

wtorek, 5 listopada 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59903,7	2332,23	4134,58	11631,57	2,913	57,22	3,7812	4,3037
-65,86 (-0,11%)	-1,58 (-0,07%)	-28,12 (-0,68%)	99,33 (0,86%)	0,047 (1,61%)	0,46 (0,8%)	0,01 (-0,17%)	0 (-0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Alior Bank

Wyniki 3Q

- Wynik odsetkowy w 3Q'19 r. wyniósł 802 mln zł (2% r/r) vs. konsensus 746 mln zł (8%).
- Wynik z prowizji w 3Q'19 r. wyniósł 173 mln zł (-3% r/r) vs. konsensus 169 mln zł (2%).
- Koszty ogółem w 3Q'19 r. wyniosły 372 mln zł (-10% r/r) vs. konsensus 397 mln zł (-6%).
- Saldo rezerw w 3Q'19 r. wyniosło -325 mln zł (19% r/r) vs. konsensus -311 mln zł (4%).
- W 3Q'19 r. spółka osiągnęła 125 mln zysku netto (-30% r/r) vs. konsensus 119 mln zł (4%).

Alior Bank spodziewa się, że marża odsetkowa netto w całym 2019 r. wyniesie 4,5%, a nie 4,6%. Zgodnie z planami banku wskaźnik kosztów do dochodów w 2019 r. wynieść ma 41%. Po 3Q wskaźnik C/I jest na poziomie 42,8%. Wskaźnik kosztów ryzyka wynieść ma 2,3%, obecnie wynosi 2,4%.

Bank zakłada, że wzrost wolumenu kredytów brutto wyniesie w 2019 r. 5 mld zł (po 3Q 3,9 mld zł).

Nowa strategia na lata 2020-2022 zostanie zaprezentowana w 1Q20 r.

Do 2022 r. zwiększy się znaczenie akcji kredytowej w segmentach małych i średnich firm, a udział firm dużych spaść ma do 10% (obecnie 13%).

Analitycy odbierają wyniki lekko pozytywnie, jednocześnie nie oczekują znaczącego wpływu na kurs. Alior Bank w 3Q poprawił przychody i utrzymywał koszty pod ścisłą kontrolą. Niemniej jednak najnowsze wytyczne TSUE dotyczące zwrotu prowizji spowodują znaczne obniżenie oczekiwań rynkowych. Obniżka będzie łagodzona przez dobre wyniki w zakresie przychodów i kosztów.

Dom Development

Wyniki 3Q

- Przychody w 3Q'19 r. wyniosły 387,6 mln zł (45,8% r/r) vs. konsensus 389,2 mln zł (-0,4%).
- EBITDA w 3Q'19 r. wyniosła 72,5 mln zł (137,9% r/r) vs. konsensus 53,9 mln zł (34,6%).
- EBIT w 3Q'19 r. wyniósł 68,7 mln zł (144,4% r/r) vs. konsensus 51,3 mln zł (33,9%).
- Zysk netto w 3Q'19 r. wyniósł 55 mln zł (151,2% r/r) vs. oczekiwania 41,2 mln zł (33,6%).

Dom Development przekazał klientom w 3Q19 r. 839 lokali wobec 587 rok wcześniej.

Podsumowując, Dom Development przedstawił dobre wyniki finansowe i marżę, przekraczając naszą wewnętrzną prognozę i konsensus rynkowy. Od początku roku DOM przekazał 2494 mieszkań (+23% r/r), dostarczając 71% naszych całorocznych prognoz i generując wzrost przychodów o 28% r/r. 9M19 nasza całoroczna prognoza zysku została spełniona w 72%. Biorąc pod uwagę plany spółki na 2019 r., spodziewamy się silnego 4Q'19 (ponad 1000 oddanych mieszkań). Firma jest na dobrej drodze do spełnienia, a nawet przekroczenia naszych prognoz na 2019 r. (ZN w wysokości 235,5 mln zł). Według naszych prognoz Dom handlowany jest 2019E P/E na poziomie 9,0x.

Handlowy

Odpis w wysokości 54 mln zł.

Zarząd Banku Handlowego po przeprowadzeniu oceny finansowej klienta z branży budowlanej podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego w wysokości 54 mln zł. Odpis wpłynie na wyniki finansowe banku w 3Q. **Analitycy BM mBank spekulują, że odpis może być związany z ekspozycją na Elektrobudowę, dla której Handlowy występował jako poręczyciel. Jednocześnie analitycy skorygowali swoje prognozy na 3Q.**

ZCh Police

Cena emisyjna serii C ustalona na 10,20 zł

Zarząd Zakładów Chemicznych Police ustalił cenę emisyjną jednej akcji serii C na 10,20 zł. Zarząd nie skorzystał z prawa do określenia ostatecznej sumy podwyższenia kapitału. W związku z powyższym wyemitowanych ma zostać 110 mln akcji. **Zdaniem BM mBank emisja w krótkim terminie może wyrzucić presję na kurs akcji Grupy Police.**

Echo Investment

Wing złożył wniosek do UOKiK o przejęcie kontroli nad spółką Lisala

Wing złożył do UOKiK wniosek o przejęcie wyłącznej kontroli nad spółką Lisala, większościowym akcjonariuszem Echo Investment. Lisala posiada 55,96% Echo Investment.

Budimex

Oferta spółki za 471,4 mln zł netto najwyżej oceniona w przetargu GDDKiA

Oferta Budimexu za 471,4 mln zł netto została najwyżej oceniona w postępowaniu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę odcinka drogi S11 Koszalin-Szczecinek. Termin zakończenia robót ma wynieść 36 miesięcy od daty zawarcia umowy. Powyższa informacja nie oznacza wyboru oferty Budimexu, ponieważ postępowanie dotyczące oceny ofert jest w toku.

Getin Noble Bank **UOKiK wszczął postępowanie ws. zmiany umów o kredyt hipoteczny**
Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie w kwestii zmiany umów o kredyt hipoteczny wobec Getin Noble Bank i Raiffeisen Bank International. Zdaniem urzędu, banki nie mają prawa dowolnie zmieniać istotnych warunków umów o kredyt hipoteczny.

PKN Orlen **Avia International proponuje Orlenowi odkupienie pakietu stacji paliw**
Avia International (skupiająca 3,2 tys. stacji paliw w Europie) zaproponowała Orlenowi odkupienie pakietu stacji paliw. Chodzi o jednostki, które ewentualnie miałyby zostać przeznaczone do sprzedaży w wyniku decyzji Komisji Europejskiej, w przypadku akwizycji Grupy Lotos. Avia podobną transakcję przeprowadziła na terenie Niemiec we wrześniu tego roku, przejmując od Tessel Kraftstoffe 155 stacji.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Lotos	Grupa Lotos zawiesza publikację modelowej marży rafineryjnej. Zdaniem spółki, w związku z uruchomieniem instalacji Projektu EFRA i zmieniającym się wolumenem produkcji, z początkiem 4Q'19 r. marże przestaje przedstawiać zyskowność rafinerii.
Ten Square Games	Przychody „Fishing Clash” wyniosły w październiku ok. \$3 mln. Zgodnie z szacunkami grę pobrano w zeszłym miesiącu ze sklepów Apple i Google ok. 1,1 mln razy.
PKP Cargo	PKP Cargo przewiozło 74,6 mln ton towarów w okresie styczeń-wrzesień '19 r. (-9,7% r/r). W samym wrześniu spółka przewiozła 8,2 mln ton towarów. Praca przewozowa zrealizowana przez PKP Cargo wyniosła 18,8 mld tkm w pierwszych trzech kwartałach '19 r.
MOL	Grupa MOL zawarła umowę kupna 9,57% udziałów w polu naftowym Azeri-Chirag-Gunashli w Azerbejdżanie i 8,9% udziałów w rurociągu Baku-Tbilisi-Ceyhan. Drugą stroną umowy są Chevron Global Ventures i Chevron BTC Pipeline. Łączna wartość umowy opiewa na \$1,57 mld.
Pragma Inkaso	Zarząd spółki postanowił rozpocząć przegląd opcji strategicznych, w ramach którego rozważy m.in. możliwość pozyskania partnera finansowego bądź strategicznego.
Awbud	Paweł Tamborski został powołany na nowego prezesa spółki budowlanej Awbud. Tamborski, były prezes GPW i były wiceminister skarbu, dołączył do zarządu spółki na początku października.
Biomed Lublin	Biomed Lublin podpisał z Ministerstwem Zdrowia umowę na sprzedaż i dostawę 100 tys. ampułek szczepionki przeciwgruźliczej BCG 10 z terminami dostawy między styczniem a wrześniem 2020 r.. Łączna wartość umowy wynosi 4,54 mln zł. Termin płatności został określony na 30 dni od daty każdorazowej dostawy.
Unimot	Unimot szacuje, że miał w 3Q19 r. 1.261,4 mln zł przychodów wobec 842,7 mln zł przed rokiem i 34,4 mln zł EBITDA wobec 16,3 mln zł rok wcześniej -
AgioFunds TFI	Adam Dakowicz złożył 30 października rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu AgioFunds TFI.

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						+15,0%	9,9	9,7		
Alior Bank	kupuj	2019-07-03	51,10	72,30	28,10	+157,3%	5,1	3,9		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	51,60	+15,2%	13,0	10,7		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	198,40	-0,4%	14,7	13,5		
Millennium	redukuj	2019-10-07	5,48	5,18	6,17	-16,0%	8,9	13,2		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	109,20	+9,7%	12,6	11,0		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	39,45	+19,6%	11,2	10,8		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-10-07	286,00	276,55	321,00	-13,8%	14,3	12,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	790,00	+19,6%	9,9	10,2		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	77,40	+21,9%	10,4	9,7		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	33,11	+22,0%	9,3	8,5		
RBI	akumuluj	2019-08-28	20,44	23,05 EUR	22,66	+1,7%	6,9	6,5		
OTP Bank	kupuj	2019-08-28	12 000	14 681 HUF	13 850	+6,0%	9,5	8,7		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,54	+15,6%	10,0	9,4		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	145,00	+47,3%	8,2	8,0		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	16,95	+66,2%	5,8	5,0		
Chemia						+4,9%	7,5	23,0	4,9	6,7
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	34,90	+20,4%	7,9	8,2	5,3	5,2
Grupa Azoty	trzymaj	2019-10-07	31,18	34,09	36,00	-5,3%	7,1	37,7	4,5	8,3
Paliwa						+3,0%	11,4	10,8	5,3	5,3
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	99,46	-27,3%	15,1	14,0	7,6	6,4
MOL	kupuj	2019-10-07	2 826	3 258 HUF	3 004	+8,5%	10,9	9,6	4,5	4,2
PGNiG	kupuj	2019-09-05	4,49	6,33	4,94	+28,0%	11,9	8,2	4,6	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2019-08-01	97,36	92,82	108,35	-14,3%	10,3	12,1	6,0	6,3
Energetyka						+30,2%	3,5	4,0	3,6	3,8
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	525,00	+13,9%	15,7	13,6	7,5	6,9
Enea	kupuj	2019-06-25	8,53	12,41	8,58	+44,6%	3,2	3,0	3,2	3,0
Energa	kupuj	2019-06-25	7,33	12,67	6,24	+103,0%	3,5	4,0	3,6	4,0
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	8,40	+45,2%	5,6	7,3	3,4	3,8
Tauron	kupuj	2019-06-25	1,57	2,52	1,71	+47,5%	2,7	2,6	4,1	3,7
Telekomunikacja, media, IT						+3,9%	20,4	15,7	6,5	6,5
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,55	+3,3%	30,6	25,3	5,2	5,3
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	6,51	+15,2%	42,1	26,4	5,0	4,8
Play	kupuj	2019-09-12	27,16	33,10	30,46	+8,7%	9,4	8,6	6,1	6,0
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	10,35	+64,3%	49,4	26,3	96,3	40,5
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-05-31	26,00	24,15	28,52	-15,3%	14,9	12,7	7,1	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	65,00	-5,4%	20,4	17,4	10,8	9,5
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	52,90	-4,0%	14,2	13,8	4,6	4,3
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	179,50	+28,7%	15,5	14,0	6,5	5,9
11 bit studios	kupuj	2019-05-20	398,00	518,00	335,00	+54,6%	22,5	32,0	15,5	19,1
CD Projekt	akumuluj	2019-09-05	251,30	272,50	258,30	+5,5%	-	10,7	-	9,5
Przemysł, surowce						+17,1%	6,4	9,4	4,4	4,7
Cognor	trzymaj	2019-11-04	1,52	1,55	1,42	+9,2%	6,4	9,4	4,4	4,7
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,68	+44,8%	4,7	8,5	3,8	4,4
Grupa Kęty	trzymaj	2019-10-07	283,00	298,64	318,00	-6,1%	11,4	13,3	8,0	8,8
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,56	+91,1%	3,5	-	0,2	1,4
Kemel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	42,55	-4,2%	4,8	7,8	4,6	5,7
KGHM	akumuluj	2019-10-14	79,92	90,12	88,92	+1,3%	7,3	9,4	4,1	4,5
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	8,25	-1,8%	11,2	12,6	5,3	5,2
Deweloperzy						+7,0%	8,2	8,1	7,5	7,5
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	85,00	-4,6%	9,0	8,5	8,0	7,7
Handel						+0,2%	37,9	20,6	9,4	8,6
AmRest	akumuluj	2019-10-07	44,05	48,00	47,30	+1,5%	44,5	32,5	14,7	11,7
CCC	kupuj	2019-09-05	131,90	161,00	113,50	+41,9%	42,4	17,5	6,0	4,8
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	157,30	-5,1%	37,9	27,5	21,8	16,4
Eurocash	redukuj	2019-09-05	20,62	18,10	22,70	-20,3%	43,9	31,0	9,3	8,3
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,13	-5,5%	21,5	19,3	9,4	8,6
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 340,00	+1,9%	22,8	20,6	11,6	10,4
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	4,10	+26,8%	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						13,1	11,0	5,6	4,7
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	7,04	-1,7%	12,7	9,6	5,0	3,9
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	27,60	-6,4%	14,0	13,0	9,4	8,7
Asseco SEE	przeważaj	2019-10-10	19,40	20,80	+7,2%	13,6	12,3	6,3	5,4
Atende	równoważ	2019-10-31	3,14	3,16	+0,6%	9,9	9,4	4,2	4,0
Spółki przemysłowe						10,7	10,2	6,3	6,2
AC	równoważ	2019-10-30	41,00	40,80	-0,5%	12,1	11,6	7,9	7,3
Alumetal	równoważ	2019-10-07	51,00	35,80	-29,8%	11,4	11,2	7,7	7,8
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	119,60	+1,4%	8,8	8,5	5,6	5,7
Apator	niedoważaj	2019-10-18	22,00	21,00	-4,5%	11,3	11,2	6,6	6,6
Astarta	przeważaj	2019-10-30	16,85	18,00	+6,8%	12,2	3,4	5,6	3,6
Boryszew	równoważ	2019-10-30	4,29	4,28	-0,1%	10,7	10,2	7,2	7,3
Ergis	równoważ	2019-10-30	3,20	3,20	+0,0%	9,8	16,1	5,7	6,2
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	26,50	-34,7%	17,2	13,6	9,6	8,7
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	47,00	+5,9%	10,2	9,8	5,2	5,1
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	70,50	+6,8%	9,7	10,5	6,4	6,7
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	2,07	-3,3%	4,0	4,8	3,1	5,6
Tarczyński	równoważ	2019-10-07	16,30	16,20	-0,6%	10,8	6,5	6,3	4,9
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,08	+14,9%	10,3	9,1	6,0	5,4
Handel						5,8	5,8	1,2	0,5
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	2,94	-36,9%	5,8	5,8	1,2	0,5

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	28,10	5,1	3,9	3,4	10%	12%	12%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,60	13,0	10,7	10,0	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,2%	8,2%	7,0%
ING BSK	198,40	14,7	13,5	12,6	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	1,8%	2,0%	2,2%
Millennium	6,17	8,9	13,2	17,3	10%	6%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	109,20	12,6	11,0	10,3	10%	11%	11%	1,2	1,2	1,1	6,0%	6,0%	6,8%
PKO BP	39,45	11,2	10,8	10,2	11%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,4%	7,9%	9,5%
Santander BP	321,00	14,3	12,4	12,8	9%	10%	9%	1,3	1,2	1,1	6,1%	1,7%	2,0%
Mediana		12,6	11,0	10,3	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	3,4%	2,0%	2,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,208	7,4	6,7	5,6	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	1,9%	4,3%	6,2%
Citigroup	75,150	9,9	8,8	8,4	10%	10%	9%	0,9	0,8	0,8	2,6%	2,9%	3,2%
Commerzbank	5,675	8,6	7,3	7,0	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,7%	4,3%	4,9%
ING	10,378	8,0	8,2	8,1	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	6,6%	6,7%	6,8%
UCI	11,768	6,5	6,7	6,4	8%	7%	6%	0,5	0,4	0,4	5,1%	5,9%	6,5%
Mediana		8,0	7,3	7,0	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,7%	4,3%	6,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,11	9,3	8,5	8,0	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	3,9%	4,5%	4,9%
Komercni Banka	790,00	9,9	10,2	9,8	14%	14%	14%	1,4	1,4	1,3	6,5%	6,5%	6,5%
Moneta Money	77,40	10,4	9,7	9,6	15%	16%	16%	1,6	1,5	1,5	7,9%	7,2%	7,8%
OTP Bank	13 850	9,5	8,7	8,5	20%	18%	17%	1,7	1,5	1,3	1,7%	1,7%	4,0%
RBI	22,66	6,9	6,5	5,9	9%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	5,1%	4,4%	4,6%
Akbank	7,08	6,7	4,2	3,5	11%	16%	16%	0,7	0,6	0,5	2,9%	4,4%	6,5%
Alpha Bank	1,87	16,9	12,8	8,9	2%	3%	4%	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,73	7,7	7,3	7,0	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	6,0%	6,3%	6,6%
Deutsche Bank	6,89	24,4	14,8	9,5	-1%	1%	3%	0,2	0,3	0,2	0,0%	0,7%	2,4%
Eurobank Ergasias	0,90	12,7	7,9	6,9	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	3,01	12,2	12,6	9,3	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,08	15,1	10,4	7,1	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	236,40	6,0	5,2	4,8	21%	21%	21%	1,2	1,1	0,9	8,0%	9,5%	10,6%
Turkiye Garanti Bank	9,47	5,7	4,3	3,4	13%	15%	16%	0,7	0,6	0,5	1,6%	2,1%	2,1%
Turkiye Halk Bank	5,25	4,2	2,3	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,0%	1,7%	2,5%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,40	4,0	2,4	1,9	9%	13%	13%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,1	3,1	2,7	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	7,0%	7,0%	9,3%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,36	4,8	3,5	2,8	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,5	7,6	7,0	9%	11%	12%	0,6	0,6	0,5	2,9%	2,1%	4,0%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,54	10,0	9,4	9,2	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,1	7,9%	8,0%	8,5%
Aegon	4,04	6,3	5,9	5,7	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,6%	8,0%	8,3%
Allianz	221,65	11,7	11,0	10,4	12%	12%	12%	1,4	1,3	1,2	4,3%	4,6%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,50	11,8	10,8	10,3	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,2%	5,5%	5,9%
Aviva	4,22	7,1	7,0	6,7	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,4%	7,7%	8,0%
AXA	24,08	9,1	8,4	8,1	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,5%	6,9%
Baloise	182,20	12,7	13,0	12,9	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,5%	3,7%	3,9%
Helvetia	139,20	13,7	13,7	13,3	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,5%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,55	10,3	9,5	9,1	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,5%
RSA Insurance	5,35	13,2	11,3	10,6	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,6%	5,3%	6,0%
Uniq	8,63	12,3	11,5	10,9	7%	7%	7%	0,9	0,9	1,0	6,3%	6,6%	6,8%
Vienna Insurance G.	24,55	10,0	9,4	8,8	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,5	4,2%	4,5%	4,8%
Zurich Financial	388,40	14,1	12,8	12,2	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,9%
Mediana		11,7	10,8	10,3	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,2%	5,5%	6,0%

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	99,46	7,6	6,4	5,6	0,8	0,7	0,7	15,1	14,0	12,7	10%	11%	12%	3,0%	2,0%	2,1%
MOL	3004,00	4,5	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	10,9	9,6	8,3	15%	15%	15%	4,7%	5,0%	5,2%
PKN Orlen	108,35	6,0	6,3	6,1	0,5	0,5	0,5	10,3	12,1	12,4	9%	8%	7%	3,2%	2,8%	2,8%
Hellenic Petroleum	8,59	6,3	4,9	5,3	0,5	0,5	0,4	11,2	6,6	6,9	7%	9%	8%	5,8%	6,6%	6,4%
HollyFrontier	54,32	6,3	6,3	6,7	0,7	0,7	0,7	11,2	10,5	11,5	10%	10%	10%	2,5%	2,5%	2,5%
Marathon Petroleum	67,94	8,6	6,5	6,9	0,6	0,6	0,6	16,6	9,0	9,8	7%	9%	9%	3,1%	3,5%	3,9%
Motor Oil	22,08	5,1	4,3	4,9	0,3	0,3	0,3	8,4	6,7	7,8	6%	7%	7%	6,2%	6,4%	6,5%
Neste Oil	32,99	12,6	11,5	11,0	1,6	1,7	1,6	20,2	17,8	16,8	13%	15%	15%	2,6%	3,0%	3,1%
OMV	54,04	4,3	4,0	3,9	1,1	1,1	1,1	10,3	9,5	8,9	25%	26%	27%	3,6%	4,0%	4,4%
Phillips 66	118,54	8,9	7,7	8,1	0,6	0,6	0,6	15,0	11,4	11,8	7%	7%	7%	2,9%	3,2%	3,5%
Saras SpA	1,69	4,6	2,9	4,0	0,2	0,2	0,2	16,1	5,7	9,4	4%	6%	4%	4,0%	8,2%	5,4%
Tupras	128,30	7,3	4,8	5,1	0,5	0,4	0,4	12,5	5,8	5,6	6%	8%	8%	7,9%	14,7%	15,3%
Valero Energy	101,24	9,5	6,5	7,1	0,5	0,5	0,5	21,0	10,6	11,6	5%	7%	7%	3,6%	3,9%	4,1%
Mediana		6,3	6,3	5,6	0,6	0,6	0,6	12,5	9,6	9,8	7%	9%	8%	3,6%	3,9%	4,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,94	4,6	3,5	2,9	0,8	0,8	0,6	11,9	8,2	6,8	18%	22%	22%	2,2%	3,4%	4,9%
AZA SpA	1,80	7,8	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	17,4	14,8	14,1	18%	19%	19%	4,3%	4,5%	4,6%
BP	511,10	4,9	4,6	4,6	0,7	0,7	0,7	12,9	11,6	10,9	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	71,78	4,0	3,8	4,2	0,3	0,3	0,3	10,4	7,6	7,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	21,98	10,2	9,9	10,9	8,2	8,2	8,9	12,4	11,5	12,6	80%	84%	82%	7,3%	7,5%	7,5%
Endesa	24,27	8,8	8,7	8,6	1,6	1,6	1,5	16,9	16,6	16,2	18%	18%	18%	5,9%	6,0%	5,1%
Engie	14,89	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	1,0	14,4	12,9	11,7	16%	16%	16%	5,2%	5,6%	6,1%
Eni	13,97	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	13,1	10,8	9,9	24%	26%	28%	6,1%	6,3%	6,4%
Equinor	176,00	3,3	3,0	2,7	1,2	1,1	1,0	12,1	10,6	9,7	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,92	9,4	9,0	8,8	1,6	1,5	1,6	17,2	15,8	15,1	17%	17%	18%	5,7%	6,0%	6,3%
Gazprom	263,79	4,0	4,0	3,8	1,1	1,1	1,0	4,2	4,5	4,3	28%	28%	28%	6,3%	6,9%	9,0%
Hera SpA	3,85	8,0	7,6	7,4	1,4	1,3	1,2	18,9	18,3	18,3	17%	17%	17%	2,7%	2,9%	2,9%
NovaTek	1364,00	12,8	12,9	13,3	4,8	4,7	4,3	9,7	13,6	12,2	38%	37%	32%	2,1%	2,6%	2,8%
ROMGAZ	37,00	5,6	5,7	5,3	2,8	2,7	2,6	9,7	9,7	9,1	49%	47%	48%	9,0%	9,0%	10,3%
Shell	26,76	3,6	3,3	3,2	0,6	0,6	0,5	12,9	10,7	10,0	16%	17%	17%	7,8%	7,9%	8,1%
Snam SpA	4,65	12,7	12,5	12,1	10,3	10,1	9,8	14,5	14,3	13,7	81%	81%	81%	5,2%	5,4%	5,7%
Total	48,52	5,6	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	12,4	10,9	10,5	17%	19%	19%	6,1%	6,4%	6,7%
Mediana		5,6	5,7	5,3	1,2	1,1	1,0	12,9	11,5	10,9	18%	19%	19%	5,2%	5,6%	5,7%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	525,00	7,5	6,9	6,8	2,1	1,9	1,8	15,7	13,6	13,7	29%	28%	27%	4,6%	5,7%	6,6%
Enea	8,58	3,2	3,0	2,7	0,7	0,6	0,6	3,2	3,0	2,4	20%	19%	22%	0,0%	0,0%	3,4%
Energa	6,24	3,6	4,0	4,2	0,7	0,7	0,8	3,5	4,0	3,9	18%	17%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,40	3,4	3,8	3,0	0,7	0,7	0,6	5,6	7,3	4,8	21%	17%	21%	0,0%	4,4%	3,4%
Tauron	1,71	4,1	3,7	3,3	0,7	0,6	0,6	2,7	2,6	2,2	17%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,19	5,1	4,6	4,5	1,2	1,1	1,1	13,6	10,9	10,4	23%	24%	24%	3,6%	4,2%	4,5%
EDP	3,71	8,9	8,6	8,2	2,0	2,0	1,9	16,8	15,3	14,2	22%	23%	23%	5,1%	5,3%	5,4%
Endesa	24,27	8,8	8,7	8,6	1,6	1,6	1,5	16,9	16,6	16,2	18%	18%	18%	5,9%	6,0%	5,1%
Enel	6,97	7,5	7,1	6,8	1,7	1,6	1,6	14,8	13,6	12,8	22%	23%	23%	4,7%	5,2%	5,5%
EON	8,97	9,1	6,8	6,7	1,4	0,7	0,7	13,2	14,1	13,1	16%	11%	10%	5,1%	5,4%	5,5%
Fortum	21,50	14,5	13,5	12,9	4,5	4,4	4,3	15,0	14,3	13,4	31%	33%	33%	5,1%	5,1%	5,1%
Iberdola	9,14	10,1	9,5	9,0	2,7	2,6	2,5	17,3	16,3	15,5	27%	27%	28%	4,1%	4,4%	4,6%
National Grid	897,00	11,6	11,0	10,4	3,8	3,8	3,6	15,4	15,4	14,5	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,01	9,4	9,6	9,6	7,4	7,4	7,4	13,6	14,4	14,9	78%	78%	77%	5,8%	5,7%	5,5%
RWE	27,51	9,9	5,5	4,7	1,2	0,9	0,8	24,9	16,0	11,9	12%	15%	16%	2,9%	3,4%	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	48,22	8,8	7,4	7,0	3,2	2,8	2,7	29,6	23,1	21,8	36%	38%	39%	1,5%	2,0%	2,4%
Mediana		8,8	7,1	6,8	1,6	1,6	1,6	15,0	14,3	13,1	22%	23%	23%	3,6%	4,4%	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	3,68	3,8	4,4	5,1	1,0	1,2	1,2	4,7	8,5	10,8	26%	27%	24%	14,4%	10,7%	8,8%
Caterpillar	146,92	8,6	9,0	8,9	1,8	1,8	1,8	12,5	12,2	11,8	21%	20%	20%	2,6%	2,8%	3,1%
Epiroc	111,60	8,9	8,4	8,0	2,2	2,1	2,0	20,5	19,1	18,1	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
Komatsu	2495,50	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%	4,5%
Sandvig AG	178,65	9,9	9,5	9,1	2,2	2,2	2,1	16,8	16,0	15,1	23%	23%	23%	2,6%	2,8%	2,9%
Mediana		8,6	8,4	8,0	1,8	1,8	1,8	12,5	12,2	11,8	23%	21%	22%	2,6%	2,8%	3,1%

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	36,00	4,5	8,3	9,5	0,6	0,7	0,8	7,1	37,7	35,4	12%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,8%
Acron	4960,00	7,3	6,7	6,7	2,4	2,2	2,0	9,4	8,9	9,1	33%	33%	31%	6,7%	7,1%	7,7%
CF Industries	47,62	9,7	8,8	8,4	3,6	3,4	3,4	20,1	16,6	14,8	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,6%
Israel Chemicals	1565,00	6,2	6,1	5,9	1,4	1,4	1,3	10,6	9,8	9,4	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	13,18	8,2	7,2	6,5	1,4	1,4	1,3	14,3	10,6	8,5	17%	19%	20%	2,6%	3,7%	4,5%
Phosagro	2422,00	6,0	5,6	5,3	1,8	1,8	1,7	8,8	8,8	8,6	31%	31%	31%	7,5%	6,3%	6,4%
The Mosaic Company	21,34	7,1	6,0	5,3	1,3	1,3	1,2	19,7	12,0	9,2	19%	21%	23%	0,9%	1,0%	1,3%
Yara International	363,70	47,9	41,4	39,2	7,7	7,1	7,0	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,6%
ZA Police	13,50	5,8	4,7	4,7	1,2	1,1	1,1	1,6	1,2	1,2	21%	24%	24%	61,6%	66,7%	74,1%
ZCh Puławy	95,00	1,4	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	4,3	7,1	7,4	21%	16%	16%	5,3%	5,3%	5,3%
Mediana		6,6	6,4	6,2	1,4	1,4	1,3	9,4	9,8	9,1	21%	22%	22%	2,6%	3,1%	3,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	34,90	5,3	5,2	4,9	0,9	1,0	0,9	7,9	8,2	8,1	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,1%
Akzo Nobel	83,08	13,8	12,2	11,4	1,9	1,9	1,8	26,0	20,1	18,0	14%	16%	16%	2,2%	2,6%	2,8%
BASF	70,29	10,3	9,0	8,3	1,4	1,3	1,3	18,3	15,6	14,0	13%	15%	15%	4,5%	4,6%	4,8%
Croda	4858,00	16,5	15,5	14,7	4,8	4,6	4,5	25,4	23,8	22,3	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,43	3,6	3,0	2,6	0,7	0,6	0,5	5,2	5,0	4,6	20%	20%	20%	5,3%	5,7%	6,2%
Soda Sanayii	5,52	3,9	3,3	2,8	1,0	0,8	0,7	4,3	4,4	3,9	24%	25%	24%	6,2%	6,2%	7,1%
Solvay	101,90	5,7	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,7	11,9	10,7	22%	22%	22%	3,7%	3,9%	4,1%
Tata Chemicals	635,85	8,8	7,8	7,0	1,6	1,5	1,4	15,4	13,9	12,3	18%	20%	20%	1,9%	2,3%	2,0%
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	72,88	6,0	5,4	5,0	0,9	0,9	0,9	26,1	18,4	14,7	15%	16%	17%	2,9%	3,4%	3,9%
Mediana		6,0	5,5	5,2	1,1	1,1	1,0	15,4	13,0	11,5	18%	19%	19%	2,9%	3,4%	4,1%

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	88,92	4,1	4,5	4,1	1,0	1,0	0,9	7,3	9,4	8,7	23%	21%	22%	0,0%	1,7%	3,2%
Anglo American	2080,00	4,2	4,5	4,9	1,5	1,5	1,5	8,9	9,7	10,6	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	898,80	5,9	6,1	5,5	2,8	2,9	2,7	19,2	20,6	16,8	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	36,48	3,7	3,6	3,9	2,0	1,9	2,0	13,2	12,0	13,6	53%	53%	51%	4,2%	3,2%	2,6%
Boliden	270,80	6,1	5,8	6,0	1,5	1,4	1,4	12,9	11,9	12,1	24%	25%	24%	4,1%	4,4%	4,4%
First Quantum	12,51	8,9	6,2	5,8	3,6	2,6	2,5	23,0	16,3	11,3	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	10,80	11,8	8,4	4,9	2,2	2,1	1,7	-	19,3	7,8	18%	25%	35%	1,9%	2,7%	3,4%
Fresnillo	721,20	9,2	7,3	6,0	3,4	3,2	2,9	35,2	25,0	17,7	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8880,00	5,1	4,3	4,1	2,3	2,1	2,0	23,6	14,8	13,6	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	5,15	4,1	3,6	3,0	1,3	1,3	1,2	-	42,6	11,9	32%	35%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	499,90	5,0	5,1	4,8	2,7	2,7	2,6	6,6	6,6	5,9	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,01	6,9	4,2	3,7	2,4	1,8	1,7	22,0	9,9	8,1	35%	43%	46%	1,1%	1,1%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	28,50	7,3	7,0	6,9	4,1	4,1	3,9	12,9	12,6	12,4	56%	59%	57%	8,4%	9,7%	10,2%
OZ Minerals	10,38	7,5	6,0	4,8	3,2	2,6	2,3	20,6	16,9	9,8	43%	44%	48%	2,0%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1271,00	9,0	7,8	7,8	4,2	3,9	3,9	14,4	11,2	11,2	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7400,00	7,5	6,8	6,8	4,9	4,5	4,4	10,1	9,2	9,2	65%	66%	66%	4,4%	5,0%	5,0%
Sandfire Resources	5,97	2,4	2,0	1,8	1,2	1,1	1,0	8,4	7,0	5,9	51%	54%	56%	4,2%	4,6%	5,2%
Southern CC	38,13	9,9	9,7	9,0	4,9	4,7	4,4	18,4	17,7	17,0	49%	49%	49%	4,0%	3,9%	3,7%
Mediana		6,5	5,9	4,9	2,6	2,3	2,2	13,8	12,3	11,3	44%	46%	49%	0,6%	1,4%	2,0%
Węgiel																
JSW	20,56	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	12,65	2,5	3,0	3,2	0,8	0,8	0,9	4,1	8,6	11,0	30%	27%	28%	16,8%	12,3%	12,3%
Arch Coal	77,89	3,0	3,5	3,3	0,5	0,6	0,6	5,3	6,4	6,3	18%	17%	17%	2,3%	2,3%	2,3%
Banpu	11,70	10,7	11,2	10,4	2,0	2,1	2,3	12,1	11,1	10,2	19%	19%	22%	4,1%	4,3%	4,7%
BHP Group	50,90	3,7	3,6	4,0	2,0	1,9	2,0	13,4	12,2	13,8	53%	53%	51%	8,7%	6,6%	5,4%
China Coal Energy	3,19	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,6	7,1	6,9	20%	20%	19%	3,6%	3,3%	3,1%
LW Bogdanka	36,70	1,3	1,3	1,4	0,5	0,4	0,5	4,4	5,4	6,1	35%	33%	31%	3,0%	5,1%	5,4%
Natural Res Partners	26,17	1,6	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	5,3	4,8	4,7	77%	78%	78%	6,9%	6,9%	6,9%
Peabody Energy Corp	10,41	1,7	2,1	2,1	0,3	0,3	0,3	11,1	-	-	18%	16%	16%	20,9%	5,3%	5,4%
PT Bukit Asam Tbk	2300,00	3,5	3,6	3,4	1,0	0,9	0,9	5,9	6,4	6,2	28%	26%	26%	12,1%	11,4%	10,8%
Rio Tinto	4294,00	3,7	4,1	4,7	1,8	1,9	2,0	8,6	9,9	12,0	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	23,65	5,9	5,3	5,0	2,7	2,5	2,4	8,9	8,1	7,9	46%	46%	47%	6,9%	7,2%	7,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,73	5,2	5,3	5,2	1,0	1,0	1,0	9,1	9,1	9,0	19%	19%	19%	3,4%	3,4%	3,3%
Shougang Fushan Res	1,62	0,7	0,7	0,8	0,4	0,4	0,4	7,0	6,5	7,1	54%	54%	49%	7,4%	7,3%	5,8%
Stanmore Coal	1,01	1,1	1,6	2,3	0,4	0,5	0,5	2,7	4,0	6,1	38%	28%	21%	8,7%	6,6%	6,3%
Teck Resources	16,38	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	0,37	1,5	2,2	1,9	0,5	0,5	0,4	2,8	5,2	3,7	30%	22%	23%	-	5,5%	8,2%
Warrior Met Coal	20,49	2,3	3,4	3,4	0,9	1,1	1,1	3,4	5,3	5,7	39%	31%	32%	17,2%	7,8%	11,1%
Yanzhou Coal Mining	8,18	3,7	4,1	4,2	1,0	1,1	1,1	4,0	4,3	4,4	28%	26%	26%	11,3%	6,4%	5,9%
Mediana		3,0	3,4	3,3	0,9	1,0	1,0	5,9	6,5	7,0	30%	27%	26%	7,1%	5,5%	5,4%

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	4,55	5,2	5,3	5,1	1,3	1,4	1,4	30,6	25,3	21,6	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	6,51	5,0	4,8	4,5	1,4	1,4	1,3	42,1	26,4	18,9	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	30,46	6,1	6,0	5,6	2,0	2,1	2,0	9,4	8,6	8,6	34%	35%	35%	4,8%	4,7%	4,7%
Mediana		5,2	5,3	5,1	1,4	1,4	1,4	30,6	25,3	18,9	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,7%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,23	6,1	6,2	6,1	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	13,70	5,6	5,5	5,4	2,0	1,9	1,9	19,1	15,5	13,6	35%	35%	36%	4,1%	4,5%	4,8%
Matav	435,00	4,2	4,1	4,2	1,3	1,3	1,3	9,7	9,0	8,7	31%	31%	31%	6,0%	6,4%	7,0%
Telecom Austria	6,98	5,1	5,1	4,9	1,8	1,7	1,7	11,2	10,4	10,0	34%	34%	35%	3,0%	3,4%	4,0%
Mediana		5,6	5,5	5,4	2,0	1,9	1,9	12,9	13,3	13,4	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	204,35	4,2	4,0	4,0	1,3	1,4	1,4	7,8	8,4	8,2	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,69	5,5	5,2	5,0	1,8	1,7	1,7	15,6	14,2	12,7	32%	33%	33%	4,7%	4,9%	5,2%
KPN	2,76	7,5	7,3	7,0	3,2	3,2	3,3	23,8	20,5	17,4	43%	44%	47%	4,8%	5,0%	5,3%
Orange France	14,39	5,3	5,2	5,1	1,6	1,6	1,6	13,9	13,0	12,1	31%	31%	31%	5,0%	5,2%	5,4%
Swisscom	511,80	8,1	8,1	8,0	3,0	3,1	3,1	17,8	18,1	18,1	38%	38%	38%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	6,93	5,4	5,4	5,2	1,8	1,8	1,8	10,3	9,6	8,8	34%	34%	35%	5,8%	5,8%	5,9%
Telia Company	42,46	8,8	8,5	8,4	3,1	3,0	3,0	18,1	16,4	15,2	35%	35%	36%	5,7%	5,9%	6,0%
TI	0,53	4,6	4,7	4,6	2,0	2,0	2,0	8,5	8,3	8,0	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,4	5,3	5,1	1,9	1,9	1,9	14,7	13,6	12,4	35%	35%	35%	4,7%	5,0%	5,3%

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	10,35	-	40,5	29,1	0,9	0,9	0,9	49,4	26,3	17,4	1%	2%	3%	4,8%	4,8%	4,8%
Wirtualna Polska	65,00	10,8	9,5	8,6	3,4	3,0	2,8	20,4	17,4	15,9	31%	32%	32%	1,5%	2,6%	3,0%
Mediana		10,8	25,0	18,8	2,2	2,0	1,8	34,9	21,9	16,7	16%	17%	18%	3,2%	3,7%	3,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,04	7,1	6,6	6,5	0,7	0,7	0,7	14,5	13,2	13,3	10%	11%	11%	2,3%	2,9%	2,5%
Axel Springer	63,80	8,0	8,2	7,3	1,8	1,8	1,7	24,6	25,5	21,9	23%	21%	23%	3,3%	3,4%	3,6%
Daily Mail	870,00	9,8	10,8	10,2	1,3	1,4	1,4	23,1	21,5	20,2	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,29	4,8	4,6	4,2	0,4	0,4	0,4	-	12,4	9,2	8%	9%	10%	1,7%	3,1%	6,3%
New York Times	31,84	23,0	20,8	17,5	2,8	2,7	2,6	42,2	38,4	30,6	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,32	8,5	7,3	6,7	1,8	1,7	1,6	22,4	15,0	9,2	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,3	7,8	7,0	1,5	1,5	1,5	23,1	18,3	16,7	13%	13%	14%	1,2%	1,7%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,85	5,9	6,1	6,3	1,0	1,0	1,0	7,0	7,3	7,5	18%	17%	17%	11,3%	11,1%	10,5%
Gestevisión Telecinco	5,48	6,7	7,3	7,6	1,8	1,8	1,8	9,2	9,5	9,7	26%	24%	23%	7,4%	8,3%	7,9%
ITV PLC	133,50	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	15,73	5,4	5,2	5,1	1,3	1,3	1,3	11,4	11,0	10,6	25%	25%	26%	6,2%	6,3%	6,7%
Mediaset SPA	2,74	4,5	4,3	4,0	1,5	1,5	1,5	13,3	11,4	11,0	33%	35%	37%	4,2%	5,7%	6,0%
Prosieben	13,90	6,1	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	7,1	6,9	6,4	23%	22%	22%	7,3%	7,5%	7,2%
TF1-TV Francaise	7,44	3,2	3,2	3,0	0,6	0,6	0,6	8,9	8,1	7,3	20%	20%	21%	6,1%	6,6%	7,2%
Mediana		5,9	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	9,2	9,5	9,7	23%	22%	22%	6,2%	6,6%	7,2%
Pay TV																
Cogeco	112,20	6,2	6,0	5,9	2,9	2,9	2,8	16,1	14,7	14,6	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	43,89	8,8	8,2	8,0	2,8	2,6	2,6	14,5	13,0	12,0	31%	32%	32%	1,9%	2,1%	2,2%
Dish Network	34,96	9,5	10,4	11,3	1,8	1,9	1,9	14,4	19,6	21,3	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,26	4,5	4,4	4,4	1,8	1,9	1,9	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,59	8,0	7,6	7,3	3,3	3,2	3,0	19,5	19,9	18,5	41%	41%	42%	7,6%	7,7%	7,7%
Mediana		8,0	7,6	7,3	2,8	2,6	2,6	15,3	17,1	16,6	41%	41%	42%	1,9%	2,1%	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	52,90	4,6	4,3	4,1	0,7	0,6	0,6	14,2	13,8	13,6	15%	15%	15%	5,8%	4,3%	4,3%
Comarch	179,50	6,5	5,9	5,5	1,0	0,9	0,8	15,5	14,0	13,2	15%	15%	15%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,6	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	14,8	13,9	13,4	15%	15%	15%	3,3%	2,6%	2,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	68,62	7,2	6,9	6,4	1,0	1,0	1,0	8,3	7,6	7,1	14%	15%	15%	2,3%	2,6%	2,8%
CapGemini	104,10	8,4	7,9	7,5	1,3	1,2	1,2	15,9	14,5	13,4	15%	15%	15%	1,8%	2,0%	2,1%
IBM	137,67	9,5	8,9	8,5	2,2	2,1	2,0	10,7	10,2	9,5	23%	24%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Indra Sistemas	8,84	5,8	5,4	5,2	0,6	0,6	0,6	11,8	10,2	9,2	11%	11%	11%	1,0%	1,7%	2,3%
Microsoft	144,55	19,5	17,0	15,2	8,4	7,4	6,7	31,5	27,5	24,4	43%	44%	44%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	55,45	10,7	10,4	10,1	5,0	4,9	4,8	16,1	14,3	13,2	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	120,78	18,8	16,2	14,4	5,8	5,4	5,0	24,7	22,2	19,8	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	25,60	9,1	8,1	7,8	1,3	1,2	1,1	13,8	13,4	12,8	14%	14%	14%	5,4%	5,8%	6,0%
Mediana		9,3	8,5	8,2	1,7	1,7	1,6	14,9	13,8	13,0	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,2%

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

Wycena producentów gier

	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	335,00	15,5	19,1	4,8	9,0	8,0	3,2	22,5	32,0	7,9	58%	42%	66%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	258,30	-	9,5	10,5	64,7	7,2	8,4	-	10,7	12,1	21%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	178,20	14,0	12,4	11,1	9,2	8,3	7,5	21,3	19,5	18,2	65%	67%	67%	1,4%	3,5%	3,8%
Activision Blizzars	55,71	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	2556,00	12,8	11,6	10,3	3,1	3,4	3,0	20,9	17,6	16,5	24%	29%	29%	1,4%	1,5%	1,6%
Take Two	117,20	15,8	16,4	15,3	3,8	4,1	4,0	24,8	24,8	23,8	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	52,10	6,1	6,5	5,8	3,0	2,8	2,6	17,6	18,7	16,4	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	98,15	16,7	14,6	12,9	5,3	4,9	4,7	25,0	21,3	19,3	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	132,40	17,9	13,7	11,5	9,9	8,0	7,0	42,8	33,0	22,4	55%	59%	61%	1,4%	1,8%	1,4%
Mediana		15,7	13,7	11,1	6,2	5,6	4,7	23,6	21,3	18,2	35%	42%	45%	0,7%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-11-05	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+	-	-	111	-	-	-	69,33
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	198	-	-	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	164	-	-	-	64,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	27	+1	+77	53	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	134	+43	-50	133	100,00	0%	+2x	80,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	58	+48	-54	60	150,00	0%	+2x	120,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	145	-	-	-	90,00
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	193	-150	-59	91	100,00	+2x	+2x	43,43

Steam Wishlist

2019-11-05	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	-	-3	57	2020
Bum Simulator	PlayWay	46	-	-1	46	2019
I am Your President	PlayWay	60	-	-3	59	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	53	-	-2	53	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	80	-1	-4	78	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	69	-1	-5	67	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	-	7	wiosna '20

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	92,85	8,1	7,9	7,7	1,4	1,4	1,3	17,7	17,5	16,4	17%	17%	17%	4,0%	4,2%	4,5%
Astaldi	0,66	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,8	9%	9%	6%	-	-	152%
Budimex	135,00	7,9	7,7	8,9	0,3	0,4	0,3	20,7	20,1	18,6	4%	5%	4%	7,2%	4,7%	4,3%
Ferrovial	27,01	-	40,5	37,1	4,2	4,2	4,1	-	44,0	38,6	3%	10%	11%	2,7%	2,8%	2,9%
Hochtief	114,80	4,4	4,2	3,9	0,3	0,3	0,3	12,2	11,6	11,1	6%	6%	7%	5,2%	5,6%	5,8%
Mota Engil	2,08	4,3	3,9	-	0,6	0,6	0,5	16,0	10,4	7,4	15%	15%	-	2,2%	5,3%	-
NCC	153,85	6,5	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	16,3	11,2	10,5	4%	5%	5%	4,1%	4,9%	5,1%
Skanska	206,00	8,5	9,0	8,5	0,5	0,5	0,5	15,2	15,3	14,5	6%	5%	6%	3,2%	3,5%	3,8%
Strabag	30,10	2,8	2,9	2,8	0,2	0,2	0,2	9,4	9,6	9,1	6%	6%	6%	4,3%	4,4%	4,8%
Mediana		5,4	5,4	6,4	0,3	0,4	0,3	15,6	11,6	11,1	6%	6%	6%	4,0%	4,6%	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	85,00	8,0	7,7	8,7	2,0	2,0	2,0	9,0	8,5	9,4	18%	18%	17%	10,6%	11,1%	11,8%
Develia	2,52	6,3	11,1	11,6	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,1%	17,5%	12,9%
Echo Investment	4,37	8,6	10,9	11,4	1,2	1,1	1,1	6,9	6,9	9,5	55%	43%	36%	10,0%	9,9%	7,3%
GTC	9,43	16,0	14,9	14,2	1,0	1,0	0,9	11,2	10,4	9,9	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	35,05	28,0	24,5	22,5	1,2	1,1	1,1	28,0	24,5	22,2	70%	65%	62%	2,7%	3,0%	3,2%
Deutsche Euroshop AG	27,02	15,9	16,0	16,0	0,8	0,8	0,8	15,1	14,6	14,1	88%	88%	88%	5,7%	5,9%	6,0%
Immofinanz AG	25,85	29,4	26,4	25,7	0,9	0,9	0,9	16,1	17,9	16,8	48%	56%	56%	3,5%	3,8%	4,1%
Klepierre	33,19	21,1	20,3	20,0	0,9	1,0	1,0	12,4	12,0	11,7	83%	86%	86%	6,6%	6,8%	6,9%
Segro	843,40	37,4	33,5	30,7	1,2	1,1	1,1	34,3	31,6	29,4	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,0	15,4	15,1	1,2	1,1	1,1	12,4	12,0	11,7	62%	61%	59%	6,2%	6,3%	6,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

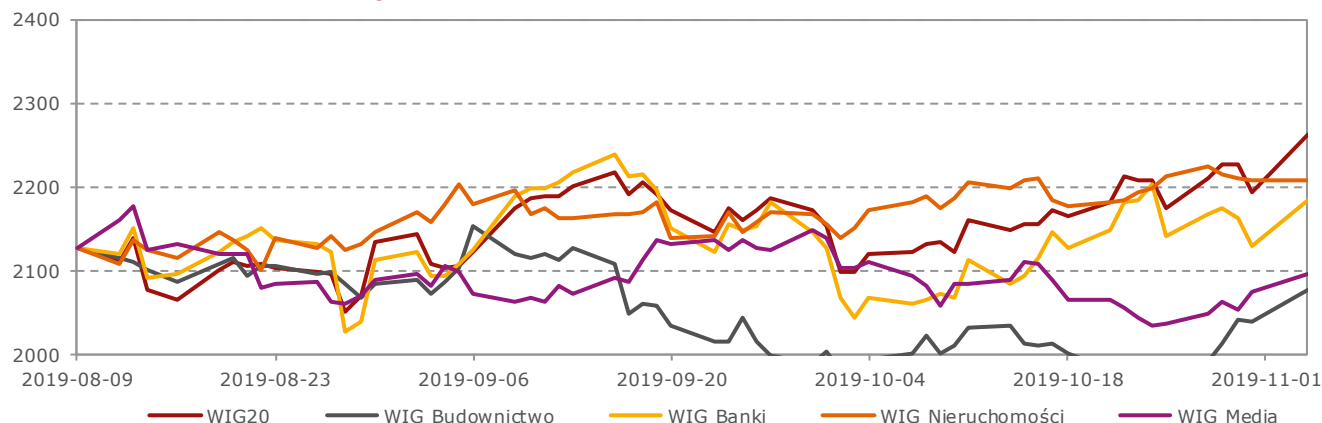
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	113,50	6,0	4,8	4,6	1,0	0,8	0,7	42,4	17,5	15,5	16%	18%	16%	0,4%	1,8%	1,8%
LPP	8340,00	11,6	10,4	9,1	1,6	1,4	1,2	22,8	20,6	18,8	14%	14%	14%	0,7%	0,9%	0,7%
Monnari	2,94	1,2	0,5	-	0,1	0,0	-	5,8	5,8	4,9	7%	7%	-	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	4,10	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		7,1	5,8	6,1	1,0	0,8	0,7	17,9	14,4	12,8	13%	13%	14%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7380,00	10,0	9,8	9,3	1,8	1,7	1,7	20,0	19,6	18,8	18%	18%	18%	2,2%	2,3%	2,3%
Adidas	286,10	16,2	14,9	13,4	2,4	2,2	2,1	29,2	25,8	22,4	15%	15%	16%	1,3%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2249,00	8,5	8,0	7,6	1,1	1,0	1,0	16,5	15,3	14,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,17	5,1	4,7	4,4	0,4	0,3	0,3	10,2	9,6	8,7	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	35,78	16,2	14,0	13,1	2,1	2,0	1,8	25,8	22,5	18,9	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	44,53	4,6	4,5	4,5	0,5	0,5	0,5	9,8	9,0	8,6	11%	11%	11%	3,1%	3,4%	3,8%
Geox	1,31	6,1	4,9	3,4	0,4	0,4	0,4	-	24,7	16,4	7%	8%	11%	1,5%	2,5%	4,7%
H&M	201,50	10,9	10,2	9,7	1,3	1,2	1,2	25,5	23,4	21,9	12%	12%	12%	4,8%	4,7%	4,7%
Hugo Boss	38,77	4,9	4,7	4,4	0,9	0,9	0,9	11,0	10,0	9,2	19%	19%	20%	7,1%	7,8%	8,4%
Inditex	28,21	14,5	10,8	10,3	3,1	2,9	2,7	25,2	23,1	21,6	21%	27%	26%	2,8%	3,7%	4,1%
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	196,48	28,1	23,5	20,2	7,1	6,0	5,2	52,5	41,4	34,9	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	89,86	19,8	17,8	15,6	2,9	2,7	2,5	34,8	30,3	26,1	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	17,14	8,0	6,6	5,2	0,6	0,6	0,6	50,7	35,9	26,5	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,3	8,9	8,4	1,2	1,1	1,1	25,2	22,8	18,8	13%	13%	13%	1,5%	2,3%	2,3%

Wycena spółek handlowych

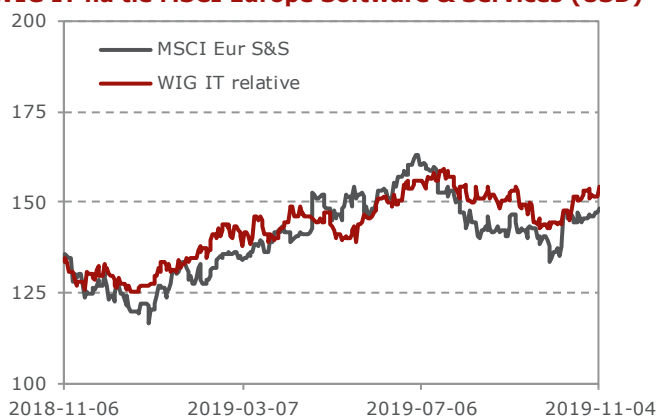
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	181,75	13,2	11,8	10,7	2,8	2,6	2,4	34,7	30,3	27,3	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	652,80	24,9	22,9	20,9	9,6	8,9	8,2	45,4	41,0	37,2	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	525,50	12,5	11,5	10,8	4,3	4,0	3,7	21,1	18,5	17,1	35%	35%	35%	2,2%	2,5%	2,7%
LVMH	397,50	14,6	13,3	12,5	3,9	3,6	3,4	27,4	24,8	22,7	27%	27%	27%	1,7%	1,9%	2,1%
Moncler	35,29	14,6	13,0	11,7	5,2	4,6	4,2	24,2	22,5	20,3	36%	36%	36%	1,3%	1,4%	1,7%
Mediana		14,6	13,0	11,7	4,3	4,0	3,7	27,4	24,8	22,7	35%	35%	35%	1,3%	1,4%	1,7%
E-commerce																
Asos	3300,00	24,9	17,4	13,4	1,0	0,9	0,8	-	54,8	37,1	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	262,50	35,8	25,3	20,2	3,5	2,5	2,0	65,6	50,5	39,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	39,97	26,2	21,3	16,7	1,4	1,2	1,0	-	-	59,0	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		26,2	21,3	16,7	1,4	1,2	1,0	65,6	52,6	39,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	157,30	21,8	16,4	12,8	2,1	1,6	1,2	37,9	27,5	21,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	22,70	9,3	8,3	7,1	0,1	0,1	0,1	43,9	31,0	21,9	2%	2%	2%	4,4%	1,1%	1,6%
Jeronimo Martins	15,13	9,4	8,6	8,0	0,5	0,5	0,5	21,5	19,3	18,4	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,44	4,9	4,5	4,2	0,2	0,2	0,2	13,5	11,6	10,8	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	3,9%
AXFood	207,30	10,6	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,6	25,9	25,5	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	239,60	7,6	5,3	5,2	0,4	0,4	0,4	16,9	14,1	13,1	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,53	6,6	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	14,0	13,0	12,4	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2168,00	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	14,9	13,2	12,0	7%	7%	7%	4,9%	6,0%	6,9%
Magnit	3273,50	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	12,7	9,9	7,4	7%	7%	7%	6,7%	7,0%	8,2%
Sonae	0,92	9,8	9,2	7,1	0,8	0,8	0,7	12,5	10,8	11,0	8%	8%	10%	4,8%	5,2%	5,3%
Mediana		8,5	7,4	6,7	0,5	0,4	0,4	15,9	13,6	12,7	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,5%

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

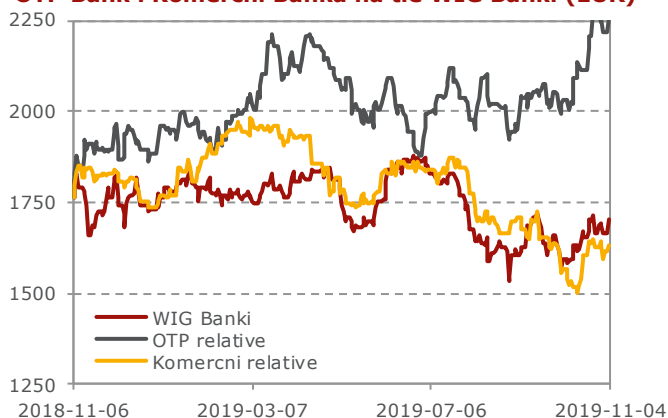
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



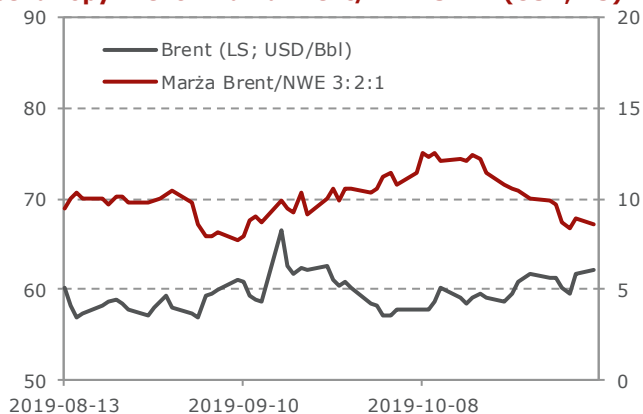
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



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



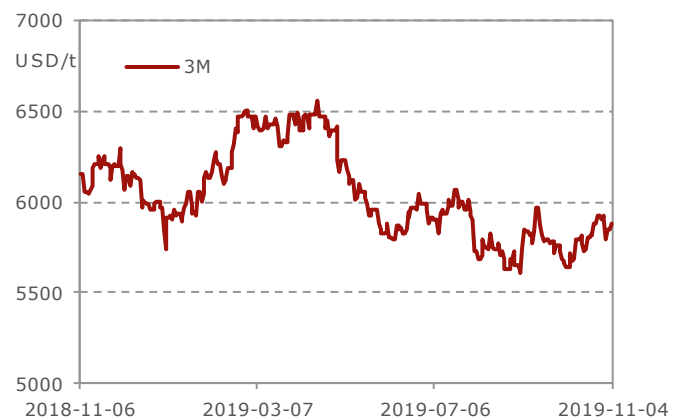
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



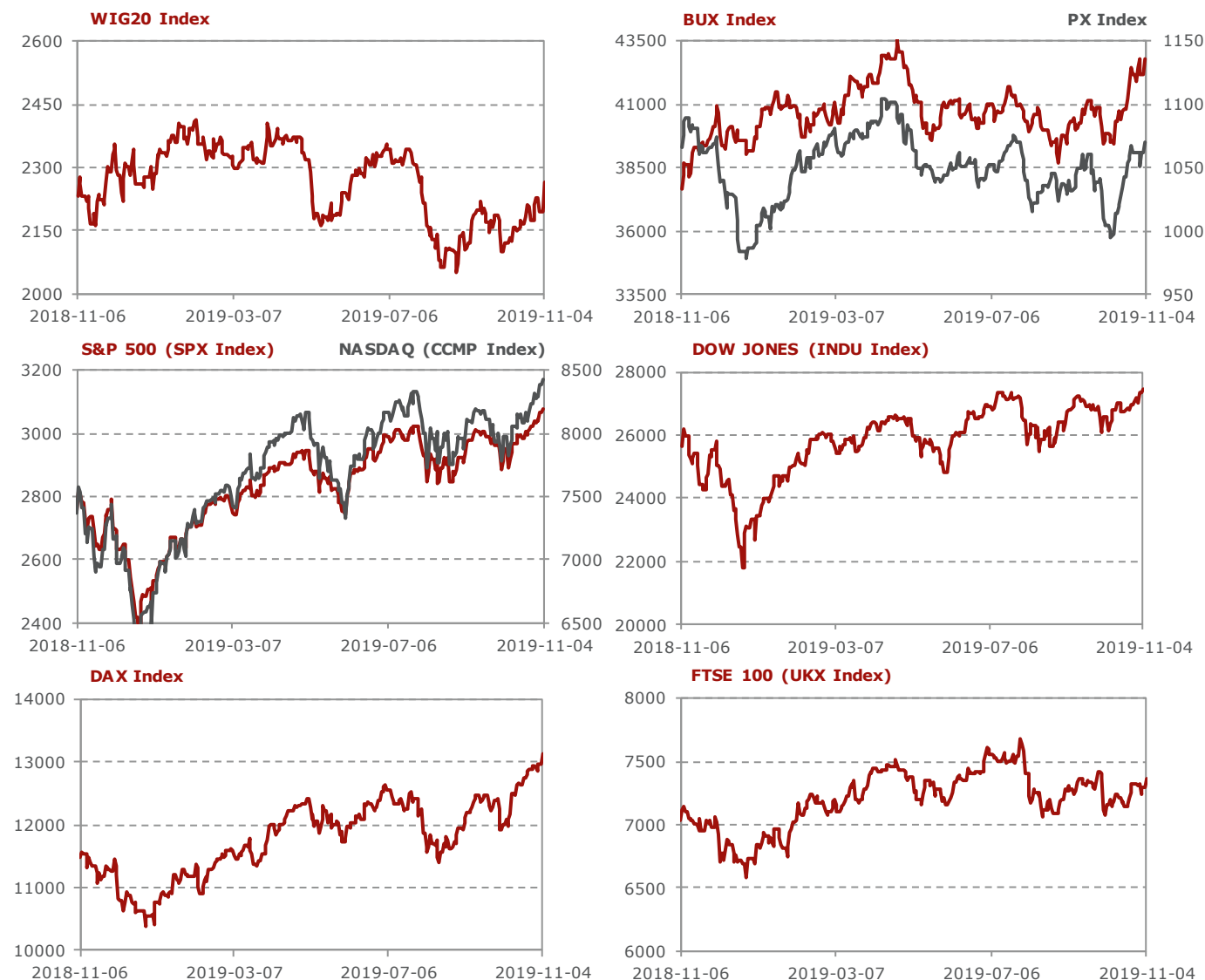
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



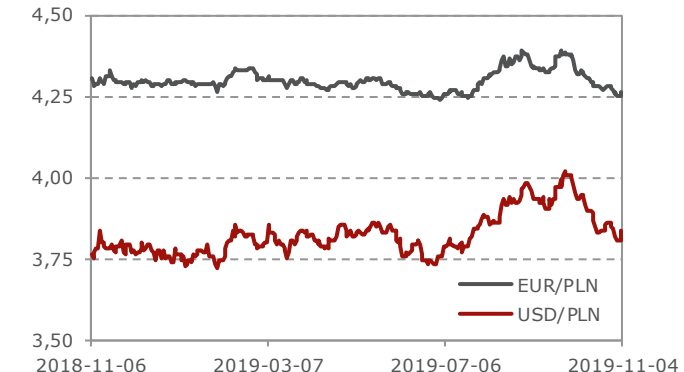
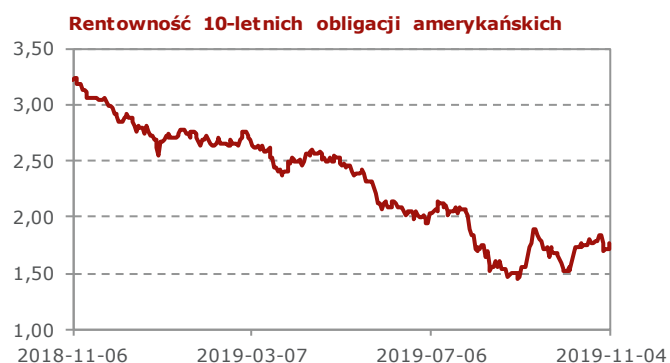
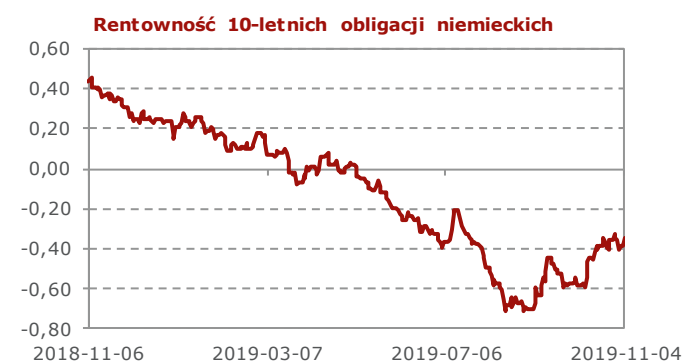
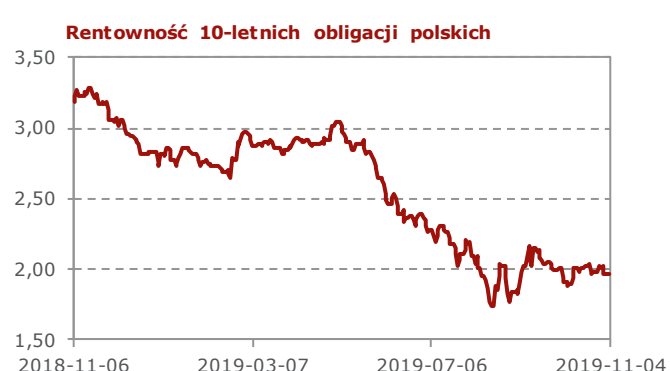
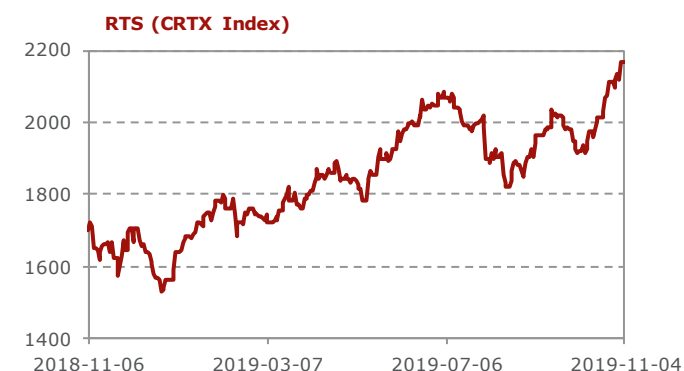
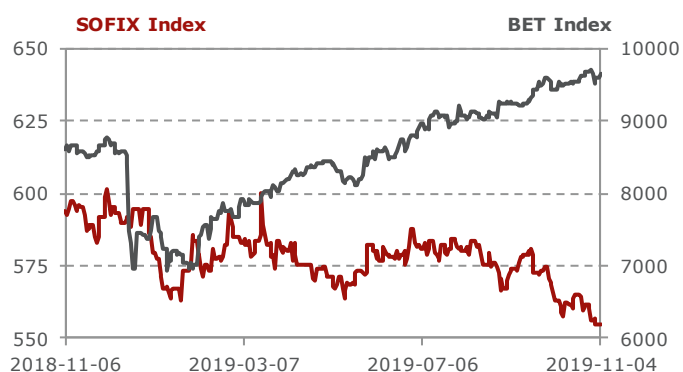
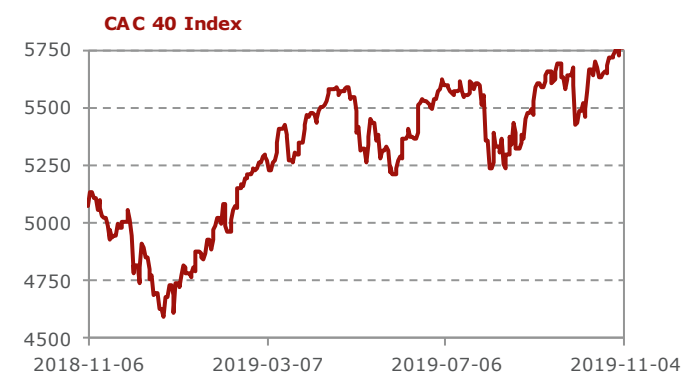
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-11-04	27 402,06	27 517,58	27 402,06	27 462,11	+0,42%
S&P 500	2019-11-04	3 078,96	3 085,20	3 074,87	3 078,27	+0,37%
NASDAQ	2019-11-04	8 445,50	8 451,37	8 421,30	8 433,20	+0,56%
DAX	2019-11-04	13 022,95	13 171,17	13 019,18	13 136,28	+1,35%
CAC 40	2019-11-04	5 788,36	5 833,69	5 784,85	5 824,30	+1,08%
FTSE 100	2019-11-04	7 302,42	7 392,73	7 302,42	7 369,69	+0,92%
WIG20	2019-11-04	2 208,61	2 264,06	2 208,61	2 264,06	+3,19%
BUX	2019-11-04	42 307,98	42 817,55	42 301,19	42 817,55	+1,56%
PX	2019-11-04	1 061,83	1 069,69	1 061,65	1 069,69	+0,74%
RTS	2019-11-01	2 117,41	2 166,12	2 108,84	2 166,12	+2,26%
SOFIX	2019-11-04	554,64	556,40	553,61	554,90	+0,05%
BET	2019-11-04	9 609,03	9 653,81	9 575,15	9 650,99	+0,45%
XU100	2019-11-04	99 267,44	100 440,50	99 143,94	100 087,80	+1,65%
BETELES	2019-11-04	137,66	138,34	136,97	138,04	+0,39%
NIKKEI	2019-11-01	22 730,49	22 852,72	22 705,60	22 850,77	-0,33%
SHCOMP	2019-11-04	2 964,58	2 983,06	2 964,58	2 975,49	+0,58%
Miedź	2019-11-04	5 862,50	5 899,00	5 853,50	5 877,00	+0,46%
Ropa	2019-11-04	61,35	62,96	61,23	62,37	+1,10%
USD/PLN	2019-11-04	3,8089	3,8362	3,8041	3,8346	+0,67%
EUR/PLN	2019-11-04	4,2529	4,2692	4,2505	4,2668	+0,32%
EUR/USD	2019-11-04	1,1165	1,1175	1,1125	1,1128	-0,34%
USBonds10	2019-11-04	1,7383	1,7911	1,7366	1,7770	+0,0667
GRBonds10	2019-11-04	-0,3660	-0,3460	-0,3730	-0,3510	+0,0310
PLBonds10	2019-11-04	1,9670	1,9980	1,9470	1,9700	+0,0010



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.