 r. Spółka planuje zrealizować transakcję 3 grudnia, a rozliczenie ma nastąpić 05.12.19 r.
Gospodarka	Agencja S&P Global Ratings utrzymała w piątek długoterminowy rating dla Polski, w walucie obcej na poziomie "A-" z perspektywą stabilną. Zdaniem agencji mimo luzowania fiskalnego budżet pozostaje silnym aspektem oceny kredytowej.
PGS Software	Zarząd spółki nie zamierza występować do rady nadzorczej z wnioskiem o wypłatę zaliczki na poczet dywidendy. PGS Software przeznaczy środki na plany akwizycyjne i program skupu akcji.
Wielton	Wielton w pierwszych trzech kwartałach ’19 r. zarejestrował 2607 nowych przyczep i naczep. Jest to wynik niższy o 13,3% r/r. Udział firmy w rynku wyniósł 13,71% vs 14,89% r/r.
Ursus	Ursus w okresie styczeń-wrzesień zarejestrował 163 nowych ciągników rolniczych. Jest to wynik gorszy o 40,9% r/r. Udział spółki w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w badanym okresie 2,6% vs 4,5% r/r.
Atal	Spółka wprowadza do sprzedaży 148 mieszkań w kolejnym etapie inwestycji Aleja Pokoju w Krakowie. Atal planuje oddać do użytku kolejny etap w 1Q’22 r.
PZU	Agencja ratingowa S&P podtrzymała rating PZU na poziomie „A-” z perspektywą pozytywną.

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						**+19,9%**	**9,4**	**9,4**		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	36,06	+100,5%	6,5	5,0		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	51,80	+14,8%	13,1	10,7		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	199,60	-1,0%	14,8	13,6		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	5,80	-10,7%	8,3	12,4		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	104,55	+14,5%	12,0	10,5		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,96	+24,3%	10,8	10,4		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	297,00	-6,9%	13,2	11,5		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	744,00	+27,0%	9,4	9,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	73,05	+29,1%	9,8	9,1		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	30,08	+34,2%	8,4	7,8		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,31	+8,2%	6,4	6,1		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	12 930	+13,5%	8,9	8,1		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,40	+16,0%	9,9	9,4		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	129,00	+65,6%	7,3	7,1		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,65	+69,2%	5,7	4,9		
Chemia						**+22,3%**	**6,4**	**19,6**	**4,5**	**6,3**
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	30,25	+38,9%	6,8	7,1	4,9	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2019-10-07	31,18	34,09	30,60	+11,4%	6,1	32,1	4,2	7,7
Paliwa						**+8,7%**	**10,9**	**10,3**	**5,0**	**5,0**
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	92,00	-21,4%	14,0	12,9	7,1	6,0
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	2 874	+13,4%	10,4	9,1	4,3	4,1
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,70	+34,6%	11,3	7,8	4,4	3,4
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	101,65	-8,7%	9,7	11,4	5,6	6,0
Energetyka						**+37,3%**	**3,5**	**3,9**	**3,6**	**3,7**
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	512,50	+16,6%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,43	+47,3%	3,1	2,9	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,18	+105,2%	3,5	3,9	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,13	+63,1%	5,0	5,6	3,2	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,67	+51,0%	2,6	2,5	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						**+11,3%**	**20,7**	**15,0**	**5,9**	**5,8**
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,49	+4,7%	30,2	25,0	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,68	+32,0%	36,7	23,1	4,7	4,5
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	28,80	+14,9%	8,8	8,1	5,9	5,9
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,32	+71,7%	31,0	16,4	4,3	4,0
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	27,36	-11,7%	14,3	12,2	7,0	6,8
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	66,00	-6,8%	20,7	17,7	10,9	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	51,60	-1,6%	13,8	13,5	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	174,00	+32,8%	15,1	13,6	6,4	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	380,00	+36,3%	25,5	36,3	17,8	22,0
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	237,00	+15,0%	-	9,8	-	8,6
Przemysł, surowce						**+14,7%**	**6,5**	**10,7**	**4,4**	**5,1**
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,79	+8,5%	6,5	11,6	4,4	5,3
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,50	+52,3%	4,4	8,1	3,6	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-10-07	283,00	298,64	283,50	+5,3%	10,1	11,9	7,4	8,0
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	23,40	+67,9%	4,0	-	0,4	1,7
Kernel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	41,55	-1,9%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	trzymaj	2019-08-22	74,90	77,51	79,92	-3,0%	6,9	9,9	3,9	4,6
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	8,05	+0,6%	10,9	12,3	5,2	5,1
Deweloperzy						**+8,2%**	**8,1**	**8,0**	**7,4**	**7,4**
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	34,70	+20,7%	7,4	7,8	7,0	7,4
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,60	-1,8%	8,8	8,2	7,8	7,5
Handel						**+1,3%**	**35,2**	**19,9**	**9,4**	**8,6**
AmRest	akumuluj	2019-10-07	44,05	48,00	46,20	+3,9%	43,4	31,7	14,4	11,5
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	146,30	+2,0%	35,2	25,6	20,4	15,3
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	20,64	-12,3%	39,9	28,2	8,5	7,6
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,15	-5,6%	21,5	19,3	9,4	8,6
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 055,00	+5,5%	22,0	19,9	11,2	10,0
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,09	+27,3%	13,0	11,3	8,2	6,9

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						**11,2**	**10,2**	**4,9**	**4,5**
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,50	-10,7%	9,7	8,8	3,3	2,5
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	28,00	-5,1%	14,2	13,2	9,5	8,9
Asseco SEE	przeważaj	2019-10-10	19,40	19,60	+1,0%	12,8	11,6	5,9	5,1
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,32	-24,5%	8,3	7,8	3,9	3,9
Spółki przemysłowe						**10,9**	**10,2**	**6,3**	**6,1**
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	39,40	-9,6%	11,7	11,2	7,6	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	112,00	-5,1%	8,3	7,9	5,3	5,4
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,90	+1,3%	11,3	11,7	6,8	7,0
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	17,00	-26,1%	-	3,1	6,5	3,8
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,37	-3,7%	11,0	10,4	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	23,85	-41,3%	15,5	12,2	9,1	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	43,70	-1,6%	9,5	9,1	4,7	4,6
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	69,00	+4,5%	9,5	10,2	6,3	6,6
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	8,76	+10,9%	10,0	8,8	5,9	5,3
Handel						**5,9**	**5,9**	**1,3**	**0,6**
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,00	-35,6%	5,9	5,9	1,3	0,6

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	**36,06**	**6,5**	**5,0**	**4,3**	**10%**	**12%**	**12%**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**51,80**	**13,1**	**10,7**	**10,0**	**7%**	**9%**	**9%**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**7,2%**	**8,1%**	**7,0%**
ING BSK	**199,60**	**14,8**	**13,6**	**12,7**	**13%**	**13%**	**13%**	**1,9**	**1,7**	**1,6**	**1,8%**	**2,0%**	**2,2%**
Millennium	**5,80**	**8,3**	**12,4**	**16,3**	**10%**	**6%**	**5%**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**104,55**	**12,0**	**10,5**	**9,9**	**10%**	**11%**	**11%**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**6,3%**	**6,2%**	**7,1%**
PKO BP	**37,96**	**10,8**	**10,4**	**9,8**	**11%**	**11%**	**11%**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**3,5%**	**8,2%**	**9,9%**
Santander BP	**297,00**	**13,2**	**11,5**	**11,8**	**9%**	**10%**	**9%**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**6,6%**	**1,9%**	**2,2%**
Mediana		**12,0**	**10,7**	**10,0**	**10%**	**11%**	**11%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**3,5%**	**2,0%**	**2,2%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,196	7,0	6,3	5,3	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	2,0%	4,6%	6,6%
Citigroup	70,100	9,2	8,2	7,8	10%	10%	9%	0,9	0,8	0,7	2,7%	3,1%	3,5%
Commerzbank	5,156	7,8	6,7	6,4	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,7%	5,4%
ING	9,838	7,6	7,8	7,7	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	7,0%	7,1%	7,2%
UCI	10,924	6,1	6,2	6,0	8%	7%	6%	0,4	0,4	0,4	5,4%	6,3%	7,0%
Mediana		**7,6**	**6,7**	**6,4**	**8%**	**7%**	**8%**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**4,0%**	**4,7%**	**6,6%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**30,08**	**8,4**	**7,8**	**7,3**	**10%**	**11%**	**11%**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**4,3%**	**5,0%**	**5,4%**
Komercni Banka	**744,00**	**9,4**	**9,6**	**9,2**	**14%**	**14%**	**14%**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**6,9%**	**6,9%**	**6,9%**
Moneta Money	**73,05**	**9,8**	**9,1**	**9,0**	**15%**	**16%**	**16%**	**1,5**	**1,4**	**1,4**	**8,4%**	**7,7%**	**8,2%**
OTP Bank	**12 930**	**8,9**	**8,1**	**7,9**	**20%**	**18%**	**17%**	**1,6**	**1,4**	**1,2**	**1,8%**	**1,8%**	**4,2%**
RBI	**21,31**	**6,4**	**6,1**	**5,6**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**5,4%**	**4,7%**	**4,9%**
Akbank	7,19	6,8	4,3	3,5	11%	16%	16%	0,7	0,6	0,5	2,8%	4,3%	6,4%
Alpha Bank	1,70	15,3	11,6	8,1	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,79	7,9	7,4	7,2	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,9%	6,2%	6,5%
Deutsche Bank	6,79	24,1	14,5	9,3	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,7%	2,5%
Eurobank Ergasias	0,89	12,5	7,8	6,8	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,70	11,0	11,3	8,4	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,4	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,98	14,6	10,0	6,8	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	230,31	5,8	5,1	4,7	21%	21%	21%	1,2	1,0	0,9	8,2%	9,7%	10,9%
Turkiye Garanti Bank	9,28	5,6	4,2	3,3	13%	15%	16%	0,7	0,6	0,5	1,6%	2,2%	2,2%
Turkiye Halk Bank	5,67	4,5	2,4	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,6%	2,3%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,49	4,1	2,4	2,0	9%	13%	13%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,0	3,0	2,6	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	7,2%	7,2%	9,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,26	4,6	3,4	2,7	10%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**8,1**	**7,6**	**6,8**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**2,8%**	**2,2%**	**4,2%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	**37,40**	**9,9**	**9,4**	**9,2**	**22%**	**23%**	**23%**	**2,1**	**2,1**	**2,1**	**8,0%**	**8,0%**	**8,5%**
Aegon	3,88	6,1	5,6	5,5	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,9%	8,3%	8,7%
Allianz	212,60	11,2	10,5	9,9	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,1%
Assicurazioni Generali	18,07	11,5	10,5	10,0	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%
Aviva	4,05	6,8	6,7	6,4	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,3%
AXA	23,64	8,9	8,2	8,0	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,6%	7,0%
Baloise	181,20	12,6	13,0	12,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,5%	3,7%	3,9%
Helvetia	140,50	13,8	13,9	13,4	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,5%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,49	10,1	9,3	8,9	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,6%
RSA Insurance	5,24	12,9	11,1	10,4	11%	12%	13%	1,4	1,3	1,3	4,7%	5,4%	6,1%
Uniqa	8,25	11,7	11,0	10,4	7%	7%	7%	0,9	0,9	0,9	6,6%	6,9%	7,1%
Vienna Insurance G.	23,50	9,6	9,0	8,5	6%	7%	7%	0,6	0,5	0,5	4,4%	4,7%	5,0%
Zurich Financial	388,80	14,1	12,8	12,2	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,9%
Mediana		**11,2**	**10,5**	**9,9**	**11%**	**10%**	**10%**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**5,3%**	**5,6%**	**6,1%**

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	**92,00**	**7,1**	**6,0**	**5,2**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**14,0**	**12,9**	**11,8**	**10%**	**11%**	**12%**	**3,3%**	**2,1%**	**2,3%**
MOL	**2874,00**	**4,3**	**4,1**	**3,7**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**10,4**	**9,1**	**7,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**5,0%**	**5,2%**	**5,5%**
PKN Orlen	**101,65**	**5,6**	**6,0**	**5,8**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**9,7**	**11,4**	**11,6**	**9%**	**8%**	**7%**	**3,4%**	**3,0%**	**3,0%**
Hellenic Petroleum	8,37	6,2	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	10,9	6,4	6,8	7%	9%	8%	6,0%	6,8%	6,6%
HollyFrontier	53,88	6,3	6,2	6,6	0,7	0,6	0,7	11,1	10,4	11,4	10%	10%	10%	2,5%	2,5%	2,6%
Marathon Petroleum	63,42	8,3	6,3	6,6	0,6	0,5	0,6	15,5	8,4	9,2	7%	9%	9%	3,4%	3,7%	4,1%
Motor Oil	21,10	4,9	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,5	6%	7%	7%	6,4%	6,7%	6,8%
Neste Oil	29,39	11,3	10,3	9,8	1,5	1,5	1,4	18,0	15,8	15,0	13%	15%	15%	2,9%	3,3%	3,5%
OMV	49,24	4,0	3,7	3,6	1,0	1,0	1,0	9,3	8,6	8,1	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,8%
Phillips 66	106,53	8,2	7,1	7,4	0,6	0,5	0,5	13,4	10,3	10,6	7%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,8%
Saras SpA	1,64	4,4	2,8	3,9	0,2	0,2	0,2	15,6	5,6	9,2	4%	6%	4%	4,1%	8,5%	5,6%
Tupras	126,90	7,2	4,8	5,1	0,4	0,4	0,4	12,3	5,7	5,5	6%	8%	8%	8,0%	14,8%	15,5%
Valero Energy	88,00	8,4	5,8	6,3	0,4	0,4	0,4	18,3	9,2	10,1	5%	7%	7%	4,1%	4,5%	4,7%
Mediana		**6,3**	**5,8**	**5,2**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**12,3**	**9,1**	**9,2**	**7%**	**9%**	**8%**	**4,0%**	**4,4%**	**4,7%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,70**	**4,4**	**3,4**	**2,8**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**11,3**	**7,8**	**6,5**	**18%**	**22%**	**22%**	**2,3%**	**3,5%**	**5,1%**
A2A SpA	1,70	7,6	7,1	6,8	1,4	1,3	1,3	16,5	14,0	13,4	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,8%
BP	493,55	4,7	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6	12,2	11,0	10,3	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	68,76	3,9	3,7	4,1	0,3	0,3	0,3	10,0	7,2	7,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,56	9,8	9,5	10,5	7,9	8,0	8,6	11,6	10,8	11,7	80%	84%	82%	7,8%	8,0%	8,0%
Endesa	23,50	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,3	16,1	15,7	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,3%
Engie	15,03	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	1,0	14,6	13,0	11,8	16%	16%	16%	5,2%	5,5%	6,0%
Eni	13,84	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,9	10,7	9,8	24%	26%	28%	6,2%	6,3%	6,5%
Equinor	170,80	3,3	2,9	2,7	1,1	1,1	1,0	11,8	10,3	9,4	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,94	9,4	9,0	8,8	1,6	1,5	1,6	17,2	15,8	15,1	17%	17%	18%	5,7%	6,0%	6,3%
Gazprom	227,37	3,7	3,6	3,4	1,0	1,0	0,9	3,6	3,9	3,7	28%	28%	28%	7,3%	8,0%	10,5%
Hera SpA	3,77	7,9	7,5	7,3	1,4	1,3	1,2	18,5	17,9	17,9	17%	17%	17%	2,7%	2,9%	3,0%
NovaTek	1334,20	12,5	12,6	13,0	4,7	4,6	4,2	9,5	13,3	11,9	38%	37%	32%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	37,00	5,6	5,7	5,3	2,8	2,7	2,6	9,7	9,7	9,1	49%	47%	48%	9,0%	9,0%	10,3%
Shell	26,29	3,5	3,3	3,1	0,6	0,5	0,5	12,6	10,4	9,8	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,55	12,6	12,3	12,0	10,2	10,0	9,7	14,2	14,0	13,4	81%	81%	81%	5,3%	5,5%	5,8%
Total	46,42	5,3	4,9	4,7	0,9	0,9	0,9	11,8	10,3	9,9	17%	19%	19%	6,4%	6,7%	7,0%
Mediana		**5,6**	**5,7**	**5,3**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**12,2**	**10,8**	**10,3**	**18%**	**19%**	**19%**	**5,3%**	**5,5%**	**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	**512,50**	**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	**8,43**	**3,2**	**3,0**	**2,7**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**3,1**	**2,9**	**2,4**	**20%**	**19%**	**22%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,4%**
Energa	**6,18**	**3,6**	**4,0**	**4,2**	**0,7**	**0,7**	**0,8**	**3,5**	**3,9**	**3,9**	**18%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
PGE	**8,13**	**3,2**	**3,3**	**2,4**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**5,0**	**5,6**	**3,9**	**21%**	**18%**	**22%**	**0,0%**	**5,0%**	**4,5%**
Tauron	**1,67**	**4,1**	**3,7**	**3,2**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**2,6**	**2,5**	**2,1**	**17%**	**17%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	9,43	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	14,0	11,2	10,6	23%	24%	24%	3,5%	4,1%	4,4%
EDP	3,60	8,8	8,5	8,1	2,0	1,9	1,9	16,3	14,9	13,8	22%	23%	23%	5,3%	5,4%	5,6%
Endesa	23,50	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,3	16,1	15,7	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,3%
Enel	6,80	7,4	7,0	6,7	1,6	1,6	1,6	14,4	13,3	12,5	22%	23%	23%	4,8%	5,3%	5,6%
EON	8,83	9,1	6,7	6,6	1,4	0,7	0,7	13,0	13,9	12,9	16%	11%	10%	5,2%	5,4%	5,6%
Fortum	20,98	14,3	13,2	12,7	4,4	4,3	4,2	14,7	14,0	13,0	31%	33%	33%	5,2%	5,3%	5,2%
Iberdola	9,21	10,1	9,5	9,0	2,7	2,6	2,5	17,5	16,4	15,7	27%	27%	28%	4,1%	4,3%	4,6%
National Grid	891,60	11,6	10,9	10,3	3,8	3,8	3,6	15,3	15,3	14,4	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,00	9,4	9,6	9,6	7,4	7,4	7,4	13,6	14,4	14,9	78%	78%	77%	5,9%	5,7%	5,6%
RWE	26,92	9,6	5,4	4,6	1,2	0,8	0,8	24,4	15,7	11,6	12%	15%	16%	3,0%	3,5%	4,1%
SSE	1309,00	11,6	11,2	10,4	0,8	3,1	3,0	19,5	14,9	12,9	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	48,30	8,8	7,4	7,0	3,2	2,8	2,7	29,7	23,2	21,8	36%	38%	39%	1,5%	2,0%	2,4%
Mediana		**8,8**	**7,0**	**6,7**	**1,5**	**1,6**	**1,6**	**14,7**	**14,0**	**12,9**	**22%**	**23%**	**23%**	**3,5%**	**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	**3,50**	**3,6**	**4,2**	**4,9**	**0,9**	**1,1**	**1,2**	**4,4**	**8,1**	**10,3**	**26%**	**27%**	**24%**	**15,1%**	**11,2%**	**9,3%**
Caterpillar	128,40	7,7	8,1	8,0	1,6	1,6	1,6	10,9	10,7	10,3	21%	20%	20%	2,9%	3,2%	3,5%
Epiroc	106,05	8,5	8,0	7,6	2,1	2,0	1,9	19,4	18,2	17,2	25%	25%	25%	2,4%	2,6%	2,8%
Komatsu	2427,50	5,7	6,2	6,1	1,1	1,1	1,1	9,1	10,4	10,2	19%	18%	19%	4,4%	4,6%	4,7%
Sandvig AG	154,35	8,6	8,3	7,9	1,9	1,9	1,9	14,5	13,8	13,0	23%	23%	23%	3,0%	3,2%	3,4%
Mediana		**7,7**	**8,0**	**7,6**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**10,9**	**10,7**	**10,3**	**23%**	**21%**	**22%**	**3,0%**	**3,2%**	**3,5%**

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	**30,60**	**4,2**	**7,7**	**8,9**	**0,5**	**0,6**	**0,7**	**6,1**	**32,1**	**30,1**	**12%**	**8%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,9%**
Acron	5028,00	7,4	6,8	6,8	2,4	2,2	2,1	9,5	9,0	9,3	33%	33%	31%	6,6%	7,0%	7,6%
CF Industries	50,62	10,1	9,2	8,7	3,7	3,5	3,5	21,3	17,6	15,8	37%	39%	40%	2,4%	2,4%	2,4%
Israel Chemicals	1609,00	6,4	6,2	6,0	1,5	1,4	1,4	10,9	10,1	9,7	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,70	8,1	7,1	6,4	1,4	1,4	1,3	13,7	10,2	8,2	17%	19%	20%	2,7%	3,8%	4,7%
Phosagro	2504,00	6,1	5,8	5,5	1,9	1,8	1,7	9,1	9,1	8,8	31%	31%	31%	7,3%	6,0%	6,2%
The Mosaic Company	20,72	6,9	5,8	5,2	1,3	1,2	1,2	19,1	11,6	8,9	19%	21%	23%	0,9%	1,1%	1,4%
Yara International	391,60	51,4	44,4	42,1	8,3	7,6	7,5	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	13,70	5,9	4,8	4,8	1,3	1,2	1,2	1,7	1,2	1,2	21%	24%	24%	60,7%	65,7%	73,0%
ZCh Puławy	91,00	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,1	6,8	7,0	21%	16%	16%	5,5%	5,5%	5,5%
Mediana		**6,6**	**6,5**	**6,2**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**9,5**	**10,1**	**8,9**	**21%**	**22%**	**22%**	**2,6%**	**3,1%**	**3,5%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**30,25**	**4,9**	**4,8**	**4,6**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**6,8**	**7,1**	**7,0**	**17%**	**19%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**7,0%**
Akzo Nobel	82,85	13,8	12,1	11,3	1,9	1,9	1,8	25,9	20,0	17,9	14%	16%	16%	2,2%	2,6%	2,8%
BASF	64,86	9,6	8,5	7,8	1,3	1,2	1,2	16,9	14,4	12,9	13%	15%	15%	4,9%	5,0%	5,2%
Croda	4734,00	16,1	15,1	14,4	4,7	4,5	4,4	24,8	23,2	21,7	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,26	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	5,0	4,9	4,4	20%	20%	20%	5,5%	5,9%	6,5%
Soda Sanayii	5,86	4,2	3,5	3,1	1,0	0,9	0,7	4,5	4,7	4,1	24%	25%	24%	5,8%	5,8%	6,7%
Solvay	95,84	5,4	5,2	4,9	1,2	1,1	1,1	11,0	11,2	10,0	22%	22%	22%	3,9%	4,1%	4,3%
Tata Chemicals	593,65	8,3	7,3	6,6	1,5	1,4	1,3	14,4	13,0	11,5	18%	20%	20%	2,0%	2,5%	2,1%
Tessenderlo Chemie	28,70	5,7	5,4	5,0	0,8	0,7	0,7	14,8	11,7	10,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	65,40	5,5	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,4	16,5	13,2	15%	16%	17%	3,2%	3,8%	4,3%
Mediana		**5,6**	**5,3**	**5,0**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**14,6**	**12,4**	**10,9**	**18%**	**19%**	**19%**	**3,2%**	**3,8%**	**4,3%**

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	**79,92**	**3,9**	**4,6**	**4,0**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**6,9**	**9,9**	**8,3**	**23%**	**20%**	**21%**	**0,0%**	**1,9%**	**3,0%**
Anglo American	1984,60	4,0	4,3	4,6	1,4	1,5	1,4	8,3	9,1	9,9	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	875,80	5,7	5,9	5,3	2,7	2,8	2,6	18,4	19,7	16,1	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	35,82	3,6	3,5	3,8	1,9	1,9	2,0	12,8	11,6	13,2	53%	53%	51%	4,2%	3,2%	2,6%
Boliden	246,35	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,8	10,8	11,0	24%	25%	24%	4,5%	4,8%	4,8%
First Quantum	10,19	8,2	5,7	5,3	3,3	2,4	2,3	18,6	13,3	9,2	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	9,55	11,2	7,9	4,6	2,0	1,9	1,6	-	17,1	6,9	18%	25%	35%	2,1%	3,1%	3,8%
Fresnillo	630,80	8,0	6,3	5,2	3,0	2,8	2,5	30,3	21,5	15,2	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8090,00	4,8	4,0	3,8	2,1	2,0	1,9	21,5	13,5	12,4	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,70	3,8	3,4	2,8	1,2	1,2	1,1	-	38,7	10,9	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	424,60	4,6	4,6	4,4	2,5	2,4	2,3	5,5	5,5	5,0	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,82	6,7	4,1	3,6	2,3	1,8	1,7	21,3	9,6	7,9	35%	43%	46%	1,1%	1,1%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	24,97	6,5	6,2	6,2	3,7	3,7	3,5	11,3	11,1	10,8	56%	59%	57%	9,6%	11,0%	11,6%
OZ Minerals	9,57	6,9	5,5	4,5	3,0	2,4	2,2	19,0	15,6	9,0	43%	44%	48%	2,2%	2,4%	3,0%
Polymetal Intl	1142,50	8,2	7,0	7,1	3,8	3,5	3,5	12,7	9,9	9,9	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7260,00	7,4	6,7	6,7	4,8	4,4	4,4	9,9	9,0	9,0	65%	66%	66%	4,5%	5,1%	5,1%
Sandfire Resources	6,36	2,6	2,2	2,0	1,3	1,2	1,1	8,9	7,5	6,2	51%	54%	56%	3,9%	4,3%	4,9%
Southern CC	34,49	9,1	8,9	8,3	4,5	4,3	4,1	16,6	16,0	15,4	49%	49%	49%	4,4%	4,3%	4,1%
Mediana		**6,1**	**5,4**	**4,6**	**2,4**	**2,2**	**2,1**	**12,8**	**11,4**	**9,9**	**44%**	**46%**	**49%**	**0,7%**	**1,5%**	**2,0%**

		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	**23,40**	**0,4**	**1,7**	**1,3**	**0,1**	**0,2**	**0,2**	**4,0**	**-**	**20,3**	**19%**	**12%**	**16%**	**7,3%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	13,98	2,8	3,3	3,5	0,8	0,9	1,0	4,5	9,5	12,2	30%	27%	28%	15,2%	11,1%	11,1%
Arch Coal	79,33	3,1	3,5	3,4	0,6	0,6	0,6	5,4	6,5	6,4	18%	17%	17%	2,3%	2,3%	2,3%
Banpu	12,30	10,8	11,4	10,6	2,0	2,2	2,3	12,7	11,7	10,7	19%	19%	22%	3,9%	4,1%	4,5%
BHP Group	49,60	3,6	3,6	3,9	1,9	1,9	2,0	13,1	11,9	13,4	53%	53%	51%	8,9%	6,8%	5,6%
China Coal Energy	3,23	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,7	7,2	7,1	20%	20%	19%	3,6%	3,3%	3,0%
LW Bogdanka	34,70	1,2	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	4,1	5,1	5,8	35%	33%	31%	3,1%	5,4%	5,8%
Natural Res Partners	27,02	1,6	1,8	1,8	1,2	1,4	1,4	5,4	5,0	4,9	77%	78%	78%	6,7%	6,7%	6,7%
Peabody Energy Corp	15,51	2,3	2,8	2,8	0,4	0,4	0,4	16,5	-	-	18%	16%	16%	14,1%	3,5%	3,6%
PT Bukit Asam Tbk	2270,00	3,4	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	5,8	6,3	6,1	28%	26%	26%	12,2%	11,6%	10,9%
Rio Tinto	4209,50	3,6	4,0	4,5	1,7	1,9	2,0	8,3	9,6	11,6	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,90	5,7	5,2	4,9	2,7	2,4	2,3	8,6	7,9	7,6	46%	46%	47%	7,1%	7,4%	7,6%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,95	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,4	9,4	9,3	19%	19%	19%	3,3%	3,3%	3,2%
Shougang Fushan Res	1,59	0,7	0,6	0,7	0,4	0,3	0,3	6,8	6,4	7,0	54%	54%	49%	7,5%	7,4%	5,9%
Stanmore Coal	1,13	1,3	1,9	2,7	0,5	0,5	0,6	3,0	4,4	6,8	38%	28%	21%	7,8%	5,9%	5,7%
Teck Resources	16,76	3,2	3,4	3,4	1,3	1,3	1,3	6,7	7,1	7,3	39%	39%	38%	1,6%	2,0%	4,2%
Terracom	0,41	1,7	2,5	2,2	0,5	0,5	0,5	3,2	5,9	4,1	30%	22%	23%	-	4,9%	7,3%
Warrior Met Coal	21,70	2,5	3,6	3,6	1,0	1,1	1,2	3,6	5,7	6,0	39%	31%	32%	16,2%	7,3%	10,5%
Yanzhou Coal Mining	8,03	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	3,9	4,2	4,3	28%	26%	26%	11,6%	6,6%	6,0%
Mediana		**3,1**	**3,5**	**3,4**	**0,9**	**1,0**	**1,0**	**5,8**	**6,5**	**7,0**	**30%**	**27%**	**26%**	**7,2%**	**5,4%**	**5,7%**

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	**4,49**	**5,2**	**5,2**	**5,1**	**1,3**	**1,4**	**1,4**	**30,2**	**25,0**	**21,3**	**26%**	**26%**	**27%**	**0,0%**	**0,0%**	**8,9%**
Orange Polska	**5,68**	**4,7**	**4,5**	**4,2**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**36,7**	**23,1**	**16,5**	**29%**	**29%**	**29%**	**0,0%**	**0,0%**	**4,4%**
Play	**28,80**	**5,9**	**5,9**	**5,5**	**2,0**	**2,0**	**1,9**	**8,8**	**8,1**	**8,2**	**34%**	**35%**	**35%**	**5,0%**	**4,9%**	**4,9%**
Mediana		**5,2**	**5,2**	**5,1**	**1,3**	**1,4**	**1,4**	**30,2**	**23,1**	**16,5**	**29%**	**29%**	**29%**	**0%**	**0,0%**	**4,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	28,17	6,3	6,3	6,3	2,1	2,1	2,1	16,6	16,5	16,7	33%	33%	33%	5,4%	5,5%	5,6%
Telefonica CP	215,00	6,6	6,6	6,7	2,1	2,1	2,1	12,9	13,3	13,4	31%	31%	31%	9,7%	9,7%	9,6%
Hellenic Telekom	13,00	5,4	5,3	5,1	1,9	1,9	1,8	18,1	14,7	12,9	35%	35%	36%	4,3%	4,7%	5,0%
Matav	445,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,9	9,3	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,2%	6,8%
Telecom Austria	6,81	5,1	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	10,9	10,2	9,7	34%	34%	35%	3,1%	3,5%	4,1%
Mediana		**5,4**	**5,3**	**5,1**	**1,9**	**1,9**	**1,8**	**12,9**	**13,3**	**12,9**	**33%**	**33%**	**33%**	**5,4%**	**5,5%**	**5,6%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	197,00	4,1	3,9	3,9	1,3	1,3	1,3	7,5	8,1	7,9	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,40	5,5	5,2	5,0	1,8	1,7	1,6	15,3	14,0	12,4	32%	33%	33%	4,7%	5,0%	5,3%
KPN	2,95	7,8	7,6	7,3	3,3	3,4	3,4	25,4	21,9	18,6	43%	44%	47%	4,5%	4,7%	5,0%
Orange France	14,81	5,3	5,2	5,1	1,6	1,6	1,6	14,3	13,4	12,4	31%	31%	31%	4,8%	5,1%	5,3%
Swisscom	506,00	8,0	8,0	7,9	3,0	3,0	3,0	17,6	17,9	17,9	38%	38%	38%	4,3%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	7,04	5,4	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	10,4	9,8	9,0	34%	34%	35%	5,7%	5,8%	5,9%
Telia Company	44,33	9,0	8,8	8,7	3,1	3,1	3,1	18,9	17,1	15,9	35%	35%	36%	5,5%	5,7%	5,8%
TI	0,54	4,7	4,7	4,6	2,0	2,0	2,0	8,6	8,4	8,1	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**5,4**	**5,3**	**5,2**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**14,8**	**13,7**	**12,4**	**35%**	**35%**	**35%**	**4,6%**	**4,8%**	**5,1%**

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	**9,32**	**4,3**	**4,0**	**3,5**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**31,0**	**16,4**	**10,2**	**9%**	**10%**	**11%**	**5,4%**	**5,4%**	**5,4%**
Wirtualna Polska	**66,00**	**10,9**	**9,7**	**8,8**	**3,4**	**3,1**	**2,8**	**20,7**	**17,7**	**16,1**	**31%**	**32%**	**32%**	**1,5%**	**2,5%**	**3,0%**
Mediana		**7,6**	**6,8**	**6,1**	**1,9**	**1,7**	**1,6**	**25,8**	**17,1**	**13,2**	**20%**	**21%**	**21%**	**3,4%**	**3,9%**	**4,2%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,78	6,4	5,9	5,8	0,6	0,6	0,6	12,7	11,6	11,7	10%	11%	11%	2,6%	3,3%	2,8%
Axel Springer	63,05	7,9	8,2	7,3	1,8	1,7	1,7	24,3	25,2	21,6	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	844,00	9,5	10,5	9,9	1,3	1,3	1,3	22,4	20,8	19,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,25	4,5	4,3	3,9	0,4	0,4	0,4	-	11,0	8,2	8%	9%	10%	2,0%	3,6%	7,1%
New York Times	28,63	20,6	18,6	15,7	2,5	2,4	2,3	38,0	34,5	27,5	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,26	8,4	7,1	6,6	1,7	1,7	1,5	21,4	14,4	8,8	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		**8,1**	**7,6**	**6,9**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**22,4**	**17,6**	**15,6**	**13%**	**13%**	**14%**	**1,3%**	**2,0%**	**2,8%**
TV																
Atresmedia Corp	3,56	5,6	5,7	5,9	1,0	1,0	1,0	6,5	6,8	6,9	18%	17%	17%	12,2%	12,0%	11,3%
Gestevision Telecinco	5,64	6,9	7,5	7,8	1,8	1,8	1,8	9,5	9,7	9,9	26%	24%	23%	7,2%	8,1%	7,6%
ITV PLC	129,30	8,7	8,5	8,1	1,9	1,9	1,8	10,1	9,8	9,4	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	14,91	5,1	5,0	4,8	1,3	1,2	1,2	10,8	10,4	10,0	25%	25%	26%	6,6%	6,7%	7,0%
Mediaset SPA	2,64	4,3	4,2	3,9	1,4	1,4	1,4	12,8	11,0	10,6	33%	35%	37%	4,4%	5,9%	6,2%
Prosieben	12,49	5,7	5,5	5,3	1,3	1,2	1,2	6,4	6,2	5,8	23%	22%	22%	8,2%	8,4%	8,0%
TF1-TV Francaise	8,12	3,5	3,5	3,3	0,7	0,7	0,7	9,7	8,9	7,9	20%	20%	21%	5,6%	6,0%	6,6%
Mediana		**5,6**	**5,5**	**5,3**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**9,7**	**9,7**	**9,4**	**23%**	**22%**	**22%**	**6,6%**	**6,7%**	**7,0%**
Pay TV																
Cogeco	107,72	6,0	5,9	5,8	2,9	2,8	2,8	15,5	14,1	14,1	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,4%
Comcast	45,55	9,0	8,4	8,2	2,8	2,7	2,6	15,0	13,5	12,5	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,06	9,4	10,3	11,2	1,7	1,9	1,8	14,0	19,0	20,8	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,49	4,4	4,4	4,3	1,8	1,9	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	19,74	7,8	7,4	7,1	3,2	3,1	2,9	18,8	19,2	17,8	41%	41%	42%	8,0%	8,0%	8,1%
Mediana		**7,8**	**7,4**	**7,1**	**2,8**	**2,7**	**2,6**	**15,3**	**16,6**	**15,9**	**41%**	**41%**	**42%**	**1,8%**	**2,0%**	**2,2%**

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	**51,60**	**4,5**	**4,2**	**4,0**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**13,8**	**13,5**	**13,3**	**15%**	**15%**	**15%**	**5,9%**	**4,4%**	**4,4%**
Comarch	**174,00**	**6,4**	**5,7**	**5,3**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**15,1**	**13,6**	**12,8**	**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**	**13,1**	**15%**	**15%**	**15%**	**3,4%**	**2,7%**	**2,6%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	66,82	7,1	6,8	6,3	1,0	1,0	1,0	8,0	7,4	7,0	14%	15%	15%	2,4%	2,7%	2,9%
CapGemini	110,10	8,8	8,3	7,9	1,3	1,3	1,2	16,8	15,4	14,2	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	142,76	9,7	9,2	8,7	2,2	2,2	2,1	11,1	10,6	9,9	23%	24%	24%	4,5%	4,7%	4,9%
Indra Sistemas	8,58	5,6	5,3	5,0	0,6	0,6	0,6	11,4	9,9	8,9	11%	11%	11%	1,0%	1,8%	2,4%
Microsoft	139,68	18,8	16,3	14,6	8,1	7,2	6,5	30,5	26,6	23,6	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	56,89	10,9	10,6	10,4	5,1	5,0	4,9	16,5	14,6	13,5	47%	47%	47%	1,5%	1,6%	1,7%
SAP	114,16	17,8	15,4	13,7	5,5	5,1	4,7	23,4	21,0	18,7	31%	33%	34%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEnator	24,90	8,9	7,9	7,7	1,3	1,1	1,1	13,4	13,0	12,4	14%	14%	14%	5,5%	5,9%	6,2%
Mediana		**9,3**	**8,7**	**8,3**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**15,0**	**13,8**	**13,0**	**19%**	**19%**	**20%**	**1,6%**	**1,8%**	**2,2%**

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	**380,00**	**17,8**	**22,0**	**5,6**	**10,2**	**9,2**	**3,7**	**25,5**	**36,3**	**9,0**	**58%**	**42%**	**66%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**237,00**	**-**	**8,6**	**9,5**	**59,3**	**6,6**	**7,6**	**-**	**9,8**	**11,1**	**21%**	**76%**	**80%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**
PlayWay	189,00	14,9	13,2	11,8	9,8	8,8	7,9	22,6	20,7	19,3	65%	67%	67%	1,3%	3,3%	3,6%
Activision Blizzars	54,82	17,5	14,9	13,7	6,1	5,5	5,1	24,9	21,5	19,0	35%	37%	37%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2795,00	14,1	12,8	11,4	3,4	3,7	3,3	22,8	19,2	18,0	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	122,42	16,7	17,3	16,1	4,0	4,3	4,2	25,9	25,9	24,9	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	58,14	6,8	7,2	6,5	3,4	3,2	2,9	19,6	20,8	18,3	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	94,19	16,0	14,0	12,3	5,1	4,7	4,4	24,0	20,5	18,5	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	132,00	17,9	13,6	11,4	9,9	8,0	7,0	42,6	32,9	22,3	55%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		**16,3**	**13,6**	**11,4**	**6,1**	**5,5**	**4,4**	**24,5**	**20,8**	**18,5**	**35%**	**42%**	**45%**	**0,7%**	**0,4%**	**0,4%**

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-14	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	19	-1	+121	37	55,00	0%	-50%	62,86
Frostpunk: SP	11 bit studios	93	+21	-	88	88,00	0%	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	49	-13	-	47	72,00	0%	-	72,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	42	+24	+10	44	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	165	100,00	0%	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	69	-4	+34	84	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	110	-35	-57	101	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	155	-	-	-	100,00

Steam Wishlist

2019-10-14	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	57	-	+3	58	2020
Bum Simulator	PlayWay	46	-	+3	47	2019
I am Your President	PlayWay	58	-	+3	59	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	51	-	+4	52	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	78	-	+3	79	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	66	-	+5	68	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	-	7	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	35	-	+9	39	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	91,25	8,0	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	17,4	17,2	16,2	17%	17%	17%	4,1%	4,3%	4,6%
Astaldi	0,69	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	6%	-	-	146%
Budimex	130,00	7,5	7,3	8,5	0,3	0,3	0,3	19,9	19,4	17,9	4%	5%	4%	7,5%	4,8%	4,5%
Ferrovial	25,70	-	38,9	35,7	4,1	4,0	4,0	-	41,9	36,8	3%	10%	11%	2,9%	2,9%	3,0%
Hochtief	106,20	4,0	3,9	3,5	0,3	0,2	0,2	11,3	10,7	10,3	6%	6%	7%	5,6%	6,0%	6,3%
Mota Engil	1,89	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,6	9,5	6,8	15%	15%	-	2,4%	5,8%	-
NCC	169,25	7,1	5,9	5,6	0,3	0,3	0,3	17,9	12,3	11,5	4%	5%	5%	3,7%	4,5%	4,6%
Skanska	203,00	8,4	8,9	8,4	0,5	0,5	0,5	15,0	15,1	14,3	6%	5%	6%	3,3%	3,5%	3,9%
Strabag	29,40	2,8	2,8	2,7	0,2	0,2	0,2	9,2	9,4	8,9	6%	6%	6%	4,4%	4,6%	4,9%
Mediana		**5,7**	**5,9**	**6,6**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**14,8**	**12,3**	**11,5**	**6%**	**6%**	**6%**	**3,9%**	**4,5%**	**4,6%**

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	**34,70**	**7,0**	**7,4**	**6,7**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**7,4**	**7,8**	**7,0**	**24%**	**23%**	**23%**	**13,5%**	**12,3%**	**11,7%**
Dom Development	**82,60**	**7,8**	**7,5**	**8,5**	**2,0**	**1,9**	**2,0**	**8,8**	**8,2**	**9,1**	**18%**	**18%**	**17%**	**11,0%**	**11,4%**	**12,1%**
Develia	2,34	5,9	10,5	11,0	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	16,2%	18,8%	13,9%
Echo Investment	4,48	8,7	11,0	11,5	1,2	1,1	1,1	7,1	7,1	9,7	55%	43%	36%	9,8%	9,6%	7,2%
GTC	9,50	16,0	14,9	14,2	1,0	1,0	0,9	11,2	10,4	9,9	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	33,60	27,2	23,8	21,9	1,1	1,1	1,0	26,8	23,5	21,3	70%	65%	62%	2,9%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	26,12	15,6	15,7	15,7	0,7	0,7	0,8	14,6	14,1	13,6	88%	88%	88%	5,9%	6,1%	6,2%
Immofinanz AG	26,30	29,7	26,6	25,9	1,0	0,9	0,9	16,3	18,2	17,1	48%	56%	56%	3,4%	3,7%	4,0%
Klepierre	31,46	20,6	19,8	19,5	0,9	0,9	1,0	11,7	11,3	11,1	83%	86%	86%	7,0%	7,2%	7,3%
Segro	822,20	36,6	32,9	30,1	1,2	1,1	1,0	33,4	30,8	28,6	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**15,8**	**15,3**	**15,0**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**11,7**	**11,3**	**11,1**	**62%**	**61%**	**59%**	**6,4%**	**6,6%**	**6,7%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

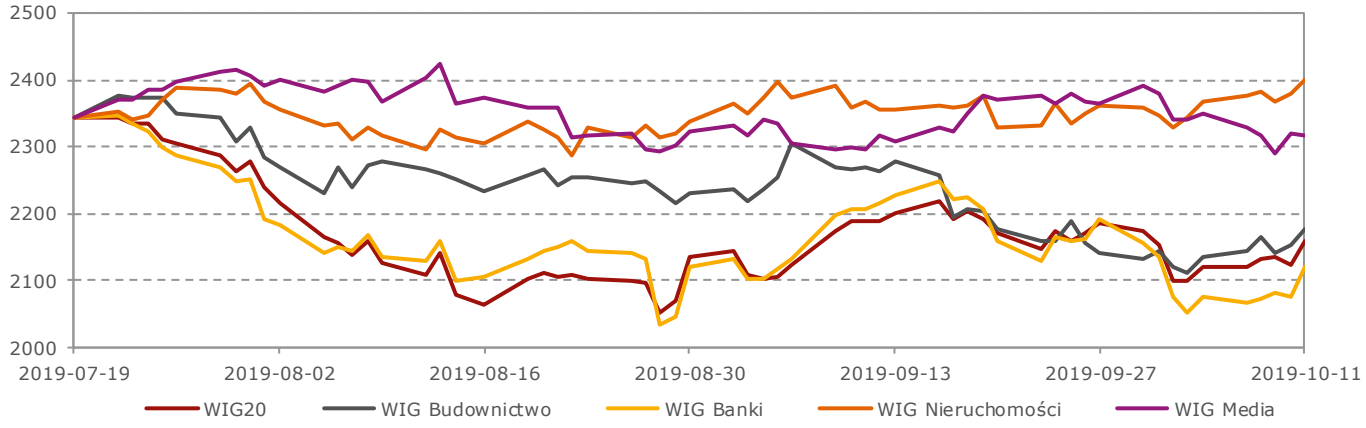
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	**128,00**	**6,7**	**5,3**	**5,1**	**1,1**	**0,9**	**0,8**	**47,8**	**19,7**	**17,4**	**16%**	**18%**	**16%**	**0,4%**	**1,6%**	**1,6%**
LPP	**8055,00**	**11,2**	**10,0**	**8,7**	**1,5**	**1,4**	**1,2**	**22,0**	**19,9**	**18,2**	**14%**	**14%**	**14%**	**0,7%**	**1,0%**	**0,8%**
Monnari	**3,00**	**1,3**	**0,6**	**-**	**0,1**	**0,0**	**-**	**5,9**	**5,9**	**5,0**	**7%**	**7%**	**-**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
VRG	**4,09**	**8,2**	**6,9**	**6,0**	**1,0**	**0,8**	**0,7**	**13,0**	**11,3**	**10,2**	**12%**	**12%**	**12%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**7,4**	**6,1**	**6,0**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**17,5**	**15,5**	**13,8**	**13%**	**13%**	**14%**	**0,2%**	**0,5%**	**0,4%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7250,00	9,8	9,5	9,1	1,8	1,7	1,6	19,6	19,3	18,4	18%	18%	18%	2,2%	2,4%	2,4%
Adidas	280,20	15,9	14,6	13,1	2,3	2,2	2,0	28,6	25,3	22,0	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2181,00	8,3	7,8	7,3	1,0	1,0	0,9	16,0	14,8	13,8	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,07	4,9	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	9,7	9,2	8,3	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	30,86	13,9	12,1	11,3	1,8	1,7	1,6	22,2	19,4	16,3	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	42,96	4,4	4,3	4,3	0,5	0,5	0,5	9,4	8,7	8,3	11%	11%	11%	3,2%	3,5%	4,0%
Geox	1,20	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,6	15,0	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	199,96	10,8	10,1	9,6	1,3	1,2	1,2	25,3	23,2	21,7	12%	12%	12%	4,9%	4,8%	4,7%
Hugo Boss	38,75	4,9	4,7	4,4	0,9	0,9	0,9	11,0	10,0	9,2	19%	19%	20%	7,1%	7,8%	8,4%
Inditex	28,57	14,7	11,0	10,4	3,1	2,9	2,7	25,6	23,4	21,8	21%	27%	26%	2,8%	3,7%	4,0%
KappAhl	20,02	6,0	5,6	5,7	0,4	0,4	0,4	10,6	10,4	10,8	7%	7%	7%	5,2%	5,0%	5,0%
Lululemon	201,62	28,9	24,1	20,8	7,3	6,2	5,4	53,8	42,5	35,9	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	93,88	20,6	18,6	16,3	3,0	2,8	2,6	36,4	31,6	27,2	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	19,99	9,3	7,6	6,1	0,7	0,7	0,6	59,1	41,9	30,9	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,5**	**8,7**	**8,2**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**22,2**	**21,0**	**17,4**	**13%**	**13%**	**13%**	**1,7%**	**2,4%**	**2,4%**

Wycena spółek handlowych

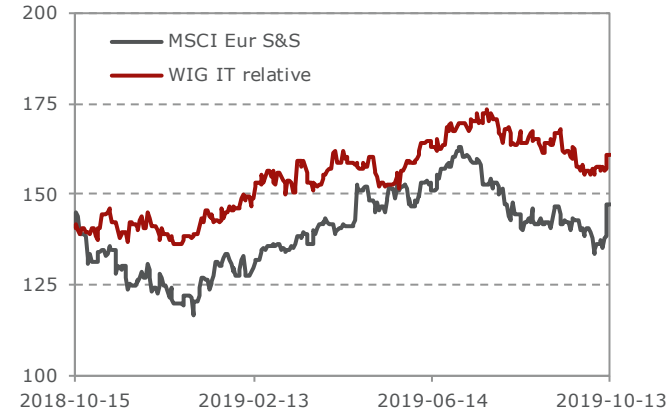
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	193,85	14,1	12,5	11,4	3,0	2,7	2,6	37,0	32,4	29,1	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	639,40	24,4	22,4	20,5	9,4	8,7	8,0	44,4	40,1	36,5	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	471,85	11,3	10,4	9,8	3,9	3,6	3,4	18,9	16,7	15,4	35%	35%	35%	2,4%	2,7%	3,0%
LVMH	378,20	13,9	12,7	11,9	3,7	3,5	3,2	26,1	23,6	21,6	27%	27%	27%	1,8%	2,0%	2,2%
Moncler	34,48	14,3	12,7	11,4	5,1	4,5	4,1	23,7	22,0	19,8	36%	36%	36%	1,3%	1,5%	1,7%
Mediana		**14,1**	**12,7**	**11,4**	**3,9**	**3,6**	**3,4**	**26,1**	**23,6**	**21,6**	**35%**	**35%**	**35%**	**1,3%**	**1,5%**	**1,7%**
E-commerce																
Asos	2575,00	19,6	13,7	10,5	0,8	0,7	0,6	-	42,8	29,0	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	271,00	37,0	26,2	20,9	3,6	2,6	2,1	67,8	52,1	40,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,53	27,4	22,2	17,5	1,5	1,3	1,1	-	-	61,3	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**27,4**	**22,2**	**17,5**	**1,5**	**1,3**	**1,1**	**67,8**	**47,4**	**40,4**	**6%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**146,30**	**20,4**	**15,3**	**11,9**	**2,0**	**1,5**	**1,2**	**35,2**	**25,6**	**19,6**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**20,64**	**8,5**	**7,6**	**6,4**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**39,9**	**28,2**	**19,9**	**2%**	**2%**	**2%**	**4,8%**	**1,3%**	**1,8%**
Jeronimo Martins	**15,15**	**9,4**	**8,6**	**8,1**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**21,5**	**19,3**	**18,4**	**6%**	**6%**	**6%**	**1,8%**	**1,9%**	**2,0%**
Carrefour	15,24	4,9	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	13,3	11,5	10,7	5%	5%	5%	3,3%	3,8%	3,9%
AXFood	207,20	10,6	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,5	25,9	25,5	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	242,20	7,7	5,4	5,2	0,4	0,4	0,4	17,1	14,2	13,2	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,84	6,7	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	14,1	13,2	12,5	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2007,00	5,7	5,2	4,8	0,4	0,4	0,3	13,8	12,2	11,1	7%	7%	7%	5,3%	6,4%	7,4%
Magnit	3211,50	5,0	4,4	4,0	0,4	0,3	0,3	12,5	9,7	7,2	7%	7%	7%	6,8%	7,2%	8,4%
Sonae	0,88	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,1	10,4	10,6	8%	8%	10%	5,0%	5,5%	5,6%
Mediana		**8,1**	**7,0**	**6,4**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**15,6**	**13,7**	**12,9**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,4%**	**3,5%**	**3,5%**

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

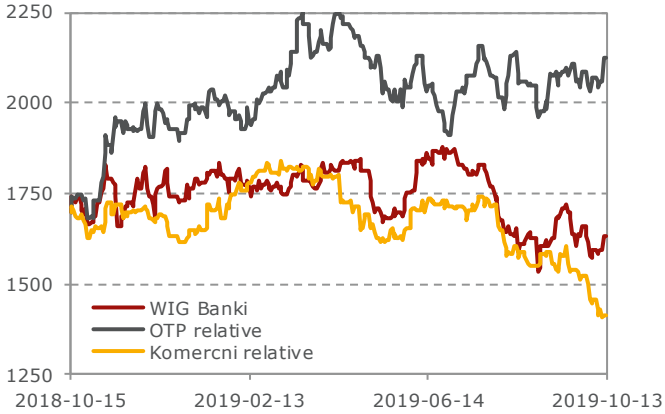
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



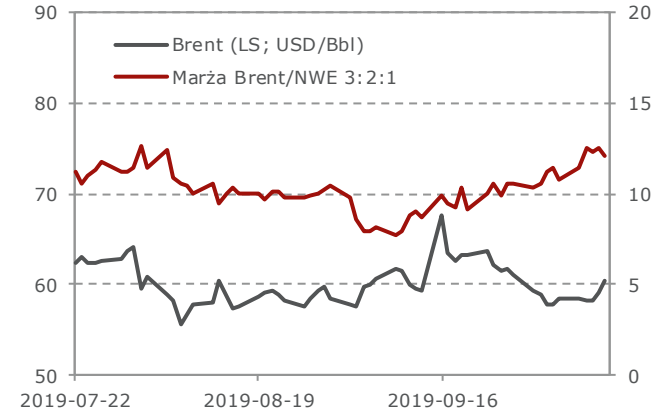
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



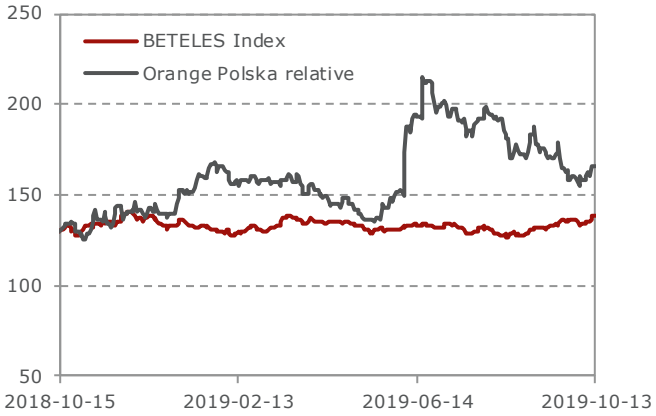
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



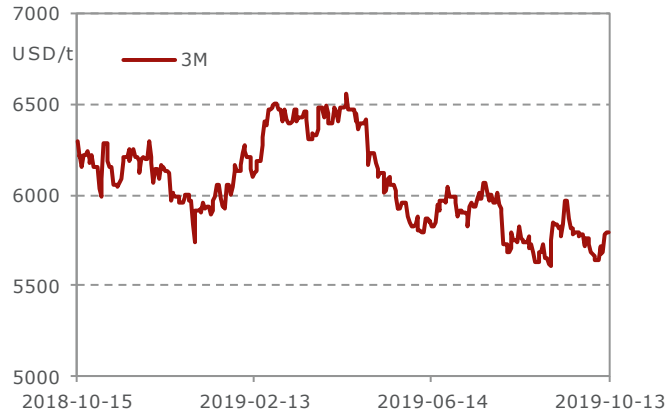
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



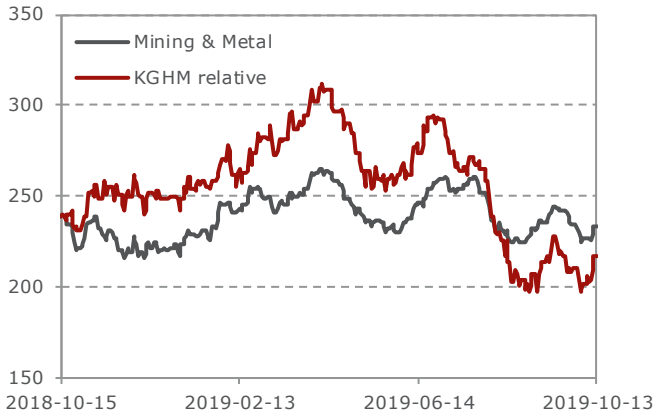
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



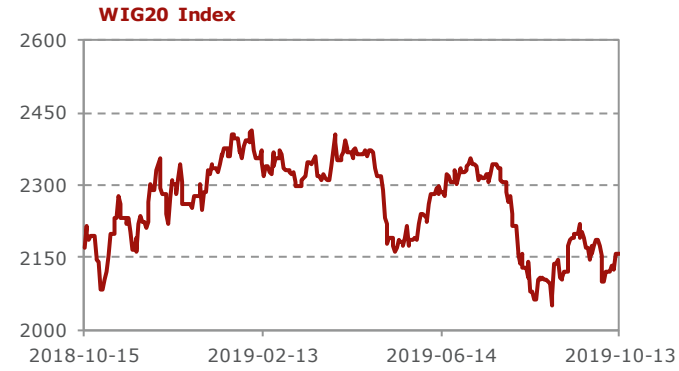
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

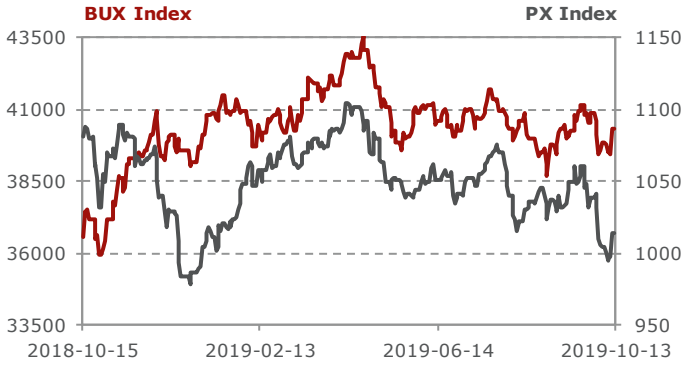


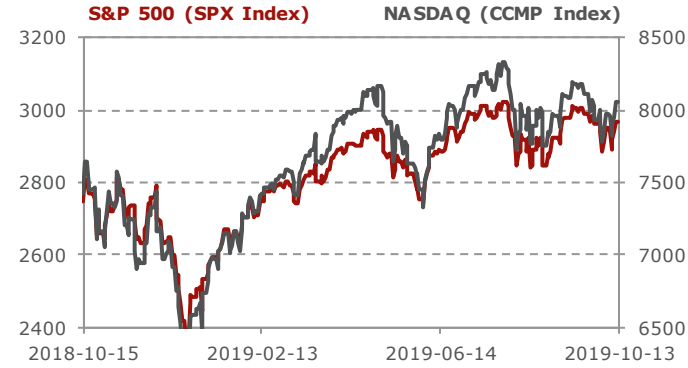
Źródło: Bloomberg

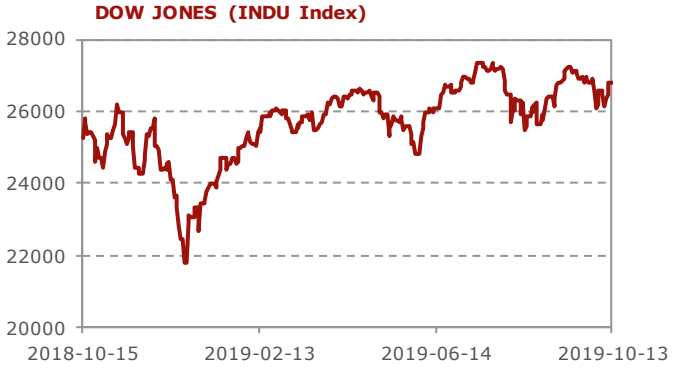
Przegląd rynków zagranicznych

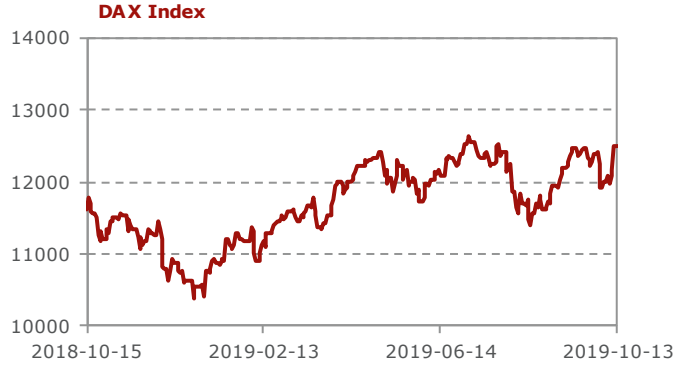
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-11	26 694,20	27 013,97	26 694,20	26 816,59	+1,21%
S&P 500	2019-10-11	2 963,07	2 993,28	2 963,07	2 970,27	+1,09%
NASDAQ	2019-10-11	8 047,34	8 115,80	8 046,80	8 057,04	+1,34%
DAX	2019-10-11	12 248,88	12 511,65	12 240,94	12 511,65	+2,86%
CAC 40	2019-10-11	5 576,95	5 667,40	5 574,26	5 665,48	+1,73%
FTSE 100	2019-10-11	7 186,36	7 250,09	7 144,66	7 247,08	+0,84%
WIG20	2019-10-11	2 126,11	2 160,85	2 125,66	2 159,91	+1,74%
BUX	2019-10-11	39 466,35	40 361,92	39 464,85	40 332,56	+2,19%
PX	2019-10-11	999,23	1 014,48	999,23	1 013,55	+1,63%
RTS	2019-10-11	1 953,98	1 982,67	1 952,43	1 977,11	+1,62%
SOFIX	2019-10-11	557,44	562,53	556,83	562,11	+0,84%
BET	2019-10-11	9 479,50	9 540,35	9 479,50	9 528,71	+0,52%
XU100	2019-10-11	99 231,71	99 782,66	98 775,58	99 027,82	+0,25%
BETELES	2019-10-11	136,79	138,72	136,79	138,72	+1,57%
NIKKEI	2019-10-11	21 749,93	21 820,77	21 658,27	21 798,87	+1,15%
SHCOMP	2019-10-11	2 954,82	2 980,79	2 943,01	2 973,66	+0,88%
Miedź	2019-10-11	5 773,50	5 825,00	5 764,50	5 796,00	+0,26%
Ropa	2019-10-11	59,23	60,49	59,03	60,49	+1,85%
USD/PLN	2019-10-11	3,9161	3,9184	3,8887	3,8998	-0,42%
EUR/PLN	2019-10-11	4,3103	4,3134	4,2988	4,3038	-0,15%
EUR/USD	2019-10-11	1,1005	1,1063	1,1001	1,1042	+0,34%
USBonds10	2019-10-11	1,6612	1,7657	1,6387	1,7290	+0,0609
GRBonds10	2019-10-11	-0,4660	-0,4290	-0,4990	-0,4420	+0,0270
PLBonds10	2019-10-11	1,9360	2,0070	1,9130	2,0030	+0,0660

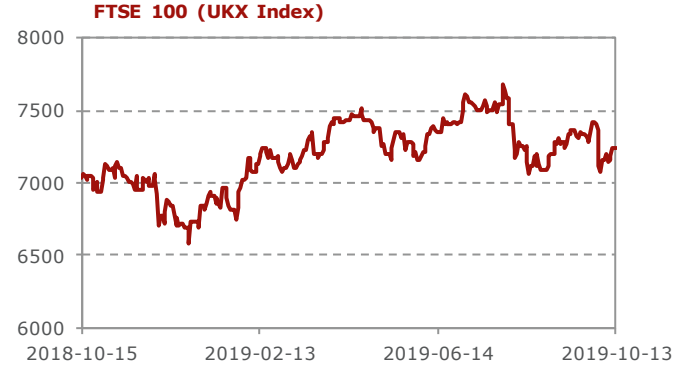






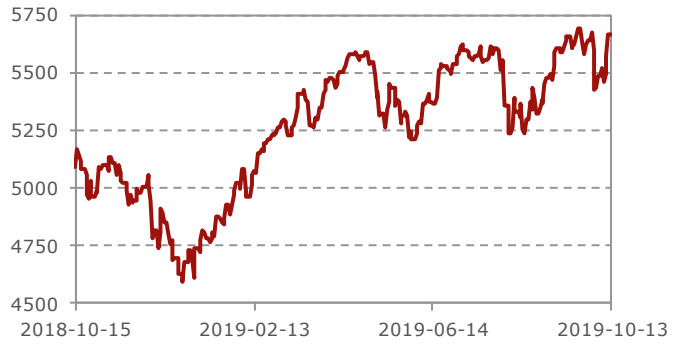




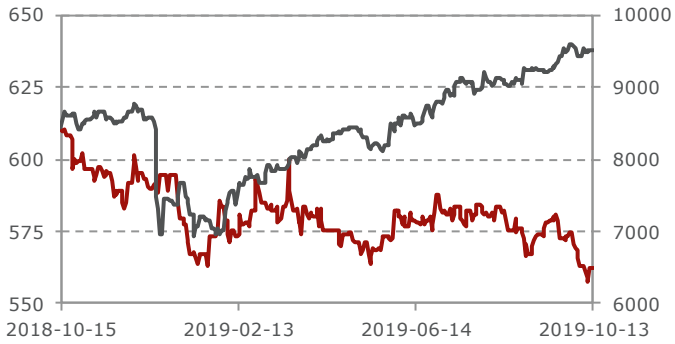


Źródło: Bloomberg

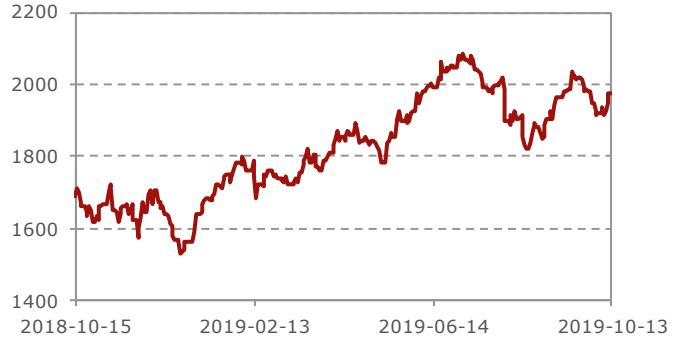
CAC 40 Index



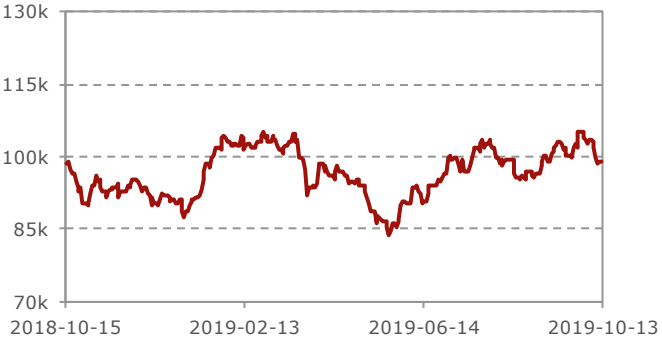
SOFIX Index BET Index



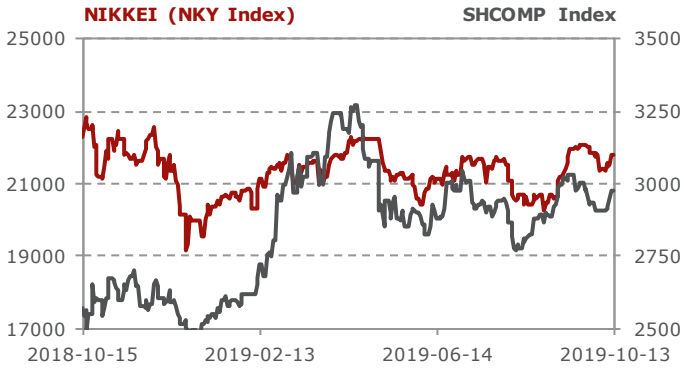
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



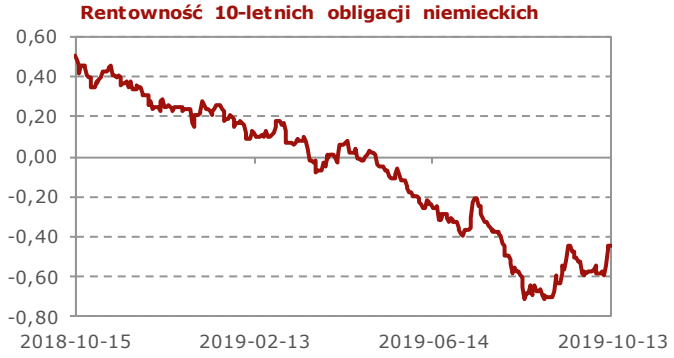
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



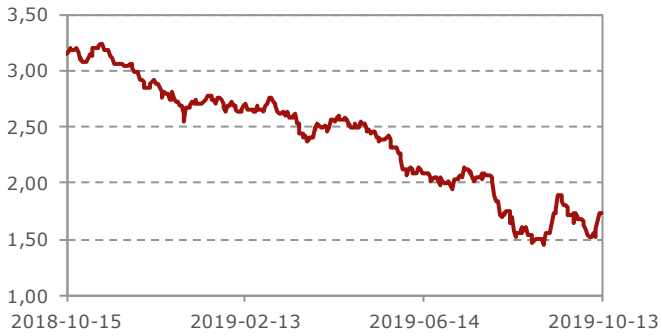
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

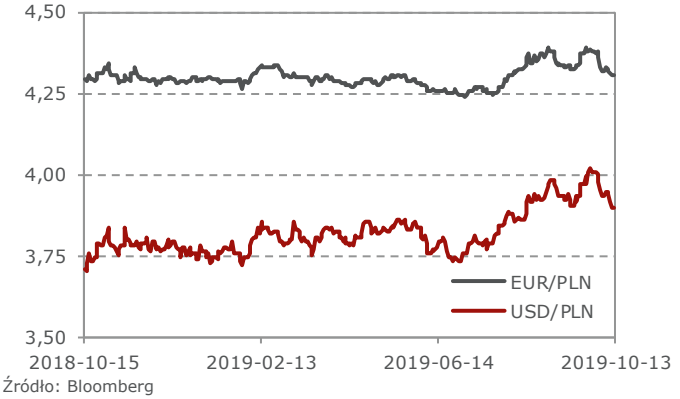


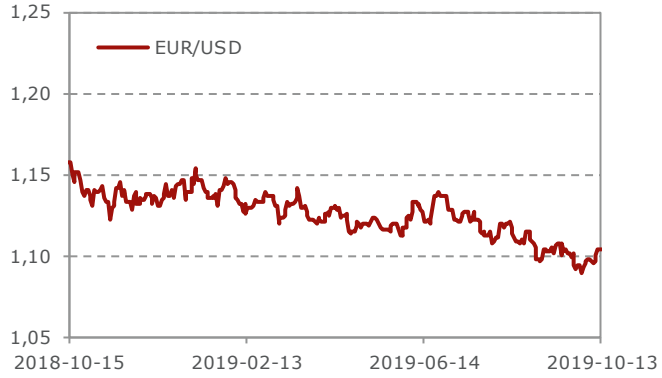
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







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.