

wtorek, 15 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/zł	EUR/zł
56647,08	2148,53	3613,37	11477,6	2,003	53,59	3,8932	4,2941
-248,29 (-0,44%)	-11,38 (-0,53%)	-16,09 (-0,44%)	31,2 (0,27%)	-0,02 (-1%)	-0,47 (-0,88%)	0 (-0,05%)	0 (-0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG	Magazyny gazu napełnione w 100% Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo poinformowało, że w pełni zatłoczyło pojemności podziemnych magazynów gazu przed otwarciem sezonu zimowego. Zapasy są wykorzystywane nie tylko w związku z niższymi temperaturami, co przekłada się na wyższe zużycie gazu. Są one również gwarancją stabilności dostaw paliwa gazowego. W lipcu '19 r. średnie dobowe zużycie gazu w Polsce wyniosło ok. 30 mln m ³ , a w lutym '19 r. ok. 60 m ³ . W magazynach PGNiG znajduje się obecnie ok. 34,3 TWh, czyli ok. 3 mld m ³ gazu ziemnego.
--------------	--

Es-System	Glamox wzywa do sprzedaży 100% akcji Es-System po 3,50 za sztukę Glamox wezwał do sprzedaży 42 863 637 akcji Es-System, które stanowią 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Oferowana cena za jeden papier wynosi 3,50 zł. Wzywający planuje nabyć akcje pod warunkiem, że zapisani w wezwaniu zostaną objętych co najmniej 66% ogólnej liczby akcji, uprawniających do co najmniej 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zapisy będą przyjmowane w okresie 4 listopada – 4 grudnia. Pośredniczącym jest DM mBanku.
------------------	---

Enea	Modernizacja instalacji odsiarczania spalin w Połańcu Enea dokona modernizacji instalacji odsiarczania spalin (IOS) w Elektrowni Połaniec. Prace powiązane są z modernizacją elektrofiltrów i wpisują się w program dostosowania Elektrowni Połaniec do konkluzji BAT. Wykonawcą inwestycji w formule „pod klucz” jest firma Remak-Energomontaż. Inwestycja ma zakończyć się w '21 r. Koszt inwestycji wyniesie blisko 40 mln zł brutto.
-------------	--

PBKM	Emisja akcji dla akcjonariusza za 218,4 mln zł Akcjonariusze PBKM wyrazili zgodę na emisję akcji dla Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS za łączną cenę 218,4 mln zł. Zgodnie z uchwałą, PBKM podwyższy kapitał zakładowy o 1,76 mln zł poprzez emisję ponad 3,5 mln akcji serii M. Cena emisyjna jednej akcji wyniesie 62 zł. Akcje w całości zostaną opłacone wkładem pieniężnym. Emisja zostanie w całości przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i zostanie skierowana tylko do Active Ownership Fund SICAV-FIS S.C.
-------------	---

Celon Pharm	Dwa projekty z dofinansowaniem Dwa projekty Celon Pharmacy zostały wybrane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) do dofinansowania łączną kwotą 54,6 mln zł. Pierwszy projekt dotyczy rozwoju przedklinicznego i klinicznego kandydata na lek w immunoterapii nowotworów. Całkowity koszt tego projektu wynosi 43,6 mln zł, a wysokość dofinansowania to 26,7 mln zł. Drugi z projektów dotyczy kandydata na lek w terapii białaczek i nowotworów litych. Całkowity koszt tego projektu został określony na 45,7 mln zł, a dofinansowanie wyniesie ma 27,9 mln zł.
--------------------	---

The Dust	Emisja do 225 tys. akcji, po 8 zł The Dust zamierza zaoferować inwestorom do 225 tys. akcji serii E, po cenie emisyjnej wynoszącej 8 zł. Zgodę na emisję ma wyrazić walne zgromadzenie The Dust. Emisja związana jest produkcją gry opartej na motywach „Cyklu Inkwizytorskiego” Jacka Piekary, która będzie najdroższą produkcją w historii studia. Na zamknięciu poniedziałkowej sesji za jedną akcję The Dust płacono 9,50 zł.
-----------------	---

Sygnity	Konsorcjum Sygnity zawarło ugodę z Enea Operator Konsorcjum Sygnity i Indra Soluciones Tecnologías zawarło ugodę z Enea Operator dotyczącą realizacji umowy na dostawę i wdrożenie systemu informatycznego. Konsorcjum zapłaci Enea Operator 3,5 mln zł kary umownej, z czego na Sygnity przypadnie zapłata 0,55 mln zł.
----------------	--

Dekpol	Sprzedaż w 3Q'19 r. Grupa Dekpol sprzedała w 3Q'19 r. 87 lokali vs 133 r/r. Spółka rozpozna w wyniku finansowym dla raportowanego okresu 163 lokale vs 124 r/r. Łącznie w pierwszych dziewięciu miesiącach '19 r. Dekpol sprzedał 314 lokali vs 452 r/r. Na koniec września grupa miała w ofercie 260 lokali.
---------------	---

Kruk	Wywiad z prezesem Kruk ocenia, że plan 1 mld zł inwestycji w nowe portfele wierzytelności w 2019 r. jest bardzo ambitny, a w kolejnych latach inwestycje na poziomie ponad 1 mld zł rocznie są możliwe, bez wchodzenia spółki na inne rynki geograficzne. Z historycznego punktu widzenia w 4Q podaż nowych portfeli jest najwyższa, a Kruk jest w dobrej sytuacji finansowej, co pozwoli wykorzystać okazję rynkowe, jeśli taka wystąpią.
-------------	--

Pozostałe wiadomości ze spółek

Baltona	Baltona przydzieliła Przedsiębiorstwu Państwowemu "Porty Lotnicze" (PPL) emisję 1.750 obligacji o łącznej wartości 175 mln zł. Baltona emituje obligacje serii A i B, z 15-miesięcznym terminem wykupu i oprocentowaniem opartym o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 5 p.p.
Ulma	Ulma Construccione Polska szacuje, że po trzech kwartałach EBITDA grupy wzrosła do 70,6 mln zł z 66,9 mln zł rok wcześniej, a zysk netto spadł do 29,9 mln zł z 34,3 mln zł przed rokiem. Szacowane przychody grupy wyniosły 164,3 mln zł wobec 164,9 mln po trzech kwartałach 2018 roku.
Gaz-system	Od 14 października prezesem spółki Polskie LNG został Tomasz Stępień, a wiceprezesem Krzysztof Jackowski. Tomasz Stępień pozostaje prezesem, a Krzysztof Jackowski wiceprezesem Gaz-Systemu.



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						+20,5%	9,3	9,3		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	36,42	+98,5%	6,6	5,1		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	51,90	+14,5%	13,1	10,7		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	198,00	-0,2%	14,7	13,5		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	5,74	-9,7%	8,2	12,3		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	103,50	+15,7%	11,9	10,4		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	36,70	+28,5%	10,4	10,1		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	300,00	-7,8%	13,4	11,6		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	737,00	+28,2%	9,3	9,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	74,50	+26,6%	10,0	9,3		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	30,14	+34,0%	8,4	7,8		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,07	+9,4%	6,4	6,0		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	13 200	+11,2%	9,1	8,3		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,11	+16,9%	9,9	9,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	124,50	+71,6%	7,0	6,9		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,80	+67,7%	5,8	5,0		
Chemia						+20,5%	6,5	19,9	4,6	6,3
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	30,70	+36,9%	6,9	7,2	5,0	4,8
Grupa Azoty	trzymaj	2019-10-07	31,18	34,09	31,08	+9,7%	6,2	32,6	4,2	7,8
Paliwa						+9,1%	10,8	10,3	5,0	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	92,20	-21,6%	14,0	12,9	7,1	6,0
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	2 890	+12,7%	10,4	9,2	4,3	4,1
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,66	+36,0%	11,2	7,7	4,4	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	101,10	-8,2%	9,6	11,3	5,6	5,9
Energetyka						+38,1%	3,4	3,9	3,6	3,7
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	514,50	+16,2%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,24	+50,6%	3,1	2,8	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,09	+108,2%	3,4	3,9	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,02	+65,4%	4,9	5,5	3,2	3,3
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,66	+52,3%	2,6	2,5	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+9,2%	20,7	15,2	5,9	5,8
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,99	-5,8%	33,5	27,8	5,7	5,7
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,74	+30,7%	37,1	23,3	4,7	4,5
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	29,24	+13,2%	9,0	8,3	5,9	5,9
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,52	+68,1%	31,6	16,8	4,3	4,0
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	27,82	-13,2%	14,5	12,4	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	51,10	-0,6%	13,7	13,3	4,5	4,2
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	175,00	+32,0%	15,1	13,7	6,4	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	385,00	+34,5%	25,8	36,8	18,0	22,3
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	243,00	+12,1%	-	10,1	-	8,9
Przemysł, surowce						+25,5%	6,5	10,0	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	3,48	+53,4%	4,4	8,0	3,6	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-10-07	283,00	298,64	283,00	+5,5%	10,1	11,8	7,4	8,0
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	21,50	+82,7%	3,6	-	0,3	1,5
Kemel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	41,45	-1,7%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	akumuluj	2019-10-14	79,92	90,12	78,58	+14,7%	6,5	8,3	3,8	4,1
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	7,90	+2,5%	10,7	12,1	5,1	5,1
Deweloperzy						+7,9%	8,1	8,0	7,4	7,5
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	34,90	+20,0%	7,5	7,8	7,1	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						+1,6%	35,1	20,0	9,3	8,5
AmRest	akumuluj	2019-10-07	44,05	48,00	46,00	+4,3%	43,2	31,6	14,3	11,5
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	129,10	+24,7%	48,2	19,9	6,7	5,3
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	146,00	+2,2%	35,1	25,5	20,3	15,3
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	21,00	-13,8%	40,6	28,7	8,7	7,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,98	-4,5%	21,3	19,1	9,3	8,5
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 100,00	+4,9%	22,2	20,0	11,3	10,1
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,09	+27,1%	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						11,4	10,3	5,0	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	20,00	+3,1%	13,0	11,9	6,0	5,2
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,32	-24,5%	8,3	7,8	3,9	3,9
Spółki przemysłowe						10,7	10,2	6,3	6,2
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	38,80	-11,0%	11,5	11,0	7,5	7,0
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	111,80	-5,3%	8,3	7,9	5,3	5,4
Apator	równoważ	2019-09-20	22,60	22,70	+0,4%	11,2	11,5	6,7	6,9
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	17,15	-25,4%	-	3,1	6,5	3,8
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,48	-1,4%	11,2	10,7	7,3	7,4
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	3,25	+31,0%	13,4	16,6	6,0	6,2
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,90	-41,1%	15,5	12,2	9,1	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	43,90	-1,1%	9,5	9,2	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	1,89	-11,7%	3,7	4,4	2,9	5,4
Tarczyński	równoważ	2019-10-07	16,30	15,40	-5,5%	10,2	6,1	6,2	4,8
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,62	+9,1%	9,8	8,7	5,8	5,2
Handel						6,1	6,0	1,5	0,7
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,08	-33,9%	6,1	6,0	1,5	0,7

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	36,42	6,6	5,1	4,4	10%	12%	12%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,90	13,1	10,7	10,0	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,2%	8,1%	7,0%
ING BSK	198,00	14,7	13,5	12,6	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,5	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	5,74	8,2	12,3	16,1	10%	6%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	103,50	11,9	10,4	9,8	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	7,2%
PKO BP	36,70	10,4	10,1	9,5	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,6%	8,4%	10,2%
Santander BP	300,00	13,4	11,6	11,9	9%	10%	9%	1,2	1,1	1,0	6,6%	1,9%	2,1%
Mediana		11,9	10,7	10,0	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,6%	2,0%	2,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,192	6,9	6,2	5,2	6%	7%	8%	0,5	0,4	0,4	2,1%	4,7%	6,8%
Citigroup	70,240	9,2	8,2	7,9	10%	10%	9%	0,9	0,8	0,7	2,7%	3,1%	3,5%
Commerzbank	5,200	7,9	6,7	6,4	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,7%	5,4%
ING	9,831	7,6	7,8	7,6	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	7,0%	7,1%	7,2%
UCI	10,868	6,0	6,2	5,9	8%	7%	6%	0,4	0,4	0,4	5,5%	6,4%	7,1%
Mediana		7,6	6,7	6,4	8%	7%	8%	0,5	0,4	0,4	4,0%	4,7%	6,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	30,14	8,4	7,8	7,3	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	4,3%	5,0%	5,4%
Komerční Banka	737,00	9,3	9,6	9,2	14%	14%	14%	1,3	1,3	1,2	6,9%	6,9%	6,9%
Moneta Money	74,50	10,0	9,3	9,2	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,3%	7,5%	8,1%
OTP Bank	13 200	9,1	8,3	8,1	20%	18%	17%	1,7	1,4	1,3	1,7%	1,8%	4,2%
RBI	21,07	6,4	6,0	5,5	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,5%	4,7%	5,0%
Akbank	6,60	6,2	3,9	3,2	11%	16%	16%	0,7	0,6	0,5	3,1%	4,7%	6,9%
Alpha Bank	1,72	15,5	11,8	8,2	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,75	7,8	7,3	7,1	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,9%	6,3%	6,5%
Deutsche Bank	6,84	24,3	14,7	9,4	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,7%	2,4%
Eurobank Ergasias	0,88	12,4	7,7	6,7	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,73	11,1	11,5	8,5	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,00	14,7	10,1	6,9	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	228,40	5,8	5,1	4,7	21%	21%	21%	1,1	1,0	0,9	8,3%	9,8%	11,0%
Türkiye Garanti Bank	8,35	5,1	3,7	3,0	13%	15%	16%	0,6	0,6	0,5	1,8%	2,4%	2,4%
Türkiye Halk Bank	5,29	4,2	2,3	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,7%	2,5%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,13	3,7	2,3	1,8	9%	13%	13%	0,3	0,3	0,2	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,0	3,0	2,6	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	7,2%	7,2%	9,6%
Yapi ve Kredi Bankası	2,10	4,3	3,2	2,5	10%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,1	7,5	6,8	9%	11%	12%	0,6	0,5	0,5	3,1%	2,4%	4,2%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,11	9,9	9,3	9,1	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,0	8,0%	8,1%	8,6%
Aegon	3,84	6,0	5,6	5,4	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,3	8,0%	8,4%	8,8%
Allianz	210,55	11,1	10,4	9,8	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,1%
Assicurazioni Generali	17,97	11,5	10,5	10,0	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	6,0%
Aviva	3,97	6,6	6,6	6,3	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	7,9%	8,2%	8,5%
AXA	23,50	8,9	8,2	7,9	10%	11%	11%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,6%	7,1%
Baloise	180,10	12,5	12,9	12,8	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,5%	3,7%	3,9%
Helvetia	140,20	13,8	13,8	13,4	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,5%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,47	10,0	9,2	8,8	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	6,7%
RSA Insurance	5,16	12,8	10,9	10,2	11%	12%	13%	1,4	1,3	1,3	4,7%	5,4%	6,2%
Uniq	8,20	11,6	10,9	10,4	7%	7%	7%	0,9	0,9	0,9	6,7%	6,9%	7,1%
Vienna Insurance G.	23,45	9,6	9,0	8,5	6%	7%	7%	0,6	0,5	0,5	4,4%	4,7%	5,0%
Zurich Financial	385,90	14,0	12,7	12,1	13%	13%	13%	1,7	1,6	1,6	5,3%	5,6%	5,9%
Mediana		11,1	10,4	9,8	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,4%	5,7%	6,2%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	92,20	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	2890,00	4,3	4,1	3,7	0,6	0,6	0,5	10,4	9,2	8,0	15%	15%	15%	4,9%	5,2%	5,5%
PKN Orlen	101,10	5,6	5,9	5,8	0,5	0,5	0,4	9,6	11,3	11,5	9%	8%	7%	3,5%	3,0%	3,0%
Hellenic Petroleum	8,30	6,2	4,8	5,2	0,5	0,4	0,4	10,8	6,4	6,7	7%	9%	8%	6,0%	6,8%	6,7%
HollyFrontier	53,67	6,3	6,2	6,6	0,7	0,6	0,6	11,1	10,4	11,4	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	63,14	8,2	6,3	6,6	0,6	0,5	0,6	15,4	8,4	9,1	7%	9%	9%	3,4%	3,8%	4,2%
Motor Oil	21,14	4,9	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,1	6,5	7,5	6%	7%	7%	6,4%	6,7%	6,8%
Neste Oil	28,80	11,0	10,1	9,6	1,4	1,5	1,4	17,6	15,5	14,7	13%	15%	15%	3,0%	3,4%	3,6%
OMV	49,40	4,0	3,7	3,6	1,0	1,0	1,0	9,4	8,7	8,1	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,8%
Phillips 66	106,65	8,2	7,1	7,4	0,6	0,5	0,5	13,5	10,3	10,6	7%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,8%
Saras SpA	1,65	4,5	2,8	3,9	0,2	0,2	0,2	15,7	5,6	9,2	4%	6%	4%	4,1%	8,4%	5,6%
Tupras	121,70	7,0	4,6	4,9	0,4	0,4	0,4	11,8	5,5	5,3	6%	8%	8%	8,3%	15,4%	16,1%
Valero Energy	88,53	8,5	5,8	6,3	0,4	0,4	0,4	18,4	9,3	10,1	5%	7%	7%	4,1%	4,4%	4,7%
Mediana		6,3	5,8	5,2	0,6	0,5	0,5	11,8	9,2	9,2	7%	9%	8%	4,0%	4,4%	4,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,66	4,4	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	11,2	7,7	6,4	18%	22%	22%	2,4%	3,6%	5,2%
A2A SpA	1,69	7,5	7,0	6,8	1,4	1,3	1,3	16,4	14,0	13,3	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,8%
BP	492,75	4,7	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6	12,1	10,9	10,3	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	67,52	3,9	3,7	4,1	0,3	0,3	0,3	9,8	7,1	6,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,71	9,9	9,6	10,6	7,9	8,0	8,7	11,7	10,8	11,8	80%	84%	82%	7,7%	8,0%	7,9%
Endesa	23,39	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,3	16,0	15,6	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,3%
Engie	15,10	6,9	6,5	6,2	1,1	1,0	1,0	14,6	13,1	11,8	16%	16%	16%	5,2%	5,5%	6,0%
Eni	13,74	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,9	10,6	9,7	24%	26%	28%	6,2%	6,4%	6,5%
Equinor	167,00	3,2	2,9	2,6	1,1	1,0	1,0	11,5	10,1	9,2	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,13	9,4	9,0	8,9	1,6	1,5	1,6	17,4	16,0	15,2	17%	17%	18%	5,7%	6,0%	6,2%
Gazprom	226,00	3,6	3,6	3,4	1,0	1,0	0,9	3,6	3,9	3,7	28%	28%	28%	7,3%	8,1%	10,5%
Hera SpA	3,78	7,9	7,5	7,3	1,4	1,3	1,2	18,5	18,0	17,9	17%	17%	17%	2,7%	2,9%	3,0%
NovaTek	1325,40	12,4	12,5	12,9	4,7	4,6	4,2	9,4	13,2	11,9	38%	37%	32%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	36,85	5,6	5,7	5,3	2,8	2,7	2,6	9,6	9,7	9,1	49%	47%	48%	9,0%	9,1%	10,3%
Shell	26,16	3,5	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	12,5	10,3	9,7	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,57	12,6	12,4	12,0	10,2	10,0	9,7	14,3	14,1	13,5	81%	81%	81%	5,3%	5,5%	5,8%
Total	45,84	5,3	4,9	4,6	0,9	0,9	0,9	11,6	10,2	9,8	17%	19%	19%	6,4%	6,7%	7,1%
Mediana		5,6	5,7	5,3	1,1	1,0	1,0	12,1	10,8	10,3	18%	19%	19%	5,3%	5,5%	5,8%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	514,50	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	8,24	3,2	3,0	2,7	0,6	0,6	0,6	3,1	2,8	2,3	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,5%
Energa	6,09	3,6	4,0	4,2	0,7	0,7	0,7	3,4	3,9	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	1,66	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	9,42	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	3,58	8,8	8,4	8,1	2,0	1,9	1,9	16,2	14,8	13,7	22%	23%	23%	5,3%	5,4%	5,6%
Endesa	23,39	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,3	16,0	15,6	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,3%
Enel	6,78	7,4	7,0	6,7	1,6	1,6	1,6	14,4	13,2	12,5	22%	23%	23%	4,9%	5,3%	5,6%
EON	8,86	9,1	6,8	6,6	1,4	0,7	0,7	13,0	13,9	12,9	16%	11%	10%	5,2%	5,4%	5,6%
Fortum	21,23	14,4	13,3	12,8	4,5	4,3	4,2	14,8	14,1	13,2	31%	33%	33%	5,2%	5,2%	5,2%
Iberdola	9,25	10,1	9,5	9,1	2,7	2,6	2,5	17,5	16,5	15,7	27%	27%	28%	4,1%	4,3%	4,5%
National Grid	883,80	11,5	10,9	10,3	3,7	3,7	3,6	15,2	15,1	14,3	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,07	9,4	9,6	9,6	7,4	7,4	7,4	13,6	14,5	14,9	78%	78%	77%	5,8%	5,7%	5,5%
RWE	27,21	9,8	5,5	4,7	1,2	0,8	0,8	24,7	15,8	11,8	12%	15%	16%	2,9%	3,5%	4,0%
SSE	1281,50	11,5	11,1	10,2	0,8	3,1	3,0	19,1	14,6	12,6	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	48,40	8,8	7,4	7,0	3,2	2,8	2,7	29,7	23,2	21,9	36%	38%	39%	1,5%	2,0%	2,4%
Mediana		8,8	7,0	6,7	1,5	1,6	1,6	14,8	14,1	12,9	22%	23%	23%	3,5%	4,3%	4,5%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	3,48	3,6	4,2	4,8	0,9	1,1	1,1	4,4	8,0	10,2	26%	27%	24%	15,3%	11,3%	9,4%
Caterpillar	128,38	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	106,55	8,5	8,0	7,7	2,1	2,0	2,0	19,5	18,3	17,3	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	153,25	8,6	8,2	7,9	1,9	1,9	1,8	14,4	13,7	13,0	23%	23%	23%	3,0%	3,2%	3,4%
Mediana		7,7	8,0	7,7	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

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	31,08	4,2	7,8	9,0	0,5	0,6	0,7	6,2	32,6	30,6	12%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,9%
Acron	5032,00	7,4	6,8	6,8	2,4	2,2	2,1	9,5	9,0	9,3	33%	33%	31%	6,6%	7,0%	7,6%
CF Industries	48,97	9,9	9,0	8,6	3,6	3,5	3,4	20,7	17,0	15,2	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1609,00	6,4	6,2	6,0	1,5	1,4	1,3	10,9	10,0	9,6	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,66	8,0	7,1	6,4	1,4	1,4	1,3	13,7	10,2	8,2	17%	19%	20%	2,8%	3,8%	4,7%
Phosagro	2487,00	6,1	5,7	5,4	1,9	1,8	1,7	9,0	9,0	8,8	31%	31%	31%	7,3%	6,1%	6,2%
The Mosaic Company	20,06	6,8	5,7	5,1	1,3	1,2	1,2	18,5	11,3	8,6	19%	21%	23%	1,0%	1,1%	1,4%
Yara International	383,60	50,4	43,6	41,3	8,1	7,5	7,3	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	13,60	5,9	4,7	4,7	1,2	1,2	1,2	1,6	1,2	1,2	21%	24%	24%	61,1%	66,2%	73,5%
ZCh Puławy	91,40	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,2	6,8	7,1	21%	16%	16%	5,5%	5,5%	5,5%
Mediana		6,6	6,5	6,2	1,4	1,4	1,3	9,5	10,0	8,8	21%	22%	22%	2,6%	3,2%	3,6%
Spółki chemiczne																
Ciech	30,70	5,0	4,8	4,6	0,8	0,9	0,8	6,9	7,2	7,1	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,9%
Akzo Nobel	82,84	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	64,59	9,6	8,4	7,8	1,3	1,2	1,2	16,9	14,4	12,9	13%	15%	15%	4,9%	5,0%	5,3%
Croda	4738,00	16,1	15,2	14,4	4,7	4,5	4,4	24,8	23,2	21,7	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,01	3,3	2,8	2,4	0,7	0,6	0,5	4,7	4,6	4,1	20%	20%	20%	5,9%	6,3%	6,9%
Soda Sanayii	5,74	4,1	3,5	3,0	1,0	0,8	0,7	4,4	4,6	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,8%
Solvay	95,82	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	590,00	8,2	7,3	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	28,90	5,8	5,4	5,1	0,8	0,7	0,7	14,9	11,8	10,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	65,08	5,5	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,3	16,4	13,1	15%	16%	17%	3,3%	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%	3,3%	3,8%	4,3%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	78,58	3,8	4,1	3,7	0,9	0,9	0,8	6,5	8,3	7,7	23%	21%	22%	0,0%	1,9%	3,6%
Anglo American	1935,00	3,9	4,2	4,5	1,4	1,4	1,4	8,1	8,8	9,6	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	866,80	5,6	5,8	5,2	2,7	2,7	2,6	18,2	19,4	15,9	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,53	3,6	3,6	3,9	1,9	1,9	2,0	13,0	11,8	13,4	53%	53%	51%	4,1%	3,1%	2,6%
Boliden	246,90	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,8	10,8	11,1	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	13,2	9,2	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	9,50	11,1	7,9	4,6	2,0	1,9	1,6	-	17,0	6,9	18%	25%	35%	2,1%	3,1%	3,8%
Fresnillo	634,40	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	8376,00	4,9	4,1	3,9	2,2	2,0	1,9	22,3	13,9	12,8	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	-	38,6	10,8	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	427,00	4,6	4,6	4,4	2,5	2,4	2,3	5,6	5,5	5,0	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,82	6,7	4,1	3,5	2,3	1,8	1,6	21,3	9,6	7,9	35%	43%	46%	1,1%	1,1%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	24,71	6,5	6,2	6,2	3,7	3,6	3,5	11,2	10,9	10,7	56%	59%	57%	9,7%	11,2%	11,7%
OZ Minerals	9,76	7,0	5,6	4,6	3,1	2,5	2,2	19,4	15,9	9,2	43%	44%	48%	2,1%	2,4%	2,9%
Polymetal Intl	1154,50	8,2	7,0	7,1	3,8	3,5	3,5	12,8	10,0	10,0	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7159,00	7,3	6,6	6,6	4,8	4,3	4,3	9,7	8,9	8,9	65%	66%	66%	4,5%	5,2%	5,2%
Sandfire Resources	6,30	2,6	2,2	2,0	1,3	1,2	1,1	8,9	7,4	6,2	51%	54%	56%	4,0%	4,3%	4,9%
Southern CC	34,91	9,2	9,0	8,4	4,5	4,4	4,1	16,8	16,2	15,6	49%	49%	49%	4,4%	4,2%	4,0%
Mediana		6,0	5,5	4,6	2,4	2,2	2,1	12,9	11,4	9,8	44%	46%	49%	0,7%	1,5%	2,0%
Węgiel																
JSW	21,50	0,3	1,5	1,2	0,1	0,2	0,2	3,6	-	18,7	19%	12%	16%	8,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	13,51	2,7	3,2	3,4	0,8	0,9	0,9	4,3	9,2	11,7	30%	27%	28%	15,7%	11,5%	11,5%
Arch Coal	79,29	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	48,63	3,6	3,5	3,8	1,9	1,9	2,0	12,8	11,6	13,2	53%	53%	51%	9,1%	7,0%	5,7%
China Coal Energy	3,22	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,7	7,2	7,0	20%	20%	19%	3,6%	3,3%	3,0%
LW Bogdanka	35,00	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,2	5,1	5,8	35%	33%	31%	3,1%	5,4%	5,7%
Natural Res Partners	26,45	1,6	1,7	1,7	1,2	1,4	1,4	5,3	4,9	4,8	77%	78%	78%	6,8%	6,8%	6,8%
Peabody Energy Corp	15,43	2,3	2,8	2,8	0,4	0,4	0,4	16,4	-	-	18%	16%	16%	14,1%	3,6%	3,7%
PT Bukit Asam Tbk	2250,00	3,4	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	5,8	6,2	6,1	28%	26%	26%	12,3%	11,7%	11,0%
Rio Tinto	4115,00	3,5	3,9	4,4	1,7	1,8	1,9	8,1	9,3	11,3	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	23,00	5,8	5,2	4,9	2,7	2,4	2,3	8,7	7,9	7,7	46%	46%	47%	7,1%	7,4%	7,6%
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,01	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,5	9,5	9,4	19%	19%	19%	3,2%	3,3%	3,1%
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	1,20	1,4	2,1	3,0	0,5	0,6	0,6	3,2	4,7	7,2	38%	28%	21%	7,4%	5,6%	5,4%
Teck Resources	16,52	3,2	3,4	3,4	1,2	1,3	1,3	6,6	7,0	7,2	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,3%
Terracom	0,45	1,8	2,7	2,3	0,6	0,6	0,5	3,4	6,4	4,5	30%	22%	23%	-	4,5%	6,7%
Warrior Met Coal	21,77	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%	10,4%
Yanzhou Coal Mining	8,11	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	3,9	4,2	4,4	28%	26%	26%	11,4%	6,5%	5,9%
Mediana		3,1	3,5	3,4	0,9	1,0	1,0	5,8	6,5	7,1	30%	27%	26%	7,2%	5,4%	5,7%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,99	5,7	5,7	5,5	1,5	1,5	1,5	33,5	27,8	23,7	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,0%
Orange Polska	5,74	4,7	4,5	4,2	1,3	1,3	1,2	37,1	23,3	16,6	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	4,4%
Play	29,24	5,9	5,9	5,5	2,0	2,1	1,9	9,0	8,3	8,3	34%	35%	35%	5,0%	4,9%	4,8%
Mediana		5,7	5,7	5,5	1,5	1,5	1,5	33,5	23,3	16,6	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,55	6,2	6,2	6,2	2,0	2,1	2,1	16,2	16,1	16,4	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Telefonica CP	216,00	6,6	6,6	6,7	2,1	2,1	2,1	13,0	13,4	13,5	31%	31%	31%	9,6%	9,7%	9,6%
Hellenic Telekom	13,04	5,4	5,3	5,2	1,9	1,9	1,8	18,1	14,8	13,0	35%	35%	36%	4,3%	4,7%	5,0%
Matav	446,00	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	6,82	5,1	5,0	4,8	1,7	1,7	1,7	10,9	10,2	9,8	34%	34%	35%	3,1%	3,5%	4,0%
Mediana		5,4	5,3	5,2	1,9	1,9	1,8	13,0	13,4	13,0	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	197,26	4,1	3,9	3,9	1,3	1,3	1,3	7,6	8,2	7,9	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,48	5,5	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7	15,4	14,0	12,5	32%	33%	33%	4,7%	5,0%	5,3%
KPN	2,93	7,7	7,6	7,3	3,3	3,4	3,4	25,3	21,7	18,4	43%	44%	47%	4,5%	4,7%	5,0%
Orange France	14,70	5,3	5,2	5,1	1,6	1,6	1,6	14,2	13,3	12,3	31%	31%	31%	4,9%	5,1%	5,3%
Swisscom	502,60	8,0	8,0	7,9	3,0	3,0	3,0	17,5	17,8	17,8	38%	38%	38%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	6,99	5,4	5,4	5,2	1,9	1,9	1,8	10,4	9,7	8,9	34%	34%	35%	5,8%	5,8%	5,9%
Telia Company	44,23	9,0	8,8	8,6	3,1	3,1	3,1	18,9	17,1	15,8	35%	35%	36%	5,5%	5,7%	5,8%
TI	0,53	4,6	4,7	4,6	2,0	2,0	2,0	8,6	8,3	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%	4,9%	5,1%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	9,52	4,3	4,0	3,6	0,4	0,4	0,4	31,6	16,8	10,4	9%	10%	11%	5,3%	5,3%	5,3%
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	6,9	6,2	1,9	1,7	1,6	26,2	17,2	13,3	20%	21%	21%	3,4%	3,9%	4,1%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,84	6,5	6,0	6,0	0,7	0,7	0,7	13,1	11,9	12,0	10%	11%	11%	2,6%	3,2%	2,7%
Axel Springer	62,95	7,9	8,2	7,2	1,8	1,7	1,7	24,2	25,2	21,6	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	827,00	9,3	10,3	9,7	1,3	1,3	1,3	21,9	20,4	19,2	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,29	4,9	4,7	4,3	0,4	0,4	0,4	-	12,7	9,5	8%	9%	10%	1,7%	3,1%	6,1%
New York Times	28,53	20,5	18,6	15,6	2,5	2,4	2,3	37,8	34,4	27,4	12%	13%	15%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	1,25	8,3	7,1	6,6	1,7	1,7	1,5	21,2	14,2	8,8	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,1	7,6	6,9	1,5	1,5	1,4	21,9	17,3	15,6	13%	13%	14%	1,2%	1,9%	2,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,66	5,7	5,9	6,0	1,0	1,0	1,0	6,7	6,9	7,1	18%	17%	17%	11,9%	11,7%	11,0%
Gestevisión Telecinco	5,65	6,9	7,5	7,9	1,8	1,8	1,8	9,5	9,8	10,0	26%	24%	23%	7,2%	8,1%	7,6%
ITV PLC	128,25	8,6	8,5	8,1	1,9	1,9	1,8	10,0	9,7	9,3	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,20	5,2	5,1	4,9	1,3	1,3	1,3	11,0	10,6	10,2	25%	25%	26%	6,4%	6,6%	6,9%
Mediaset SPA	2,67	4,4	4,2	3,9	1,4	1,5	1,5	13,0	11,1	10,7	33%	35%	37%	4,3%	5,9%	6,2%
Prosieben	12,75	5,8	5,6	5,3	1,3	1,2	1,2	6,5	6,3	5,9	23%	22%	22%	8,0%	8,2%	7,8%
TF1-TV Francaise	8,08	3,5	3,4	3,3	0,7	0,7	0,7	9,6	8,8	7,9	20%	20%	21%	5,6%	6,0%	6,7%
Mediana		5,7	5,6	5,3	1,3	1,3	1,3	9,6	9,7	9,3	23%	22%	22%	6,4%	6,6%	6,9%
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	45,23	9,0	8,4	8,1	2,8	2,7	2,6	14,9	13,4	12,4	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	33,64	9,3	10,3	11,2	1,7	1,8	1,8	13,8	18,8	20,5	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,74	4,5	4,4	4,3	1,8	1,9	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	19,66	7,8	7,4	7,1	3,2	3,1	2,9	18,8	19,1	17,8	41%	41%	42%	8,0%	8,1%	8,1%
Mediana		7,8	7,4	7,1	2,8	2,7	2,6	15,2	16,5	15,9	41%	41%	42%	1,8%	2,0%	2,2%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	51,10	4,5	4,2	4,0	0,7	0,6	0,6	13,7	13,3	13,2	15%	15%	15%	6,0%	4,5%	4,4%
Comarch	175,00	6,4	5,7	5,4	1,0	0,9	0,8	15,1	13,7	12,9	15%	15%	15%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,4	5,0	4,7	0,8	0,7	0,7	14,4	13,5	13,0	15%	15%	15%	3,4%	2,7%	2,7%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,38	7,0	6,7	6,2	1,0	1,0	1,0	7,9	7,3	6,8	14%	15%	15%	2,4%	2,7%	3,0%
CapGemini	108,30	8,7	8,2	7,8	1,3	1,3	1,2	16,5	15,1	14,0	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	142,04	9,7	9,1	8,7	2,2	2,1	2,1	11,1	10,6	9,8	23%	24%	24%	4,5%	4,7%	4,9%
Indra Sistemas	8,47	5,6	5,3	5,0	0,6	0,6	0,6	11,3	9,8	8,8	11%	11%	11%	1,1%	1,8%	2,4%
Microsoft	139,55	18,8	16,3	14,6	8,0	7,2	6,5	30,4	26,6	23,5	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	56,46	10,9	10,5	10,3	5,1	5,0	4,9	16,4	14,5	13,4	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	114,46	17,8	15,4	13,7	5,5	5,1	4,7	23,4	21,0	18,8	31%	33%	34%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEnator	24,48	8,8	7,8	7,5	1,2	1,1	1,1	13,2	12,8	12,2	14%	14%	14%	5,6%	6,0%	6,3%
Mediana		9,2	8,7	8,2	1,8	1,7	1,6	14,8	13,7	12,8	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,2%

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

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	385,00	18,0	22,3	5,7	10,4	9,3	3,7	25,8	36,8	9,1	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	243,00	-	8,9	9,8	60,8	6,7	7,8	-	10,1	11,3	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	191,00	15,1	13,4	11,9	9,9	8,9	8,0	22,8	20,9	19,5	65%	67%	67%	1,3%	3,2%	3,5%
Activision Blizzars	55,01	17,6	14,9	13,7	6,1	5,6	5,1	25,0	21,6	19,1	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	121,16	16,5	17,1	15,9	4,0	4,2	4,2	25,6	25,7	24,6	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	57,50	6,7	7,1	6,4	3,3	3,1	2,9	19,4	20,6	18,1	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	93,88	15,9	13,9	12,3	5,1	4,7	4,4	23,9	20,4	18,5	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	132,10	17,9	13,6	11,4	9,9	8,0	7,0	42,7	32,9	22,3	55%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		16,2	13,6	11,4	6,1	5,6	4,4	24,5	20,9	18,5	35%	42%	45%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-15	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	100	-81	+47	30	55,00	0%	-50%	55,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	166	-73	-	99	88,00	0%	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	143	-94	-	60	72,00	0%	-	72,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	28	+14	+9	43	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	154	-	-	161	-	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	69	-	+28	80	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	122	-12	-63	110	90,00	0%	0%	90,00
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2019-10-15	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2019-09-03
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	58	-1	+2	58	2020
Bum Simulator	PlayWay	46	-	+3	46	2019
I am Your President	PlayWay	59	-1	+2	59	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	51	-	+4	51	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	78	-	+3	78	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	66	-	+5	67	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	-	7	wiosna '20
Chernobylite	The Farm 51	34	+1	+10	37	2019

Źródło: Steam (Valve Corporation), Dom Maklerski mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	92,50	8,0	7,9	7,7	1,4	1,4	1,3	17,6	17,5	16,4	17%	17%	17%	4,0%	4,2%	4,5%
Astaldi	0,68	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8	0,9	9%	9%	6%	-	-	148%
Budimex	129,00	7,5	7,2	8,4	0,3	0,3	0,3	19,8	19,2	17,8	4%	5%	4%	7,6%	4,9%	4,5%
Ferrovial	25,95	-	39,2	35,9	4,1	4,1	4,0	-	42,3	37,1	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	106,10	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	1,88	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,5	9,4	6,7	15%	15%	-	2,4%	5,9%	-
NCC	172,80	7,3	6,0	5,7	0,3	0,3	0,3	18,3	12,6	11,8	4%	5%	5%	3,6%	4,4%	4,5%
Skanska	203,30	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	29,65	2,8	2,8	2,7	0,2	0,2	0,2	9,3	9,4	9,0	6%	6%	6%	4,4%	4,5%	4,8%
Mediana		5,7	6,0	6,7	0,3	0,3	0,3	14,7	12,6	11,8	6%	6%	6%	3,8%	4,4%	4,5%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	34,90	7,1	7,4	6,7	1,6	1,6	1,5	7,5	7,8	7,1	24%	23%	23%	13,5%	12,2%	11,6%
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	2,35	6,0	10,5	11,0	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	16,2%	18,7%	13,8%
Echo Investment	4,49	8,7	11,1	11,6	1,2	1,1	1,1	7,1	7,1	9,8	55%	43%	36%	9,7%	9,6%	7,1%
GTC	9,40	15,9	14,8	14,2	1,0	0,9	0,9	11,1	10,3	9,8	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	33,40	27,1	23,7	21,8	1,1	1,1	1,0	26,7	23,4	21,2	70%	65%	62%	2,9%	3,2%	3,4%
Deutsche Euroshop AG	26,26	15,7	15,7	15,8	0,7	0,7	0,8	14,7	14,2	13,7	88%	88%	88%	5,9%	6,0%	6,1%
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	31,61	20,6	19,9	19,5	0,9	0,9	1,0	11,8	11,4	11,1	83%	86%	86%	6,9%	7,1%	7,3%
Segro	809,00	36,2	32,5	29,8	1,1	1,1	1,0	32,9	30,3	28,2	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,8	15,3	15,0	1,1	1,1	1,0	11,8	11,4	11,1	62%	61%	59%	6,4%	6,6%	6,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

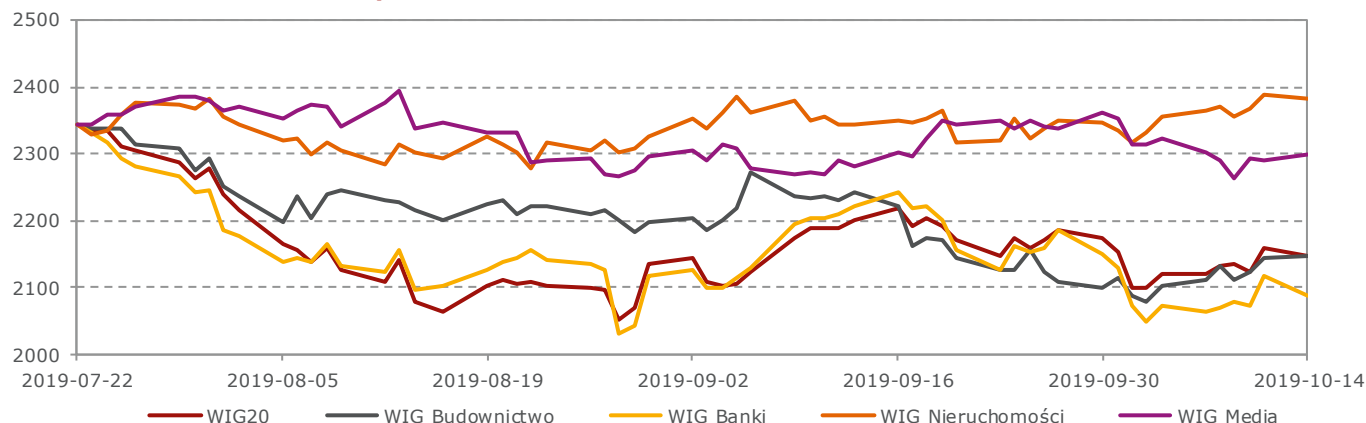
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	129,10	6,7	5,3	5,1	1,1	0,9	0,8	48,2	19,9	17,6	16%	18%	16%	0,4%	1,5%	1,5%
LPP	8100,00	11,3	10,1	8,8	1,6	1,4	1,2	22,2	20,0	18,3	14%	14%	14%	0,7%	1,0%	0,8%
Monnari	3,08	1,5	0,7	-	0,1	0,0	-	6,1	6,0	5,2	7%	7%	-	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,09	8,2	6,9	6,1	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	6,1	1,0	0,9	0,8	17,6	15,6	13,9	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	280,90	15,9	14,6	13,1	2,3	2,2	2,0	28,7	25,3	22,0	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2187,00	8,3	7,8	7,4	1,0	1,0	1,0	16,1	14,9	13,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,50	4,8	4,4	4,1	0,3	0,3	0,3	9,4	8,9	8,1	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	31,18	14,1	12,2	11,4	1,8	1,7	1,6	22,5	19,6	16,5	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	42,89	4,4	4,3	4,3	0,5	0,5	0,5	9,4	8,7	8,2	11%	11%	11%	3,2%	3,5%	4,0%
Geox	1,20	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,4	-	22,6	15,0	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	203,95	11,0	10,3	9,8	1,3	1,3	1,2	25,8	23,7	22,2	12%	12%	12%	4,8%	4,7%	4,7%
Hugo Boss	37,60	4,8	4,5	4,3	0,9	0,9	0,8	10,7	9,7	8,9	19%	19%	20%	7,3%	8,0%	8,6%
Inditex	28,41	14,7	10,9	10,4	3,1	2,9	2,7	25,4	23,2	21,7	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	203,04	29,1	24,3	20,9	7,4	6,2	5,4	54,2	42,8	36,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	94,88	20,9	18,8	16,5	3,0	2,8	2,6	36,8	32,0	27,5	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	20,07	9,3	7,7	6,1	0,7	0,7	0,7	59,4	42,1	31,1	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,5	8,7	8,2	1,2	1,1	1,1	22,5	21,1	17,5	13%	13%	13%	1,7%	2,4%	2,4%

Wycena spółek handlowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	192,83	14,0	12,5	11,3	2,9	2,7	2,5	36,8	32,2	28,9	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	634,20	24,2	22,2	20,3	9,3	8,6	7,9	44,1	39,8	36,2	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	471,70	11,3	10,4	9,8	3,9	3,6	3,4	18,9	16,6	15,3	35%	35%	35%	2,4%	2,7%	3,0%
LVMH	379,25	13,9	12,8	11,9	3,7	3,5	3,2	26,2	23,6	21,6	27%	27%	27%	1,8%	2,0%	2,2%
Moncler	34,20	14,2	12,6	11,3	5,1	4,5	4,0	23,5	21,8	19,6	36%	36%	36%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		14,0	12,6	11,3	3,9	3,6	3,4	26,2	23,6	21,6	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	2635,00	20,0	14,0	10,8	0,8	0,7	0,6	-	43,8	29,6	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	276,70	37,8	26,8	21,4	3,7	2,7	2,1	69,2	53,2	41,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,40	27,3	22,1	17,4	1,5	1,3	1,1	-	61,1	41,3	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,3	22,1	17,4	1,5	1,3	1,1	69,2	48,5	41,3	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	146,00	20,3	15,3	11,9	1,9	1,5	1,2	35,1	25,5	19,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,00	8,7	7,7	6,5	0,1	0,1	0,1	40,6	28,7	20,3	2%	2%	2%	4,8%	1,2%	1,7%
Jeronimo Martins	14,98	9,3	8,5	8,0	0,5	0,5	0,5	21,3	19,1	18,2	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,26	4,9	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	13,3	11,5	10,7	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	3,9%
AXFood	206,90	10,5	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	239,10	7,6	5,3	5,2	0,4	0,4	0,4	16,8	14,1	13,1	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,77	6,7	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	14,1	13,1	12,5	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	1999,00	5,7	5,2	4,8	0,4	0,4	0,3	13,7	12,2	11,1	7%	7%	7%	5,3%	6,5%	7,4%
Magnit	3136,50	5,0	4,4	3,9	0,3	0,3	0,3	12,2	9,4	7,1	7%	7%	7%	7,0%	7,3%	8,6%
Sonae	0,89	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,2	10,4	10,7	8%	8%	10%	5,0%	5,4%	5,5%
Mediana		8,1	7,1	6,5	0,5	0,4	0,4	15,5	13,6	12,8	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,5%

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

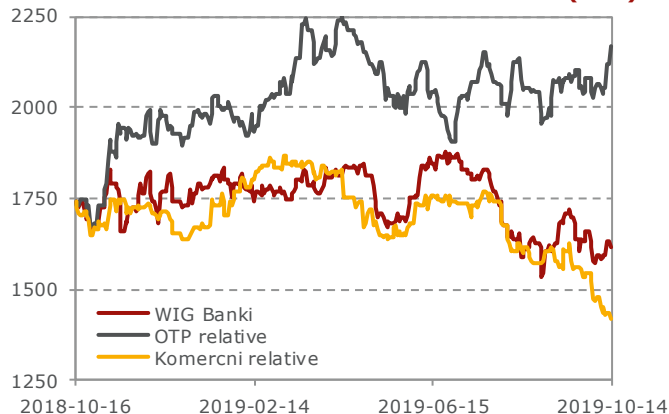
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



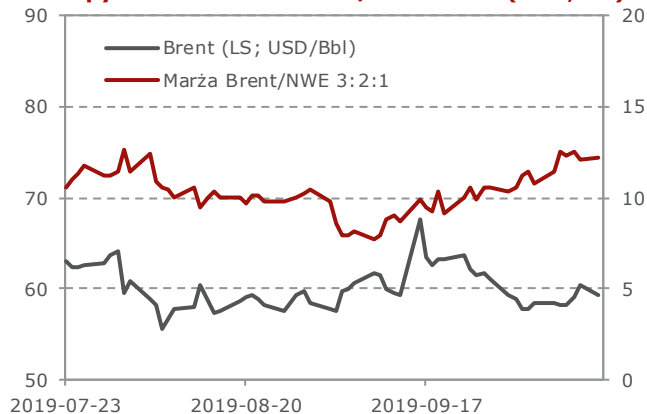
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



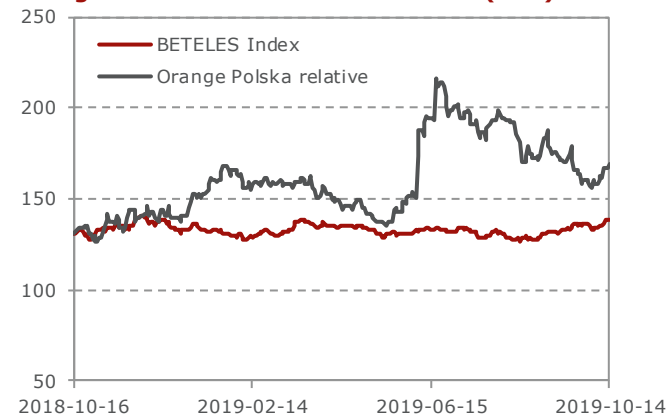
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



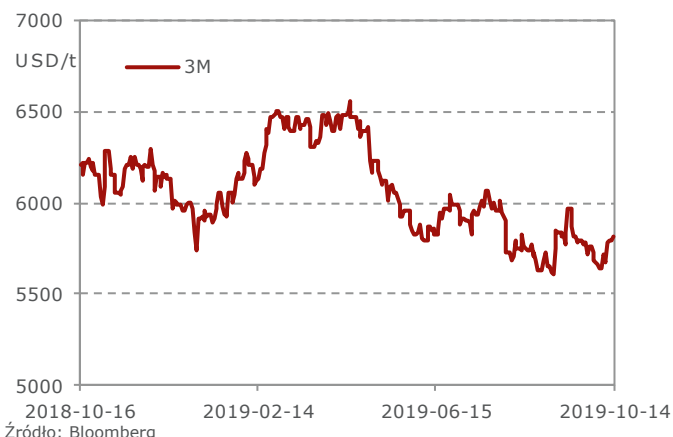
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



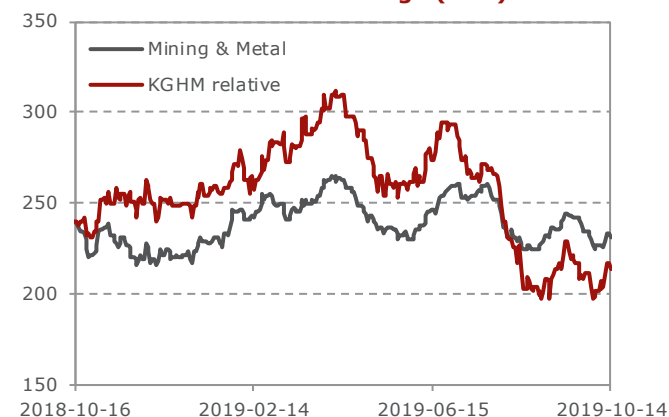
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



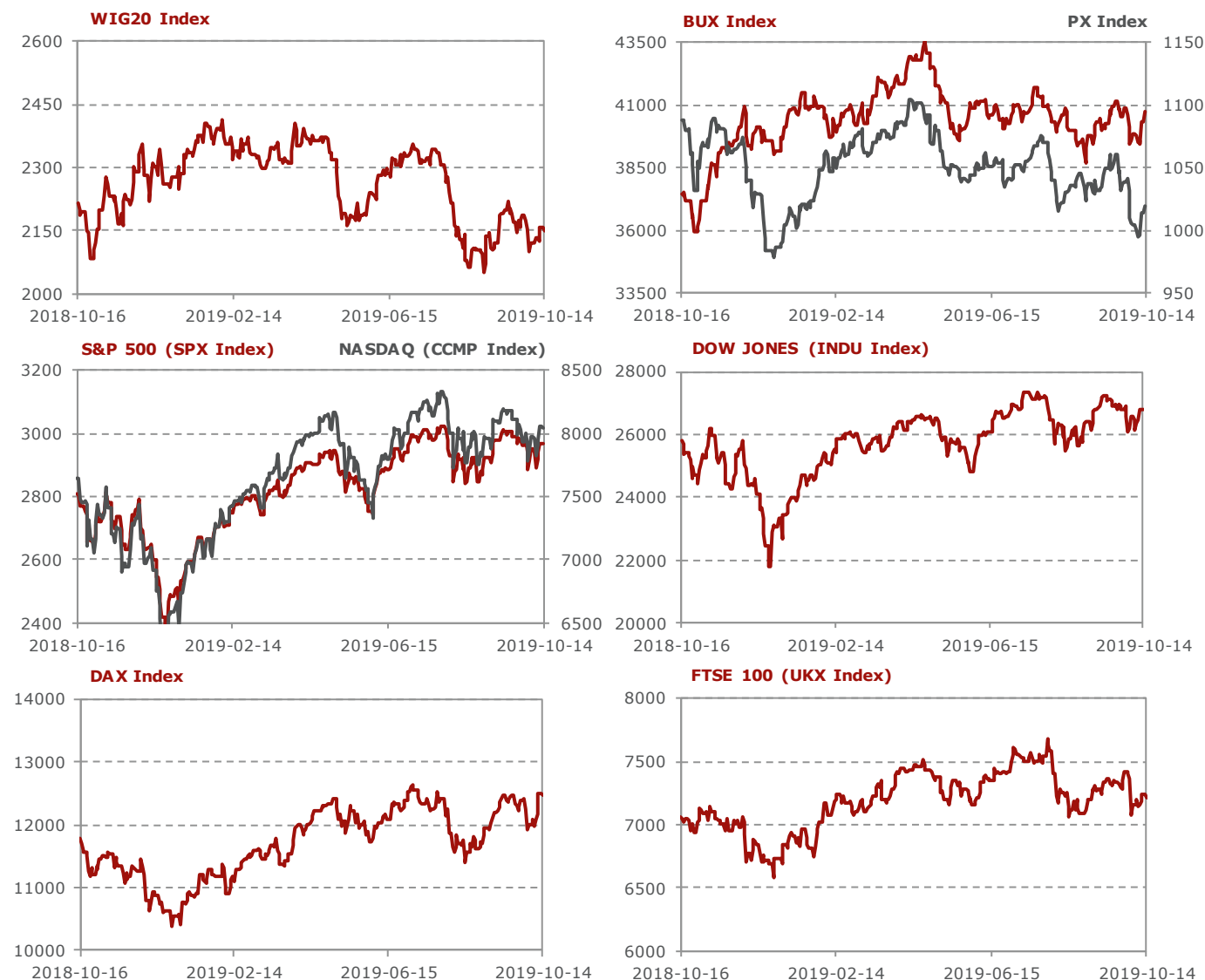
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



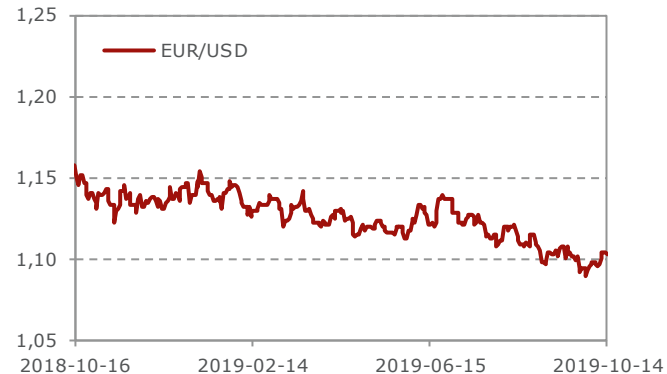
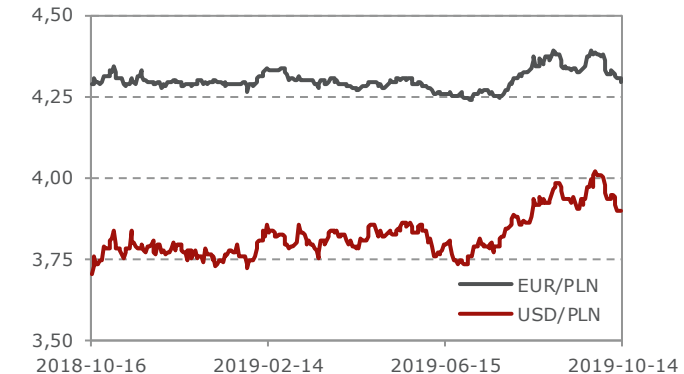
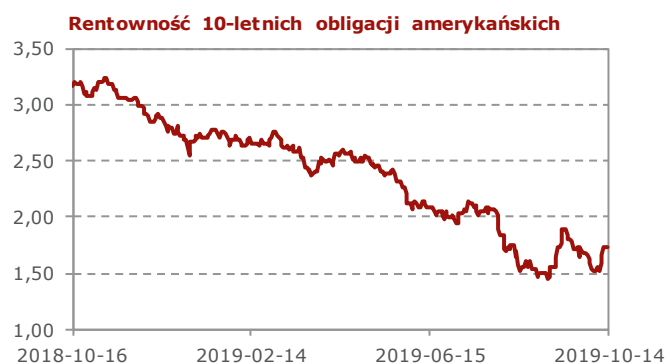
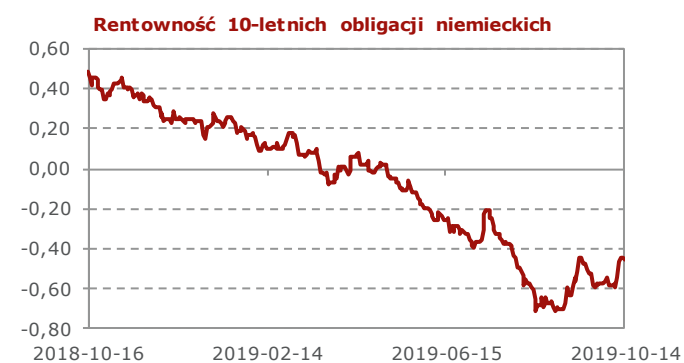
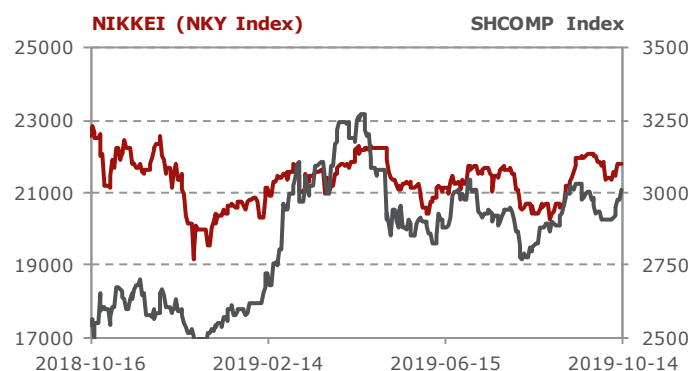
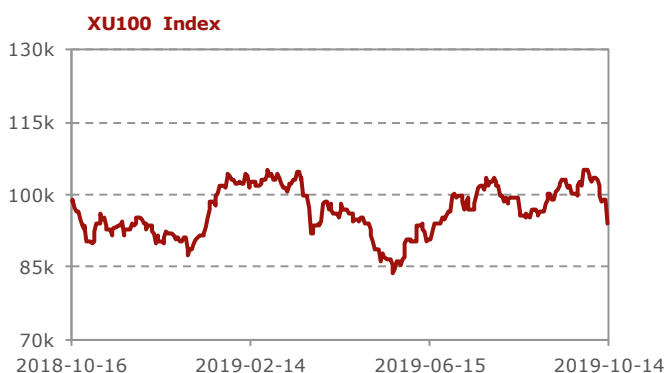
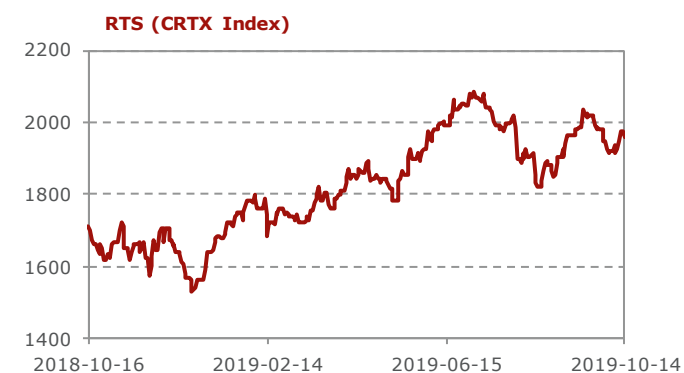
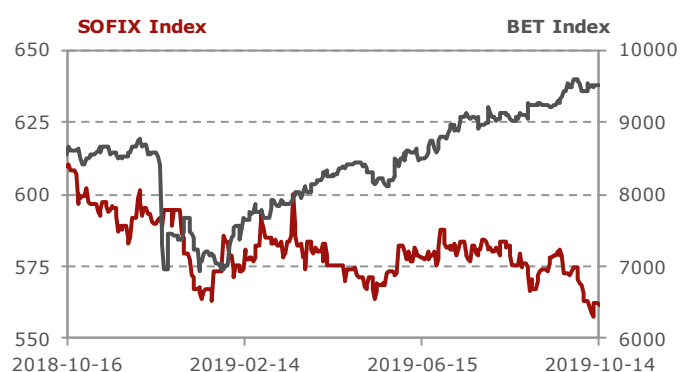
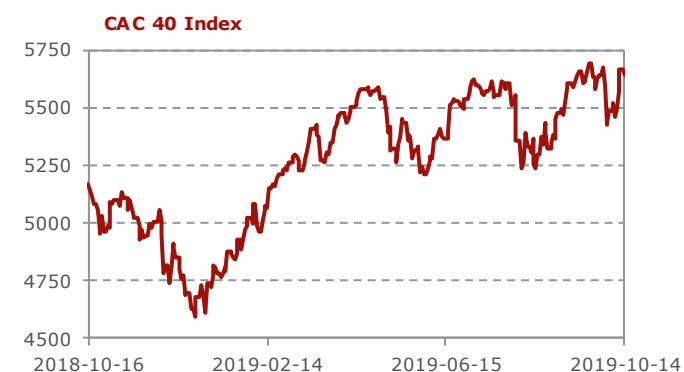
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-14	26 766,43	26 874,33	26 749,18	26 787,36	-0,11%
S&P 500	2019-10-14	2 965,81	2 972,84	2 962,94	2 966,15	-0,14%
NASDAQ	2019-10-14	8 044,35	8 069,85	8 036,41	8 048,65	-0,10%
DAX	2019-10-14	12 468,78	12 495,24	12 387,95	12 486,56	-0,20%
CAC 40	2019-10-14	5 646,33	5 649,67	5 600,11	5 643,08	-0,40%
FTSE 100	2019-10-14	7 247,08	7 251,80	7 194,21	7 213,45	-0,46%
WIG20	2019-10-14	2 162,23	2 163,42	2 143,33	2 148,53	-0,53%
BUX	2019-10-14	40 332,88	40 736,63	40 038,65	40 733,70	+0,99%
PX	2019-10-14	1 014,96	1 019,89	1 011,71	1 019,52	+0,59%
RTS	2019-10-14	1 970,96	1 974,29	1 955,89	1 960,02	-0,86%
SOFIX	2019-10-14	562,11	563,05	560,27	561,77	-0,06%
BET	2019-10-14	9 529,75	9 575,03	9 517,82	9 517,82	-0,11%
XU100	2019-10-14	97 979,58	98 074,23	93 382,08	93 981,39	-5,10%
BETELES	2019-10-14	138,50	138,50	137,43	138,09	-0,45%
NIKKEI	2019-10-11	21 749,93	21 820,77	21 658,27	21 798,87	+1,15%
SHCOMP	2019-10-14	2 993,96	3 026,38	2 989,81	3 007,88	+1,15%
Miedź	2019-10-14	5 804,50	5 822,00	5 742,00	5 818,00	+0,38%
Ropa	2019-10-14	60,41	60,41	58,49	59,22	-2,10%
USD/PLN	2019-10-14	3,8971	3,9097	3,8887	3,8967	-0,08%
EUR/PLN	2019-10-14	4,3034	4,3106	4,2914	4,2964	-0,17%
EUR/USD	2019-10-14	1,1044	1,1051	1,1013	1,1027	-0,14%
USBonds10	2019-10-14	1,7290	1,7290	1,7290	1,7290	+0,0000
GRBonds10	2019-10-14	-0,4690	-0,4530	-0,4810	-0,4570	-0,0150
PLBonds10	2019-10-14	1,9900	1,9920	1,9590	1,9830	-0,0200



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.klischcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.