czwartek, 17 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
56898,36	2156,06	3644,68	11489,29	1,991	53,36	3,8666	4,2846
116,54 (0,21%)	1,26 (0,06%)	23,76 (0,66%)	38,11 (0,33%)	0,021 (1,06%)	-0,5 (-0,94%)	0,01 (-0,2%)	0 (-0,1%)

Informacje ze spółek i sektorów

JSW

Produkcja i sprzedaż węgla w 3Q19

- Produkcja węgla w JSW w 3Q19 r. wyniosła łącznie 3,85 mln ton (+14,3% r/r i 9,1 kw/kw). Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,31 mln ton (-7% r/r i +3,5% kw/kw).
- Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,75 mln ton (21,6% r/r i 11,5% kw/kw).
- Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 1,10 mln ton (-0,7% r/r i +3,6% r/r).
- Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w 3Q19 r. ok. 69% wolumenu ogółem.
- Produkcja koksu ogółem wyniosła 0,79 mln ton (-5,9 r/r i -10,2% kw/kw).
- Sprzedaż koksu ogółem w 3Q19 r. wyniosła 0,74 mln ton -12,7% r/r i -3,3 kw/kw.
- JSW podało, że cena węgla hard na 3Q19 r. wyznaczona metodą Nippon Steel spadła o ok. 14%.
- Średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w 3Q19 r. wzrosła o 6% kw/kw.

Kruk

Przejęcie rumuńskich aktywów GetBack

Kruk sfinalizował przejęcie rumuńskich aktywów GetBacka. Wartość transakcji opiewa na 37,4 mln zł, a inwestycja została wykazana w raporcie za 2Q19 r. Kruk podał, że przeniesienie własności wierzytelności nastąpiło po uzyskaniu zgody nadzorcy sądowego. Portfel wierzytelności składa się z ponad 640 tys. spraw.

Orbis

Decyzja o skupie do 28,38% akcji własnych

Zarząd spółki postanowił zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 12 listopada, żeby przegłosować ustawę o nabyciu do 28,38% akcji własnych, które zostałyby umorzone. Akcjonariusze zdecydują również o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 850 mln zł. Proponowany okres upoważnienia zarządu do skupu wyniesie dwa lata, jeżeli program zostanie zatwierdzony. Cena nabycia musiałaby znaleźć się w przedziale 65-150 zł za sztukę. Propozycja zarządu jest alternatywą do zaproponowanego przez Accor upoważnienia zarządu do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.

Selvita

Komunikat prezesa spółki

Celem spółki jest utrzymanie tempa organicznego wzrostu przychodów na poziomie co najmniej 30%, zachowując dwucyfrową rentowność operacyjną.
Zarząd chce, żeby Selvita była w pierwszej dziesiątce przedklinicznych CRO na świecie.
Spółka chce rozwijać się także dzięki akwizycjom – pierwsze planowane jest w ’20 r.
Selvita zainteresowana jest krajowymi i zagranicznymi podmiotami pozwalającymi na zwiększenie skali działalności oraz uzupełnienie portfolio usług.

PPK

PFR na temat PPK

- PFR ma obecnie 2,3 tys. umów na prowadzenie PPK, co stanowi 60% firm z pierwszej fali.
- Prezes PFR ocenił, że średni wynik uczestnictwa pracowników w PPK w pierwszym etapie (największe firmy) na poziomie 40%-50% byłby bardzo dobry.
- PFR ma nadzieje, że w ciągu 4-6 lat udział pracowników w programie wyniesie 70%.

PBKM

Dane na koniec 3Q’19 r.

- Liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek przez PBKM w segmencie B2C wyniosła 301 087 na koniec 3Q’19 r. vs 226 589 r/r (+32,9%).
- Łącznie w segmencie B2C i B2B przechowywano 327 674 próbek vs 280 016 r/r (+17%).
- Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w 3Q w obszarze B2C wyniosła 7134 wobec 5724 r/r (+24,6%).
- Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w 3Q w obszarze B2B wyniosła 1259 wobec 454 r/r.

Echo Investment

Echo Partners z przedwstępną umową sprzedaży Echo Investment

Echo Partners zawarł z węgierską spółką WING IHC przedwstępną umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Lisala, która jest właścicielem 55,96% akcji Echo Investment. Dojście do skutku transakcji uzależnione jest od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Echo Investment już w marcu informowało, że Lisala i Echo Partners rozpoczęli przegląd opcji strategicznych związany z inwestycją w spółkę i jej dalszym rozwojem.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Pekao	Pekao Investment Management w listopadzie wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za ’19 r. Kwota przeznaczona do wypłaty wynosi 44 591 513,97 zł.
Atal	Spółka wprowadza do oferty biurowiec we Wrocławiu o powierzchni ok. 13,5 tys. m^2. Atal planuje następne projekty w innych lokalizacjach. Planowany termin oddania biurowca do użytkowania przypada na 1Q’21 r.
Police	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police zwiększą wartość rezerw pod przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych. Obciąży to wynik netto spółki o ok. 8,9 mln zł za ’19 r.
Ambra	Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało się przeznaczyć 17,64 mln zł na wypłatę dywidendy za rok obrotowy ’18/’19. Wysokość wypłaty na jedną akcję wynosi 0,70 zł. Dzień dywidendy ustalono na 30.10.’19 r., a dzień wypłaty na 14.11.’19 r.
BSC Drukarnia	Rada nadzorcza spółki przyjęła plan inwestycyjny spółki na ’20 r., w ramach którego wydatki inwestycyjne spółki wyniosą ok. 26 mln zł. Pieniądze zostaną przeznaczone na zakup maszyn poligraficznych do nowego zakładu produkcyjnego.
Sygnity	KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii Z oraz akcji serii AA.

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						**+19,6%**	**9,5**	**9,4**		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	37,00	+95,4%	6,7	5,2		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	52,20	+13,9%	13,2	10,8		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	194,80	+1,4%	14,5	13,3		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	6,10	-15,1%	8,8	13,1		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	106,80	+12,1%	12,3	10,7		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,11	+27,1%	10,5	10,2		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	294,60	-6,1%	13,1	11,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	753,50	+25,4%	9,5	9,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	75,60	+24,8%	10,1	9,4		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	30,54	+32,2%	8,6	7,9		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	21,41	+7,7%	6,5	6,1		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	13 120	+11,9%	9,0	8,2		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	36,78	+17,9%	9,8	9,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	122,40	+74,6%	6,9	6,8		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,10	+64,7%	5,9	5,1		
Chemia						**+15,2%**	**6,9**	**20,7**	**4,7**	**6,4**
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	32,50	+29,3%	7,3	7,7	5,1	5,0
Grupa Azoty	trzymaj	2019-10-07	31,18	34,09	32,20	+5,9%	6,4	33,7	4,3	7,9
Paliwa						**+10,2%**	**10,6**	**10,2**	**5,0**	**5,0**
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	91,20	-20,7%	13,9	12,8	7,1	6,0
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	2 810	+15,9%	10,2	8,9	4,3	4,0
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,61	+37,4%	11,1	7,7	4,3	3,3
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	102,05	-9,0%	9,7	11,4	5,7	6,0
Energetyka						**+34,3%**	**3,6**	**4,1**	**3,7**	**3,7**
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	515,50	+16,0%	15,4	13,4	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,78	+41,3%	3,3	3,0	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,43	+97,0%	3,6	4,1	3,7	4,0
PGE	kupuj	2019-06-25	9,00	13,26	8,43	+57,3%	5,2	5,8	3,2	3,4
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,75	+44,0%	2,8	2,6	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						**+10,3%**	**21,0**	**15,1**	**5,9**	**5,8**
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,85	-3,1%	32,6	27,0	5,5	5,6
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	5,69	+31,8%	36,8	23,1	4,7	4,5
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	29,02	+14,1%	8,9	8,2	5,9	5,9
Agora	kupuj	2018-11-27	9,50	16,00	9,40	+70,2%	31,2	16,6	4,3	4,0
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	27,44	-12,0%	14,3	12,3	7,0	6,8
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	67,00	-8,2%	21,0	17,9	11,1	9,8
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	50,20	+1,2%	13,4	13,1	4,5	4,1
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	174,50	+32,4%	15,1	13,7	6,4	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	373,00	+38,9%	25,0	35,6	17,4	21,5
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	241,00	+13,1%	-	10,0	-	8,8
Przemysł, surowce						**+28,2%**	**6,3**	**9,8**	**4,4**	**5,1**
Cognor	akumuluj	2019-09-05	1,65	2,00	1,78	+7,9%	6,4	11,5	4,4	5,3
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,47	+53,8%	4,4	8,0	3,6	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-10-07	283,00	298,64	282,50	+5,7%	10,1	11,8	7,4	8,0
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,50	+91,7%	3,5	-	0,2	1,4
Kernel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	42,25	-3,5%	4,8	7,7	4,6	5,7
KGHM	akumuluj	2019-10-14	79,92	90,12	76,74	+17,4%	6,3	8,1	3,7	4,0
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	7,85	+3,2%	10,6	12,0	5,1	5,1
Deweloperzy						**+8,4%**	**8,1**	**8,0**	**7,4**	**7,4**
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	34,50	+21,4%	7,4	7,7	7,0	7,3
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	82,80	-2,1%	8,8	8,3	7,8	7,5
Handel						**+0,9%**	**34,7**	**20,5**	**9,4**	**8,5**
AmRest	akumuluj	2019-10-07	44,05	48,00	47,55	+0,9%	44,7	32,6	14,7	11,8
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	133,00	+21,1%	49,6	20,5	6,9	5,4
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	144,00	+3,6%	34,7	25,2	20,1	15,1
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	21,72	-16,7%	42,0	29,7	8,9	8,0
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,09	-5,2%	21,4	19,2	9,4	8,5
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 050,00	+5,6%	22,0	19,9	11,2	10,0
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,11	+26,5%	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						**11,8**	**10,7**	**5,3**	**4,8**
Ailleron	równoważ	2019-06-28	8,40	7,20	-14,3%	9,3	8,4	3,1	2,3
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	21,80	+12,4%	14,2	12,9	6,6	5,7
Atende	równoważ	2019-01-31	4,40	3,30	-25,0%	8,3	7,7	3,9	3,8
Spółki przemysłowe						**10,8**	**10,3**	**6,3**	**6,3**
AC	niedoważaj	2019-08-30	43,60	38,00	-12,8%	11,3	10,8	7,4	6,8
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	22,00	-2,7%	10,9	11,2	6,5	6,8
Astarta	przeważaj	2019-09-05	23,00	16,80	-27,0%	-	3,1	6,5	3,8
Boryszew	niedoważaj	2019-09-20	4,54	4,45	-2,1%	11,1	10,6	7,3	7,4
Ergis	równoważ	2019-08-30	2,48	3,29	+32,7%	13,5	16,8	6,1	6,3
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	23,75	-41,5%	15,4	12,1	9,0	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	41,90	-5,6%	9,1	8,7	4,4	4,3
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	69,50	+5,3%	9,6	10,3	6,3	6,7
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	2,00	-6,5%	3,9	4,6	3,0	5,5
Tarczyński	równoważ	2019-10-07	16,30	16,00	-1,8%	10,6	6,4	6,3	4,9
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	8,40	+6,3%	9,6	8,5	5,7	5,1
Handel						**6,4**	**6,3**	**1,7**	**1,0**
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,23	-30,7%	6,4	6,3	1,7	1,0

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	**37,00**	**6,7**	**5,2**	**4,5**	**10%**	**12%**	**12%**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**52,20**	**13,2**	**10,8**	**10,1**	**7%**	**9%**	**9%**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**7,2%**	**8,1%**	**6,9%**
ING BSK	**194,80**	**14,5**	**13,3**	**12,4**	**13%**	**13%**	**13%**	**1,8**	**1,7**	**1,5**	**1,8%**	**2,1%**	**2,3%**
Millennium	**6,10**	**8,8**	**13,1**	**17,1**	**10%**	**6%**	**5%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**106,80**	**12,3**	**10,7**	**10,1**	**10%**	**11%**	**11%**	**1,2**	**1,2**	**1,1**	**6,2%**	**6,1%**	**7,0%**
PKO BP	**37,11**	**10,5**	**10,2**	**9,6**	**11%**	**11%**	**11%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**3,6%**	**8,3%**	**10,1%**
Santander BP	**294,60**	**13,1**	**11,4**	**11,7**	**9%**	**10%**	**9%**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**6,7%**	**1,9%**	**2,2%**
Mediana		**12,3**	**10,8**	**10,1**	**10%**	**11%**	**11%**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**3,6%**	**2,1%**	**2,3%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,200	7,1	6,5	5,4	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	2,0%	4,5%	6,5%
Citigroup	69,500	9,1	8,2	7,8	10%	10%	9%	0,8	0,8	0,7	2,8%	3,1%	3,5%
Commerzbank	5,323	8,1	6,9	6,6	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,9%	4,5%	5,2%
ING	10,214	7,9	8,1	7,9	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	6,8%	6,8%	7,0%
UCI	11,412	6,3	6,5	6,2	8%	7%	6%	0,4	0,4	0,4	5,2%	6,1%	6,7%
Mediana		**7,9**	**6,9**	**6,6**	**8%**	**7%**	**8%**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**3,9%**	**4,5%**	**6,5%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**30,54**	**8,6**	**7,9**	**7,4**	**10%**	**11%**	**11%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**4,3%**	**4,9%**	**5,3%**
Komercni Banka	**753,50**	**9,5**	**9,8**	**9,4**	**14%**	**14%**	**14%**	**1,4**	**1,3**	**1,2**	**6,8%**	**6,8%**	**6,8%**
Moneta Money	**75,60**	**10,1**	**9,4**	**9,3**	**15%**	**16%**	**16%**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**8,1%**	**7,4%**	**8,0%**
OTP Bank	**13 120**	**9,0**	**8,2**	**8,1**	**20%**	**18%**	**17%**	**1,6**	**1,4**	**1,3**	**1,7%**	**1,8%**	**4,2%**
RBI	**21,41**	**6,5**	**6,1**	**5,6**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**5,4%**	**4,6%**	**4,9%**
Akbank	6,78	6,4	4,1	3,3	11%	16%	16%	0,7	0,6	0,5	3,0%	4,6%	6,7%
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	3,92	8,1	7,7	7,4	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,7%	6,0%	6,2%
Deutsche Bank	7,09	25,1	15,2	9,7	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,7%	2,4%
Eurobank Ergasias	0,87	12,3	7,6	6,7	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,75	11,2	11,6	8,5	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,96	14,5	10,0	6,8	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	231,00	5,8	5,1	4,7	21%	21%	21%	1,2	1,0	0,9	8,2%	9,7%	10,8%
Turkiye Garanti Bank	8,62	5,2	3,9	3,1	13%	15%	16%	0,7	0,6	0,5	1,7%	2,3%	2,3%
Turkiye Halk Bank	5,18	4,2	2,2	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,0%	1,7%	2,5%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,11	3,7	2,2	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	7,1%	7,1%	9,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,20	4,5	3,3	2,6	10%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**8,3**	**7,7**	**6,7**	**9%**	**11%**	**12%**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**3,0%**	**2,3%**	**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	**36,78**	**9,8**	**9,3**	**9,0**	**22%**	**23%**	**23%**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**8,1%**	**8,2%**	**8,6%**
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	213,60	11,3	10,6	10,0	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,0%
Assicurazioni Generali	18,11	11,5	10,5	10,0	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%
Aviva	4,08	6,8	6,8	6,5	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,3%
AXA	23,76	9,0	8,3	8,0	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,6%	7,0%
Baloise	179,30	12,5	12,8	12,7	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	3,9%
Helvetia	138,90	13,6	13,7	13,2	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,53	10,2	9,4	9,0	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,5%
RSA Insurance	5,17	12,8	11,0	10,3	11%	12%	13%	1,4	1,3	1,3	4,7%	5,4%	6,2%
Uniqa	8,24	11,7	11,0	10,4	7%	7%	7%	0,9	0,9	0,9	6,7%	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	390,20	14,2	12,9	12,2	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,8%
Mediana		**11,3**	**10,5**	**10,0**	**11%**	**10%**	**10%**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**5,3%**	**5,6%**	**6,2%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	**91,20**	**7,1**	**6,0**	**5,2**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**13,9**	**12,8**	**11,7**	**10%**	**11%**	**12%**	**3,3%**	**2,2%**	**2,3%**
MOL	**2810,00**	**4,3**	**4,0**	**3,6**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**10,2**	**8,9**	**7,8**	**15%**	**15%**	**15%**	**5,1%**	**5,3%**	**5,6%**
PKN Orlen	**102,05**	**5,7**	**6,0**	**5,8**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**9,7**	**11,4**	**11,6**	**9%**	**8%**	**7%**	**3,4%**	**2,9%**	**2,9%**
Hellenic Petroleum	8,45	6,3	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	11,0	6,5	6,8	7%	9%	8%	5,9%	6,7%	6,6%
HollyFrontier	53,64	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	62,69	8,2	6,2	6,6	0,6	0,5	0,6	15,3	8,3	9,1	7%	9%	9%	3,4%	3,8%	4,2%
Motor Oil	20,80	4,8	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,9	6,4	7,4	6%	7%	7%	6,5%	6,8%	6,9%
Neste Oil	28,36	10,9	9,9	9,5	1,4	1,4	1,4	17,3	15,3	14,5	13%	15%	15%	3,0%	3,4%	3,6%
OMV	49,95	4,0	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,5	8,8	8,2	25%	26%	27%	3,9%	4,4%	4,7%
Phillips 66	106,26	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%	3,9%
Saras SpA	1,69	4,6	2,9	4,0	0,2	0,2	0,2	16,1	5,7	9,5	4%	6%	4%	4,0%	8,2%	5,4%
Tupras	118,60	6,9	4,5	4,8	0,4	0,4	0,4	11,5	5,3	5,2	6%	8%	8%	8,6%	15,9%	16,6%
Valero Energy	89,09	8,5	5,9	6,4	0,4	0,4	0,4	18,5	9,3	10,2	5%	7%	7%	4,0%	4,4%	4,6%
Mediana		**6,3**	**5,9**	**5,2**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**11,5**	**8,9**	**9,5**	**7%**	**9%**	**8%**	**3,9%**	**4,4%**	**4,6%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**4,61**	**4,3**	**3,3**	**2,7**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**11,1**	**7,7**	**6,4**	**18%**	**22%**	**22%**	**2,4%**	**3,6%**	**5,2%**
A2A SpA	1,67	7,5	7,0	6,7	1,4	1,3	1,3	16,2	13,8	13,1	18%	19%	19%	4,7%	4,8%	4,9%
BP	486,20	4,7	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6	12,2	10,9	10,3	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	69,90	4,0	3,8	4,2	0,3	0,3	0,3	10,1	7,4	7,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	20,70	9,8	9,6	10,5	7,9	8,0	8,7	11,6	10,8	11,8	80%	84%	82%	7,7%	8,0%	7,9%
Endesa	23,44	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,3	16,0	15,7	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,3%
Engie	15,01	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	1,0	14,5	13,0	11,8	16%	16%	16%	5,2%	5,6%	6,0%
Eni	13,82	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	167,10	3,2	2,8	2,6	1,1	1,0	1,0	11,4	10,0	9,1	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	24,03	9,4	9,0	8,9	1,6	1,5	1,6	17,3	15,9	15,2	17%	17%	18%	5,7%	6,0%	6,3%
Gazprom	227,70	3,7	3,6	3,4	1,0	1,0	0,9	3,6	3,9	3,7	28%	28%	28%	7,2%	8,0%	10,5%
Hera SpA	3,74	7,8	7,5	7,3	1,4	1,2	1,2	18,3	17,8	17,7	17%	17%	17%	2,8%	2,9%	3,0%
NovaTek	1360,00	12,8	12,9	13,2	4,8	4,7	4,3	9,7	13,6	12,2	38%	37%	32%	2,1%	2,6%	2,8%
ROMGAZ	37,25	5,6	5,7	5,4	2,8	2,7	2,6	9,7	9,8	9,2	49%	47%	48%	8,9%	9,0%	10,2%
Shell	26,09	3,5	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	12,5	10,3	9,7	16%	17%	17%	8,0%	8,1%	8,3%
Snam SpA	4,52	12,5	12,3	11,9	10,1	9,9	9,7	14,1	13,9	13,3	81%	81%	81%	5,4%	5,6%	5,8%
Total	46,41	5,3	5,0	4,7	0,9	0,9	0,9	11,8	10,4	10,0	17%	19%	19%	6,4%	6,7%	7,0%
Mediana		**5,6**	**5,7**	**5,4**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**12,2**	**10,8**	**10,3**	**18%**	**19%**	**19%**	**5,4%**	**5,6%**	**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	**515,50**	**7,4**	**6,9**	**6,7**	**2,1**	**1,9**	**1,8**	**15,4**	**13,4**	**13,5**	**29%**	**28%**	**27%**	**4,7%**	**5,9%**	**6,7%**
Enea	**8,78**	**3,2**	**3,0**	**2,8**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**3,3**	**3,0**	**2,5**	**20%**	**19%**	**22%**	**0,0%**	**0,0%**	**3,3%**
Energa	**6,43**	**3,7**	**4,0**	**4,3**	**0,7**	**0,7**	**0,8**	**3,6**	**4,1**	**4,0**	**18%**	**17%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
PGE	**8,43**	**3,2**	**3,4**	**2,5**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**5,2**	**5,8**	**4,0**	**21%**	**18%**	**22%**	**0,0%**	**4,8%**	**4,3%**
Tauron	**1,75**	**4,1**	**3,7**	**3,3**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**2,8**	**2,6**	**2,2**	**17%**	**17%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	9,31	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	13,8	11,1	10,5	23%	24%	24%	3,5%	4,2%	4,5%
EDP	3,59	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	23,44	8,6	8,5	8,4	1,5	1,5	1,5	16,3	16,0	15,7	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,3%
Enel	6,81	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	8,90	9,1	6,8	6,7	1,4	0,7	0,7	13,1	14,0	13,0	16%	11%	10%	5,2%	5,4%	5,5%
Fortum	21,61	14,6	13,5	13,0	4,5	4,4	4,3	15,1	14,4	13,4	31%	33%	33%	5,1%	5,1%	5,1%
Iberdola	9,16	10,1	9,5	9,0	2,7	2,6	2,5	17,3	16,3	15,6	27%	27%	28%	4,1%	4,4%	4,6%
National Grid	895,30	11,6	11,0	10,3	3,8	3,8	3,6	15,4	15,3	14,5	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,10	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	27,39	9,8	5,5	4,7	1,2	0,9	0,8	24,8	15,9	11,8	12%	15%	16%	2,9%	3,5%	4,0%
SSE	1305,50	11,6	11,2	10,3	0,8	3,1	3,0	19,4	14,9	12,9	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	48,52	8,8	7,4	7,0	3,2	2,8	2,7	29,8	23,3	21,9	36%	38%	39%	1,4%	2,0%	2,4%
Mediana		**8,8**	**7,0**	**6,7**	**1,5**	**1,6**	**1,6**	**15,1**	**14,4**	**13,0**	**22%**	**23%**	**23%**	**3,5%**	**4,4%**	**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	**3,47**	**3,6**	**4,2**	**4,8**	**0,9**	**1,1**	**1,1**	**4,4**	**8,0**	**10,2**	**26%**	**27%**	**24%**	**15,3%**	**11,4%**	**9,4%**
Caterpillar	130,19	7,8	8,2	8,1	1,6	1,6	1,6	11,1	10,9	10,4	21%	20%	20%	2,9%	3,2%	3,5%
Epiroc	106,50	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	2485,00	5,8	6,3	6,2	1,1	1,2	1,2	9,4	10,7	10,5	19%	18%	19%	4,3%	4,5%	4,6%
Sandvig AG	158,05	8,8	8,5	8,1	2,0	2,0	1,9	14,9	14,2	13,4	23%	23%	23%	2,9%	3,1%	3,3%
Mediana		**7,8**	**8,0**	**7,7**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**11,1**	**10,9**	**10,5**	**23%**	**21%**	**22%**	**2,9%**	**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	**32,20**	**4,3**	**7,9**	**9,1**	**0,5**	**0,6**	**0,7**	**6,4**	**33,7**	**31,7**	**12%**	**8%**	**8%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,9%**
Acron	5012,00	7,4	6,8	6,7	2,4	2,2	2,1	9,5	9,0	9,2	33%	33%	31%	6,7%	7,0%	7,7%
CF Industries	48,91	9,9	9,0	8,6	3,6	3,5	3,4	20,6	17,0	15,2	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1670,00	6,5	6,3	6,2	1,5	1,4	1,4	11,2	10,3	10,0	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	12,86	8,1	7,1	6,4	1,4	1,4	1,3	13,9	10,4	8,3	17%	19%	20%	2,7%	3,8%	4,6%
Phosagro	2499,00	6,1	5,8	5,5	1,9	1,8	1,7	9,0	9,1	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	383,30	50,3	43,5	41,2	8,1	7,5	7,3	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,5%
ZA Police	13,40	5,8	4,7	4,7	1,2	1,1	1,1	1,6	1,1	1,2	21%	24%	24%	62,0%	67,2%	74,6%
ZCh Puławy	91,80	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,2	6,9	7,1	21%	16%	16%	5,4%	5,4%	5,4%
Mediana		**6,6**	**6,5**	**6,3**	**1,5**	**1,4**	**1,3**	**9,5**	**10,3**	**8,8**	**21%**	**22%**	**22%**	**2,6%**	**3,1%**	**3,6%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**32,50**	**5,1**	**5,0**	**4,7**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**7,3**	**7,7**	**7,5**	**17%**	**19%**	**18%**	**0,0%**	**0,0%**	**6,5%**
Akzo Nobel	84,03	14,0	12,3	11,5	2,0	1,9	1,9	26,3	20,3	18,2	14%	16%	16%	2,2%	2,5%	2,8%
BASF	66,21	9,8	8,6	8,0	1,3	1,3	1,2	17,3	14,7	13,2	13%	15%	15%	4,8%	4,9%	5,1%
Croda	4674,00	15,9	15,0	14,2	4,6	4,5	4,3	24,5	22,9	21,5	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,14	3,4	2,9	2,5	0,7	0,6	0,5	4,9	4,7	4,3	20%	20%	20%	5,7%	6,1%	6,6%
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	97,10	5,5	5,2	5,0	1,2	1,1	1,1	11,1	11,3	10,1	22%	22%	22%	3,9%	4,1%	4,3%
Tata Chemicals	594,35	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	29,70	5,9	5,5	5,2	0,8	0,8	0,7	15,3	12,1	10,6	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	66,78	5,6	5,0	4,7	0,8	0,8	0,8	23,9	16,8	13,5	15%	16%	17%	3,2%	3,7%	4,2%
Mediana		**5,8**	**5,4**	**5,1**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**14,9**	**12,6**	**11,0**	**18%**	**19%**	**19%**	**3,2%**	**3,7%**	**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	**76,74**	**3,7**	**4,0**	**3,6**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**6,3**	**8,1**	**7,5**	**23%**	**21%**	**22%**	**0,0%**	**2,0%**	**3,7%**
Anglo American	1911,80	4,0	4,2	4,5	1,4	1,4	1,4	8,1	8,9	9,7	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	870,40	5,7	5,9	5,3	2,8	2,8	2,6	18,6	19,9	16,2	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,04	3,6	3,5	3,8	1,9	1,9	2,0	12,8	11,7	13,2	53%	53%	51%	4,2%	3,2%	2,6%
Boliden	251,25	5,7	5,4	5,6	1,4	1,3	1,3	12,0	11,0	11,3	24%	25%	24%	4,4%	4,7%	4,8%
First Quantum	9,97	8,1	5,6	5,2	3,2	2,3	2,3	18,2	13,0	9,0	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	609,60	7,8	6,2	5,1	2,9	2,7	2,5	29,6	21,0	14,9	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8257,00	4,8	4,1	3,8	2,2	2,0	1,9	21,8	13,6	12,5	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,49	3,7	3,3	2,7	1,2	1,2	1,1	-	37,0	10,4	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	431,30	4,6	4,7	4,5	2,5	2,5	2,4	5,7	5,7	5,1	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,66	6,6	4,0	3,5	2,3	1,7	1,6	20,8	9,4	7,7	35%	43%	46%	1,1%	1,2%	1,5%
MMC Norilsk Nickel	25,20	6,6	6,3	6,3	3,7	3,7	3,5	11,4	11,2	10,9	56%	59%	57%	9,5%	10,9%	11,5%
OZ Minerals	9,69	7,0	5,6	4,5	3,0	2,5	2,2	19,2	15,8	9,1	43%	44%	48%	2,1%	2,4%	2,9%
Polymetal Intl	1154,00	8,3	7,1	7,2	3,9	3,6	3,6	13,0	10,2	10,2	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7286,50	7,4	6,7	6,7	4,8	4,4	4,4	9,9	9,1	9,1	65%	66%	66%	4,4%	5,1%	5,1%
Sandfire Resources	6,25	2,5	2,1	2,0	1,3	1,2	1,1	8,8	7,4	6,1	51%	54%	56%	4,0%	4,4%	5,0%
Southern CC	34,09	9,0	8,9	8,2	4,4	4,3	4,0	16,5	15,8	15,2	49%	49%	49%	4,5%	4,3%	4,1%
Mediana		**6,1**	**5,5**	**4,6**	**2,4**	**2,2**	**2,1**	**12,9**	**11,4**	**9,9**	**44%**	**46%**	**49%**	**0,7%**	**1,6%**	**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	**20,50**	**0,2**	**1,4**	**1,1**	**0,0**	**0,2**	**0,2**	**3,5**	**-**	**17,8**	**19%**	**12%**	**16%**	**8,3%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	13,60	2,7	3,2	3,4	0,8	0,9	0,9	4,4	9,3	11,8	30%	27%	28%	15,6%	11,4%	11,4%
Arch Coal	78,84	3,0	3,5	3,4	0,5	0,6	0,6	5,3	6,5	6,4	18%	17%	17%	2,3%	2,3%	2,3%
Banpu	11,90	10,7	11,2	10,5	2,0	2,1	2,3	12,3	11,3	10,4	19%	19%	22%	4,0%	4,3%	4,7%
BHP Group	48,16	3,5	3,5	3,8	1,9	1,9	1,9	12,7	11,5	13,0	53%	53%	51%	9,2%	7,0%	5,7%
China Coal Energy	3,18	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,6	7,1	6,9	20%	20%	19%	3,7%	3,3%	3,1%
LW Bogdanka	34,90	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	27,01	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	15,71	2,4	2,9	2,8	0,4	0,4	0,4	16,7	-	-	18%	16%	16%	13,9%	3,5%	3,6%
PT Bukit Asam Tbk	2260,00	3,4	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	5,8	6,3	6,1	28%	26%	26%	12,3%	11,6%	11,0%
Rio Tinto	3952,00	3,4	3,8	4,3	1,7	1,8	1,9	7,9	9,1	11,0	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,80	5,7	5,1	4,8	2,6	2,4	2,3	8,6	7,8	7,6	46%	46%	47%	7,1%	7,5%	7,6%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,92	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,4	9,4	9,3	19%	19%	19%	3,3%	3,3%	3,2%
Shougang Fushan Res	1,60	0,7	0,6	0,7	0,4	0,3	0,3	6,9	6,4	7,0	54%	54%	49%	7,5%	7,4%	5,9%
Stanmore Coal	1,17	1,4	2,0	2,9	0,5	0,6	0,6	3,1	4,6	7,0	38%	28%	21%	7,5%	5,7%	5,5%
Teck Resources	16,34	3,2	3,3	3,3	1,2	1,3	1,3	6,5	6,9	7,1	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,3%
Terracom	0,44	1,8	2,7	2,3	0,5	0,6	0,5	3,4	6,3	4,4	30%	22%	23%	-	4,5%	6,8%
Warrior Met Coal	21,69	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	8,02	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		**3,0**	**3,5**	**3,4**	**0,9**	**1,0**	**1,0**	**5,8**	**6,5**	**7,0**	**30%**	**27%**	**26%**	**7,3%**	**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	**4,85**	**5,5**	**5,6**	**5,4**	**1,4**	**1,5**	**1,5**	**32,6**	**27,0**	**23,0**	**26%**	**26%**	**27%**	**0,0%**	**0,0%**	**8,2%**
Orange Polska	**5,69**	**4,7**	**4,5**	**4,2**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**36,8**	**23,1**	**16,5**	**29%**	**29%**	**29%**	**0,0%**	**0,0%**	**4,4%**
Play	**29,02**	**5,9**	**5,9**	**5,5**	**2,0**	**2,0**	**1,9**	**8,9**	**8,2**	**8,2**	**34%**	**35%**	**35%**	**5,0%**	**4,9%**	**4,9%**
Mediana		**5,5**	**5,6**	**5,4**	**1,4**	**1,5**	**1,5**	**32,6**	**23,1**	**16,5**	**29%**	**29%**	**29%**	**0%**	**0,0%**	**4,9%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,27	6,1	6,2	6,2	2,0	2,0	2,1	16,1	16,0	16,2	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,7%
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	13,42	5,5	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	18,7	15,2	13,3	35%	35%	36%	4,2%	4,6%	4,9%
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	7,10	5,2	5,1	5,0	1,8	1,7	1,7	11,4	10,6	10,2	34%	34%	35%	3,0%	3,3%	3,9%
Mediana		**5,5**	**5,4**	**5,3**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**12,9**	**13,3**	**13,3**	**33%**	**33%**	**33%**	**5,6%**	**5,7%**	**5,7%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	201,45	4,2	4,0	3,9	1,3	1,3	1,3	7,7	8,3	8,1	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,65	5,5	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7	15,6	14,2	12,6	32%	33%	33%	4,7%	4,9%	5,2%
KPN	2,93	7,8	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	14,88	5,4	5,3	5,2	1,7	1,6	1,6	14,4	13,4	12,5	31%	31%	31%	4,8%	5,1%	5,3%
Swisscom	505,20	8,0	8,0	7,9	3,0	3,0	3,0	17,6	17,9	17,9	38%	38%	38%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	7,08	5,4	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	10,5	9,8	9,0	34%	34%	35%	5,7%	5,7%	5,8%
Telia Company	44,58	9,1	8,8	8,7	3,2	3,1	3,1	19,0	17,2	16,0	35%	35%	36%	5,5%	5,6%	5,7%
TI	0,54	4,7	4,7	4,6	2,0	2,0	2,0	8,7	8,4	8,2	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**5,5**	**5,3**	**5,2**	**1,9**	**1,9**	**1,9**	**15,0**	**13,8**	**12,6**	**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	**9,40**	**4,3**	**4,0**	**3,5**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**31,2**	**16,6**	**10,3**	**9%**	**10%**	**11%**	**5,3%**	**5,3%**	**5,3%**
Wirtualna Polska	**67,00**	**11,1**	**9,8**	**8,9**	**3,5**	**3,1**	**2,9**	**21,0**	**17,9**	**16,4**	**31%**	**32%**	**32%**	**1,5%**	**2,5%**	**2,9%**
Mediana		**7,7**	**6,9**	**6,2**	**1,9**	**1,8**	**1,6**	**26,1**	**17,3**	**13,3**	**20%**	**21%**	**21%**	**3,4%**	**3,9%**	**4,1%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,82	6,5	6,0	5,9	0,7	0,7	0,7	13,0	11,8	11,9	10%	11%	11%	2,6%	3,2%	2,7%
Axel Springer	63,40	8,0	8,2	7,3	1,8	1,8	1,7	24,4	25,3	21,7	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	837,00	9,5	10,4	9,8	1,3	1,3	1,3	22,2	20,7	19,4	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,31	5,0	4,8	4,4	0,4	0,4	0,4	-	13,3	9,9	8%	9%	10%	1,6%	2,9%	5,9%
New York Times	28,69	20,6	18,7	15,7	2,5	2,4	2,3	38,1	34,6	27,6	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	21,3	14,3	8,8	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		**8,2**	**7,7**	**6,9**	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**22,2**	**17,5**	**15,7**	**13%**	**13%**	**14%**	**1,2%**	**1,8%**	**2,7%**
TV																
Atresmedia Corp	3,52	5,5	5,7	5,9	1,0	1,0	1,0	6,4	6,7	6,9	18%	17%	17%	12,4%	12,2%	11,5%
Gestevision Telecinco	5,50	6,7	7,3	7,6	1,8	1,8	1,8	9,3	9,5	9,7	26%	24%	23%	7,4%	8,3%	7,8%
ITV PLC	133,65	8,9	8,7	8,4	2,0	1,9	1,9	10,4	10,1	9,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	14,90	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	2,66	4,3	4,2	3,9	1,4	1,4	1,4	12,9	11,1	10,6	33%	35%	37%	4,3%	5,9%	6,2%
Prosieben	12,80	5,8	5,6	5,4	1,3	1,3	1,2	6,6	6,3	5,9	23%	22%	22%	8,0%	8,2%	7,8%
TF1-TV Francaise	8,15	3,5	3,5	3,3	0,7	0,7	0,7	9,7	8,9	7,9	20%	20%	21%	5,5%	6,0%	6,6%
Mediana		**5,5**	**5,6**	**5,4**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**9,7**	**9,5**	**9,7**	**23%**	**22%**	**22%**	**6,6%**	**6,7%**	**7,0%**
Pay TV																
Cogeco	110,70	6,1	6,0	5,8	2,9	2,9	2,8	15,9	14,5	14,4	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	45,60	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	34,75	9,4	10,4	11,3	1,8	1,9	1,9	14,3	19,4	21,2	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,19	4,5	4,4	4,4	1,8	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	19,81	7,8	7,4	7,1	3,2	3,1	3,0	18,9	19,2	17,9	41%	41%	42%	8,0%	8,0%	8,0%
Mediana		**7,8**	**7,4**	**7,1**	**2,8**	**2,7**	**2,6**	**15,5**	**16,9**	**16,2**	**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	**50,20**	**4,5**	**4,1**	**4,0**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**13,4**	**13,1**	**12,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**6,1%**	**4,6%**	**4,5%**
Comarch	**174,50**	**6,4**	**5,7**	**5,3**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**15,1**	**13,7**	**12,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**0,9%**	**0,9%**	**0,9%**
Mediana		**5,4**	**4,9**	**4,6**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**14,3**	**13,4**	**12,9**	**15%**	**15%**	**15%**	**3,5%**	**2,7%**	**2,7%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	66,84	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	109,75	8,8	8,3	7,9	1,3	1,3	1,2	16,8	15,3	14,2	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	142,11	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	8,38	5,5	5,2	5,0	0,6	0,6	0,6	11,2	9,6	8,7	11%	11%	11%	1,1%	1,8%	2,4%
Microsoft	140,41	18,9	16,4	14,7	8,1	7,2	6,5	30,6	26,7	23,7	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	55,88	10,8	10,4	10,2	5,0	4,9	4,8	16,2	14,4	13,3	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	116,32	18,1	15,7	13,9	5,6	5,2	4,8	23,8	21,4	19,1	31%	33%	34%	1,3%	1,5%	1,7%
TietoEnator	24,82	8,9	7,9	7,6	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**	**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

		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	**373,00**	**17,4**	**21,5**	**5,5**	**10,0**	**9,0**	**3,6**	**25,0**	**35,6**	**8,8**	**58%**	**42%**	**66%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**241,00**	**-**	**8,8**	**9,7**	**60,3**	**6,7**	**7,8**	**-**	**10,0**	**11,3**	**21%**	**76%**	**80%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**
PlayWay	190,40	15,1	13,3	11,9	9,9	8,9	8,0	22,8	20,9	19,5	65%	67%	67%	1,3%	3,2%	3,6%
Activision Blizzars	55,59	17,8	15,1	13,9	6,2	5,6	5,2	25,3	21,9	19,3	35%	37%	37%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2750,00	13,9	12,6	11,2	3,4	3,6	3,3	22,4	18,9	17,7	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	121,15	16,5	17,1	15,9	4,0	4,2	4,2	25,6	25,7	24,6	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	57,62	6,7	7,1	6,4	3,3	3,1	2,9	19,5	20,7	18,2	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	96,22	16,4	14,3	12,6	5,2	4,8	4,6	24,5	20,9	18,9	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	136,00	18,4	14,0	11,8	10,2	8,3	7,2	43,9	33,9	23,0	55%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		**16,4**	**14,0**	**11,8**	**6,2**	**5,6**	**4,6**	**24,8**	**20,9**	**18,9**	**35%**	**42%**	**45%**	**0,7%**	**0,3%**	**0,4%**

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

Steam Global Top Sellers

2019-10-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	200+	-	-	37	-	-	-	66,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	168	-	-119	127	88,00	-	0%	88,00
Children of Morta	11 bit studios	151	+4	-131	97	80,00	0%	+11%	75,43
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	50	-14	-12	42	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	161	-	-	-	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	102	-25	-1	80	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	142	-29	-31	114	90,00	0%	0%	90,00
Chernobylite	The Farm 51	7	-	-	-	100,00	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2019-10-17	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	55	+2	+4	57	2020
Bum Simulator	PlayWay	45	+1	+1	46	2019
I am Your President	PlayWay	56	+2	+4	58	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	50	+1	+2	51	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	75	+2	+4	77	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	65	+1	+4	66	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	-	7	wiosna '20

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	92,00	8,0	7,9	7,6	1,4	1,3	1,3	17,5	17,4	16,3	17%	17%	17%	4,0%	4,3%	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%	-	-	147%
Budimex	126,00	7,2	7,0	8,2	0,3	0,3	0,3	19,3	18,8	17,4	4%	5%	4%	7,7%	5,0%	4,6%
Ferrovial	25,47	-	38,6	35,4	4,1	4,0	3,9	-	41,5	36,4	3%	10%	11%	2,9%	3,0%	3,1%
Hochtief	104,20	3,9	3,8	3,5	0,2	0,2	0,2	11,1	10,5	10,1	6%	6%	7%	5,7%	6,1%	6,4%
Mota Engil	1,97	4,2	3,9	-	0,6	0,6	0,5	15,1	9,8	7,0	15%	15%	-	2,3%	5,6%	-
NCC	173,05	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	205,10	8,5	9,0	8,5	0,5	0,5	0,5	15,1	15,3	14,4	6%	5%	6%	3,2%	3,5%	3,9%
Strabag	29,20	2,7	2,8	2,7	0,2	0,2	0,2	9,1	9,3	8,9	6%	6%	6%	4,5%	4,6%	4,9%
Mediana		**5,7**	**6,0**	**6,7**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**15,1**	**12,6**	**11,8**	**6%**	**6%**	**6%**	**3,8%**	**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	**34,50**	**7,0**	**7,3**	**6,7**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**7,4**	**7,7**	**7,0**	**24%**	**23%**	**23%**	**13,6%**	**12,3%**	**11,8%**
Dom Development	**82,80**	**7,8**	**7,5**	**8,5**	**2,0**	**1,9**	**2,0**	**8,8**	**8,3**	**9,1**	**18%**	**18%**	**17%**	**10,9%**	**11,3%**	**12,1%**
Develia	2,31	5,9	10,4	10,9	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	16,5%	19,0%	14,1%
Echo Investment	4,61	8,9	11,3	11,7	1,2	1,2	1,1	7,3	7,3	10,0	55%	43%	36%	9,5%	9,3%	6,9%
GTC	9,49	16,0	14,9	14,3	1,0	1,0	0,9	11,2	10,4	9,9	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	34,45	27,7	24,2	22,2	1,2	1,1	1,1	27,5	24,1	21,8	70%	65%	62%	2,8%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	26,62	15,8	15,8	15,9	0,7	0,8	0,8	14,9	14,4	13,9	88%	88%	88%	5,8%	6,0%	6,0%
Immofinanz AG	26,05	29,5	26,5	25,8	1,0	0,9	0,9	16,2	18,0	16,9	48%	56%	56%	3,4%	3,8%	4,0%
Klepierre	32,21	20,8	20,1	19,7	0,9	0,9	1,0	12,0	11,6	11,3	83%	86%	86%	6,8%	7,0%	7,2%
Segro	809,60	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		**15,9**	**15,4**	**15,1**	**1,1**	**1,1**	**1,0**	**12,0**	**11,6**	**11,3**	**62%**	**61%**	**59%**	**6,3%**	**6,5%**	**6,5%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

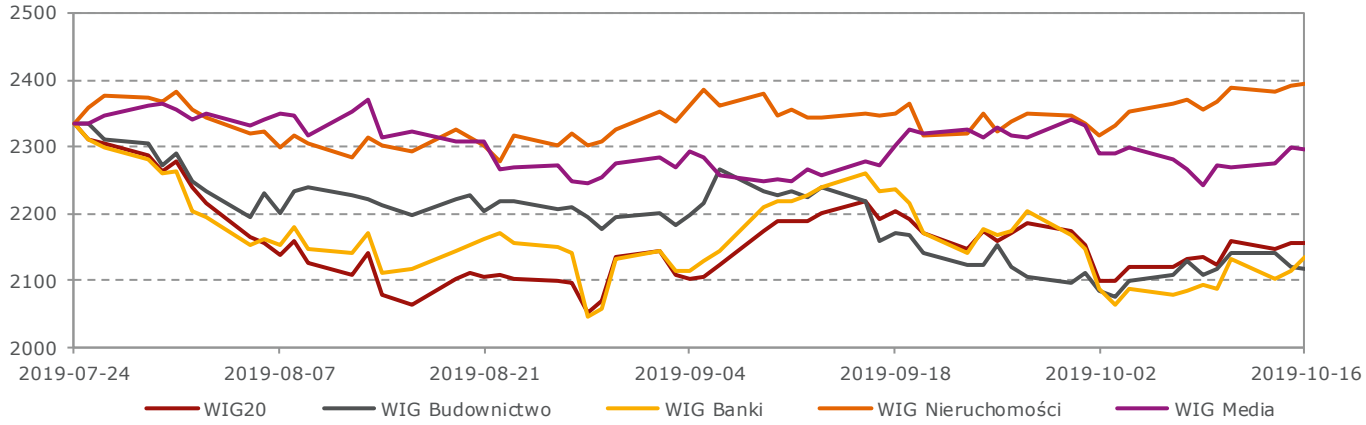
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	**133,00**	**6,9**	**5,4**	**5,2**	**1,1**	**1,0**	**0,8**	**49,6**	**20,5**	**18,1**	**16%**	**18%**	**16%**	**0,4%**	**1,5%**	**1,5%**
LPP	**8050,00**	**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	**3,23**	**1,7**	**1,0**	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,0**	**6,4**	**6,3**	**5,4**	**7%**	**7%**	**7%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
VRG	**4,11**	**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		**7,5**	**6,2**	**5,7**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**17,5**	**15,6**	**14,2**	**13%**	**13%**	**13%**	**0,2%**	**0,5%**	**0,4%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7580,00	10,3	10,1	9,6	1,9	1,8	1,7	20,5	20,1	19,3	18%	18%	18%	2,1%	2,3%	2,3%
Adidas	281,60	15,9	14,6	13,1	2,4	2,2	2,0	28,7	25,4	22,1	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2210,00	8,4	7,9	7,4	1,1	1,0	1,0	16,3	15,0	14,0	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,61	4,8	4,4	4,1	0,3	0,3	0,3	9,5	9,0	8,1	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	31,68	14,3	12,4	11,6	1,8	1,7	1,6	22,8	19,9	16,8	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	44,02	4,5	4,4	4,4	0,5	0,5	0,5	9,7	8,9	8,5	11%	11%	11%	3,1%	3,4%	3,9%
Geox	1,22	5,7	4,6	3,1	0,4	0,4	0,4	-	22,9	15,2	7%	8%	11%	1,6%	2,7%	5,0%
H&M	207,05	11,2	10,5	9,9	1,3	1,3	1,2	26,2	24,1	22,5	12%	12%	12%	4,7%	4,6%	4,6%
Hugo Boss	37,04	4,7	4,5	4,2	0,9	0,9	0,8	10,5	9,5	8,8	19%	19%	20%	7,5%	8,2%	8,8%
Inditex	28,75	14,8	11,0	10,5	3,1	2,9	2,8	25,7	23,5	22,0	21%	27%	26%	2,8%	3,6%	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	203,08	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	20,25	9,4	7,7	6,2	0,7	0,7	0,7	59,9	42,5	31,3	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**9,9**	**9,0**	**8,5**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**22,8**	**21,5**	**18,0**	**13%**	**13%**	**13%**	**1,6%**	**2,3%**	**2,3%**

Wycena spółek handlowych

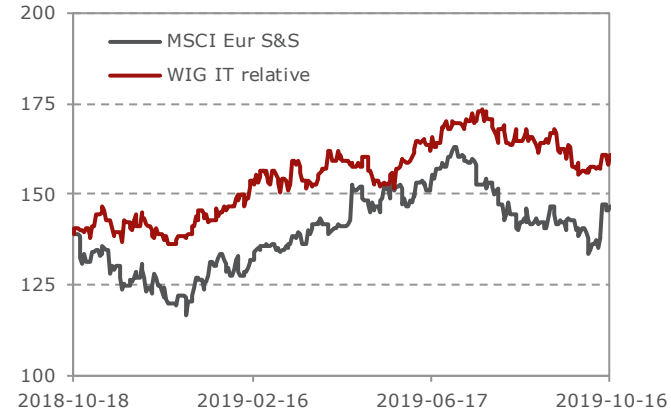
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	192,74	14,0	12,5	11,3	2,9	2,7	2,5	36,8	32,2	28,9	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes Internetional	630,60	24,0	22,0	20,2	9,3	8,5	7,9	43,8	39,6	36,0	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	482,05	11,5	10,6	10,0	4,0	3,7	3,4	19,3	17,0	15,7	35%	35%	35%	2,4%	2,7%	3,0%
LVMH	378,10	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	33,64	13,9	12,3	11,1	5,0	4,4	4,0	23,1	21,5	19,3	36%	36%	36%	1,3%	1,5%	1,8%
Mediana		**13,9**	**12,5**	**11,3**	**4,0**	**3,7**	**3,4**	**26,1**	**23,6**	**21,6**	**35%**	**35%**	**35%**	**1,3%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	3286,00	24,8	17,4	13,3	1,0	0,9	0,8	-	54,6	37,0	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	278,70	38,1	27,0	21,5	3,7	2,7	2,1	69,7	53,6	41,6	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	42,49	28,0	22,8	17,9	1,5	1,3	1,1	-	-	62,7	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**28,0**	**22,8**	**17,9**	**1,5**	**1,3**	**1,1**	**69,7**	**54,1**	**41,6**	**6%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**144,00**	**20,1**	**15,1**	**11,8**	**1,9**	**1,5**	**1,1**	**34,7**	**25,2**	**19,3**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**21,72**	**8,9**	**8,0**	**6,8**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**42,0**	**29,7**	**21,0**	**2%**	**2%**	**2%**	**4,6%**	**1,2%**	**1,7%**
Jeronimo Martins	**15,09**	**9,4**	**8,5**	**8,0**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**21,4**	**19,2**	**18,3**	**6%**	**6%**	**6%**	**1,8%**	**1,9%**	**2,0%**
Carrefour	15,56	5,0	4,5	4,2	0,2	0,2	0,2	13,6	11,7	10,9	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	3,8%
AXFood	207,40	10,6	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,6	25,9	25,6	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	243,30	7,7	5,4	5,2	0,4	0,4	0,4	17,1	14,3	13,3	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,04	6,7	6,5	6,5	0,6	0,5	0,5	14,3	13,3	12,6	8%	8%	8%	3,3%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2040,00	5,8	5,3	4,9	0,4	0,4	0,3	14,0	12,4	11,3	7%	7%	7%	5,2%	6,3%	7,3%
Magnit	3254,50	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	12,6	9,8	7,3	7%	7%	7%	6,7%	7,1%	8,3%
Sonae	0,91	9,8	9,2	7,1	0,8	0,8	0,7	12,5	10,8	11,0	8%	8%	10%	4,8%	5,3%	5,4%
Mediana		**8,3**	**7,2**	**6,6**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**15,7**	**13,8**	**13,0**	**7%**	**7%**	**7%**	**3,3%**	**3,5%**	**3,5%**

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

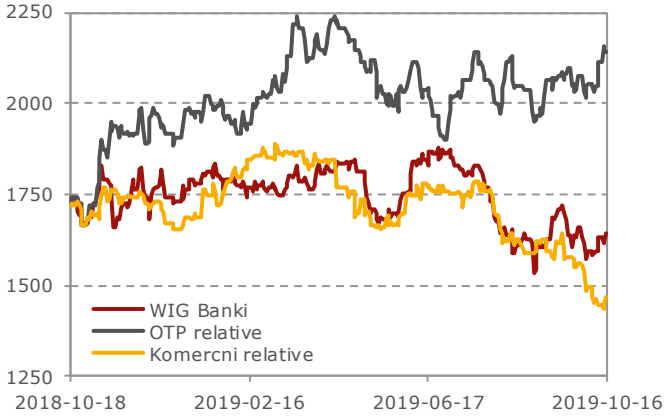
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



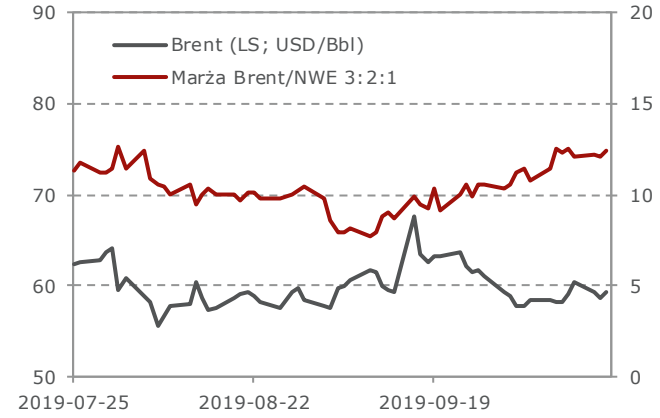
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



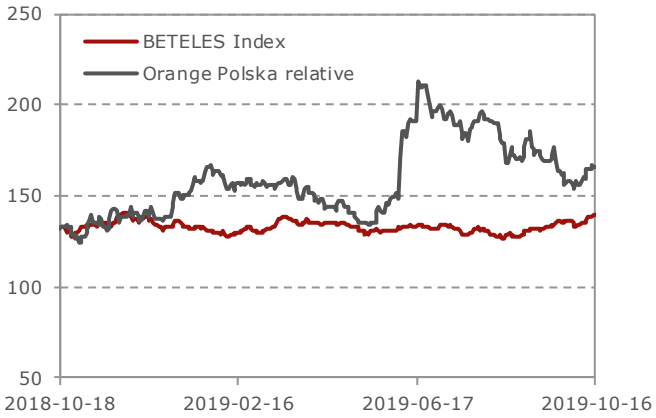
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



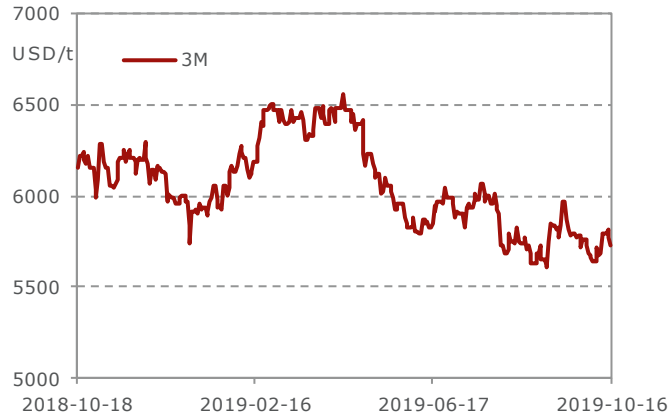
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



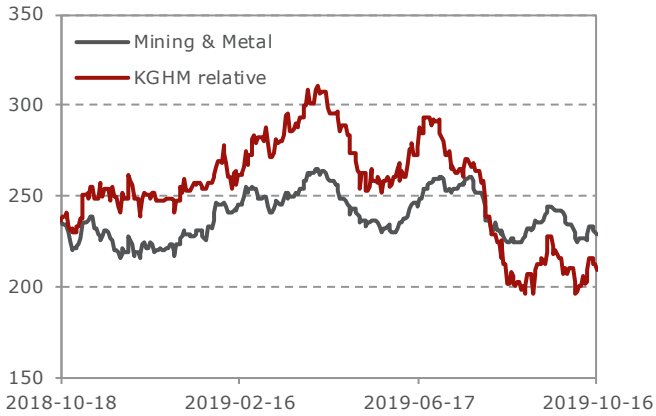
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



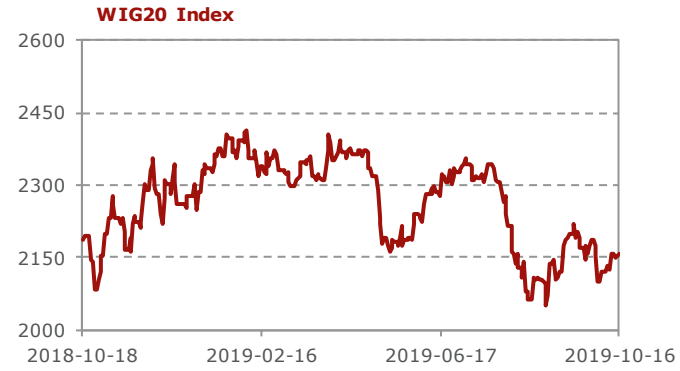
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

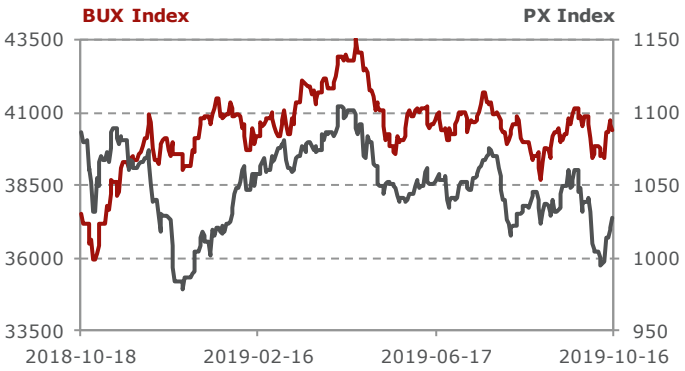


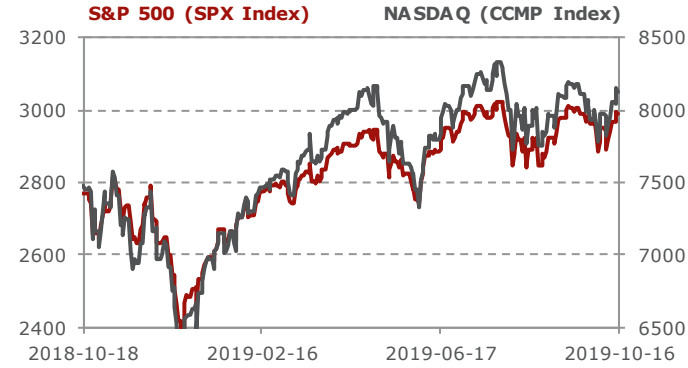
Źródło: Bloomberg

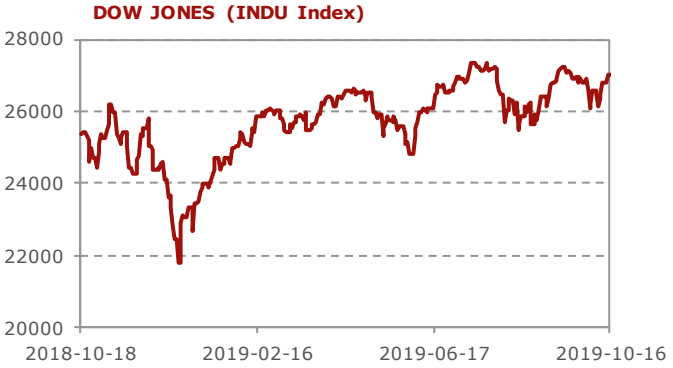
Przegląd rynków zagranicznych

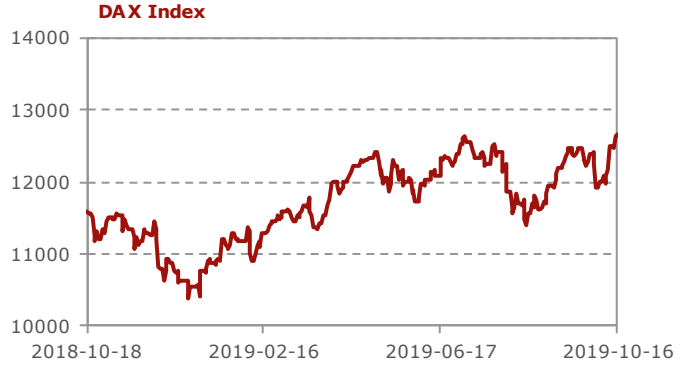
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-10-16	26 972,31	27 058,34	26 943,29	27 001,98	-0,08%
S&P 500	2019-10-16	2 989,68	2 997,54	2 985,20	2 989,69	-0,20%
NASDAQ	2019-10-16	8 119,81	8 146,15	8 103,38	8 124,18	-0,30%
DAX	2019-10-16	12 644,18	12 698,37	12 603,83	12 670,11	+0,32%
CAC 40	2019-10-16	5 703,39	5 708,91	5 677,96	5 696,90	-0,09%
FTSE 100	2019-10-16	7 211,64	7 217,63	7 149,84	7 167,95	-0,61%
WIG20	2019-10-16	2 153,26	2 167,10	2 151,57	2 156,06	+0,06%
BUX	2019-10-16	40 572,90	40 734,43	40 265,67	40 404,66	-0,43%
PX	2019-10-16	1 020,39	1 027,25	1 017,87	1 026,98	+0,65%
RTS	2019-10-16	1 976,04	2 004,81	1 973,21	2 003,63	+1,26%
SOFIX	2019-10-16	561,47	561,47	558,95	560,07	-0,25%
BET	2019-10-16	9 546,70	9 560,39	9 510,94	9 510,94	-0,36%
XU100	2019-10-16	93 514,71	94 390,54	93 094,42	94 137,22	-1,18%
BETELES	2019-10-16	139,59	139,79	138,28	139,65	+0,01%
NIKKEI	2019-10-16	22 479,57	22 615,47	22 434,35	22 472,92	+1,20%
SHCOMP	2019-10-16	2 992,61	3 010,42	2 975,92	2 978,71	-0,41%
Miedź	2019-10-16	5 772,50	5 773,00	5 696,00	5 730,00	-0,74%
Ropa	2019-10-16	58,49	59,23	57,93	58,56	+0,29%
USD/PLN	2019-10-16	3,8897	3,9002	3,8644	3,8691	-0,53%
EUR/PLN	2019-10-16	4,2917	4,3007	4,2818	4,2836	-0,19%
EUR/USD	2019-10-16	1,1033	1,1086	1,1023	1,1072	+0,35%
USBonds10	2019-10-16	1,7622	1,7675	1,7168	1,7395	-0,0315
GRBonds10	2019-10-16	-0,4120	-0,3790	-0,4360	-0,3870	+0,0300
PLBonds10	2019-10-16	1,9790	2,0190	1,9680	2,0120	+0,0210

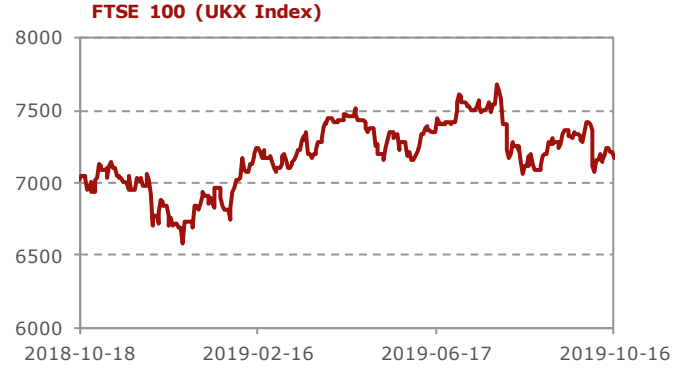






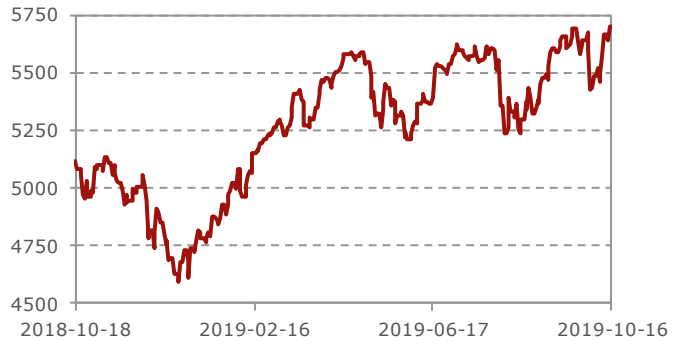




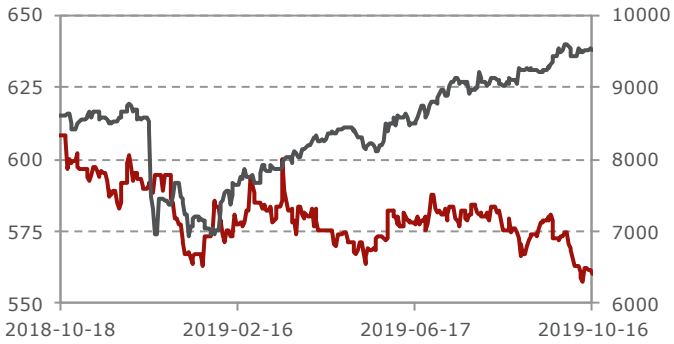


Źródło: Bloomberg

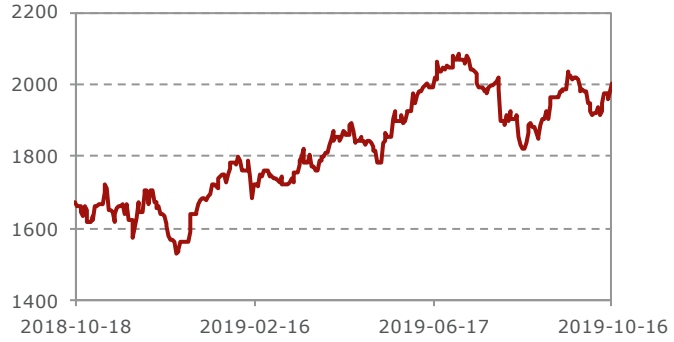
CAC 40 Index



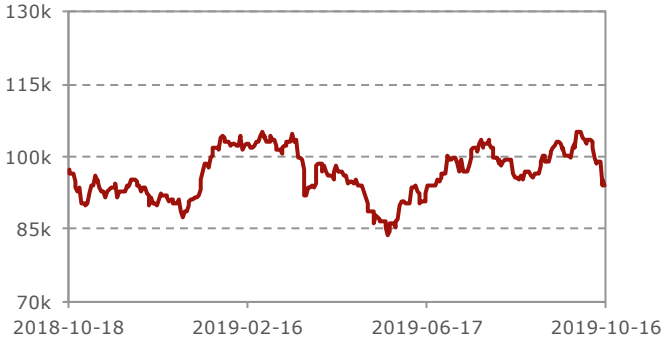
SOFIX Index BET Index



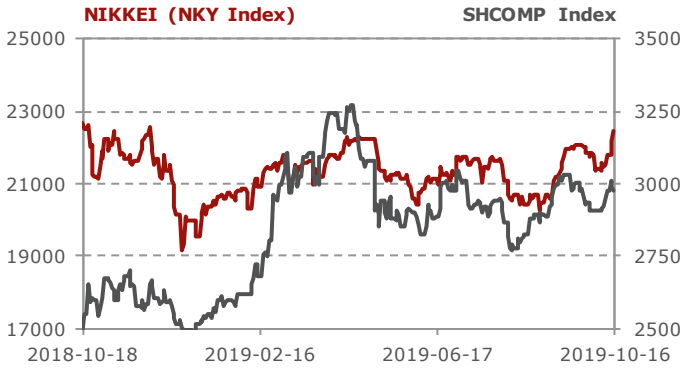
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



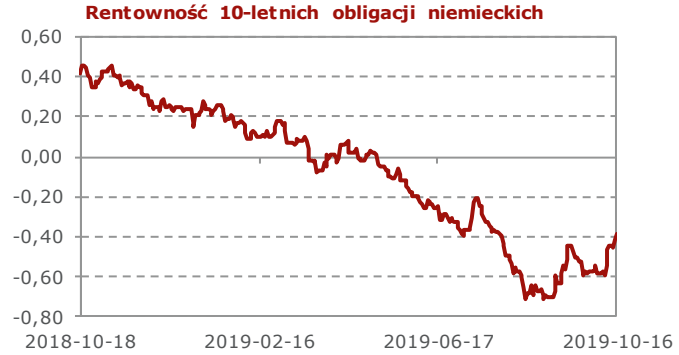
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



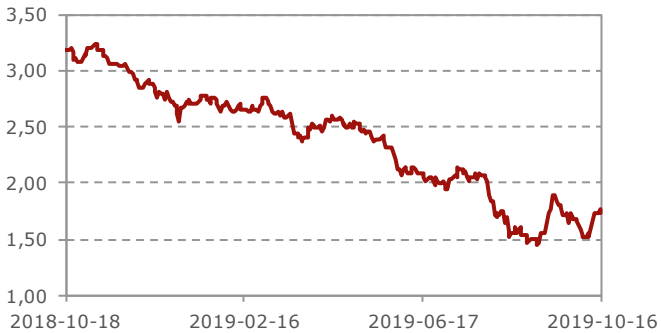
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

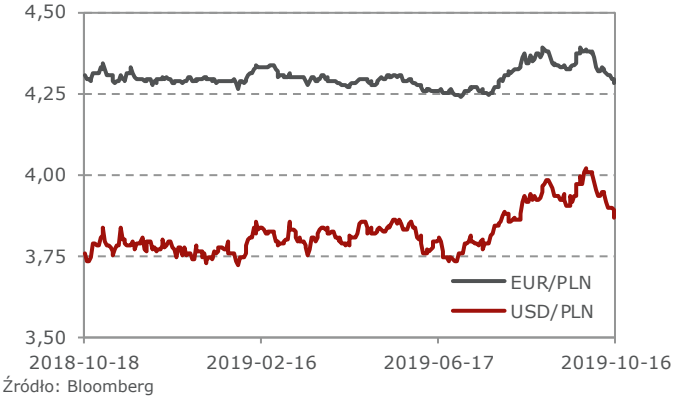


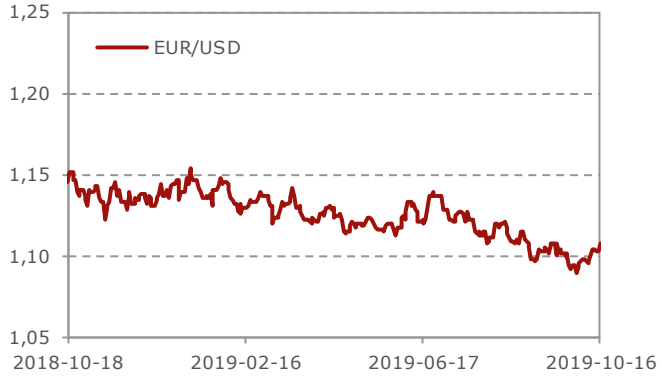
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



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.