

wtorek, 19 listopada 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

| WIG | WIG20 | mWIG40 | sWIG80 | PLBonds10 | Oil \$/b | USD/PLN | EUR/PLN |
|---------------|----------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|------------|---------|
| 58851,05 | 2229,92 | 3797,96 | 11605,03 | 2,102 | 57,05 | 3,8748 | 4,2939 |
| 99,38 (0,17%) | -3,95 (-0,18%) | 51,1 (1,36%) | 33,61 (0,29%) | -0,007 (-0,33%) | -0,21 (-0,37%) | 0 (-0,01%) | 0 (0%) |

Informacje ze spółek i sektorów

LPP

Wyniki 3Q

- Przychody LPP wyniosły 2,35 mld zł (szacunki 2,31 mld zł). Rok wcześniej sprzedaż wynosiła 2,04 mld zł.
- EBITDA wyniosła 396 mln zł. Wg. MSR 17 grupa miała 250,4 mln zł zysku EBITDA, w 3Q18 r. było to 217,4 mln zł.
- Zysk operacyjny wyniósł 140,5 mln zł. wcześniejsze szacunki mówiły o 135 mln zł. Wg MSR 17 EBIT wyniósł 147,1 mln zł wobec 129,2 mln zł w 3Q18.
- 3Q19 r. LPP wypracowało 19,6 mln zł zysku netto (wg MSSF16). Według MSR17 zysk netto wyniósł 65 mln zł wobec 91,6 mln zł w 3Q18 r.
- Marża brutto spadła do 49,6% z 51% przed rokiem, co było spowodowane mocniejszymi wyprzedażami kolekcji wiosna-lato.
- LFL w 3Q wyniósł 4,2%. Dwucyfrową sprzedaż porównywalną odnotowano w Rumunii, wielkiej Brytanii, Rosji i na Ukrainie. Z Kolei ujemny LFL odnotowywała marka Reserved.
- Sprzedaż internetowa wzrosła o 50,6% i wyniosła 227 mln zł.
- Na koniec 3Q19 r. grupa dysponowała 1 746 sklepami w 24 krajach o łącznej powierzchni 1 168,0 tys. m kw.
- Spółka obniżyła cel marży dla 13-miesięcznego roku 2019/20 o 1 p.p., do 52-53%. Powierzchnia w tym roku wzrosnąć ma o 15%.
- Grupa LPP zakłada w roku obrotowym 2020/21 dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę zysku operacyjnego. Spółka prognozuje CAPEX w wysokości 1,12 mld zł oraz wzrost powierzchni handlowej o 16% r/r.

Ostateczne wyniki za 3Q19 r. są nieco powyżej wstępnych danych. LPP utrzymała bardzo dobrą dyscyplinę kosztową w 3Q19 r. Firma zamierza osiągnąć sprzedaż o wartości co najmniej 1 mld PLN w segmencie e-commerce w porównaniu do 712 mln PLN w 2018 r. Po 9M19 r. spółka osiągnęła 56% naszej prognozy EBITDA na cały rok. Rynek może pozytywnie zareagować na podwyższenie prognoz dotyczących ekspansji rynkowej.

Wirtualna Polska

Wyniki 3Q

- Przychody w 3Q'19 r. wyniosły 183,5 mln zł (27,6% r/r) vs. konsensus 181,2 mln zł (1,3%).
- EBITDA MSR 17 w 3Q'19 r. wyniosła 49,5 mln zł (12,5% r/r) vs. konsensus 50,2 mln zł (-1,4%).
- EBIT w 3Q'19 r. wyniósł 30,9 mln zł (6,9% r/r) vs. konsensus 30,3 mln zł (2%).
- Zysk netto w 3Q'19 r. wyniósł 20,4 mln zł (-4,9% r/r) vs. oczekiwania 19,1 mln zł (6,8%).

EBITDA zgodna ze standardem MSSF 16 w 3Q wynosi 51,6 mln zł, a skorygowana EBITDA zgodna z MSSF 16 sięga 55,3 mln zł.

Podsumowanie analityków BM mBank: skorygowany wynik EBITDA z operacji online w 3Q'19 jest nieco wyższy niż nasze oczekiwania (prawie 3%). Dlatego publikacja wyników za 3Q19 nie przyniosła wiele niespodzianek, ale wzrost skorygowanego wyniku r/r, o +17% jest imponujący.

Alumetal

Wyniki 3Q

- Przychody w 3Q wyniosły 309,1 mln zł vs konsensus 333 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 22,6 mln zł vs konsensus 22,1 mln zł.
- EBIT wyniósł 14,7 mln zł vs szacunki 13,9 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 10,1 mln zł vs konsensus 11,1 mln zł.

Wyniki w 3Q19 są bliskie oczekiwaniom rynku. Firmie udało się zrekomensować osłabienie otoczenia zewnętrznego poprzez obniżenie kosztów sprzedaży, kosztów ogólnych i administracyjnych oraz uwolnienie gotówki z kapitału obrotowego.

Comarch

Konferencja wynikowa

- Portfel zamówień spółki na '19 r. jest obecnie wyższy o 7-9% r/r.
- Wartość portfela na '20 r. jest również o kilka procent wyższa r/r.
- Wydatki inwestycyjne Comarchu po 9M19 r. stanowią równowartość ok. 15% przychodów.

Getin Noble Bank

Bank utworzył rezerwę w wysokości 24,6 mln zł w związku z wyrokiem TSUE

Getin Noble Bank postanowił utworzyć rezerwy na zwroty prowizji za udzielenie kredytu w przypadku jego spłaty przed terminem określonym w umowie. Łącznie na ten cel zostało przeznaczone 24,6 mln zł brutto. Bank informuje, że rezerwa pomniejszy wynik odsetkowy o łączną kwotę 12 mln zł i powiększy pozostałe koszty operacyjne o kwotę 12,6 mln zł.

PKO BP

Konferencja PKO BP

- Zarząd zakłada, że składki sektora na BFG wzrosną łącznie o kilkanaście procent w '20 r.
- Obciążenie PKO BP składkami na BFG w '20 r. będzie rosło szybciej niż w sektorze.
- PKO BP w strategii na lata '20-'22 zakłada dalszy spadek liczby oddziałów banku.
- PKO BP zamierza regularnie i systematycznie wypłacać dywidendę.
- Zarząd zakłada, że zysk netto wzrośnie do ponad 5 mld zł w '22 r.

PBKM**Wywiad z prezesem**

- Rentowność 4Q'19 r. powinna być podobna do wyników w 3Q'19 r.
- Wypracowanie na koniec roku porównywalnej rentowności jak w latach poprzednich będzie trudne.
- Zarząd zamierza zwiększyć tempo akwizycji, żeby wykorzystać sprzyjającą sytuację rynkową.

PZ Cormay**Wywiad z prezesem**

- Spółka '20 r. koncentrować się będzie na wprowadzeniu na rynek nowych analizatorów diagnostycznych.
- Celem PZ Cormay jest wzrost sprzedaży w przyszłym roku i utrzymanie tego trendu.
- Zarząd chce osiągnąć również dodatnią powtarzalną EBITDA w '20 r.
- PZ Cormay ma zwiększyć moce produkcyjne od '22 r.

Tauron**Przyłączenie do sieci 14,5 tys. mikroinstalacji OZE przez Tauron Dystrybucję**

Tauron Dystrybucja przyłączył do sieci energetycznej 14,5 tys. mikroinstalacji OZE o mocy ponad 158 MW, w pierwszych trzech kwartałach '19 r. Jest to wynik trzy razy lepszy, w porównaniu z ubiegłym rokiem. Tauron podkreśla, że spośród wszystkich przyłączonych mikroinstalacji zdecydowana większość została wykonana w technologii fotowoltaicznej. Do sieci energetycznej zostały przyłączone również trzy elektrownie wodne i wiatrowe.

Orange**Rozpoczęcie rozmów z partnerami społecznymi ws. umowy na lata '20/'21**

Orange Polska rozpoczął rozmowy z partnerami społecznymi na temat m.in. nowej umowy społecznej, która będzie obowiązywać w latach '20/'21. Umowa ma określać m.in. liczbą dobrowolnych odejść i podwyżki wynagrodzeń zasadniczych.

PGNiG**PGNiG podzieli się potencjalną rekompensatą z konsumentami**

Prezes PGNiG zapowiedział, że jeżeli postanowieniem sądu spółka odzyska od Gazpromu nadpłacone w poprzednich latach kwoty za gaz sprowadzony w ramach tzw. kontraktu jamalskiego, to PGNiG podzieli się pieniędzmi ze swoimi odbiorcami przez obniżenie stawek za gaz w przyszłości.

Według szacunków BM mBank potencjalna rekompensata może wynieść do \$1,5 mld (tj. 20% aktualnej kapitalizacji rynkowej spółki). Wydarzenie nie jest jeszcze dyskutowane przez rynek. Deklaracja CEO może ograniczyć potencjalny pozytywny wpływ wyroku w sprawie arbitrażu, jednak nie ma żadnych szczegółów na temat rabatów dla potencjalnych klientów.

Pozostałe wiadomości ze spółek

| | |
|------------------------|--|
| Asbis | Spółka zdecydowała się na podwyższenie prognozy wyników spółki na '19 r. Zysk netto spółki ma wynieść \$13-\$14 mln. Na niezmiennym poziomie pozostały przychody, które oczekiwane są w granicach \$1,7-\$1,9 mld. |
| R22 | Celem spółki w kolejnych okresach jest utrzymanie tempa wzrostu i rozwój na kolejnych rynkach, przy jednoczesnym rozwoju oferty produktowej. R22 nie wyklucza przejęć spółek, które posiadają własne rozwiązania technologiczne. |
| Lokum Deweloper | Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła przedwstępną umowę nabycia nieruchomości we Wrocławiu o powierzchni ok. 1,92 ha za 25 mln zł plus VAT. Planowana jest tam realizacja inwestycji na ok. 350 lokali. |
| Ultimate Games | Ultimate Games sprzedał do tej pory ponad 6,6 tys. sztuk gry Deadliest Catch: The Game na platformie Steam w formule wczesnego dostępu. Zgodnie z szacunkami spółki, żeby pokryć wszystkie koszty związane z grą, potrzebna jest sprzedaż na poziomie 20 tys. sztuk. |
| Energetyka | Urząd Regulacji Energetyki otrzymał wnioski taryfowe na sprzedaż energii na przyszły rok od wszystkich czterech sprzedawców z urzędu. Chodzi oczywiście o spółki z grup PGE, Tauron, Energa i Enea. |
| iFirma | Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,04 zł na akcję. Wypłata dotyczy trzeciego kwartału '19 r. Dzień prawa do zaliczki wyznaczono na 9 grudnia, a wypłaty 16 grudnia. |



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 | | | | | | | +13,7% | 9,9 | 9,9 | | |
| Alior Bank | trzymaj | 2019-11-06 | 29,34 | 31,00 | 30,06 | +3,1% | 9,4 | 8,7 | | | |
| Handlowy | akumuluj | 2019-07-03 | 53,60 | 59,45 | 50,40 | +18,0% | 12,7 | 10,4 | | | |
| ING BSK | trzymaj | 2019-10-07 | 194,80 | 197,53 | 195,40 | +1,1% | 14,5 | 13,3 | | | |
| Millennium | sprzedaj | 2019-11-06 | 6,40 | 5,18 | 6,03 | -14,1% | 8,7 | 12,9 | | | |
| Pekao | kupuj | 2019-08-02 | 99,88 | 119,75 | 103,50 | +15,7% | 11,9 | 10,4 | | | |
| PKO BP | kupuj | 2019-08-02 | 39,34 | 47,17 | 37,88 | +24,5% | 10,7 | 9,9 | | | |
| Santander Bank Polska | redukuje | 2019-11-06 | 317,40 | 276,55 | 298,40 | -7,3% | 13,3 | 11,6 | | | |
| Komercni Banka | kupuj | 2019-08-28 | 817,00 | 945,02 CZK | 783,50 | +20,6% | 9,9 | 10,2 | | | |
| Moneta Money Bank | kupuj | 2019-08-28 | 75,95 | 94,33 CZK | 79,50 | +18,7% | 10,7 | 9,9 | | | |
| Erste Group | kupuj | 2019-08-28 | 30,03 | 40,38 EUR | 32,67 | +23,6% | 9,2 | 8,4 | | | |
| RBI | trzymaj | 2019-11-06 | 22,83 | 23,05 EUR | 21,43 | +7,6% | 6,5 | 6,1 | | | |
| OTP Bank | akumuluj | 2019-11-06 | 13 860 | 14 681 HUF | 14 060 | +4,4% | 9,7 | 8,8 | | | |
| PZU | kupuj | 2019-09-05 | 36,59 | 43,38 | 38,81 | +11,8% | 10,3 | 9,8 | | | |
| Kruk | kupuj | 2019-04-02 | 152,30 | 213,65 | 140,00 | +52,6% | 7,9 | 7,7 | | | |
| Skarbiec Holding | kupuj | 2019-06-03 | 16,50 | 28,17 | 17,60 | +60,1% | 5,1 | 4,7 | | | |
| Chemia | | | | | | | +10,6% | 7,4 | 18,9 | 4,9 | 6,5 |
| Ciech | kupuj | 2019-09-05 | 34,00 | 42,03 | 37,00 | +13,6% | 8,4 | 8,7 | 5,5 | 5,3 | |
| Grupa Azoty | trzymaj | 2019-11-06 | 36,58 | 37,12 | 34,14 | +8,7% | 6,4 | 29,1 | 4,2 | 7,7 | |
| Paliwa | | | | | | | +1,8% | 12,3 | 10,5 | 5,3 | 5,0 |
| Lotos | sprzedaj | 2019-08-02 | 88,66 | 72,31 | 89,20 | -18,9% | 13,6 | 12,5 | 6,9 | 5,8 | |
| MOL | akumuluj | 2019-11-06 | 3 042 | 3 258 HUF | 3 034 | +7,4% | 11,0 | 9,7 | 4,5 | 4,3 | |
| PGNiG | kupuj | 2019-11-06 | 5,07 | 5,64 | 4,85 | +16,2% | 14,6 | 9,5 | 5,3 | 4,1 | |
| PKN Orlen | redukuje | 2019-11-14 | 102,45 | 94,17 | 101,55 | -7,3% | 9,0 | 11,3 | 5,3 | 5,8 | |
| Energetyka | | | | | | | +26,9% | 5,1 | 4,9 | 3,5 | 3,9 |
| CEZ | akumuluj | 2019-06-25 | 544,00 | 597,80 CZK | 515,00 | +16,1% | 15,4 | 13,3 | 7,4 | 6,8 | |
| Enea | kupuj | 2019-11-06 | 8,59 | 11,53 | 8,74 | +31,9% | 3,7 | 3,6 | 3,3 | 3,2 | |
| Energa | kupuj | 2019-11-06 | 6,37 | 11,67 | 6,51 | +79,4% | 5,1 | 4,9 | 3,5 | 4,1 | |
| PGE | kupuj | 2019-10-24 | 8,42 | 12,20 | 8,79 | +38,8% | 5,9 | 7,6 | 3,5 | 3,9 | |
| Tauron | kupuj | 2019-11-06 | 1,73 | 2,45 | 1,82 | +35,0% | 3,5 | 2,9 | 4,2 | 3,9 | |
| Telekomunikacja, media, IT | | | | | | | +3,8% | 21,3 | 16,5 | 6,7 | 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 | 6,65 | +12,9% | 43,0 | 27,0 | 5,0 | 4,9 | |
| Play | kupuj | 2019-11-14 | 31,30 | 36,00 | 31,74 | +13,4% | 9,1 | 8,4 | 6,1 | 6,0 | |
| Agora | kupuj | 2019-10-30 | 9,50 | 17,00 | 10,25 | +65,9% | 48,9 | 26,1 | 6,8 | 6,4 | |
| Cyfrowy Polsat | redukuje | 2019-11-14 | 28,86 | 26,10 | 28,90 | -9,7% | 16,5 | 14,0 | 7,3 | 7,1 | |
| Wirtualna Polska | trzymaj | 2019-07-03 | 61,20 | 61,50 | 68,00 | -9,6% | 21,3 | 18,2 | 11,2 | 9,9 | |
| Asseco Poland | trzymaj | 2019-06-03 | 51,10 | 50,80 | 56,95 | -10,8% | 15,2 | 14,8 | 4,8 | 4,5 | |
| Comarch | kupuj | 2019-07-25 | 178,50 | 231,00 | 185,00 | +24,9% | 16,0 | 14,5 | 6,7 | 6,1 | |
| 11 bit studios | kupuj | 2019-11-06 | 332,00 | 483,00 | 348,00 | +38,8% | 28,4 | 33,8 | 18,4 | 20,6 | |
| CD Projekt | akumuluj | 2019-11-06 | 255,20 | 276,40 | 265,70 | +4,0% | - | 11,0 | - | 9,8 | |
| Przemysł, surowce | | | | | | | +17,1% | 5,7 | 9,2 | 4,4 | 4,7 |
| Cognor | trzymaj | 2019-11-04 | 1,52 | 1,55 | 1,26 | +23,0% | 5,7 | 8,4 | 4,1 | 4,4 | |
| Famur | kupuj | 2019-08-07 | 4,42 | 5,33 | 3,80 | +40,3% | 4,8 | 8,8 | 3,9 | 4,6 | |
| Grupa Kęty | trzymaj | 2019-11-06 | 313,50 | 333,45 | 320,50 | +4,0% | 10,8 | 12,5 | 7,8 | 8,4 | |
| JSW | kupuj | 2019-09-05 | 26,50 | 39,29 | 20,36 | +93,0% | 3,4 | - | 0,2 | 1,4 | |
| Kemel | redukuje | 2019-10-07 | 42,90 | 40,76 | 41,70 | -2,3% | 4,7 | 7,6 | 4,6 | 5,6 | |
| KGHM | trzymaj | 2019-11-08 | 96,70 | 96,13 | 95,28 | +0,9% | 7,9 | 9,7 | 4,4 | 4,7 | |
| Stelmet | trzymaj | 2019-10-07 | 7,90 | 8,10 | 7,85 | +3,2% | 10,6 | 12,0 | 5,1 | 5,1 | |
| Deweloperzy | | | | | | | +2,7% | 8,6 | 8,4 | 7,7 | 7,8 |
| Atal | akumuluj | 2019-07-03 | 36,60 | 41,89 | 35,80 | +17,0% | 7,7 | 8,0 | 7,2 | 7,6 | |
| Dom Development | trzymaj | 2019-09-05 | 84,00 | 81,10 | 88,80 | -8,7% | 9,5 | 8,9 | 8,3 | 8,0 | |
| Handel | | | | | | | +1,8% | 34,2 | 22,1 | 9,7 | 8,7 |
| AmRest | trzymaj | 2019-11-06 | 47,20 | 48,00 | 44,60 | +7,6% | 41,9 | 30,6 | 14,0 | 11,2 | |
| CCC | kupuj | 2019-11-06 | 112,20 | 160,00 | 116,00 | +37,9% | 77,5 | 22,1 | 6,1 | 4,6 | |
| Dino | trzymaj | 2019-08-23 | 149,60 | 149,20 | 141,90 | +5,1% | 34,2 | 24,8 | 19,8 | 14,9 | |
| Eurocash | sprzedaj | 2019-11-06 | 23,80 | 18,10 | 23,78 | -23,9% | 46,0 | 32,5 | 9,7 | 8,7 | |
| Jeronimo Martins | trzymaj | 2019-10-07 | 14,92 | 14,30 EUR | 15,05 | -5,0% | 21,4 | 19,2 | 9,3 | 8,5 | |
| LPP | trzymaj | 2019-10-07 | 7 950,00 | 8 500,00 | 8 650,00 | -1,7% | 23,7 | 21,4 | 12,1 | 10,8 | |
| VRG | kupuj | 2019-07-26 | 4,20 | 5,20 | 3,90 | +33,3% | 12,4 | 10,8 | 7,8 | 6,6 | |

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 | | | | | | 13,2 | 11,2 | 6,2 | 5,2 |
| Ailleron | równoważ | 2019-10-31 | 7,16 | 6,98 | -2,5% | 12,6 | 9,5 | 4,9 | 3,8 |
| Asseco BS | równoważ | 2019-03-29 | 29,50 | 27,20 | -7,8% | 13,8 | 12,8 | 9,2 | 8,6 |
| 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 | 3,18 | +1,3% | 10,0 | 9,4 | 4,2 | 4,1 |
| Spółki przemysłowe | | | | | | 10,5 | 10,0 | 6,2 | 6,7 |
| AC | równoważ | 2019-10-30 | 41,00 | 40,60 | -1,0% | 12,0 | 11,5 | 7,8 | 7,3 |
| Alumetal | równoważ | 2019-10-07 | 51,00 | 36,00 | -29,4% | 11,5 | 11,2 | 7,8 | 7,8 |
| Amica | równoważ | 2019-09-20 | 118,00 | 122,00 | +3,4% | 9,0 | 8,6 | 5,7 | 5,8 |
| Apator | niedoważaj | 2019-10-18 | 22,00 | 21,20 | -3,6% | 11,4 | 11,3 | 6,7 | 6,7 |
| Astarta | przeważaj | 2019-10-30 | 16,85 | 15,80 | -6,2% | 10,3 | 2,9 | 5,4 | 3,5 |
| Boryszew | równoważ | 2019-10-30 | 4,29 | 4,20 | -2,0% | 10,5 | 10,0 | 7,2 | 7,2 |
| Ergis | równoważ | 2019-10-30 | 3,20 | 3,76 | +17,5% | 11,5 | 18,9 | 6,1 | 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 | 44,20 | -0,5% | 9,6 | 9,2 | 4,7 | 4,7 |
| 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 | 2,13 | -0,5% | 4,1 | 4,9 | 3,1 | 5,7 |
| 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 | | | | | | 6,8 | 6,7 | 2,1 | 1,3 |
| Monnari | równoważ | 2019-07-17 | 4,66 | 3,42 | -26,6% | 6,8 | 6,7 | 2,1 | 1,3 |

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

| | Cena | P/E | | | ROE | | | P/BV | | | DY | | |
|-----------------------------------|--------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Polskie banki | | | | | | | | | | | | | |
| Alior Bank | 30,06 | 9,4 | 8,7 | 8,2 | 6% | 6% | 6% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handlowy | 50,40 | 12,7 | 10,4 | 9,8 | 7% | 9% | 9% | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 7,4% | 8,4% | 7,2% |
| ING BSK | 195,40 | 14,5 | 13,3 | 12,4 | 13% | 13% | 13% | 1,8 | 1,7 | 1,5 | 1,8% | 2,1% | 2,3% |
| Millennium | 6,03 | 8,7 | 12,9 | 16,9 | 10% | 6% | 5% | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Pekao | 103,50 | 11,9 | 10,4 | 9,8 | 10% | 11% | 11% | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 6,4% | 6,3% | 7,2% |
| PKO BP | 37,88 | 10,7 | 9,9 | 9,6 | 11% | 11% | 11% | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 3,5% | 8,2% | 10,2% |
| Santander BP | 298,40 | 13,3 | 11,6 | 11,9 | 9% | 10% | 9% | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 6,6% | 1,9% | 2,2% |
| Mediana | | 11,9 | 10,4 | 9,8 | 10% | 10% | 9% | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 3,5% | 2,1% | 2,3% |
| Inwestorzy polskich banków | | | | | | | | | | | | | |
| BCP | 0,205 | 7,3 | 6,6 | 5,5 | 6% | 7% | 8% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 1,9% | 4,4% | 6,3% |
| 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 | 5,127 | 7,8 | 6,6 | 6,4 | 3% | 3% | 3% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 4,1% | 4,7% | 5,4% |
| ING | 10,488 | 8,1 | 8,3 | 8,2 | 10% | 9% | 9% | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 6,6% | 6,6% | 6,8% |
| UCI | 12,340 | 6,8 | 7,0 | 6,7 | 8% | 7% | 6% | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 4,8% | 5,6% | 6,2% |
| Mediana | | 7,8 | 7,0 | 6,7 | 8% | 7% | 8% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 4,1% | 4,7% | 6,2% |
| Zagraniczne banki | | | | | | | | | | | | | |
| Erste Group | 32,67 | 9,2 | 8,4 | 7,9 | 10% | 11% | 11% | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 4,0% | 4,6% | 5,0% |
| Komercni Banka | 783,50 | 9,9 | 10,2 | 9,7 | 14% | 14% | 14% | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 6,5% | 6,5% | 6,5% |
| Moneta Money | 79,50 | 10,7 | 9,9 | 9,8 | 15% | 16% | 16% | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 7,7% | 7,0% | 7,6% |
| OTP Bank | 14 060 | 9,7 | 8,8 | 8,6 | 20% | 18% | 17% | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,6% | 1,7% | 3,9% |
| RBI | 21,43 | 6,5 | 6,1 | 5,6 | 9% | 9% | 9% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 5,4% | 4,6% | 4,9% |
| Akbank | 7,76 | 7,3 | 4,6 | 3,8 | 11% | 16% | 16% | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 2,6% | 4,0% | 5,9% |
| Alpha Bank | 1,92 | 17,3 | 13,2 | 9,1 | 2% | 3% | 4% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Banco Santander | 3,54 | 7,3 | 6,9 | 6,7 | 8% | 8% | 8% | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 6,3% | 6,6% | 6,9% |
| Deutsche Bank | 6,62 | 23,5 | 14,2 | 9,1 | -1% | 1% | 3% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 0,7% | 2,5% |
| Eurobank Ergasias | 0,97 | 13,7 | 8,5 | 7,4 | 4% | 8% | 9% | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| National Bank of Greece | 3,05 | 12,4 | 12,8 | 9,5 | 5% | 4% | 6% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | - | 0,0% | 0,0% |
| Piraeus Bank | 3,10 | 15,2 | 10,4 | 7,1 | 2% | 3% | 4% | 0,2 | 0,3 | 0,3 | - | 0,0% | 0,0% |
| Sberbank | 237,45 | 6,0 | 5,3 | 4,8 | 21% | 21% | 21% | 1,2 | 1,1 | 0,9 | 7,9% | 9,5% | 10,5% |
| Turkiye Garanti Bank | 10,14 | 6,1 | 4,6 | 3,7 | 13% | 15% | 16% | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 1,5% | 2,0% | 2,0% |
| Turkiye Halk Bank | 5,81 | 4,7 | 2,5 | 1,7 | 5% | 7% | 10% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,9% | 1,5% | 2,2% |
| Turkiye Vakiflar Bankasi | 4,82 | 4,4 | 2,6 | 2,1 | 9% | 13% | 13% | 0,4 | 0,3 | 0,3 | - | - | - |
| VTB Bank | 0,05 | 3,3 | 3,3 | 2,9 | 12% | 12% | 12% | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 6,5% | 6,5% | 8,7% |
| Yapi ve Kredi Bankasi | 2,51 | 5,1 | 3,8 | 3,0 | 10% | 13% | 13% | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 8,2 | 7,7 | 6,9 | 9% | 11% | 12% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 2,6% | 2,0% | 3,9% |

Wycena spółek ubezpieczeniowych

| | Cena | P/E | | | ROE | | | P/BV | | | DY | | |
|------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Ubezpieczyciele | | | | | | | | | | | | | |
| PZU | 38,81 | 10,3 | 9,8 | 9,5 | 22% | 23% | 23% | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 7,7% | 7,7% | 8,2% |
| Aegon | 4,18 | 6,5 | 6,1 | 5,9 | 7% | 8% | 7% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 7,3% | 7,7% | 8,1% |
| Allianz | 217,90 | 11,5 | 10,8 | 10,2 | 12% | 12% | 12% | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 4,4% | 4,7% | 4,9% |
| Assicurazioni Generali | 19,05 | 12,1 | 11,1 | 10,6 | 11% | 10% | 10% | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 5,1% | 5,4% | 5,7% |
| Aviva | 4,14 | 6,9 | 6,9 | 6,6 | 13% | 13% | 14% | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 7,6% | 7,8% | 8,2% |
| AXA | 25,15 | 9,5 | 8,7 | 8,5 | 10% | 11% | 11% | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 5,9% | 6,2% | 6,6% |
| Baloise | 174,80 | 12,2 | 12,5 | 12,4 | 10% | 9% | 9% | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 3,7% | 3,8% | 4,0% |
| Helvetia | 137,60 | 13,5 | 13,6 | 13,1 | 11% | 10% | 10% | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 3,6% | 3,7% | 3,9% |
| Mapfre | 2,52 | 10,1 | 9,4 | 9,0 | 9% | 10% | 10% | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 6,1% | 6,4% | 6,6% |
| RSA Insurance | 5,39 | 13,3 | 11,4 | 10,7 | 11% | 12% | 13% | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 4,5% | 5,2% | 5,9% |
| Uniq | 8,70 | 12,4 | 11,6 | 11,0 | 7% | 7% | 7% | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 6,3% | 6,5% | 6,7% |
| Vienna Insurance G. | 24,95 | 10,2 | 9,6 | 9,0 | 6% | 7% | 7% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 4,2% | 4,4% | 4,7% |
| Zurich Financial | 390,40 | 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 | 89,20 | 6,9 | 5,8 | 5,1 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 13,6 | 12,5 | 11,4 | 10% | 11% | 12% | 3,4% | 2,2% | 2,4% |
| MOL | 3034,00 | 4,5 | 4,3 | 3,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 11,0 | 9,7 | 8,4 | 15% | 15% | 15% | 4,7% | 4,9% | 5,2% |
| PKN Orlen | 101,55 | 5,3 | 5,8 | 6,3 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 9,0 | 11,3 | 14,1 | 9% | 8% | 7% | 3,4% | 3,4% | 3,4% |
| Hellenic Petroleum | 8,65 | 6,4 | 5,0 | 5,3 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 11,3 | 6,7 | 7,0 | 7% | 9% | 8% | 5,8% | 6,6% | 6,4% |
| HollyFrontier | 53,91 | 6,3 | 6,2 | 6,6 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 11,1 | 10,4 | 11,4 | 10% | 10% | 10% | 2,5% | 2,5% | 2,6% |
| Marathon Petroleum | 64,54 | 8,3 | 6,3 | 6,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 15,7 | 8,6 | 9,4 | 7% | 9% | 9% | 3,3% | 3,7% | 4,1% |
| Motor Oil | 21,68 | 5,0 | 4,3 | 4,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 8,3 | 6,6 | 7,7 | 6% | 7% | 7% | 6,3% | 6,5% | 6,6% |
| Neste Oil | 31,56 | 12,1 | 11,0 | 10,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 19,3 | 17,0 | 16,1 | 13% | 15% | 15% | 2,7% | 3,1% | 3,3% |
| OMV | 52,90 | 4,2 | 3,9 | 3,8 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 10,0 | 9,3 | 8,7 | 25% | 26% | 27% | 3,7% | 4,1% | 4,5% |
| Phillips 66 | 118,65 | 8,9 | 7,7 | 8,1 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 15,0 | 11,5 | 11,8 | 7% | 7% | 7% | 2,9% | 3,2% | 3,4% |
| Saras SpA | 1,57 | 4,3 | 2,7 | 3,7 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 15,0 | 5,3 | 8,8 | 4% | 6% | 4% | 4,3% | 8,8% | 5,8% |
| Tupras | 123,80 | 7,1 | 4,7 | 5,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 12,0 | 5,6 | 5,4 | 6% | 8% | 8% | 8,2% | 15,2% | 15,9% |
| Valero Energy | 101,06 | 9,4 | 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 | | 6,4 | 5,8 | 5,3 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 12,0 | 9,7 | 9,4 | 7% | 9% | 8% | 3,6% | 3,9% | 4,1% |
| Spółki gazowe | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGNiG | 4,85 | 5,3 | 4,1 | 3,6 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 14,6 | 9,5 | 8,4 | 14% | 17% | 18% | 2,3% | 2,7% | 4,2% |
| A2A SpA | 1,76 | 7,7 | 7,2 | 6,9 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 17,1 | 14,6 | 13,9 | 18% | 19% | 19% | 4,4% | 4,5% | 4,7% |
| BP | 501,80 | 4,8 | 4,6 | 4,5 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 12,7 | 11,4 | 10,7 | 14% | 14% | 14% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Centrica | 74,54 | 4,1 | 3,9 | 4,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 10,8 | 7,8 | 7,6 | 7% | 7% | 7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Enagas | 23,08 | 10,4 | 10,1 | 11,2 | 8,4 | 8,5 | 9,2 | 13,0 | 12,1 | 13,2 | 80% | 84% | 82% | 6,9% | 7,1% | 7,1% |
| Endesa | 24,19 | 8,8 | 8,7 | 8,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 16,8 | 16,5 | 16,2 | 18% | 18% | 18% | 5,9% | 6,0% | 5,1% |
| Engie | 14,34 | 6,7 | 6,3 | 6,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 13,9 | 12,4 | 11,2 | 16% | 16% | 16% | 5,4% | 5,8% | 6,3% |
| Eni | 14,11 | 3,7 | 3,5 | 3,4 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 13,2 | 10,9 | 10,0 | 24% | 26% | 28% | 6,1% | 6,2% | 6,3% |
| Equinor | 174,30 | 3,3 | 3,0 | 2,7 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 12,0 | 10,5 | 9,6 | 35% | 36% | 37% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Gas Natural SDG | 24,06 | 9,4 | 9,0 | 8,9 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 17,3 | 15,9 | 15,2 | 17% | 17% | 18% | 5,7% | 6,0% | 6,3% |
| Gazprom | 246,15 | 3,9 | 3,8 | 3,6 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 3,9 | 4,2 | 4,0 | 28% | 28% | 28% | 6,7% | 7,4% | 9,7% |
| Hera SpA | 4,01 | 8,2 | 7,8 | 7,6 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 19,7 | 19,1 | 19,0 | 17% | 17% | 17% | 2,6% | 2,7% | 2,8% |
| NovaTek | 1309,80 | 12,3 | 12,4 | 12,8 | 4,6 | 4,6 | 4,1 | 9,3 | 13,1 | 11,7 | 38% | 37% | 32% | 2,2% | 2,7% | 3,0% |
| ROMGAZ | 37,45 | 5,7 | 5,8 | 5,4 | 2,8 | 2,7 | 2,6 | 9,8 | 9,8 | 9,2 | 49% | 47% | 48% | 8,9% | 8,9% | 10,2% |
| Shell | 26,86 | 3,6 | 3,3 | 3,2 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 12,9 | 10,6 | 10,0 | 16% | 17% | 17% | 7,8% | 7,8% | 8,0% |
| Snam SpA | 4,62 | 12,7 | 12,4 | 12,1 | 10,3 | 10,1 | 9,8 | 14,4 | 14,3 | 13,6 | 81% | 81% | 81% | 5,2% | 5,5% | 5,7% |
| Total | 49,03 | 5,6 | 5,2 | 4,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 12,5 | 11,0 | 10,5 | 17% | 19% | 19% | 6,0% | 6,3% | 6,6% |
| Mediana | | 5,7 | 5,8 | 5,4 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 13,0 | 11,4 | 10,7 | 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 | 515,00 | 7,4 | 6,8 | 6,7 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 15,4 | 13,3 | 13,4 | 29% | 28% | 27% | 4,7% | 5,9% | 6,7% |
| Enea | 8,74 | 3,3 | 3,2 | 2,9 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 3,7 | 3,6 | 2,8 | 20% | 18% | 21% | 0,0% | 0,0% | 2,8% |
| Energa | 6,51 | 3,5 | 4,1 | 4,4 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 5,1 | 4,9 | 4,4 | 19% | 17% | 17% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| PGE | 8,79 | 3,5 | 3,9 | 3,0 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 5,9 | 7,6 | 4,8 | 21% | 17% | 22% | 0,0% | 4,2% | 3,3% |
| Tauron | 1,82 | 4,2 | 3,9 | 3,4 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 3,5 | 2,9 | 2,3 | 18% | 17% | 19% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EDF | 9,35 | 5,1 | 4,7 | 4,5 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 13,9 | 11,1 | 10,6 | 23% | 24% | 24% | 3,5% | 4,1% | 4,4% |
| EDP | 3,77 | 9,0 | 8,6 | 8,3 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 17,0 | 15,6 | 14,4 | 22% | 23% | 23% | 5,1% | 5,2% | 5,4% |
| Endesa | 24,19 | 8,8 | 8,7 | 8,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 16,8 | 16,5 | 16,2 | 18% | 18% | 18% | 5,9% | 6,0% | 5,1% |
| Enel | 6,90 | 7,4 | 7,1 | 6,8 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 14,6 | 13,4 | 12,7 | 22% | 23% | 23% | 4,8% | 5,2% | 5,6% |
| EON | 9,17 | 9,2 | 6,9 | 6,8 | 1,5 | 0,7 | 0,7 | 13,5 | 14,4 | 13,3 | 16% | 11% | 10% | 5,0% | 5,2% | 5,4% |
| Fortum | 21,36 | 14,5 | 13,4 | 12,8 | 4,5 | 4,4 | 4,3 | 14,9 | 14,2 | 13,3 | 31% | 33% | 33% | 5,1% | 5,2% | 5,1% |
| Iberdola | 8,93 | 9,9 | 9,3 | 8,9 | 2,7 | 2,5 | 2,5 | 16,9 | 15,9 | 15,2 | 27% | 27% | 28% | 4,2% | 4,5% | 4,7% |
| National Grid | 906,80 | 11,7 | 11,0 | 10,4 | 3,8 | 3,8 | 3,7 | 15,6 | 15,5 | 14,7 | 32% | 34% | 35% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Red Electrica | 17,34 | 9,2 | 9,3 | 9,4 | 7,2 | 7,2 | 7,2 | 13,1 | 13,9 | 14,3 | 78% | 78% | 77% | 6,1% | 5,9% | 5,8% |
| RWE | 26,60 | 9,5 | 5,4 | 4,6 | 1,2 | 0,8 | 0,8 | 24,1 | 15,5 | 11,5 | 12% | 15% | 16% | 3,0% | 3,6% | 4,1% |
| SSE | 1336,50 | 11,8 | 11,4 | 10,5 | 0,8 | 3,1 | 3,0 | 19,9 | 15,2 | 13,2 | 7% | 28% | 29% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Verbund | 45,10 | 8,4 | 7,0 | 6,7 | 3,0 | 2,7 | 2,6 | 27,7 | 21,6 | 20,4 | 36% | 38% | 39% | 1,6% | 2,1% | 2,6% |
| Mediana | | 8,8 | 7,0 | 6,8 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 14,9 | 14,2 | 13,3 | 22% | 23% | 23% | 3,5% | 4,2% | 4,4% |

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 | 3,80 | 3,9 | 4,6 | 5,3 | 1,0 | 1,2 | 1,3 | 4,8 | 8,8 | 11,1 | 26% | 27% | 24% | 13,9% | 10,4% | 8,6% |
| Caterpillar | 143,59 | 8,5 | 8,9 | 8,8 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 12,2 | 12,0 | 11,5 | 21% | 20% | 20% | 2,6% | 2,9% | 3,2% |
| Epiroc | 108,90 | 8,7 | 8,2 | 7,8 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 20,0 | 18,7 | 17,7 | 25% | 25% | 25% | 2,3% | 2,5% | 2,7% |
| Komatsu | 2608,50 | 6,0 | 6,5 | 6,5 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 9,8 | 11,2 | 11,0 | 19% | 18% | 19% | 4,1% | 4,3% | 4,3% |
| Sandvig AG | 174,95 | 9,7 | 9,3 | 9,0 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 16,4 | 15,7 | 14,8 | 23% | 23% | 23% | 2,6% | 2,8% | 3,0% |
| Mediana | | 8,5 | 8,2 | 7,8 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 12,2 | 12,0 | 11,5 | 23% | 21% | 22% | 2,6% | 2,9% | 3,2% |

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 | 34,14 | 4,2 | 7,7 | 8,1 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 6,4 | 29,1 | 17,7 | 13% | 9% | 9% | 0,0% | 0,0% | 1,0% |
| Acron | 4878,00 | 7,2 | 6,6 | 6,6 | 2,4 | 2,2 | 2,0 | 9,3 | 8,8 | 9,0 | 33% | 33% | 31% | 6,9% | 7,2% | 7,9% |
| CF Industries | 45,13 | 9,4 | 8,5 | 8,1 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 19,0 | 15,7 | 14,1 | 37% | 39% | 40% | 2,7% | 2,7% | 2,7% |
| Israel Chemicals | 1565,00 | 6,3 | 6,1 | 6,0 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 10,7 | 9,9 | 9,5 | 23% | 23% | 22% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| K+S | 10,84 | 7,6 | 6,7 | 6,0 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 11,7 | 8,7 | 7,0 | 17% | 19% | 20% | 3,2% | 4,5% | 5,5% |
| Phosagro | 2430,00 | 6,0 | 5,6 | 5,3 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 8,8 | 8,8 | 8,6 | 31% | 31% | 31% | 7,5% | 6,2% | 6,4% |
| The Mosaic Company | 18,95 | 6,5 | 5,5 | 4,9 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 17,5 | 10,6 | 8,1 | 19% | 21% | 23% | 1,0% | 1,2% | 1,5% |
| Yara International | 343,10 | 45,3 | 39,1 | 37,1 | 7,3 | 6,7 | 6,6 | - | - | - | 16% | 17% | 18% | 0,6% | 0,7% | 0,6% |
| ZA Police | 10,30 | 5,1 | 4,1 | 4,1 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 0,9 | 0,9 | 21% | 24% | 24% | 80,7% | 87,4% | 97,1% |
| ZCh Puławy | 93,00 | 1,4 | 1,8 | 1,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 4,2 | 7,0 | 7,2 | 21% | 16% | 16% | 5,4% | 5,4% | 5,4% |
| Mediana | | 6,4 | 6,4 | 6,0 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 9,3 | 8,8 | 8,6 | 21% | 22% | 22% | 2,9% | 3,6% | 4,0% |
| Spółki chemiczne | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ciech | 37,00 | 5,5 | 5,3 | 5,1 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 8,4 | 8,7 | 8,5 | 17% | 19% | 18% | 0,0% | 0,0% | 5,7% |
| Akzo Nobel | 88,21 | 14,6 | 12,9 | 12,0 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 27,6 | 21,3 | 19,1 | 14% | 16% | 16% | 2,1% | 2,4% | 2,7% |
| BASF | 69,86 | 10,2 | 8,9 | 8,3 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 18,2 | 15,6 | 13,9 | 13% | 15% | 15% | 4,5% | 4,6% | 4,9% |
| Croda | 4720,00 | 16,1 | 15,1 | 14,4 | 4,7 | 4,5 | 4,3 | 24,7 | 23,1 | 21,7 | 29% | 30% | 30% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sisecam | 4,65 | 3,7 | 3,1 | 2,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 5,5 | 5,3 | 4,8 | 20% | 20% | 20% | 5,1% | 5,4% | 5,9% |
| Soda Sanayii | 5,82 | 4,2 | 3,5 | 3,0 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 4,5 | 4,6 | 4,1 | 24% | 25% | 24% | 5,8% | 5,8% | 6,7% |
| Solvay | 104,40 | 5,8 | 5,6 | 5,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 11,9 | 12,2 | 10,9 | 22% | 22% | 22% | 3,6% | 3,8% | 4,0% |
| Tata Chemicals | 645,55 | 8,9 | 7,9 | 7,1 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 15,7 | 14,1 | 12,5 | 18% | 20% | 20% | 1,8% | 2,3% | 1,9% |
| Tessenderlo Chemie | 29,95 | 6,0 | 5,6 | 5,2 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 15,4 | 12,2 | 10,7 | 13% | 14% | 14% | - | - | - |
| Wacker Chemie | 63,30 | 5,3 | 4,8 | 4,5 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 22,7 | 16,0 | 12,8 | 15% | 16% | 17% | 3,3% | 3,9% | 4,5% |
| Mediana | | 5,9 | 5,6 | 5,3 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 15,5 | 13,2 | 11,7 | 18% | 19% | 19% | 3,3% | 3,8% | 4,5% |

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 | 95,28 | 4,4 | 4,7 | 4,3 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 7,9 | 9,7 | 9,0 | 23% | 21% | 22% | 0,0% | 1,6% | 3,1% |
| Anglo American | 2027,00 | 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 | 879,80 | 5,8 | 6,0 | 5,4 | 2,8 | 2,8 | 2,7 | 18,9 | 20,3 | 16,6 | 49% | 47% | 50% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| BHP Group LTD | 37,36 | 3,7 | 3,6 | 4,0 | 2,0 | 1,9 | 2,0 | 13,4 | 12,2 | 13,8 | 53% | 53% | 51% | 4,0% | 3,1% | 2,5% |
| Boliden | 260,75 | 5,9 | 5,6 | 5,8 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 12,4 | 11,4 | 11,7 | 24% | 25% | 24% | 4,3% | 4,6% | 4,6% |
| First Quantum | 12,13 | 8,8 | 6,1 | 5,7 | 3,5 | 2,5 | 2,5 | 22,2 | 15,8 | 10,9 | 40% | 42% | 44% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Freeport-McMoRan | 11,01 | 12,0 | 8,5 | 5,0 | 2,2 | 2,1 | 1,7 | - | 19,7 | 8,0 | 18% | 25% | 35% | 1,8% | 2,7% | 3,3% |
| Fresnillo | 624,60 | 8,1 | 6,4 | 5,3 | 3,0 | 2,8 | 2,6 | 30,6 | 21,7 | 15,4 | 37% | 44% | 49% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gold Fields | 7990,00 | 4,7 | 4,0 | 3,8 | 2,1 | 1,9 | 1,9 | 21,2 | 13,3 | 12,2 | 45% | 49% | 49% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Hudbay Min | 4,53 | 3,7 | 3,3 | 2,7 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | - | 37,3 | 10,5 | 32% | 35% | 40% | 0,3% | 0,3% | 0,2% |
| KAZ Minerals | 488,40 | 5,0 | 5,0 | 4,8 | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 6,5 | 6,5 | 5,8 | 55% | 52% | 53% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Lundin Min | 7,42 | 7,2 | 4,4 | 3,8 | 2,5 | 1,9 | 1,8 | 23,2 | 10,4 | 8,6 | 35% | 43% | 46% | 1,0% | 1,1% | 1,3% |
| MMC Norilsk Nickel | 26,98 | 7,0 | 6,7 | 6,6 | 3,9 | 3,9 | 3,8 | 12,2 | 12,0 | 11,7 | 56% | 59% | 57% | 8,9% | 10,2% | 10,7% |
| OZ Minerals | 10,37 | 7,5 | 6,0 | 4,8 | 3,2 | 2,6 | 2,3 | 20,6 | 16,9 | 9,7 | 43% | 44% | 48% | 2,0% | 2,2% | 2,7% |
| Polymetal Intl | 1185,50 | 8,6 | 7,3 | 7,4 | 4,0 | 3,7 | 3,7 | 13,5 | 10,5 | 10,5 | 47% | 50% | 49% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Polyus | 7052,50 | 7,2 | 6,5 | 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 | 5,74 | 2,3 | 1,9 | 1,7 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 8,1 | 6,8 | 5,6 | 51% | 54% | 56% | 4,4% | 4,8% | 5,4% |
| Southern CC | 37,30 | 9,7 | 9,5 | 8,8 | 4,8 | 4,6 | 4,3 | 18,0 | 17,3 | 16,6 | 49% | 49% | 49% | 4,1% | 3,9% | 3,8% |
| Mediana | | 6,4 | 5,8 | 4,9 | 2,6 | 2,3 | 2,2 | 13,5 | 12,1 | 10,5 | 44% | 46% | 49% | 0,6% | 1,3% | 1,9% |
| Węgiel | | | | | | | | | | | | | | | | |
| JSW | 20,36 | 0,2 | 1,4 | 1,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 3,4 | - | 17,7 | 19% | 12% | 16% | 8,4% | 0,0% | 0,0% |
| Alliance Res Partners | 11,78 | 2,3 | 2,8 | 3,0 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 3,8 | 8,0 | 10,2 | 30% | 27% | 28% | 18,0% | 13,2% | 13,2% |
| Arch Coal | 75,39 | 2,9 | 3,3 | 3,2 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 5,1 | 6,2 | 6,1 | 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 | 50,68 | 3,7 | 3,6 | 4,0 | 2,0 | 1,9 | 2,0 | 13,4 | 12,1 | 13,7 | 53% | 53% | 51% | 8,7% | 6,7% | 5,5% |
| China Coal Energy | 3,02 | 4,7 | 4,8 | 5,2 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 6,3 | 6,7 | 6,5 | 20% | 20% | 19% | 3,8% | 3,5% | 3,2% |
| 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 | 22,68 | 1,3 | 1,5 | 1,5 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 4,6 | 4,2 | 4,1 | 77% | 78% | 78% | 7,9% | 7,9% | 7,9% |
| Peabody Energy Corp | 8,99 | 1,5 | 1,9 | 1,9 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 9,6 | - | - | 18% | 16% | 16% | 24,2% | 6,1% | 6,3% |
| 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 | 4166,50 | 3,6 | 4,0 | 4,6 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 8,4 | 9,7 | 11,7 | 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 | 5,57 | 5,1 | 5,2 | 5,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 8,8 | 8,8 | 8,7 | 19% | 19% | 19% | 3,5% | 3,5% | 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 | 1,11 | 1,3 | 1,9 | 2,7 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 2,9 | 4,4 | 6,7 | 38% | 28% | 21% | 7,9% | 6,0% | 5,8% |
| Teck Resources | 16,02 | 3,1 | 3,3 | 3,3 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 6,4 | 6,8 | 7,0 | 39% | 39% | 38% | 1,7% | 2,1% | 4,4% |
| Terracom | 0,35 | 1,4 | 2,1 | 1,8 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 2,7 | 5,0 | 3,5 | 30% | 22% | 23% | - | 5,7% | 8,6% |
| Warrior Met Coal | 17,94 | 2,1 | 3,0 | 3,1 | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 3,0 | 4,7 | 5,0 | 39% | 31% | 32% | 19,6% | 8,9% | 12,6% |
| Yanzhou Coal Mining | 6,78 | 3,6 | 3,9 | 4,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 3,3 | 3,5 | 3,6 | 28% | 26% | 26% | 13,6% | 7,8% | 7,1% |
| Mediana | | 2,9 | 3,3 | 3,2 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 6,3 | 6,7 | 6,9 | 30% | 27% | 26% | 7,7% | 6,0% | 5,8% |

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 | 6,65 | 5,0 | 4,9 | 4,6 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 43,0 | 27,0 | 19,2 | 29% | 29% | 29% | 0,0% | 0,0% | 3,8% |
| Play | 31,74 | 6,1 | 6,0 | 5,5 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 9,1 | 8,4 | 8,3 | 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 | 19,2 | 29% | 29% | 29% | 0% | 0,0% | 4,6% |
| Operatorzy o średniej kapitalizacji | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proximus | 27,72 | 6,2 | 6,2 | 6,2 | 2,0 | 2,1 | 2,1 | 16,3 | 16,2 | 16,5 | 33% | 33% | 33% | 5,5% | 5,6% | 5,6% |
| Telefonica CP | 227,50 | 6,9 | 6,9 | 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 | 440,00 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 9,8 | 9,1 | 8,8 | 31% | 31% | 31% | 6,0% | 6,3% | 6,9% |
| Telecom Austria | 6,93 | 5,1 | 5,0 | 4,9 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 11,1 | 10,4 | 9,9 | 34% | 34% | 35% | 3,1% | 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% | 5,6% |
| Operatorzy o największej kapitalizacji | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BT | 192,54 | 4,0 | 3,9 | 3,8 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 7,4 | 8,0 | 7,7 | 32% | 34% | 34% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| DT | 15,22 | 5,4 | 5,1 | 4,9 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 15,1 | 13,8 | 12,3 | 32% | 33% | 33% | 4,8% | 5,0% | 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 | 14,77 | 5,3 | 5,2 | 5,1 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 14,3 | 13,3 | 12,4 | 31% | 31% | 31% | 4,8% | 5,1% | 5,3% |
| Swisscom | 513,20 | 8,1 | 8,1 | 8,0 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 17,9 | 18,2 | 18,2 | 38% | 38% | 38% | 4,3% | 4,3% | 4,3% |
| Telefonica S.A. | 6,70 | 5,3 | 5,3 | 5,2 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 9,9 | 9,3 | 8,5 | 34% | 34% | 35% | 6,0% | 6,0% | 6,2% |
| Telia Company | 42,49 | 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 | 8,3 | 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 | 12,3 | 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 | 68,00 | 11,2 | 9,9 | 9,0 | 3,5 | 3,2 | 2,9 | 21,3 | 18,2 | 16,6 | 31% | 32% | 32% | 1,5% | 2,4% | 2,9% |
| Mediana | | 9,0 | 8,2 | 7,6 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 35,1 | 22,1 | 16,9 | 23% | 23% | 23% | 3,2% | 3,7% | 3,9% |
| Dzienniki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amolgo Mondadori | 2,02 | 7,1 | 6,5 | 6,5 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 14,4 | 13,1 | 13,2 | 10% | 11% | 11% | 2,3% | 2,9% | 2,5% |
| Axel Springer | 63,50 | 8,0 | 8,2 | 7,3 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 24,5 | 25,4 | 21,8 | 23% | 21% | 23% | 3,4% | 3,5% | 3,7% |
| Daily Mail | 837,00 | 9,5 | 10,4 | 9,8 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 22,2 | 20,7 | 19,4 | 13% | 13% | 13% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gruppo Editorial | 0,28 | 4,7 | 4,5 | 4,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | - | 12,0 | 8,9 | 8% | 9% | 10% | 1,8% | 3,3% | 6,5% |
| New York Times | 31,73 | 22,9 | 20,7 | 17,4 | 2,8 | 2,7 | 2,6 | 42,1 | 38,3 | 30,5 | 12% | 13% | 15% | 0,6% | 0,6% | 0,7% |
| Promotora de Inform | 1,33 | 8,6 | 7,3 | 6,7 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 22,6 | 15,2 | 9,3 | 21% | 23% | 24% | 0,0% | 0,0% | - |
| Mediana | | 8,3 | 7,8 | 7,0 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 22,6 | 17,9 | 16,3 | 13% | 13% | 14% | 1,2% | 1,8% | 2,5% |
| TV | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atresmedia Corp | 3,67 | 5,7 | 5,9 | 6,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 6,7 | 7,0 | 7,2 | 18% | 17% | 17% | 11,8% | 11,6% | 11,0% |
| Gestevisión Telecinco | 5,65 | 6,9 | 7,5 | 7,8 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 9,5 | 9,8 | 10,0 | 26% | 24% | 23% | 7,2% | 8,1% | 7,6% |
| ITV PLC | 135,15 | 9,0 | 8,8 | 8,5 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 10,6 | 10,2 | 9,8 | 22% | 22% | 22% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| M6-Metropole Tel | 16,06 | 5,5 | 5,3 | 5,2 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 11,6 | 11,2 | 10,8 | 25% | 25% | 26% | 6,1% | 6,2% | 6,5% |
| Mediaset SPA | 2,67 | 4,4 | 4,2 | 3,9 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 13,0 | 11,1 | 10,7 | 33% | 35% | 37% | 4,3% | 5,9% | 6,2% |
| Prosieben | 13,00 | 5,8 | 5,7 | 5,4 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 6,7 | 6,4 | 6,0 | 23% | 22% | 22% | 7,8% | 8,1% | 7,7% |
| TF1-TV Francaise | 7,23 | 3,1 | 3,1 | 3,0 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 8,6 | 7,9 | 7,0 | 20% | 20% | 21% | 6,2% | 6,8% | 7,4% |
| Mediana | | 5,7 | 5,7 | 5,4 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 9,5 | 9,8 | 9,8 | 23% | 22% | 22% | 6,2% | 6,8% | 7,4% |
| Pay TV | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cogeco | 118,35 | 6,3 | 6,2 | 6,1 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 17,0 | 15,5 | 15,4 | 48% | 48% | 48% | 1,8% | 2,0% | 2,1% |
| Comcast | 44,61 | 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 | 36,79 | 9,7 | 10,7 | 11,6 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 15,1 | 20,6 | 22,4 | 19% | 18% | 16% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liberty Global | 22,59 | 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 | 7,3 | 3,3 | 3,2 | 3,1 | 19,8 | 20,2 | 18,7 | 41% | 41% | 42% | 7,6% | 7,6% | 7,7% |
| Mediana | | 8,1 | 7,7 | 7,3 | 2,8 | 2,6 | 2,6 | 16,1 | 17,8 | 17,1 | 41% | 41% | 42% | 1,8% | 2,0% | 2,1% |

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 | 56,95 | 4,8 | 4,5 | 4,3 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 15,2 | 14,8 | 14,7 | 15% | 15% | 15% | 5,4% | 4,0% | 4,0% |
| Comarch | 185,00 | 6,7 | 6,1 | 5,7 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 16,0 | 14,5 | 13,7 | 15% | 15% | 15% | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| Mediana | | 5,8 | 5,3 | 5,0 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 15,6 | 14,7 | 14,2 | 15% | 15% | 15% | 3,1% | 2,4% | 2,4% |
| Zagraniczne spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atos Origin | 72,62 | 7,5 | 7,2 | 6,6 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 8,7 | 8,1 | 7,6 | 14% | 15% | 15% | 2,2% | 2,5% | 2,7% |
| CapGemini | 107,50 | 8,6 | 8,1 | 7,7 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 16,4 | 15,0 | 13,9 | 15% | 15% | 15% | 1,7% | 1,9% | 2,1% |
| IBM | 134,31 | 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 | 9,45 | 6,1 | 5,7 | 5,4 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 12,6 | 10,9 | 9,8 | 11% | 11% | 11% | 0,9% | 1,6% | 2,1% |
| Microsoft | 150,34 | 20,3 | 17,7 | 15,8 | 8,7 | 7,8 | 7,0 | 32,8 | 28,6 | 25,4 | 43% | 44% | 44% | 1,2% | 1,3% | 1,4% |
| Oracle | 56,19 | 10,8 | 10,5 | 10,2 | 5,1 | 5,0 | 4,8 | 16,3 | 14,5 | 13,4 | 47% | 47% | 47% | 1,5% | 1,7% | 1,7% |
| SAP | 122,14 | 19,0 | 16,4 | 14,6 | 5,8 | 5,4 | 5,0 | 25,0 | 22,5 | 20,0 | 31% | 33% | 34% | 1,3% | 1,4% | 1,6% |
| TietoEnator | 25,96 | 9,2 | 8,2 | 7,9 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 14,0 | 13,6 | 13,0 | 14% | 14% | 14% | 5,3% | 5,7% | 5,9% |
| Mediana | | 9,3 | 8,5 | 8,2 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 15,2 | 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 | 348,00 | 18,4 | 20,6 | 5,0 | 9,2 | 9,0 | 3,2 | 28,4 | 33,8 | 8,0 | 50% | 44% | 64% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CD Projekt | 265,70 | - | 9,8 | 10,9 | 64,6 | 7,4 | 8,7 | - | 11,0 | 12,4 | 24% | 76% | 80% | 0,4% | 0,0% | 0,0% |
| PlayWay | 179,20 | 14,1 | 12,5 | 11,1 | 9,2 | 8,3 | 7,5 | 21,4 | 19,6 | 18,3 | 65% | 67% | 67% | 1,4% | 3,4% | 3,8% |
| Activision Blizzars | 52,73 | 16,8 | 14,3 | 13,1 | 5,9 | 5,3 | 4,9 | 24,0 | 20,7 | 18,3 | 35% | 37% | 37% | 0,7% | 0,7% | 0,8% |
| Capcom | 2533,00 | 12,6 | 11,5 | 10,2 | 3,1 | 3,3 | 3,0 | 20,7 | 17,4 | 16,3 | 24% | 29% | 29% | 1,4% | 1,5% | 1,7% |
| Take Two | 123,15 | 16,8 | 17,4 | 16,3 | 4,1 | 4,3 | 4,3 | 26,0 | 26,1 | 25,0 | 24% | 25% | 26% | - | - | - |
| Ubisoft | 50,20 | 5,9 | 6,3 | 5,6 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 17,0 | 18,0 | 15,8 | 50% | 44% | 45% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Electronic Arts | 97,39 | 16,6 | 14,5 | 12,8 | 5,3 | 4,9 | 4,6 | 24,8 | 21,2 | 19,2 | 32% | 34% | 36% | - | 0,0% | 0,0% |
| Paradox Interactive | 129,00 | 17,4 | 13,3 | 11,2 | 9,7 | 7,8 | 6,8 | 41,7 | 32,1 | 21,8 | 55% | 59% | 61% | 1,5% | 1,8% | 1,4% |
| Mediana | 16,7 | 13,3 | 11,1 | 5,9 | 5,3 | 4,6 | 24,4 | 20,7 | 18,3 | 35% | 44% | 45% | 0,7% | 0,4% | 0,4% | |

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

Steam Global Top Sellers

| 2019-11-19 | 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 | 87 | -45 | -30 | 54 | 199,00 | 0% | 0% | 199,00 |
| The Witcher 3: WH | CD Projekt | 200+ | - | - | 154 | - | - | - | 100,00 |
| The Witcher 3: WH (GOTY) | CD Projekt | 117 | -30 | -115 | 99 | 150,00 | 0% | +2x | 150,00 |
| Green Hell | Creepy Jar | 200+ | - | - | 178 | - | - | - | 90,00 |
| Chernobylite | The Farm 51 | 200+ | - | - | - | - | - | - | - |
| Dying Light | Techland | 200+ | - | - | 177 | - | - | - | 100,00 |

Steam Wishlist

| 2019-11-19 | 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 | - | - | 83 | TBA |
| Tank Mechanic Simulator | PlayWay | 72 | - | -2 | 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 | 91,85 | 8,0 | 7,9 | 7,6 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 17,5 | 17,3 | 16,3 | 17% | 17% | 17% | 4,1% | 4,3% | 4,5% |
| Astaldi | 0,62 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 9% | 9% | 6% | - | - | 161% |
| Budimex | 145,40 | 8,7 | 8,5 | 9,9 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 22,3 | 21,7 | 20,0 | 4% | 5% | 4% | 6,7% | 4,3% | 4,0% |
| Ferrovial | 26,16 | - | 39,5 | 36,2 | 4,1 | 4,1 | 4,0 | - | 42,6 | 37,4 | 3% | 10% | 11% | 2,8% | 2,9% | 3,0% |
| Hochtief | 110,80 | 4,2 | 4,1 | 3,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 11,8 | 11,2 | 10,7 | 6% | 6% | 7% | 5,4% | 5,8% | 6,0% |
| Mota Engil | 2,09 | 4,3 | 3,9 | - | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 16,1 | 10,5 | 7,5 | 15% | 15% | - | 2,2% | 5,3% | - |
| NCC | 149,90 | 6,4 | 5,3 | 5,0 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 15,8 | 10,9 | 10,2 | 4% | 5% | 5% | 4,2% | 5,0% | 5,2% |
| Skanska | 214,30 | 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 | 31,50 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 9,9 | 10,0 | 9,6 | 6% | 6% | 6% | 4,1% | 4,2% | 4,5% |
| Mediana | | 5,3 | 5,3 | 6,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,8 | 11,2 | 10,7 | 6% | 6% | 6% | 4,1% | 4,3% | 4,5% |

Wycena spółek deweloperskich

| | Cena | EV/EBITDA | | | P/BV | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atal | 35,80 | 7,2 | 7,6 | 6,8 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 7,7 | 8,0 | 7,2 | 24% | 23% | 23% | 13,1% | 11,9% | 11,3% |
| Dom Development | 88,80 | 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 | 2,51 | 6,3 | 11,1 | 11,6 | - | - | - | - | - | - | 30% | 28% | 16% | 15,1% | 17,5% | 12,9% |
| Echo Investment | 4,59 | 8,9 | 11,2 | 11,7 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 7,3 | 7,3 | 10,0 | 55% | 43% | 36% | 9,5% | 9,4% | 7,0% |
| GTC | 9,40 | 15,9 | 14,8 | 14,2 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 11,1 | 10,3 | 9,8 | 83% | 82% | 79% | 0,2% | 0,2% | 0,3% |
| CA Immobilien Anlagen | 34,70 | 27,8 | 24,3 | 22,4 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 27,7 | 24,3 | 22,0 | 70% | 65% | 62% | 2,8% | 3,0% | 3,2% |
| Deutsche Euroshop AG | 27,10 | 16,0 | 16,0 | 16,0 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 15,2 | 14,7 | 14,1 | 88% | 88% | 88% | 5,7% | 5,9% | 5,9% |
| Immofinanz AG | 24,75 | 28,7 | 25,7 | 25,0 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 15,4 | 17,1 | 16,1 | 48% | 56% | 56% | 3,6% | 4,0% | 4,3% |
| Klepierre | 33,23 | 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 | 869,00 | 38,3 | 34,3 | 31,5 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 35,3 | 32,5 | 30,3 | 77% | 80% | 82% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 15,9 | 15,4 | 15,1 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 12,4 | 12,0 | 11,7 | 62% | 61% | 59% | 6,1% | 6,3% | 6,4% |

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

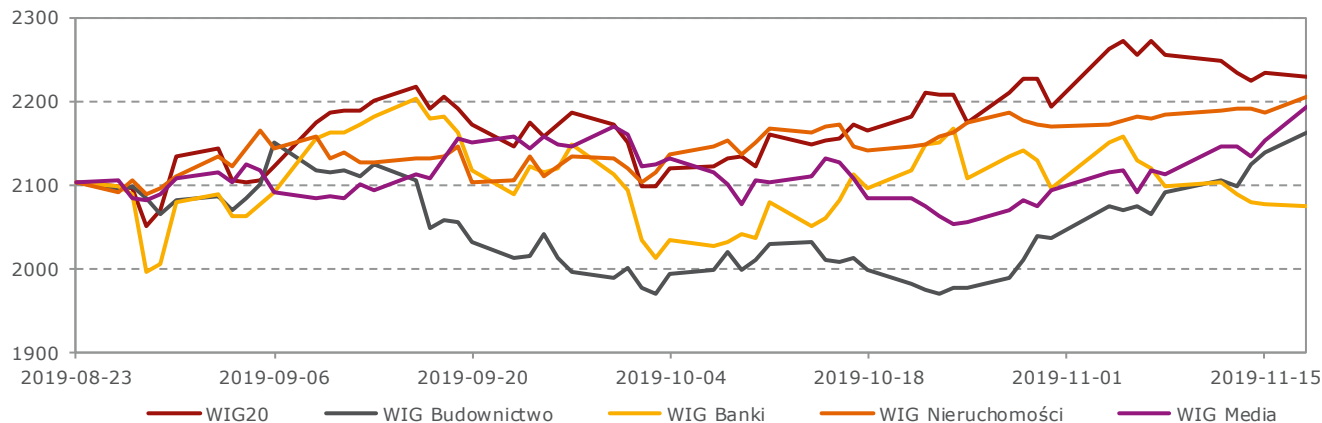
| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---------------------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Polskie spółki | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | 116,00 | 6,1 | 4,6 | 3,9 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | - | 22,1 | 15,0 | 16% | 18% | 18% | 0,4% | 1,7% | 1,7% |
| LPP | 8650,00 | 12,1 | 10,8 | 9,5 | 1,7 | 1,5 | 1,3 | 23,7 | 21,4 | 19,5 | 14% | 14% | 14% | 0,7% | 0,9% | 0,7% |
| Monnari | 3,42 | 2,1 | 1,3 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 6,8 | 6,7 | 5,7 | 7% | 7% | 7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| VRG | 3,90 | 7,8 | 6,6 | 5,8 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 12,4 | 10,8 | 9,7 | 12% | 12% | 12% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 6,9 | 5,6 | 4,8 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 12,4 | 16,1 | 12,4 | 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 | 270,95 | 15,3 | 14,1 | 12,6 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 27,7 | 24,5 | 21,2 | 15% | 15% | 16% | 1,4% | 1,6% | 1,9% |
| Assoc Brit Foods | 2465,00 | 9,4 | 8,8 | 8,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 18,1 | 16,8 | 15,6 | 13% | 13% | 13% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Caleries | 23,58 | 5,2 | 4,8 | 4,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 10,3 | 9,8 | 8,8 | 7% | 7% | 8% | 1,2% | 1,2% | 1,2% |
| Crocs | 35,47 | 16,0 | 13,9 | 13,0 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 25,6 | 22,3 | 18,8 | 13% | 14% | 14% | - | - | - |
| Foot Locker | 44,90 | 4,6 | 4,5 | 4,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 9,9 | 9,1 | 8,6 | 11% | 11% | 11% | 3,0% | 3,4% | 3,8% |
| Geox | 1,20 | 5,6 | 4,5 | 3,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | - | 22,6 | 15,0 | 7% | 8% | 11% | 1,7% | 2,8% | 5,1% |
| H&M | 185,16 | 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 | 41,20 | 5,2 | 5,0 | 4,7 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 11,7 | 10,6 | 9,8 | 19% | 19% | 20% | 6,7% | 7,3% | 7,9% |
| Inditex | 28,10 | 14,5 | 10,8 | 10,2 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 25,1 | 23,0 | 21,5 | 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 | 218,46 | 31,4 | 26,2 | 22,6 | 7,9 | 6,7 | 5,8 | 58,3 | 46,1 | 38,9 | 25% | 26% | 26% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Nike | 94,18 | 20,7 | 18,7 | 16,4 | 3,0 | 2,8 | 2,6 | 36,5 | 31,7 | 27,3 | 15% | 15% | 16% | 0,9% | 1,0% | 1,1% |
| Under Armour | 17,33 | 8,1 | 6,7 | 5,3 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 51,3 | 36,3 | 26,8 | 8% | 9% | 11% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 9,7 | 9,1 | 8,6 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 23,4 | 21,9 | 18,7 | 13% | 13% | 13% | 1,7% | 2,3% | 2,3% |

Wycena spółek handlowych

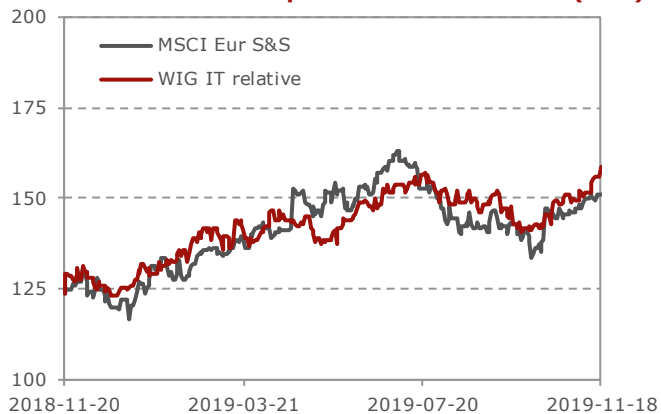
| | Cena | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Segment dóbr luksusowych | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estee Lauder | 192,89 | 14,0 | 12,5 | 11,3 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 36,8 | 32,2 | 28,9 | 21% | 22% | 22% | 0,9% | 1,0% | 1,1% |
| Hermes International | 656,60 | 25,1 | 23,0 | 21,1 | 9,7 | 8,9 | 8,2 | 45,6 | 41,2 | 37,4 | 39% | 39% | 39% | 0,9% | 1,0% | 1,1% |
| Kering | 540,90 | 12,9 | 11,8 | 11,1 | 4,5 | 4,1 | 3,9 | 21,7 | 19,1 | 17,6 | 35% | 35% | 35% | 2,1% | 2,4% | 2,6% |
| LVMH | 402,25 | 14,7 | 13,5 | 12,6 | 4,0 | 3,7 | 3,4 | 27,8 | 25,1 | 23,0 | 27% | 27% | 27% | 1,7% | 1,9% | 2,1% |
| Moncler | 36,84 | 15,3 | 13,6 | 12,3 | 5,5 | 4,9 | 4,4 | 25,3 | 23,5 | 21,2 | 36% | 36% | 36% | 1,2% | 1,4% | 1,6% |
| Mediana | | 14,7 | 13,5 | 12,3 | 4,5 | 4,1 | 3,9 | 27,8 | 25,1 | 23,0 | 35% | 35% | 35% | 1,2% | 1,4% | 1,6% |
| E-commerce | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asos | 3120,00 | 23,6 | 16,5 | 12,7 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | - | 51,8 | 35,1 | 4% | 5% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| boohoo.com | 274,70 | 37,5 | 26,6 | 21,2 | 3,6 | 2,6 | 2,1 | 68,7 | 52,8 | 41,0 | 10% | 10% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Zalando | 38,56 | 25,2 | 20,5 | 16,1 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | - | - | 56,9 | 6% | 6% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Mediana | | 25,2 | 20,5 | 16,1 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 68,7 | 52,3 | 41,0 | 6% | 6% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Handel spożywczy | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dino | 141,90 | 19,8 | 14,9 | 11,6 | 1,9 | 1,4 | 1,1 | 34,2 | 24,8 | 19,1 | 10% | 10% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Eurocash | 23,78 | 9,7 | 8,7 | 7,4 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 46,0 | 32,5 | 22,9 | 2% | 2% | 2% | 4,2% | 1,1% | 1,5% |
| Jeronimo Martins | 15,05 | 9,3 | 8,5 | 8,0 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 21,4 | 19,2 | 18,3 | 6% | 6% | 6% | 1,8% | 1,9% | 2,0% |
| Carrefour | 15,33 | 4,9 | 4,5 | 4,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 13,4 | 11,5 | 10,8 | 5% | 5% | 5% | 3,3% | 3,7% | 3,9% |
| AXFood | 209,90 | 10,7 | 10,4 | 10,2 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 26,9 | 26,2 | 25,9 | 9% | 9% | 9% | 3,3% | 3,4% | 3,2% |
| Tesco | 235,30 | 7,5 | 5,3 | 5,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 16,6 | 13,8 | 12,9 | 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 | 2170,50 | 6,1 | 5,5 | 5,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 14,9 | 13,2 | 12,0 | 7% | 7% | 7% | 4,9% | 5,9% | 6,8% |
| Magnit | 3294,50 | 5,1 | 4,5 | 4,1 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 12,8 | 9,9 | 7,4 | 7% | 7% | 7% | 6,6% | 7,0% | 8,2% |
| 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 | | 8,4 | 7,6 | 6,9 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 15,8 | 13,9 | 13,0 | 7% | 7% | 7% | 3,3% | 3,4% | 3,4% |

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

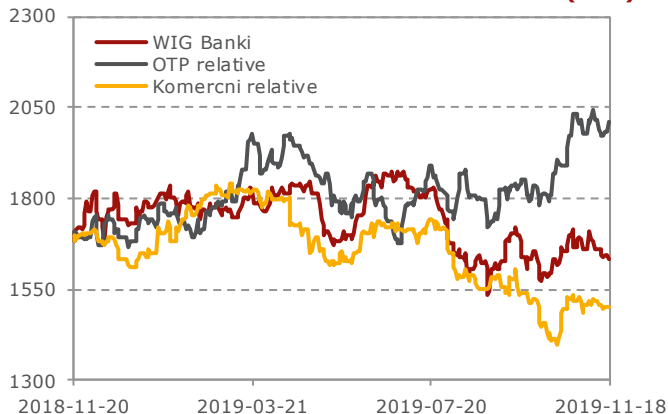
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



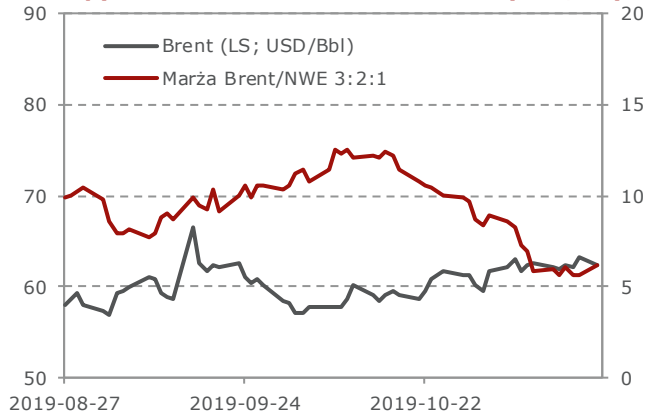
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



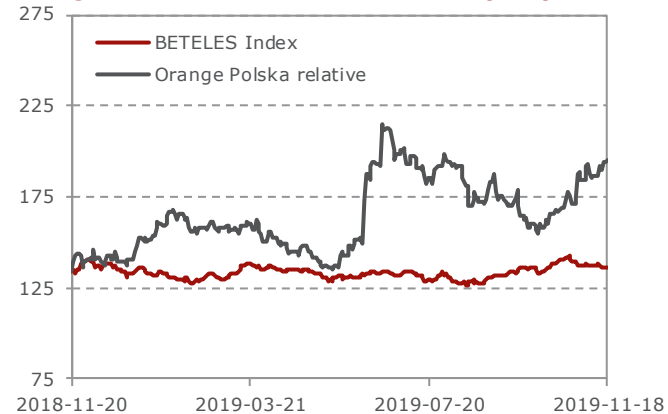
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



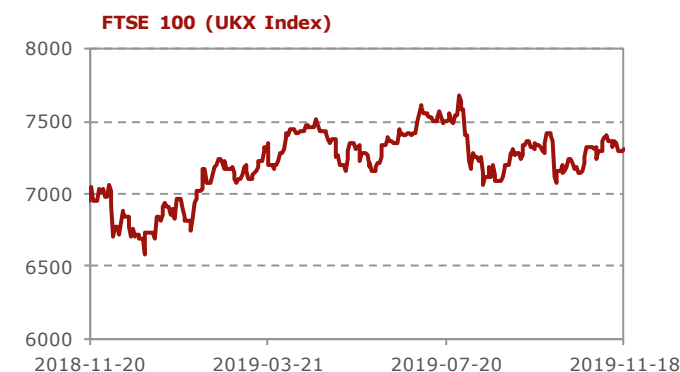
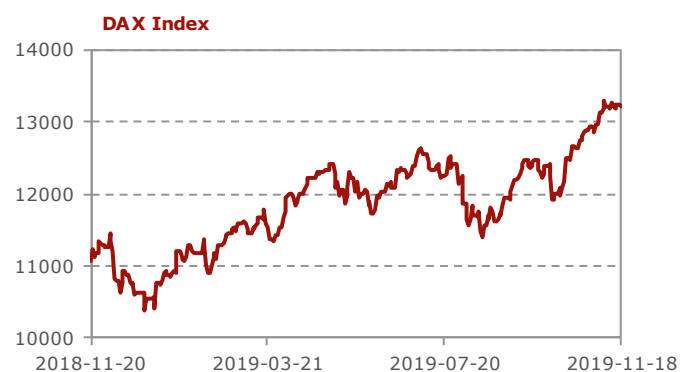
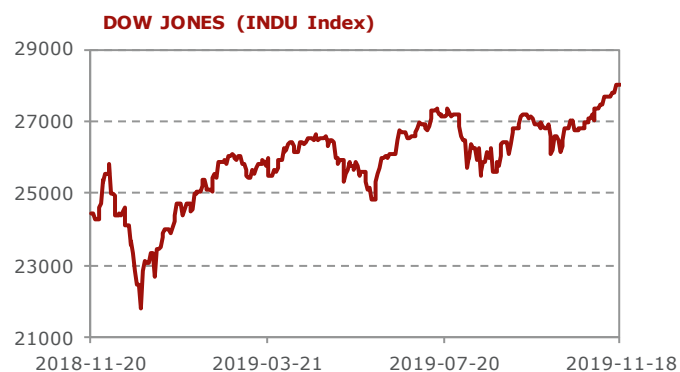
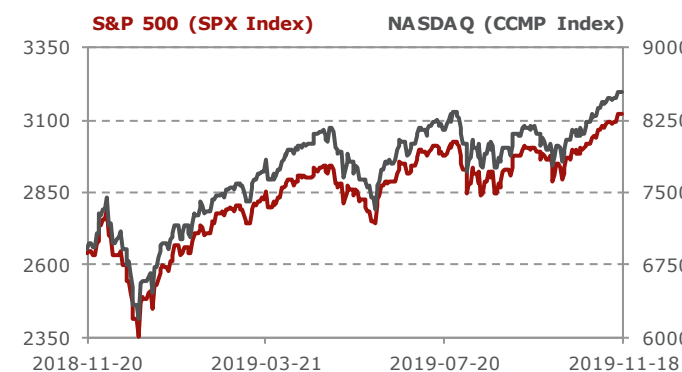
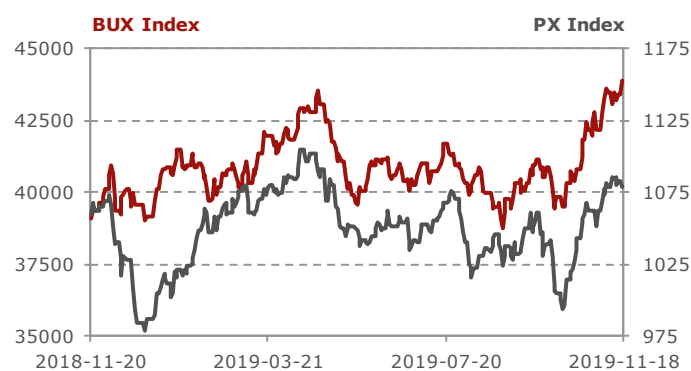
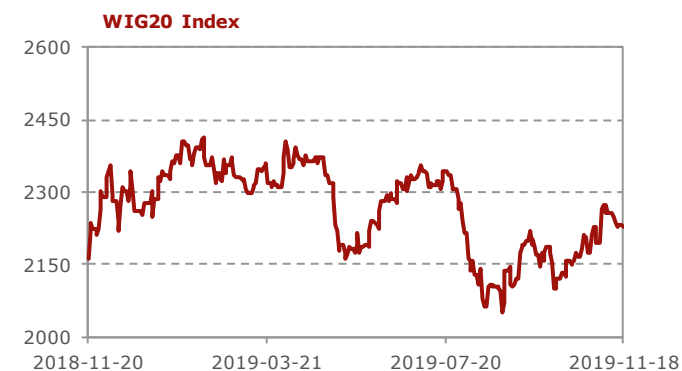
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



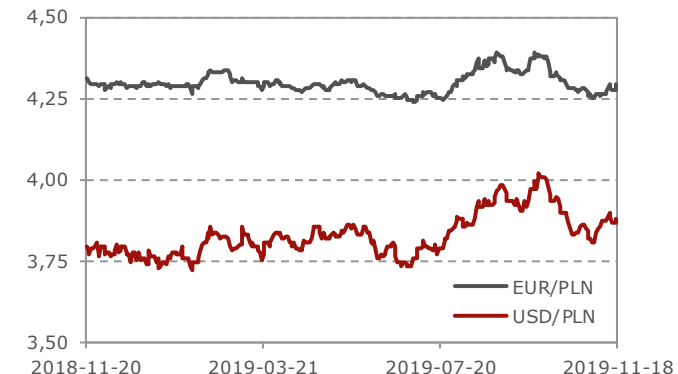
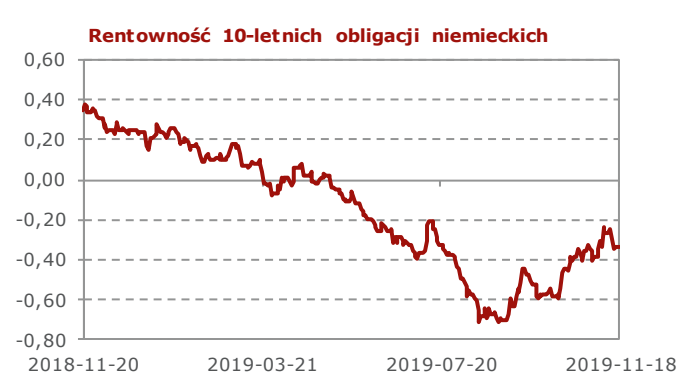
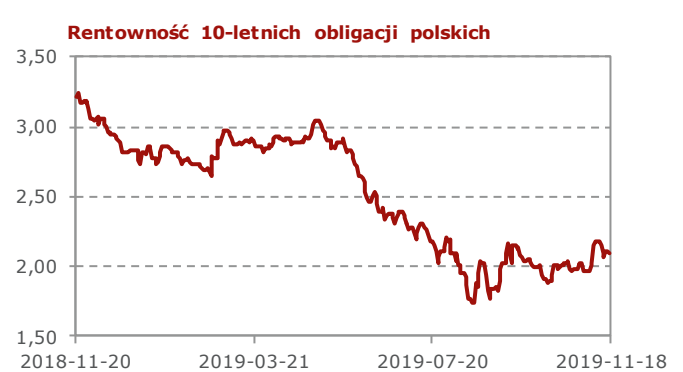
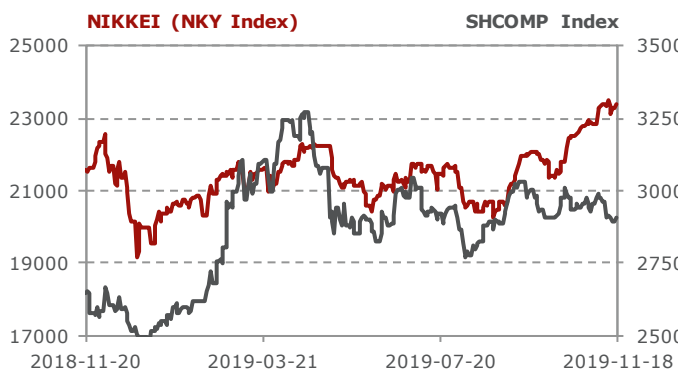
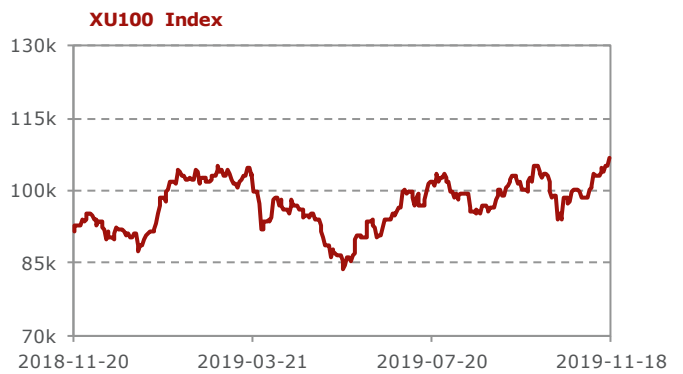
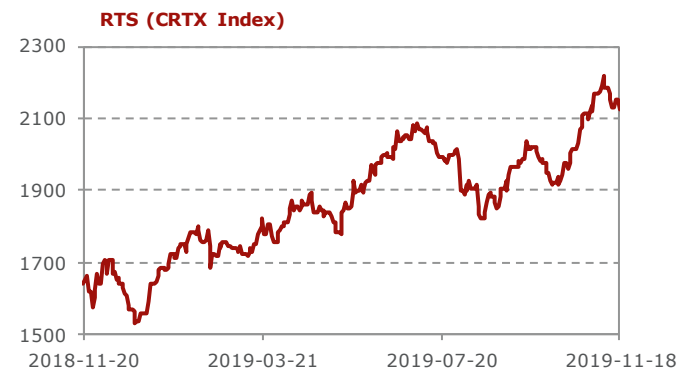
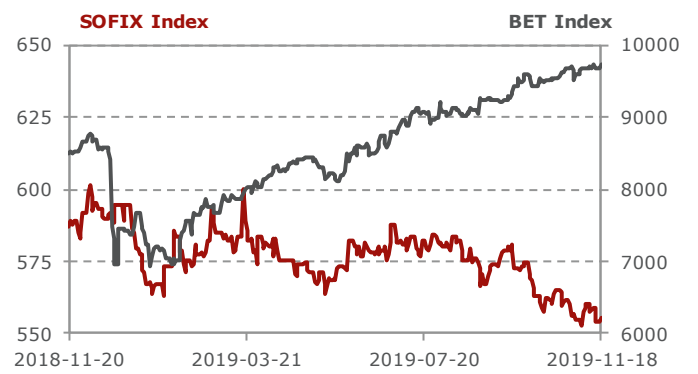
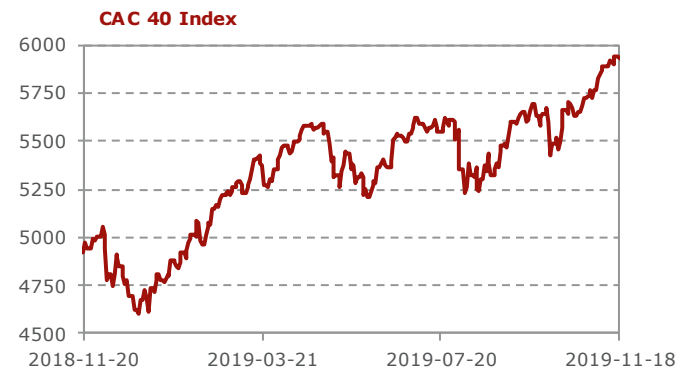
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

| Indeks | Sesja z dnia | Otwarcie | Maksimum | Minimum | Zamknięcie | Zmiana % |
|-----------|--------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| DJIA | 2019-11-18 | 27 993,22 | 28 040,97 | 27 969,24 | 28 036,22 | +0,11% |
| S&P 500 | 2019-11-18 | 3 117,91 | 3 124,17 | 3 112,06 | 3 122,03 | +0,05% |
| NASDAQ | 2019-11-18 | 8 529,16 | 8 559,78 | 8 503,62 | 8 549,94 | +0,11% |
| DAX | 2019-11-18 | 13 255,78 | 13 282,41 | 13 137,88 | 13 207,01 | -0,26% |
| CAC 40 | 2019-11-18 | 5 939,64 | 5 942,47 | 5 900,35 | 5 929,79 | -0,16% |
| FTSE 100 | 2019-11-18 | 7 302,94 | 7 335,36 | 7 293,40 | 7 307,70 | +0,07% |
| WIG20 | 2019-11-18 | 2 239,37 | 2 244,64 | 2 220,25 | 2 229,92 | -0,18% |
| BUX | 2019-11-18 | 43 390,28 | 43 916,55 | 43 314,54 | 43 867,73 | +1,11% |
| PX | 2019-11-18 | 1 082,98 | 1 086,07 | 1 077,00 | 1 078,18 | -0,46% |
| RTS | 2019-11-18 | 2 149,45 | 2 160,65 | 2 114,68 | 2 122,04 | -1,29% |
| SOFIX | 2019-11-18 | 553,88 | 556,13 | 553,25 | 555,77 | +0,34% |
| BET | 2019-11-18 | 9 692,51 | 9 735,41 | 9 692,51 | 9 724,93 | +0,33% |
| XU100 | 2019-11-18 | 105 902,40 | 107 222,40 | 105 902,40 | 106 846,20 | +1,39% |
| BETELES | 2019-11-18 | 136,61 | 136,86 | 136,02 | 136,56 | +0,05% |
| NIKKEI | 2019-11-18 | 23 304,25 | 23 420,62 | 23 271,29 | 23 416,76 | +0,49% |
| SHCOMP | 2019-11-18 | 2 889,55 | 2 911,38 | 2 884,09 | 2 909,20 | +0,62% |
| Miedź | 2019-11-18 | 5 846,50 | 5 866,50 | 5 808,00 | 5 830,00 | -0,32% |
| Ropa | 2019-11-18 | 63,43 | 63,67 | 62,05 | 62,44 | -2,33% |
| USD/PLN | 2019-11-18 | 3,8680 | 3,8826 | 3,8630 | 3,8786 | +0,25% |
| EUR/PLN | 2019-11-18 | 4,2736 | 4,2953 | 4,2710 | 4,2946 | +0,45% |
| EUR/USD | 2019-11-18 | 1,1052 | 1,1090 | 1,1048 | 1,1072 | +0,19% |
| USBonds10 | 2019-11-18 | 1,8221 | 1,8550 | 1,7929 | 1,8153 | -0,0155 |
| GRBonds10 | 2019-11-18 | -0,3370 | -0,3160 | -0,3510 | -0,3360 | -0,0020 |
| PLBonds10 | 2019-11-18 | 2,1150 | 2,1270 | 2,0900 | 2,0950 | -0,0070 |



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.