

poniedziałek, 18 listopada 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58751,67 129,57 (0,22%)	2233,87 7,72 (0,35%)	3746,86 -2,18 (-0,06%)	11571,42 -16,07 (-0,14%)	2,063 0,039 (1,89%)	57,72 0 (0%)	3,8689 0 (-0,04%)	4,2752 0,01 (-0,15%)

Informacje ze spółek i sektorów

Inter Cars	Wyniki 3Q - Przychody w 3Q wyniosły 2 241,2 mln zł vs konsensus 2 244,3 mln zł. - EBITDA została wypracowana na poziomie 134,7 mln zł vs konsensus 132,1 mln zł. - EBIT wyniósł 95,4 mln zł vs szacunki 96,1 mln zł. - Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 65,8 mln zł vs konsensus 66,5 mln zł.
Comarch	Wyniki 3Q - Przychody Comarchu w 3Q wyniosły 354,5 mln zł vs konsensus 346,2 mln zł. - EBITDA została wypracowana na poziomie 89,8 mln zł vs szacunki 66 mln zł. - EBIT wyniósł 66,2 mln zł vs konsensus 44,1 mln zł. - Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 42,5 mln zł vs konsensus 30,6 mln zł.
PKO BP	Zarząd PKO przyjął strategię na lata 2020-2025 - PKO BP planuje wskaźnik ROE docelowo w 2022 r. na poziomie 12%. - Zysk netto w 2022 r. powyżej 5 mld zł. - Wskaźnik C/I na poziomie ok. 41%, koszt ryzyka w przedziale 0,60-0,75%. - PKO chce posiadać zdolność do wypłaty dywidendy.
Unibep	Wyniki za 3Q19 powyżej konsensusu - Przychody w 3Q'19 r. wyniosły 472,8 mln zł (14,6% r/r) vs. konsensus 422,5 mln zł (11,9%). - EBITDA w 3Q'19 r. wyniosła 19,2 mln zł (94,5% r/r) vs. konsensus 17,5 mln zł (9,9%). - EBIT w 3Q'19 r. wyniósł 15 mln zł (106,8% r/r) vs. konsensus 14,3 mln zł (4,8%). - Zysk netto w 3Q'19 r. wyniósł 13 mln zł (435,7% r/r) vs. oczekiwania 10,2 mln zł (27,2%). Portfel zamówień Unibepu w części budowlano-infrastrukturalnej na koniec września wynosił ok. 1,8 mld zł, w tym na 4Q19 r. 400 mln zł. Po 9M19 r. Sprzedaż grupy Unibep wyniosła ok. 1,2 mld zł, a zysk netto 20,4 mln zł.
Tauron	Prace nad programem dla segmentu wydobywania Spółka pracuje nad programem dla segmentu wydobywania, który w ostatnim czasie jest pod presją słabych wyników. Tauron obecnie jest na etapie przygotowywania programu funkcjonowania i optymalizacji kosztowej dla segmentu. Zdaniem zarządu program wkrótce zostanie opracowany, skonsultowany ze stroną społeczną i przedstawiony do publicznej wiadomości. 4Q zdaniem przedstawicieli zapowiada się nieco lepiej niż trzeci. Po trzech kwartałach EBITDA segmentu wydobywanie jest ujemna i wynosi -262 mln zł. Nie ma jeszcze oferentów na aktywa wydobywcze i ciepłownicze Tauron nie zdecydował jeszcze o wyborze potencjalnych chętnych do kupna aktywów wydobywczych i ciepłowniczych grupy. Spółka jest w trakcie procesu sprzedaży kopalni Janina i Tauron Ciepło.
Energa	Konferencja wynikowa - Grupa z optymizmem patrzy na czwarty kwartał i przyszły rok. - Obecnie jest za wcześnie na podjęcie decyzji o dywidendzie za '19 r. - Zarząd nie przewiduje tworzenia w wynikach za '19 r. znaczących rezerw. - Spółka chciałaby wziąć udział w aukcji OZE z projektem fotowoltaicznym o mocy blisko 20 MW. - Energa liczy na uzyskanie w 2Q'20 r. pozwolenia na użytkowanie dla farmy wiatrowej Przykona.
PGNiG	Zakończenie obowiązywania kontraktu gazowego z końcem '22 r. Po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych, zarząd PGNiG przekazał do PAO Gazprom Export oświadczenie woli zakończenia obowiązywania kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego z dniem 31 grudnia '22 r. Kontrakt jamalski został podpisany we wrześniu '96 r. Zgodnie z jego zapisami, strony umowy są zobowiązane do złożenia deklaracji dotyczącej dalszej współpracy po '22 r., trzy lata przed przewidywanym zakończeniem w grudnia '22 r.

JSW**JSW w kontakcie z Prairie Mining w sprawie potencjalnej współpracy**

Zarząd JSW pozostaje w kontakcie z Prairie Mining w sprawie podjęcia potencjalnej współpracy przy projektach węglowych. Rozmowy toczą się w ramach formuły, która była publikowana w raportach spółki. JSW dodaje, że umowa o zachowaniu poufności wygasła 28 września, ale jej przedłużenie nie jest warunkiem niezbędnym do prowadzenia dalszych rozmów.

GTC**Wywiad z przedstawicielami zarządu**

- Grupa prowadzi obecnie budowę pięciu projektów, a kolejne trzy są szykowane na 1H'20 r.
- Zarząd chce wypłacić za '19 r. dywidendę wyższą niż za '18 r.
- Planowana finalizacja sprzedaży budynku Neptun powinna mieć miejsce jeszcze w tym miesiącu.
- GTC nie planuje obecnie kolejnych emisji obligacji.

Aplisens**Wywiad z prezesem**

Spółka zakłada, że w '19 r. zrealizuje założony w strategii wzrost przychodów do ok. 120 mln zł. Katalizatorem sprzedaży są rynek krajowy oraz kraje Wspólnoty Niepodległych Państw. Zdaniem zarządu prawdopodobnie nie uda się zrealizować zakładanych dynamik sprzedaży na rynku UE i pozostałych rynkach, ale w dłuższej perspektywie spodziewany jest wzrost.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Play	Spółka zależna Play Communications – P4, planuje emisję obligacji do 750 mln zł w ramach pierwszej transzy programu o maksymalnej wartości 2 mld zł. Wyemitowane mają zostać papiery niezabezpieczone z siedmioletnim okresem zapadalności. Oferta skierowana zostanie tylko do inwestorów kwalifikowanych.
Skarbiec Holding	Skarbiec Holding odnotował 3,4 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 1Q roku obrotowego '19/'20. Jest to wyniki o 9,7% mniejszy r/r. Przychody grupy wyniosły w tym okresie 19,3 mln zł i były mniejsze o 16,5% r/r.
Atende	Zarząd spółki liczy na wypracowanie w 4Q'19 r. podobnego wyniku r/r. Zysk netto grupy w 4Q'18 r. wyniósł 7,3 mln zł, a przychody osiągnęły poziom 82,8 mln zł.
Quantum Software	Największy akcjonariusz Quantum Software – Minivesta, zażądał zwołania walnego zgromadzenia spółki w celu przegłosowania uchwały o wypłacie dywidendy w kwocie 1,09 mln zł z niepodzielnej części zysku za '18 r. Walne zgromadzenie powinno się odbyć do końca bieżącego roku.
APN Promise	Spółka planuje wypłacić dywidendą zaliczkową za '19 r. w wysokości 0,20 zł na akcję. Na wypłatę zaliczki ma trafić łącznie 1,99 mln zł.
PBG	Małgorzata Wiśniewska zwiększyła zaangażowanie w PBG do 23,61% głosów na WZ spółki. Zwiększenie zaangażowania w spółce wynikało z przejęcia spadku po Jerzym Wiśniewskim. Rada nadzorcza PBG powołała Jerzego Karney na stanowisko prezesa zarządu, Dariusza Szymańskiego na stanowisko wiceprezesa i Michała Maćkowiaka na funkcję członka zarządu.
Nextbike	Nextbike GmbH zostanie głównym akcjonariuszem Nextbike Polska i dokapitalizuje ją kwotą ponad 11 mln zł – to efekt negocjacji, dotyczących pozyskania inwestora strategicznego dla największego w Polsce operatora systemów rowerów miejskich.
Wielton	Spółka w okresie styczeń–październik '19 r. zarejestrowała 2846 nowych przyczep i naczep. Jest to wynik gorszy o 17,6% r/r. Udział firmy w rynku wyniósł 13,68% vs 15,22% r/r.
Ursus	Ursus w okresie styczeń–październik '19 r. zarejestrował 177 nowych ciągników rolniczych. Jest to wynik o 41,2% gorszy r/r. Udziały spółki w rynku w raportowanym okresie wyniosły 2,49% vs 4,35% r/r.

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							+13,5%	9,8	9,9	
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	30,12	+2,9%	9,4	8,7		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	49,85	+19,3%	12,6	10,3		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	193,40	+2,1%	14,4	13,2		
Millennium	sprzedaj	2019-11-06	6,40	5,18	5,85	-11,5%	8,4	12,5		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	104,00	+15,1%	12,0	10,5		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	38,21	+23,4%	10,8	10,0		
Santander Bank Polska	redukuj	2019-11-06	317,40	276,55	300,80	-8,1%	13,4	11,7		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	782,50	+20,8%	9,8	10,1		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	79,20	+19,1%	10,6	9,9		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	33,06	+22,1%	9,3	8,5		
RBI	trzymaj	2019-11-06	22,83	23,05 EUR	21,80	+5,7%	6,6	6,2		
OTP Bank	akumuluj	2019-11-06	13 860	14 681 HUF	13 860	+5,9%	9,5	8,7		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	38,50	+12,7%	10,2	9,7		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	140,10	+52,5%	7,9	7,7		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,80	+58,3%	5,1	4,7		
Chemia							+14,7%	7,1	18,3	4,8
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	35,50	+18,4%	8,0	8,4	5,3	5,2
Grupa Azoty	trzymaj	2019-11-06	36,58	37,12	33,00	+12,5%	6,2	28,1	4,2	7,6
Paliwa							+1,2%	12,3	10,6	5,3
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	91,00	-20,5%	13,8	12,8	7,0	5,9
MOL	akumuluj	2019-11-06	3 042	3 258 HUF	2 992	+8,9%	10,8	9,5	4,5	4,2
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,94	+14,2%	14,8	9,7	5,4	4,1
PKN Orlen	redukuj	2019-11-14	102,45	94,17	102,30	-7,9%	9,1	11,4	5,3	5,8
Energetyka							+25,5%	5,2	5,0	3,5
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	513,00	+16,5%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	8,93	+29,2%	3,7	3,7	3,3	3,3
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	6,62	+76,3%	5,2	5,0	3,5	4,1
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	9,11	+33,9%	6,1	7,8	3,5	4,0
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,87	+31,0%	3,6	3,0	4,2	3,9
Telekomunikacja, media, IT							+5,1%	20,7	16,1	6,3
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,52	+4,0%	30,4	25,2	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	6,61	+13,5%	42,8	26,8	5,0	4,9
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	31,30	+15,0%	9,0	8,2	6,0	5,9
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	10,25	+65,9%	48,9	26,1	6,8	6,4
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	28,72	-9,1%	16,4	13,9	7,3	7,1
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	66,00	-6,8%	20,7	17,7	10,9	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	55,85	-9,0%	14,9	14,6	4,8	4,4
Comarch	kupuj	2019-07-25	178,50	231,00	173,50	+33,1%	15,0	13,6	6,3	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-11-06	332,00	483,00	345,00	+40,0%	28,2	33,5	18,3	20,4
CD Projekt	akumuluj	2019-11-06	255,20	276,40	262,50	+5,3%	-	10,9	-	9,7
Przemysł, surowce							+18,2%	5,8	9,1	4,4
Cognor	trzymaj	2019-11-04	1,52	1,55	1,27	+22,0%	5,8	8,4	4,1	4,4
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,66	+45,6%	4,7	8,4	3,8	4,4
Grupa Kęty	trzymaj	2019-11-06	313,50	333,45	318,00	+4,9%	10,8	12,4	7,8	8,4
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,28	+93,7%	3,4	-	0,2	1,3
Kemel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	41,15	-0,9%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	trzymaj	2019-11-08	96,70	96,13	94,70	+1,5%	7,8	9,7	4,4	4,7
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	8,30	-2,4%	11,2	12,7	5,3	5,3
Deweloperzy							+2,8%	8,6	8,4	7,7
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	35,70	+17,3%	7,6	8,0	7,2	7,5
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	89,00	-8,9%	9,5	8,9	8,3	8,0
Handel							+2,9%	33,5	22,2	9,7
AmRest	trzymaj	2019-11-06	47,20	48,00	44,90	+6,9%	42,2	30,8	14,1	11,2
CCC	kupuj	2019-11-06	112,20	160,00	116,70	+37,1%	78,0	22,2	6,1	4,6
Dino	trzymaj	2019-08-23	149,60	149,20	139,10	+7,3%	33,5	24,3	19,4	14,6
Eurocash	sprzedaj	2019-11-06	23,80	18,10	23,80	-23,9%	46,0	32,5	9,7	8,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,85	-3,7%	21,1	18,9	9,2	8,4
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 540,00	-0,5%	23,4	21,1	11,9	10,7
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	3,82	+36,1%	12,1	10,5	7,7	6,4

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						13,4	11,5	6,2	5,3
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	7,00	-2,2%	12,6	9,6	5,0	3,8
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	24,00	+23,7%	15,6	14,2	7,4	6,4
Atende	równoważ	2019-10-31	3,14	3,30	+5,1%	10,3	9,8	4,4	4,2
Spółki przemysłowe						10,5	10,0	6,2	6,6
AC	równoważ	2019-10-30	41,00	40,20	-2,0%	11,9	11,4	7,8	7,2
Alumetal	równoważ	2019-10-07	51,00	36,30	-28,8%	11,6	11,3	7,8	7,8
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	120,60	+2,2%	8,9	8,5	5,7	5,7
Apator	niedoważaj	2019-10-18	22,00	20,90	-5,0%	11,2	11,1	6,6	6,6
Astarta	przeważaj	2019-10-30	16,85	16,00	-5,0%	10,5	2,9	5,4	3,5
Boryszew	równoważ	2019-10-30	4,29	4,18	-2,5%	10,5	10,0	7,1	7,2
Ergis	równoważ	2019-10-30	3,20	3,85	+20,3%	11,8	19,3	6,2	6,7
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	25,45	-37,3%	16,6	13,0	9,4	8,5
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	46,00	+3,6%	10,0	9,6	5,0	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	71,00	+7,6%	9,8	10,5	6,4	6,8
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	2,22	+3,7%	4,3	5,1	3,2	5,8
Tarczyński	równoważ	2019-10-07	16,30	15,60	-4,3%	10,4	6,2	6,2	4,8
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,44	+19,5%	10,7	9,5	6,2	5,5
Handel						6,9	6,8	2,1	1,4
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,46	-25,8%	6,9	6,8	2,1	1,4

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	30,12	9,4	8,7	8,3	6%	6%	6%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	49,85	12,6	10,3	9,7	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,9	7,5%	8,5%	7,3%
ING BSK	193,40	14,4	13,2	12,3	13%	13%	13%	1,8	1,6	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	5,85	8,4	12,5	16,4	10%	6%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,00	12,0	10,5	9,8	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,3%	6,3%	7,2%
PKO BP	38,21	10,8	10,0	9,7	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,1	3,5%	8,1%	10,2%
Santander BP	300,80	13,4	11,7	12,0	9%	10%	9%	1,2	1,1	1,0	6,6%	1,9%	2,1%
Mediana		12,0	10,5	9,8	10%	10%	9%	1,1	1,1	1,0	3,5%	2,1%	2,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,209	7,5	6,7	5,7	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	1,9%	4,3%	6,2%
Citigroup	74,400	9,8	8,7	8,3	10%	10%	9%	0,9	0,8	0,8	2,6%	2,9%	3,3%
Commerzbank	5,231	8,0	6,7	6,5	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,6%	5,3%
ING	10,554	8,1	8,3	8,2	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,5%	6,6%	6,7%
UCI	12,440	6,9	7,0	6,8	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,4	4,8%	5,6%	6,2%
Mediana		8,0	7,0	6,8	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	4,0%	4,6%	6,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,06	9,3	8,5	8,0	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	3,9%	4,5%	4,9%
Komercni Banka	782,50	9,8	10,1	9,7	14%	14%	14%	1,4	1,4	1,3	6,5%	6,5%	6,5%
Moneta Money	79,20	10,6	9,9	9,8	15%	16%	16%	1,6	1,5	1,5	7,8%	7,1%	7,6%
OTP Bank	13 860	9,5	8,7	8,5	20%	18%	17%	1,7	1,5	1,3	1,7%	1,7%	4,0%
RBI	21,80	6,6	6,2	5,7	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,5%	4,8%
Akbank	7,68	7,2	4,6	3,8	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,6%	4,0%	6,0%
Alpha Bank	1,92	17,3	13,1	9,1	2%	3%	4%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,57	7,4	7,0	6,8	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,2%	6,6%	6,9%
Deutsche Bank	6,60	23,4	14,1	9,0	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,7%	2,5%
Eurobank Ergasias	0,96	13,5	8,4	7,3	4%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	3,02	12,3	12,7	9,4	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,00	14,7	10,1	6,9	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	240,00	6,1	5,3	4,9	21%	21%	21%	1,2	1,1	1,0	7,9%	9,4%	10,4%
Turkiye Garanti Bank	9,95	6,0	4,5	3,6	13%	15%	16%	0,8	0,7	0,6	1,5%	2,0%	2,0%
Turkiye Halk Bank	5,73	4,6	2,5	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,6%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,73	4,3	2,6	2,1	9%	13%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,4	3,4	2,9	12%	12%	12%	0,4	0,4	0,3	6,4%	6,4%	8,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,50	5,1	3,8	3,0	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,3	7,7	6,8	9%	11%	12%	0,6	0,6	0,5	2,6%	2,0%	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	38,50	10,2	9,7	9,5	22%	23%	23%	2,2	2,2	2,1	7,7%	7,8%	8,3%
Aegon	4,22	6,6	6,1	5,9	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,3%	7,6%	8,0%
Allianz	218,65	11,5	10,8	10,2	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,4%	4,7%	4,9%
Assicurazioni Generali	19,17	12,2	11,2	10,6	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,1	5,0%	5,3%	5,7%
Aviva	4,34	7,3	7,2	6,9	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,2%	7,5%	7,8%
AXA	25,24	9,5	8,8	8,5	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,2%	6,6%
Baloise	177,10	12,3	12,7	12,6	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	138,10	13,6	13,6	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	5,38	13,3	11,4	10,7	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,6%	5,2%	5,9%
Uniq	8,81	12,5	11,7	11,2	7%	7%	7%	0,9	0,9	1,0	6,2%	6,4%	6,7%
Vienna Insurance G.	24,75	10,1	9,5	8,9	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,2%	4,5%	4,8%
Zurich Financial	390,50	14,2	12,9	12,2	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,8%
Mediana		11,5	10,8	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,1	5,2%	5,5%	5,9%

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	91,00	7,0	5,9	5,2	0,7	0,7	0,6	13,8	12,8	11,7	10%	11%	12%	3,3%	2,2%	2,3%
MOL	2992,00	4,5	4,2	3,8	0,6	0,6	0,6	10,8	9,5	8,3	15%	15%	15%	4,8%	5,0%	5,3%
PKN Orlen	102,30	5,3	5,8	6,4	0,5	0,5	0,5	9,1	11,4	14,2	9%	8%	7%	3,4%	3,4%	3,4%
Hellenic Petroleum	8,70	6,4	5,0	5,3	0,5	0,5	0,4	11,4	6,7	7,0	7%	9%	8%	5,8%	6,5%	6,4%
HollyFrontier	52,54	6,1	6,1	6,5	0,6	0,6	0,6	10,9	10,2	11,2	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	64,69	8,3	6,3	6,7	0,6	0,6	0,6	15,8	8,6	9,4	7%	9%	9%	3,3%	3,7%	4,1%
Motor Oil	21,80	5,0	4,3	4,8	0,3	0,3	0,3	8,3	6,7	7,7	6%	7%	7%	6,2%	6,5%	6,6%
Neste Oil	31,05	11,9	10,8	10,4	1,5	1,6	1,5	19,0	16,7	15,8	13%	15%	15%	2,8%	3,1%	3,3%
OMV	53,86	4,2	4,0	3,9	1,1	1,0	1,1	10,2	9,5	8,9	25%	26%	27%	3,7%	4,0%	4,4%
Phillips 66	118,36	8,9	7,7	8,1	0,6	0,6	0,6	14,9	11,4	11,8	7%	7%	7%	2,9%	3,2%	3,5%
Saras SpA	1,60	4,3	2,7	3,8	0,2	0,2	0,2	15,2	5,4	8,9	4%	6%	4%	4,2%	8,7%	5,8%
Tupras	123,30	7,1	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,0	5,5	5,4	6%	8%	8%	8,2%	15,2%	15,9%
Valero Energy	100,61	9,4	6,5	7,0	0,5	0,5	0,5	20,9	10,5	11,5	5%	7%	7%	3,6%	3,9%	4,1%
Mediana		6,4	5,8	5,3	0,6	0,6	0,6	12,0	9,5	9,4	7%	9%	8%	3,6%	3,9%	4,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,94	5,4	4,1	3,6	0,7	0,7	0,7	14,8	9,7	8,6	14%	17%	18%	2,2%	2,7%	4,1%
AZA SpA	1,77	7,7	7,2	6,9	1,4	1,4	1,3	17,2	14,6	13,9	18%	19%	19%	4,4%	4,5%	4,6%
BP	508,90	4,9	4,6	4,5	0,7	0,7	0,7	12,8	11,5	10,8	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	73,64	4,1	3,9	4,3	0,3	0,3	0,3	10,7	7,8	7,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,74	10,3	10,1	11,1	8,3	8,4	9,1	12,8	11,9	13,0	80%	84%	82%	7,0%	7,3%	7,2%
Endesa	23,69	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,8	18%	18%	18%	6,0%	6,2%	5,2%
Engie	14,37	6,7	6,3	6,0	1,0	1,0	1,0	13,9	12,4	11,3	16%	16%	16%	5,4%	5,8%	6,3%
Eni	14,22	3,7	3,6	3,4	0,9	0,9	0,9	13,3	11,0	10,0	24%	26%	28%	6,0%	6,2%	6,3%
Equinor	177,50	3,4	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0	12,2	10,7	9,8	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,81	9,4	9,0	8,8	1,6	1,5	1,6	17,1	15,7	15,0	17%	17%	18%	5,7%	6,0%	6,3%
Gazprom	248,01	3,9	3,8	3,6	1,1	1,1	1,0	3,9	4,3	4,0	28%	28%	28%	6,6%	7,4%	9,6%
Hera SpA	3,98	8,2	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	19,5	19,0	18,9	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,8%
NovaTek	1334,40	12,5	12,6	13,0	4,7	4,6	4,2	9,5	13,3	12,0	38%	37%	32%	2,2%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	37,50	5,7	5,8	5,4	2,8	2,7	2,6	9,8	9,9	9,2	49%	47%	48%	8,9%	8,9%	10,2%
Shell	26,98	3,6	3,3	3,2	0,6	0,6	0,5	12,9	10,7	10,0	16%	17%	17%	7,7%	7,8%	8,0%
Snam SpA	4,63	12,7	12,5	12,1	10,3	10,1	9,8	14,5	14,3	13,6	81%	81%	81%	5,2%	5,4%	5,7%
Total	49,28	5,6	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	12,5	11,0	10,6	17%	19%	19%	6,0%	6,3%	6,6%
Mediana		5,7	5,8	5,4	1,2	1,1	1,0	12,9	11,5	10,8	18%	19%	19%	5,4%	5,8%	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	513,00	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	8,93	3,3	3,3	2,9	0,7	0,6	0,6	3,7	3,7	2,8	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	2,7%
Energa	6,62	3,5	4,1	4,4	0,7	0,7	0,8	5,2	5,0	4,5	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	9,11	3,5	4,0	3,1	0,8	0,7	0,7	6,1	7,8	5,0	21%	17%	22%	0,0%	4,1%	3,2%
Tauron	1,87	4,2	3,9	3,4	0,8	0,7	0,6	3,6	3,0	2,4	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,19	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	13,6	11,0	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	23,69	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,8	18%	18%	18%	6,0%	6,2%	5,2%
Enel	6,86	7,4	7,1	6,8	1,6	1,6	1,6	14,6	13,4	12,6	22%	23%	23%	4,8%	5,2%	5,6%
EON	9,15	9,2	6,9	6,8	1,5	0,7	0,7	13,4	14,4	13,3	16%	11%	10%	5,0%	5,3%	5,4%
Fortum	21,32	14,5	13,4	12,8	4,5	4,4	4,3	14,9	14,2	13,2	31%	33%	33%	5,2%	5,2%	5,1%
Iberdola	8,82	9,9	9,3	8,8	2,6	2,5	2,4	16,7	15,7	15,0	27%	27%	28%	4,3%	4,5%	4,8%
National Grid	895,10	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	17,11	9,1	9,3	9,3	7,1	7,2	7,2	12,9	13,7	14,1	78%	78%	77%	6,2%	6,0%	5,8%
RWE	25,72	9,2	5,2	4,4	1,2	0,8	0,7	23,3	15,0	11,1	12%	15%	16%	3,1%	3,7%	4,2%
SSE	1309,00	11,6	11,2	10,4	0,8	3,1	3,0	19,5	14,9	12,9	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	44,78	8,3	7,0	6,6	3,0	2,7	2,6	27,5	21,5	20,2	36%	38%	39%	1,6%	2,1%	2,6%
Mediana		8,7	7,0	6,8	1,5	1,6	1,6	14,9	14,2	13,2	22%	23%	23%	3,6%	4,2%	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	3,66	3,8	4,4	5,1	1,0	1,2	1,2	4,7	8,4	10,7	26%	27%	24%	14,5%	10,8%	8,9%
Caterpillar	145,31	8,5	9,0	8,8	1,8	1,8	1,8	12,4	12,1	11,6	21%	20%	20%	2,6%	2,9%	3,1%
Epiroc	110,15	8,8	8,3	7,9	2,2	2,1	2,0	20,2	18,9	17,9	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,7%
Komatsu	2619,00	6,0	6,5	6,5	1,2	1,2	1,2	9,9	11,2	11,1	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,3%
Sandvig AG	179,50	10,0	9,6	9,2	2,3	2,2	2,2	16,9	16,1	15,2	23%	23%	23%	2,6%	2,8%	2,9%
Mediana		8,5	8,3	7,9	1,8	1,8	1,8	12,4	12,1	11,6	23%	21%	22%	2,6%	2,9%	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	33,00	4,2	7,6	8,0	0,5	0,7	0,8	6,2	28,1	17,1	13%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,1%
Acron	4900,00	7,3	6,7	6,6	2,4	2,2	2,0	9,3	8,8	9,0	33%	33%	31%	6,8%	7,1%	7,8%
CF Industries	45,93	9,5	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,4	16,0	14,3	37%	39%	40%	2,6%	2,6%	2,7%
Israel Chemicals	1600,00	6,4	6,2	6,0	1,5	1,4	1,4	10,9	10,1	9,7	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	11,35	7,7	6,8	6,1	1,3	1,3	1,2	12,3	9,1	7,3	17%	19%	20%	3,1%	4,3%	5,2%
Phosagro	2433,00	6,0	5,7	5,3	1,8	1,8	1,7	8,8	8,8	8,6	31%	31%	31%	7,5%	6,2%	6,4%
The Mosaic Company	19,75	6,7	5,7	5,1	1,2	1,2	1,1	18,2	11,1	8,5	19%	21%	23%	1,0%	1,1%	1,4%
Yara International	344,00	45,4	39,2	37,2	7,3	6,7	6,6	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,60	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	78,4%	84,9%	94,3%
ZCh Puławy	94,00	1,4	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	4,3	7,0	7,3	21%	16%	16%	5,3%	5,3%	5,3%
Mediana		6,5	6,4	6,1	1,4	1,4	1,3	9,3	9,1	8,6	21%	22%	22%	2,8%	3,5%	3,9%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,50	5,3	5,2	5,0	0,9	1,0	0,9	8,0	8,4	8,2	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,0%
Akzo Nobel	88,30	14,7	12,9	12,0	2,1	2,0	2,0	27,6	21,4	19,1	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,7%
BASF	70,49	10,3	9,0	8,4	1,4	1,3	1,3	18,4	15,7	14,0	13%	15%	15%	4,5%	4,6%	4,8%
Croda	4746,00	16,2	15,2	14,4	4,7	4,5	4,4	24,8	23,2	21,8	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,46	3,6	3,1	2,6	0,7	0,6	0,5	5,2	5,1	4,6	20%	20%	20%	5,3%	5,7%	6,2%
Soda Sanayii	5,73	4,1	3,4	3,0	1,0	0,8	0,7	4,4	4,5	4,0	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,8%
Solvay	104,50	5,8	5,6	5,3	1,3	1,2	1,2	12,0	12,2	10,9	22%	22%	22%	3,6%	3,8%	4,0%
Tata Chemicals	639,15	8,8	7,8	7,0	1,6	1,5	1,4	15,5	14,0	12,3	18%	20%	20%	1,9%	2,3%	1,9%
Tessenderlo Chemie	30,40	6,1	5,7	5,3	0,8	0,8	0,7	15,7	12,4	10,9	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	63,86	5,4	4,8	4,5	0,8	0,8	0,8	22,9	16,1	12,9	15%	16%	17%	3,3%	3,9%	4,4%
Mediana		5,9	5,6	5,3	1,1	1,1	1,0	15,6	13,2	11,6	18%	19%	19%	3,3%	3,8%	4,4%

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	94,70	4,4	4,7	4,2	1,0	1,0	0,9	7,8	9,7	8,9	23%	21%	22%	0,0%	1,6%	3,1%
Anglo American	2037,50	4,2	4,5	4,8	1,5	1,5	1,5	8,7	9,5	10,4	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	882,60	5,8	6,0	5,4	2,8	2,8	2,7	18,9	20,3	16,5	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	37,28	3,7	3,6	4,0	2,0	1,9	2,0	13,4	12,2	13,8	53%	53%	51%	4,1%	3,1%	2,5%
Boliden	263,50	6,0	5,6	5,8	1,4	1,4	1,4	12,6	11,6	11,8	24%	25%	24%	4,2%	4,5%	4,5%
First Quantum	12,01	8,8	6,1	5,6	3,5	2,5	2,5	21,9	15,6	10,8	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	11,16	12,0	8,5	5,0	2,2	2,1	1,7	-	20,0	8,1	18%	25%	35%	1,8%	2,6%	3,3%
Fresnillo	624,40	8,1	6,4	5,2	3,0	2,8	2,6	30,5	21,6	15,3	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8008,00	4,7	4,0	3,8	2,1	1,9	1,9	21,4	13,4	12,3	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,66	3,8	3,4	2,8	1,2	1,2	1,1	-	38,3	10,7	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	496,20	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	7,61	7,3	4,5	3,9	2,6	1,9	1,8	23,8	10,7	8,8	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	27,72	7,1	6,8	6,8	4,0	4,0	3,8	12,5	12,3	12,0	56%	59%	57%	8,6%	9,9%	10,4%
OZ Minerals	10,40	7,5	6,0	4,9	3,3	2,7	2,3	20,6	16,9	9,8	43%	44%	48%	2,0%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1169,50	8,4	7,2	7,3	3,9	3,6	3,6	13,3	10,3	10,3	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7084,00	7,3	6,6	6,5	4,7	4,3	4,3	9,6	8,8	8,8	65%	66%	66%	4,6%	5,2%	5,2%
Sandfire Resources	5,80	2,3	1,9	1,8	1,2	1,0	1,0	8,2	6,8	5,7	51%	54%	56%	4,3%	4,7%	5,4%
Southern CC	37,72	9,8	9,6	8,9	4,8	4,7	4,4	18,2	17,5	16,8	49%	49%	49%	4,1%	3,9%	3,7%
Mediana		6,6	5,8	4,9	2,6	2,3	2,2	13,3	12,2	10,6	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,9%
Węgiel																
JSW	20,28	0,2	1,3	1,1	0,0	0,2	0,2	3,4	-	17,6	19%	12%	16%	8,4%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	12,32	2,5	2,9	3,1	0,7	0,8	0,9	4,0	8,4	10,7	30%	27%	28%	17,2%	12,6%	12,6%
Arch Coal	76,43	2,9	3,4	3,2	0,5	0,6	0,5	5,2	6,3	6,2	18%	17%	17%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	11,40	10,6	11,1	10,3	2,0	2,1	2,3	11,8	10,8	10,0	19%	19%	22%	4,2%	4,5%	4,9%
BHP Group	50,91	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	3,04	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,3	6,7	6,6	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	36,00	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,3	5,3	6,0	35%	33%	31%	3,0%	5,2%	5,5%
Natural Res Partners	22,14	1,3	1,5	1,5	1,0	1,1	1,1	4,4	4,1	4,0	77%	78%	78%	8,1%	8,1%	8,1%
Peabody Energy Corp	9,51	1,6	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	10,1	-	-	18%	16%	16%	22,9%	5,8%	5,9%
PT Bukit Asam Tbk	2510,00	3,9	4,0	3,8	1,1	1,0	1,0	6,5	7,0	6,8	28%	26%	26%	11,0%	10,5%	9,9%
Rio Tinto	4154,50	3,6	4,0	4,5	1,7	1,9	2,0	8,4	9,6	11,7	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	23,90	6,0	5,4	5,0	2,8	2,5	2,4	9,0	8,2	8,0	46%	46%	47%	6,8%	7,1%	7,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,51	5,1	5,2	5,1	1,0	1,0	1,0	8,7	8,7	8,6	19%	19%	19%	3,5%	3,6%	3,4%
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	1,13	1,3	1,9	2,7	0,5	0,5	0,6	3,0	4,4	6,8	38%	28%	21%	7,8%	5,9%	5,7%
Teck Resources	16,39	3,2	3,3	3,4	1,2	1,3	1,3	6,5	6,9	7,2	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,3%
Terracom	0,36	1,5	2,2	1,9	0,4	0,5	0,4	2,8	5,1	3,6	30%	22%	23%	-	5,6%	8,3%
Warrior Met Coal	18,06	2,1	3,0	3,1	0,8	0,9	1,0	3,0	4,7	5,0	39%	31%	32%	19,5%	8,8%	12,6%
Yanzhou Coal Mining	6,69	3,6	3,9	4,0	1,0	1,0	1,0	3,2	3,5	3,6	28%	26%	26%	13,8%	7,9%	7,1%
Mediana		2,9	3,3	3,2	0,9	0,9	1,0	6,3	6,7	7,0	30%	27%	26%	7,6%	5,8%	5,7%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,52	5,2	5,2	5,1	1,3	1,4	1,4	30,4	25,2	21,4	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	6,61	5,0	4,9	4,6	1,4	1,4	1,3	42,8	26,8	19,1	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	31,30	6,0	5,9	5,5	2,1	2,1	2,0	9,0	8,2	8,2	34%	36%	36%	4,6%	4,6%	4,6%
Mediana		5,2	5,2	5,1	1,4	1,4	1,4	30,4	25,2	19,1	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,6%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,37	6,2	6,2	6,2	2,0	2,0	2,1	16,1	16,0	16,3	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Telefonica CP	228,00	6,9	7,0	7,0	2,2	2,2	2,2	13,7	14,1	14,2	31%	31%	31%	9,1%	9,2%	9,1%
Hellenic Telekom	13,37	5,5	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	18,6	15,2	13,3	35%	35%	36%	4,2%	4,6%	4,9%
Matav	443,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,9	9,2	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	6,96	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		5,5	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	13,7	14,1	13,3	33%	33%	33%	5,5%	5,6%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	193,00	4,1	3,9	3,8	1,3	1,3	1,3	7,4	8,0	7,8	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,16	5,4	5,1	4,9	1,7	1,7	1,6	15,1	13,7	12,2	32%	33%	33%	4,8%	5,1%	5,4%
KPN	2,80	7,5	7,3	7,0	3,2	3,3	3,3	24,1	20,7	17,6	43%	44%	47%	4,7%	5,0%	5,3%
Orange France	14,50	5,3	5,2	5,1	1,6	1,6	1,6	14,0	13,1	12,2	31%	31%	31%	4,9%	5,2%	5,4%
Swisscom	508,60	8,0	8,1	8,0	3,0	3,0	3,1	17,7	18,0	18,0	38%	38%	38%	4,3%	4,3%	4,4%
Telefonica S.A.	6,76	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,0	9,4	8,6	34%	34%	35%	6,0%	6,0%	6,1%
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	0,54	4,7	4,7	4,6	2,0	2,0	2,0	8,8	8,5	8,2	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,4	5,3	5,1	1,9	1,9	1,9	14,5	13,4	12,2	35%	35%	35%	4,8%	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	10,25	6,8	6,4	6,1	0,9	0,9	0,9	48,9	26,1	17,2	14%	14%	15%	4,9%	4,9%	4,9%
Wirtualna Polska	66,00	10,9	9,7	8,8	3,4	3,1	2,8	20,7	17,7	16,1	31%	32%	32%	1,5%	2,5%	3,0%
Mediana		8,8	8,1	7,4	2,2	2,0	1,9	34,8	21,9	16,7	23%	23%	23%	3,2%	3,7%	3,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,03	7,1	6,6	6,5	0,7	0,7	0,7	14,5	13,1	13,2	10%	11%	11%	2,3%	2,9%	2,5%
Axel Springer	63,10	7,9	8,2	7,3	1,8	1,7	1,7	24,3	25,2	21,6	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	843,00	9,5	10,4	9,9	1,3	1,3	1,3	22,4	20,8	19,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,27	4,7	4,5	4,1	0,4	0,4	0,4	-	11,9	8,8	8%	9%	10%	1,8%	3,3%	6,6%
New York Times	31,59	22,8	20,6	17,4	2,8	2,7	2,6	41,9	38,1	30,4	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,34	8,6	7,3	6,8	1,8	1,7	1,6	22,7	15,2	9,4	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,3	7,7	7,0	1,5	1,5	1,5	22,7	18,0	16,4	13%	13%	14%	1,2%	1,7%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,70	5,7	5,9	6,1	1,0	1,0	1,0	6,8	7,0	7,2	18%	17%	17%	11,8%	11,6%	10,9%
Gestevisión Telecinco	5,69	6,9	7,6	7,9	1,8	1,8	1,8	9,6	9,8	10,0	26%	24%	23%	7,1%	8,0%	7,6%
ITV PLC	134,10	9,0	8,8	8,4	2,0	1,9	1,9	10,5	10,2	9,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,37	5,6	5,5	5,3	1,4	1,4	1,4	11,9	11,4	11,0	25%	25%	26%	6,0%	6,1%	6,4%
Mediaset SPA	2,68	4,4	4,2	3,9	1,4	1,5	1,5	13,0	11,2	10,7	33%	35%	37%	4,3%	5,9%	6,2%
Prosieben	13,08	5,9	5,7	5,4	1,3	1,3	1,2	6,7	6,4	6,1	23%	22%	22%	7,8%	8,0%	7,6%
TF1-TV Francaise	7,34	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,7	8,0	7,2	20%	20%	21%	6,1%	6,7%	7,3%
Mediana		5,7	5,7	5,4	1,4	1,4	1,4	9,6	9,8	9,7	23%	22%	22%	6,1%	6,7%	7,3%
Pay TV																
Cogeco	116,15	6,3	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,7	15,2	15,2	48%	48%	48%	1,8%	2,0%	2,2%
Comcast	44,56	8,9	8,3	8,0	2,8	2,6	2,6	14,7	13,2	12,2	31%	32%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	35,95	9,6	10,6	11,5	1,8	1,9	1,9	14,8	20,1	21,9	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,64	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,76	8,1	7,7	7,4	3,3	3,2	3,1	19,8	20,2	18,8	41%	41%	42%	7,6%	7,6%	7,7%
Mediana		8,1	7,7	7,4	2,8	2,6	2,6	15,7	17,7	17,0	41%	41%	42%	1,8%	2,0%	2,2%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	55,85	4,8	4,4	4,2	0,7	0,7	0,6	14,9	14,6	14,4	15%	15%	15%	5,5%	4,1%	4,1%
Comarch	173,50	6,3	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	15,0	13,6	12,8	15%	15%	15%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,5	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	15,0	14,1	13,6	15%	15%	15%	3,2%	2,5%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	73,00	7,5	7,2	6,7	1,1	1,1	1,0	8,8	8,1	7,6	14%	15%	15%	2,2%	2,4%	2,7%
CapGemini	106,55	8,6	8,1	7,6	1,3	1,2	1,2	16,3	14,9	13,8	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	134,40	9,3	8,8	8,4	2,1	2,1	2,0	10,5	10,0	9,3	23%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	9,53	6,1	5,8	5,5	0,7	0,6	0,6	12,7	11,0	9,9	11%	11%	11%	0,9%	1,6%	2,1%
Microsoft	149,97	20,3	17,6	15,8	8,7	7,7	7,0	32,7	28,5	25,3	43%	44%	44%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	56,42	10,9	10,5	10,3	5,1	5,0	4,9	16,4	14,5	13,4	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	122,60	19,0	16,5	14,6	5,9	5,4	5,0	25,1	22,5	20,1	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	25,88	9,2	8,2	7,9	1,3	1,2	1,1	14,0	13,5	12,9	14%	14%	14%	5,3%	5,7%	6,0%
Mediana		9,3	8,5	8,1	1,7	1,6	1,6	15,1	14,0	13,2	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,1%

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	345,00	18,3	20,4	4,9	9,1	8,9	3,2	28,2	33,5	7,9	50%	44%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	262,50	-	9,7	10,7	63,8	7,3	8,6	-	10,9	12,2	24%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	179,40	14,1	12,5	11,2	9,3	8,3	7,5	21,4	19,7	18,3	65%	67%	67%	1,4%	3,4%	3,8%
Activision Blizzars	53,44	17,0	14,5	13,3	6,0	5,4	5,0	24,3	21,0	18,5	35%	37%	37%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2516,00	12,5	11,4	10,2	3,0	3,3	3,0	20,5	17,3	16,2	24%	29%	29%	1,4%	1,5%	1,7%
Take Two	123,82	16,9	17,5	16,4	4,1	4,3	4,3	26,2	26,2	25,2	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	50,96	6,0	6,3	5,7	3,0	2,8	2,6	17,2	18,3	16,1	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	97,54	16,6	14,5	12,8	5,3	4,9	4,6	24,9	21,2	19,2	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	128,60	17,4	13,3	11,1	9,6	7,8	6,8	41,5	32,0	21,7	55%	59%	61%	1,5%	1,8%	1,4%
Mediana		16,8	13,3	11,1	6,0	5,4	4,6	24,6	21,0	18,3	35%	44%	45%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-11-18	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+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	42	+34	+63	50	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	131	-	-	-	82,50
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	87	+28	-83	83	150,00	0%	+2x	135,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	164	-	-	-	81,00
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	145	-	-	-	78,00

Steam Wishlist

2019-11-18	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	56	-	+2	57	2020
Bum Simulator	PlayWay	45	-	+1	45	2019
I am Your President	PlayWay	57	-	+2	58	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	51	-	+1	52	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	83	-1	-	83	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	72	-	-3	71	2019
Dying Light 2	Techland	6	-	-	6	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	91,45	8,0	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	17,4	17,3	16,2	17%	17%	17%	4,1%	4,3%	4,6%
Astaldi	0,63	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,8	9%	9%	6%	-	-	159%
Budimex	141,00	8,4	8,2	9,5	0,4	0,4	0,4	21,6	21,0	19,4	4%	5%	4%	6,9%	4,5%	4,1%
Ferrovial	26,13	-	39,4	36,1	4,1	4,1	4,0	-	42,6	37,4	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	111,40	4,2	4,1	3,7	0,3	0,3	0,3	11,9	11,2	10,8	6%	6%	7%	5,4%	5,7%	6,0%
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	152,35	6,5	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	16,1	11,1	10,4	4%	5%	5%	4,1%	5,0%	5,1%
Skanska	215,00	8,9	9,4	8,9	0,5	0,5	0,5	15,8	16,0	15,1	6%	5%	6%	3,1%	3,3%	3,7%
Strabag	31,00	2,9	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,7	9,9	9,4	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,4	5,3	6,4	0,4	0,4	0,4	15,9	11,2	10,8	6%	6%	6%	4,1%	4,4%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	35,70	7,2	7,5	6,8	1,6	1,6	1,5	7,6	8,0	7,2	24%	23%	23%	13,2%	11,9%	11,4%
Dom Development	89,00	8,3	8,0	9,0	2,1	2,1	2,1	9,5	8,9	9,8	18%	18%	17%	10,2%	10,6%	11,3%
Develia	2,52	6,3	11,1	11,6	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,1%	17,5%	12,9%
Echo Investment	4,43	8,7	11,0	11,5	1,2	1,1	1,1	7,0	7,0	9,6	55%	43%	36%	9,9%	9,7%	7,2%
GTC	9,25	15,8	14,7	14,1	1,0	0,9	0,9	11,0	10,2	9,7	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	34,30	27,6	24,2	22,2	1,2	1,1	1,1	27,4	24,0	21,8	70%	65%	62%	2,8%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	26,94	15,9	15,9	16,0	0,7	0,8	0,8	15,1	14,6	14,0	88%	88%	88%	5,7%	5,9%	6,0%
Immofinanz AG	24,65	28,6	25,7	25,0	0,9	0,9	0,9	15,3	17,0	16,0	48%	56%	56%	3,6%	4,0%	4,3%
Klepierre	32,99	21,0	20,3	19,9	0,9	0,9	1,0	12,3	11,9	11,6	83%	86%	86%	6,6%	6,8%	7,0%
Segro	856,00	37,8	33,9	31,1	1,2	1,1	1,1	34,8	32,1	29,8	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,9	15,3	15,0	1,2	1,1	1,1	12,3	11,9	11,6	62%	61%	59%	6,2%	6,4%	6,5%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

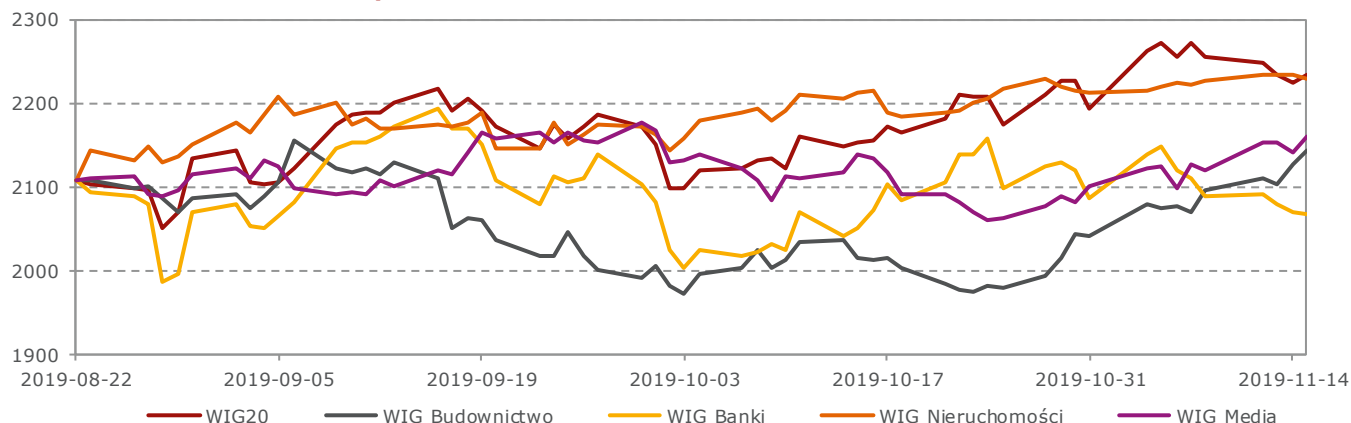
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	116,70	6,1	4,6	4,0	1,0	0,8	0,7	-	22,2	15,1	16%	18%	18%	0,4%	1,7%	1,7%
LPP	8540,00	11,9	10,7	9,3	1,6	1,4	1,3	23,4	21,1	19,3	14%	14%	14%	0,7%	0,9%	0,7%
Monnari	3,46	2,1	1,4	0,5	0,1	0,1	0,0	6,9	6,8	5,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
VRG	3,82	7,7	6,4	5,6	0,9	0,8	0,7	12,1	10,5	9,5	12%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,9	5,5	4,8	0,9	0,8	0,7	12,1	15,8	12,3	13%	13%	13%	0,2%	0,5%	0,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7350,00	9,9	9,7	9,3	1,8	1,7	1,7	19,9	19,5	18,7	18%	18%	18%	2,2%	2,3%	2,3%
Adidas	267,45	15,1	13,9	12,5	2,2	2,1	1,9	27,3	24,1	21,0	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,9%
Assoc Brit Foods	2462,00	9,4	8,8	8,3	1,2	1,1	1,1	18,1	16,7	15,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	24,24	5,3	4,9	4,6	0,4	0,4	0,3	10,6	10,1	9,1	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	36,66	16,6	14,3	13,4	2,1	2,0	1,9	26,4	23,0	19,4	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	45,70	4,7	4,6	4,6	0,5	0,5	0,5	10,0	9,2	8,8	11%	11%	11%	3,0%	3,3%	3,7%
Geox	1,19	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,5	14,9	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	185,08	10,1	9,4	8,9	1,2	1,1	1,1	23,4	21,5	20,1	12%	12%	12%	5,3%	5,2%	5,1%
Hugo Boss	41,59	5,3	5,0	4,7	1,0	1,0	0,9	11,8	10,7	9,9	19%	19%	20%	6,6%	7,3%	7,8%
Inditex	27,98	14,4	10,7	10,2	3,0	2,9	2,7	25,0	22,9	21,4	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	215,91	31,0	25,9	22,3	7,8	6,6	5,8	57,6	45,5	38,4	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	93,04	20,4	18,5	16,2	3,0	2,7	2,5	36,1	31,3	27,0	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	17,79	8,3	6,8	5,4	0,7	0,6	0,6	52,6	37,3	27,5	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,7	9,1	8,6	1,2	1,1	1,1	23,4	22,0	19,0	13%	13%	13%	1,7%	2,3%	2,3%

Wycena spółek handlowych

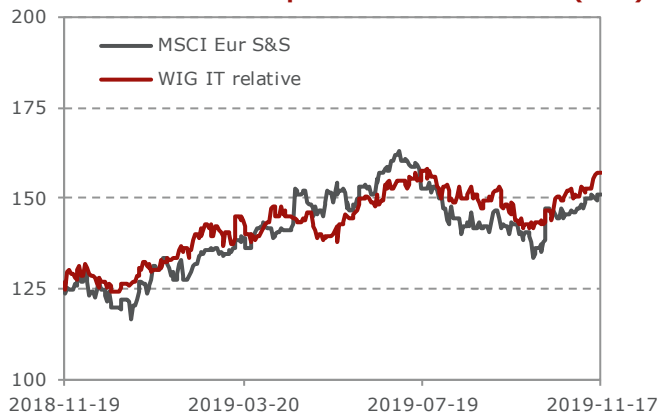
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	190,99	13,8	12,3	11,2	2,9	2,7	2,5	36,4	31,9	28,6	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	658,40	25,2	23,1	21,1	9,7	8,9	8,3	45,8	41,3	37,5	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	545,80	13,0	11,9	11,2	4,5	4,2	3,9	21,9	19,3	17,8	35%	35%	35%	2,1%	2,4%	2,6%
LVMH	405,50	14,9	13,6	12,7	4,0	3,7	3,5	28,0	25,3	23,1	27%	27%	27%	1,7%	1,9%	2,1%
Moncler	36,56	15,2	13,5	12,2	5,4	4,8	4,3	25,1	23,3	21,0	36%	36%	36%	1,2%	1,4%	1,6%
Mediana		14,9	13,5	12,2	4,5	4,2	3,9	28,0	25,3	23,1	35%	35%	35%	1,2%	1,4%	1,6%
E-commerce																
Asos	3154,00	23,9	16,7	12,8	1,0	0,9	0,7	-	52,4	35,5	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	264,10	36,0	25,5	20,4	3,5	2,5	2,0	66,0	50,8	39,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	38,78	25,4	20,6	16,2	1,4	1,2	1,0	-	57,2	-	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		25,4	20,6	16,2	1,4	1,2	1,0	66,0	51,6	39,4	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	139,10	19,4	14,6	11,4	1,9	1,4	1,1	33,5	24,3	18,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	23,80	9,7	8,7	7,4	0,2	0,1	0,1	46,0	32,5	23,0	2%	2%	2%	4,2%	1,1%	1,5%
Jeronimo Martins	14,85	9,2	8,4	7,9	0,5	0,5	0,5	21,1	18,9	18,0	6%	6%	6%	1,9%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,42	4,9	4,5	4,2	0,2	0,2	0,2	13,4	11,6	10,8	5%	5%	5%	3,3%	3,7%	3,9%
AXFood	208,40	10,6	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,7	26,0	25,7	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	233,80	7,5	5,2	5,1	0,4	0,4	0,4	16,5	13,8	12,8	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	24,13	7,0	6,7	6,7	0,6	0,6	0,5	14,9	13,9	13,2	8%	8%	8%	3,1%	3,4%	3,6%
X 5 Retail	2157,50	6,0	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	14,8	13,1	12,0	7%	7%	7%	4,9%	6,0%	6,9%
Magnit	3305,50	5,1	4,5	4,1	0,4	0,3	0,3	12,8	9,9	7,4	7%	7%	7%	6,6%	6,9%	8,1%
Sonae	0,93	9,8	9,3	7,1	0,8	0,8	0,7	12,7	10,9	11,2	8%	8%	10%	4,7%	5,2%	5,3%
Mediana		8,3	7,6	6,9	0,5	0,4	0,4	15,7	13,8	13,0	7%	7%	7%	3,3%	3,4%	3,4%

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

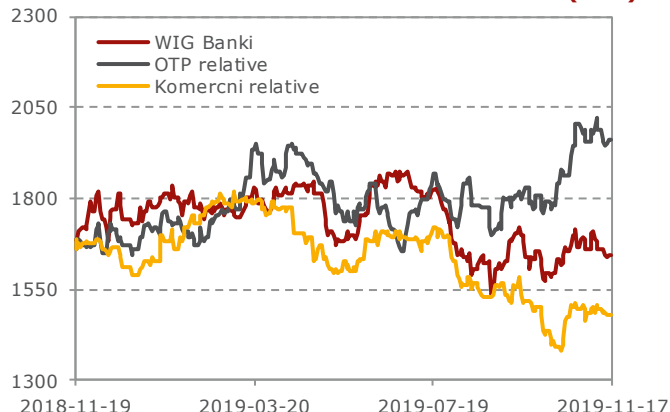
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



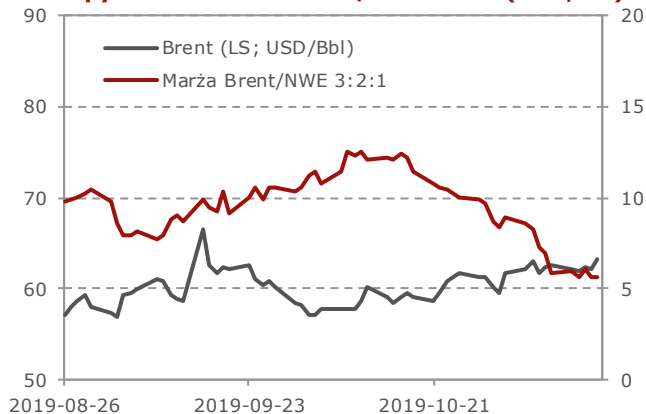
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



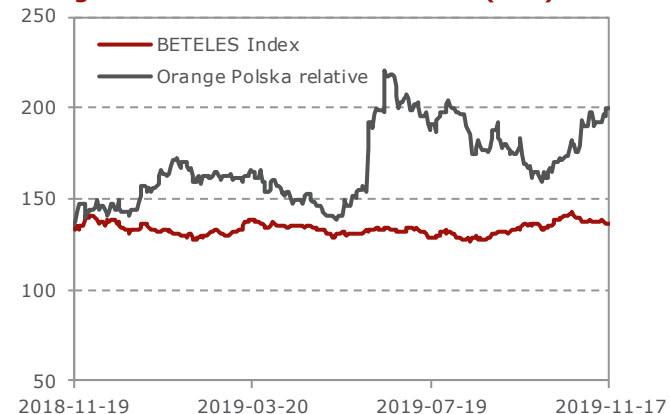
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



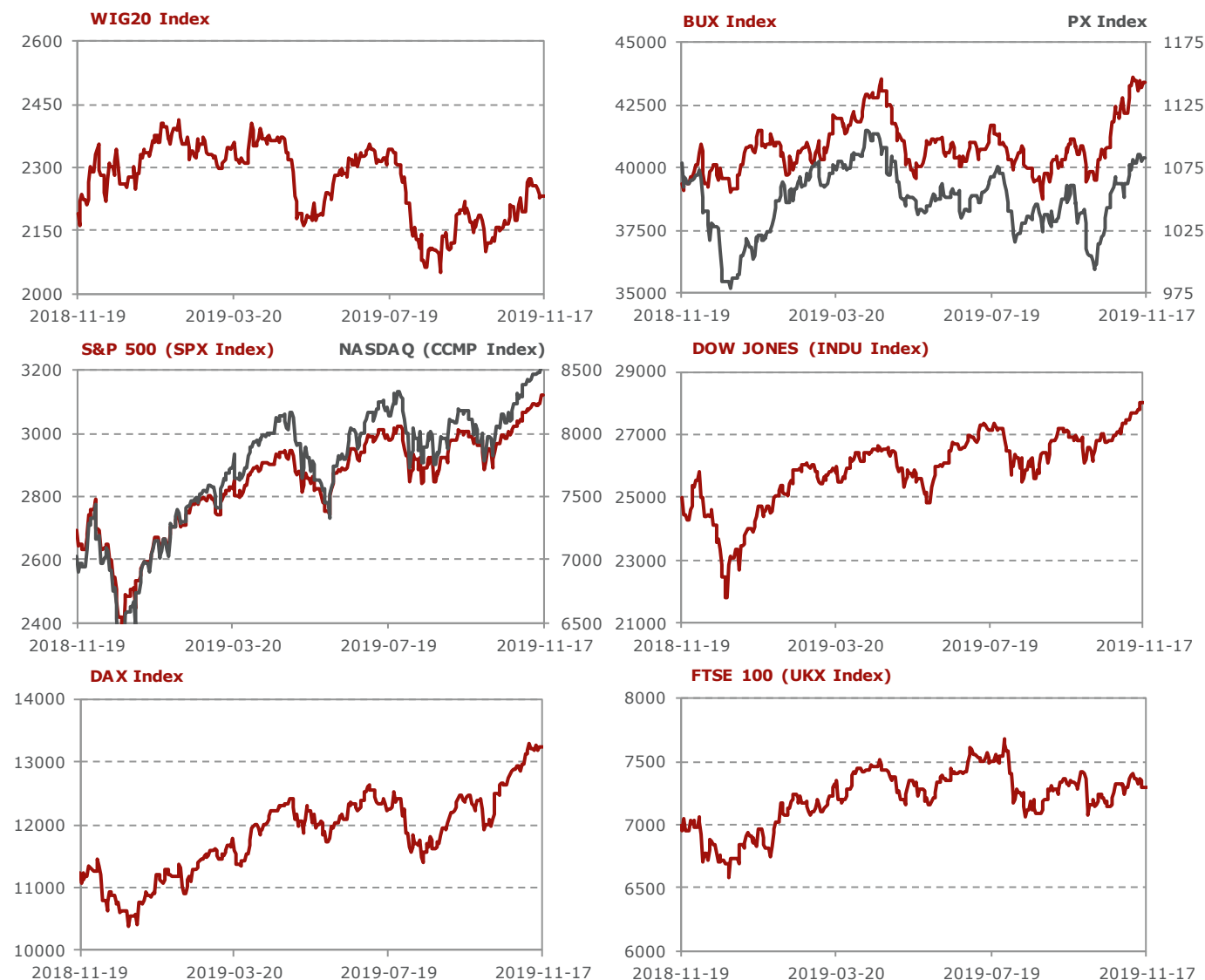
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



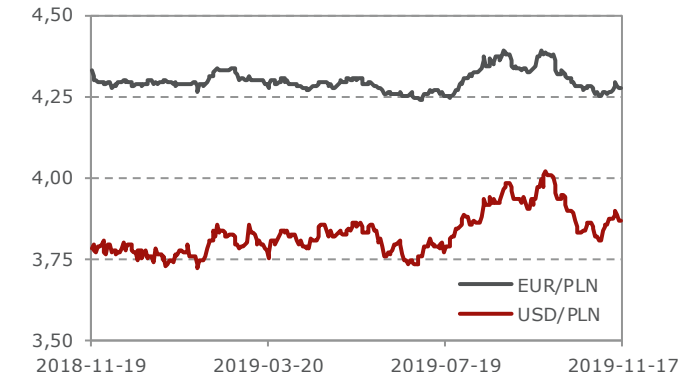
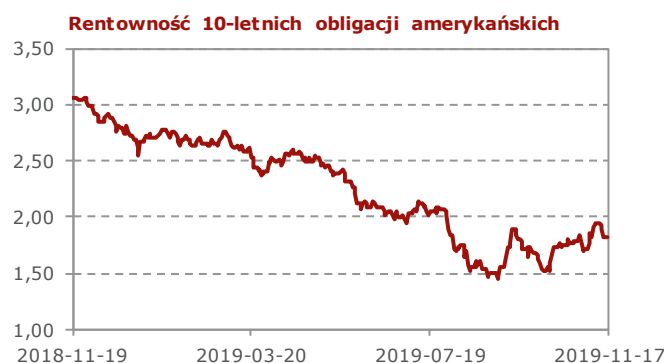
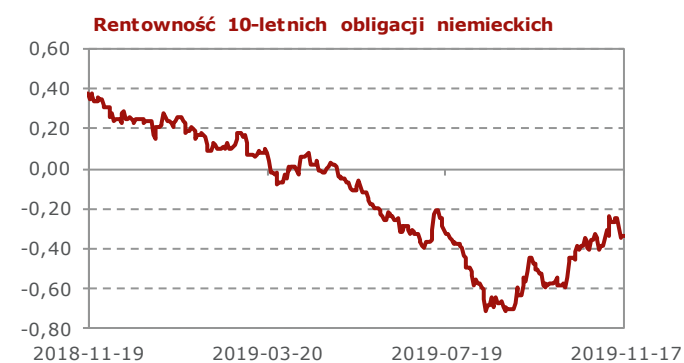
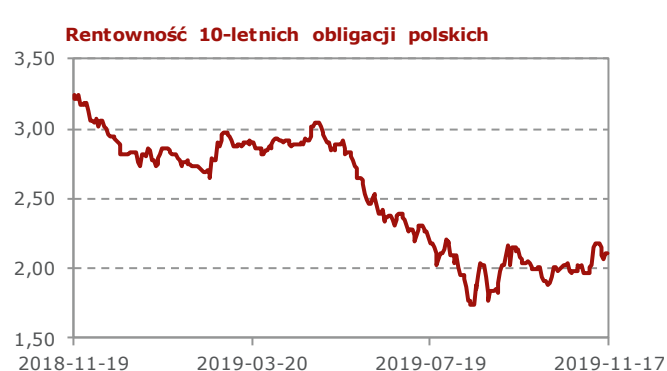
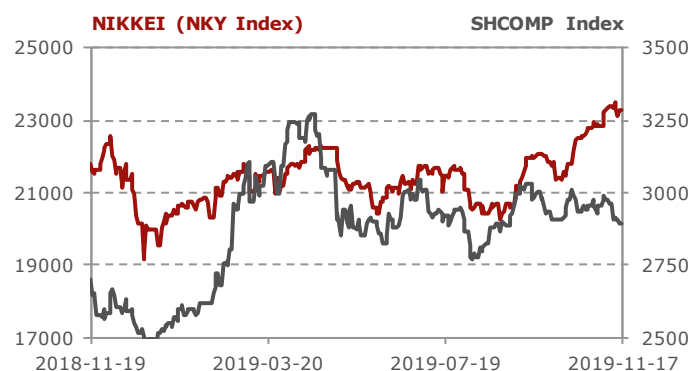
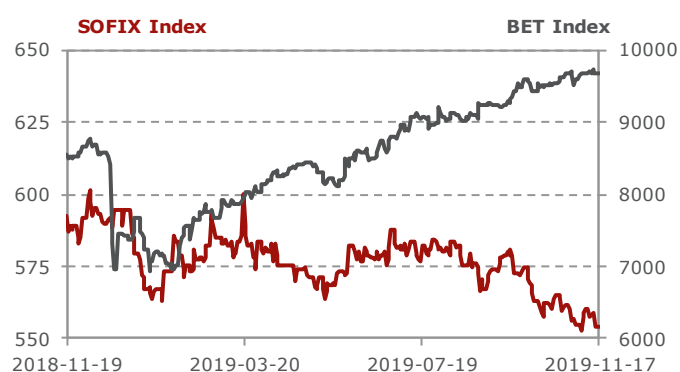
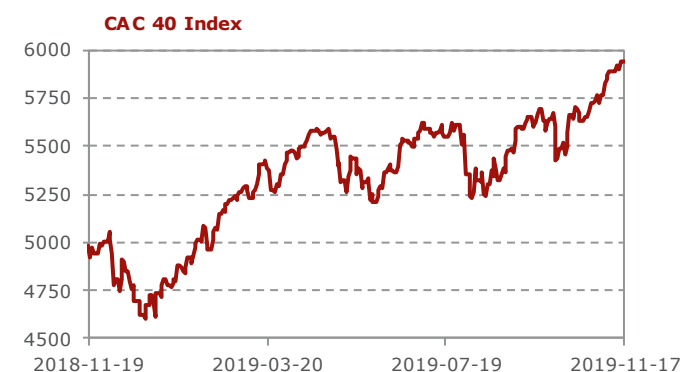
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-11-15	27 843,54	28 004,89	27 843,54	28 004,89	+0,80%
S&P 500	2019-11-15	3 107,92	3 120,46	3 104,60	3 120,46	+0,77%
NASDAQ	2019-11-15	8 524,48	8 540,83	8 506,80	8 540,83	+0,73%
DAX	2019-11-15	13 261,72	13 261,72	13 172,89	13 241,75	+0,47%
CAC 40	2019-11-15	5 933,07	5 947,62	5 907,95	5 939,27	+0,65%
FTSE 100	2019-11-15	7 292,76	7 335,55	7 243,15	7 302,94	+0,14%
WIG20	2019-11-15	2 225,99	2 238,11	2 225,77	2 233,87	+0,35%
BUX	2019-11-15	43 218,28	43 421,19	43 184,84	43 384,63	+0,38%
PX	2019-11-15	1 080,57	1 086,67	1 080,31	1 083,11	+0,34%
RTS	2019-11-15	2 137,18	2 151,68	2 123,94	2 149,79	+0,94%
SOFIX	2019-11-15	558,80	558,80	551,27	553,88	-0,88%
BET	2019-11-15	9 692,00	9 720,36	9 679,51	9 692,51	+0,00%
XU100	2019-11-15	104 474,90	105 517,90	104 409,00	105 379,70	+1,54%
BETELES	2019-11-15	136,46	137,32	136,07	136,49	+0,15%
NIKKEI	2019-11-15	23 160,53	23 340,77	23 121,59	23 303,32	+0,70%
SHCOMP	2019-11-15	2 911,35	2 917,83	2 891,20	2 891,34	-0,64%
Miedź	2019-11-15	5 824,00	5 857,00	5 818,00	5 849,00	+0,64%
Ropa	2019-11-15	63,10	64,16	62,32	63,93	+1,49%
USD/PLN	2019-11-15	3,8866	3,8917	3,8659	3,8689	-0,47%
EUR/PLN	2019-11-15	4,2842	4,2878	4,2713	4,2752	-0,21%
EUR/USD	2019-11-15	1,1022	1,1057	1,1015	1,1051	+0,26%
USBonds10	2019-11-15	1,8290	1,8515	1,8170	1,8308	+0,0122
GRBonds10	2019-11-15	-0,3430	-0,3270	-0,3480	-0,3340	+0,0170
PLBonds10	2019-11-15	2,0540	2,1160	2,0480	2,1020	+0,0390



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

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