

piątek, 29 listopada 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

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

Informacje ze spółek i sektorów

Echo Investment	Prezentacja wynikowa - Deweloper planuje sprzedać około 2 tys. mieszkań i przekazać ok. 1,65 tys. lokali w '20 r. - W przyszłym roku do oferty trafi ok. 2,7 tys. lokali. - Plany na '19 r. zakładają sprzedaż 1,3 tys. mieszkań i przekazanie 1,25 tys. lokali.
Livechat	Konferencja wynikowa - Spółka ma w planach szybsze tempo wzrostu niż obecnie, koncentrując się przychodach i zyskach. - Livechat nie jest już firmą jednego produktu i koncentruje się na rozbudowie całego portfela. - Przejście na model cenowy „pay per agent” jest jedną z inicjatyw, która może wpłynąć na wzrostu ARPU, czyli średniego przychodu na użytkownika. - W przyszłości spółka ma być bardziej obecna w segmencie największych firm. - Akwizycje nie są dla spółki obecnie priorytetem, jest nim praca nad rozwojem produktów.
Asseco Poland	Odstąpienie w listopadzie od umowy podwykonawczej dla Huawei Asseco Poland postanowiło odstąpić w listopadzie od umowy podwykonawczej z Huawei Polska, która jest realizowana w ramach kontraktu na wdrożenie systemu BES w grupie Cyfrowego Polsatu. Asseco Poland podkreśla, że otrzymała od Huawei znakomitą większość należnego wynagrodzenia. Odstąpienie spowodowane było rażącym naruszeniem przez Huawei umowy. Umowa Asseco z Huawei zakończyła się przed zerwaniem umowy przez Polkomtel.
Dino	Instalacja paneli fotowoltaicznych na dachach 400 marketów Spółka w komunikacie prasowym poinformowała, że zainstaluje panele fotowoltaiczne na dachach 400 marketów w Polsce w ramach pierwszego etapu. Łączna moc paneli ma osiągnąć ok. 14 megawatów (MW). Pierwszy etap ma zakończyć się na początku '21 r. Dzięki panelom Dino będzie w stanie wygenerować ok. 14 GWh energii elektrycznej ze słońca. Na koniec września sieć Dino liczyła 1113 marketów rozlokowanych w całej Polsce. Szacujemy, że całkowity koszt inwestycji powinien wynieść 36 mln PLN. Oczekiwany okres zwrotu z inwestycji nie powinien przekraczać 6 lat. Inwestycja powinna przełożyć się na częściową redukcję kosztów energii w sklepach Dino.
PKN Orlen	Zgoda na budowę instalacji Visbreakingu w Płocku za ok. 1 mld zł Rada nadzorcza i zarząd PKN Orlen zgodziły się na budowę instalacji Visbreakingu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku w formule „pod klucz”. Szacowany koszt inwestycji wyniesie ok. 1 mld zł. Instalacja umożliwi efektywniejszy przerób ropy, co w konsekwencji ma wpłynąć na wzrost zysków i zwiększenie ich stabilności. Inwestycja będzie realizowana w ramach zaktualizowanej strategii Orlenu na lata '19-'22. Komentarz analityków BM mBank: Projekt uwzględniamy jest w naszym modelu. Jednostka powinna zostać uruchomiona do końca 2022 r. i może dodać dodatkowe 250 mln PLN na poziomie EBITDA (środowisko makro w połowie cyklu). Odwołano członka zarządu Orlenu Rada nadzorcza spółki postanowiła odwołać ze składu zarządu Wiesława Protasewicza – członka zarządu do spraw finansowych. Wiesław Protasewicz był członkiem zarządu PKN Orlen od 1 lipca 17 r.
Amica	Aktualizacja strategii - Zaktualizowana strategia spółki zakłada m.in. 4 mld zł przychodów i 8% marży EBITDA w '23 r. Produkcja kuchni wolnostojących i piekarników ma zwiększyć się do 1,9 mln sztuk w '23 r., w porównaniu z 1,38 mln w '18 r. Na realizację strategii spółka wyda w latach '20-'23 ok. 500 mln zł. - Strategia zakłada m.in. przeznaczanie na dywidendę do 35% zysku netto co roku, - Utrzymanie współczynnika dług netto/EBITDA poniżej poziomu 2x. Naszym zdaniem intencje strategii wydają się bardzo ambitne, bez aktywnej ekspansji poprzez akwizycje, krótkoterminowe perspektywy Grupy wydają się atrakcyjne. Naszym zdaniem w 4Q'19 Amica może odnotować wzrost przychodów o 4% r/r, wzrost EBITDA o 11% r/r oraz wzrost zysku netto o około 15% r/r. W ciągu roku będziemy musieli zwiększyć nasze szacunki przychodów do 3 056 mln PLN, EBITDA 222,6 mln PLN i zysk netto w wysokości 115 mln PLN. Oznacza to, że Amica jest obecnie notowana na wskaźnikach około 8,6x P/E'19 i EV/EBITDA'19 5,7x.

Auto Partner
Wywiad z wiceprezesem

- W '20 r. spółka zamierza powrócić do rentowności netto zbliżonej do '18 r. i utrzymać wzrost przychodów ponad rynek.
- Zarząd jest zadowolony z wyników za 3Q, które są zgodne z założeniami.
- W '20 r. Auto Partner zamierza rozwijać sprzedaż opon, jednak nie na masową skalę.

Votum
Wywiad z przedstawicielami spółki

- Kancelaria spodziewa się poprawy wyników w '20 r.
- Votum zmienia ofertę segmentu bankowego i dodaje do niego sprawy związane z „małym TSUE”.
- Rekordowe zainteresowanie ofertą bankową w październiku nie powinno się powtórzyć w listopadzie.
- Coraz większym powodzeniem cieszą się warianty umów z wyższą opłatą wstępną.

Śnieżka
Konferencja wynikowa

- Po przejęciu Poli-Farbe, powrót do przejęć możliwy jest najwcześniej w '22 r.
- Grupa zamierza skoncentrować się obecnie na integracji i poprawie rentowności netto Poli-Farbe.
- Śnieżka wydała ponad połowę kwoty z 300 mln zł przeznaczonych na inwestycje w latach '18-'22.

Agencja Fitch
Wywiad z dyrektorem Fitch Ratings

- Agencja ratingowa Fitch zakłada, że nowy blok energetyczny Ostrołęka C zostanie wybudowany.
- Agencja przewiduje, że w projekcie Ostrołęka C udział oprócz Enei i Energi wezmą inwestorzy zagraniczni.
- Fitch zakłada, że zadłużenie 6 spółek paliwowo-energetycznych wzrośnie do 60 mld zł w '20 r. Chodzi o PGE, Tauron, Eneę, Enerę, PKN Orlen i PGNiG.

Boombit
Wyniki 3Q

- Przychody spółki wzrosły w 3Q ponad dwukrotnie do 14,8 mln zł.
- Koszty ogólnego zarządu wzrosły do 2,3 mln zł vs 1,8 mln zł r/r.
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 4,4 mln zł vs 1,2 mln zł r/r.
- Strata netto Boombitu wyniosła 1,5 mln zł vs 0,2 mln zł straty r/r.

Zarząd informuje, że w czwartym kwartale będzie kontynuował działania mające na celu poprawę efektywności kosztowej, w obszarze kosztów osobowych. Zakładana liczba pracowników i stałych współpracowników nie powinna przekraczać 170 osób na koniec 1Q'20 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Archicom	Spółka zależna Archicomu zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,9519 ha we Wrocławiu. Cena zakupu wyniosła 23,8 mln zł netto. Na zakupionej powierzchni planowana jest inwestycja wielorodzinna na ok. 320 mieszkań.
Develia	Dariusz Niedośpiał zrezygnował ze stanowiska członka zarządu i prezesa spółki ze skutkiem natychmiastowym. Nie wskazano przyczyny rezygnacji. Rada nadzorcza oddelegowała Michała Hulbója do wykonywania czynności prezesa na okres do 28 lutego 2020 roku.
Erbud	Spółka zależna Erbudu – PBDI zawarła umowy na wykonywanie kompleksowych robót branży elektrycznej i budowlanej przy budowie farm wiatrowych Dębowa Łąka i Świecie. Łączna wartość kontraktu wynosi 79,25 mln zł netto.
Energetyka	Zgodnie z informacją przekazaną przez Urząd Regulacji Energetyki stawka opłaty OZE w '20 r. będzie wynosić 0,00 zł/MWh.
Pekao SA	Fundusze zarządzane przez BlackRock zmniejszyły zaangażowanie w Pekao SA poniżej 5% ogólnej liczby głosów, z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych i kontraktów na różnice kursowe. Wcześniej BlackRock posiadał 5,09% głosów.
Wasko	Miasto Katowice zdecydowało się na odstąpienie od umowy zawartej z konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. COIG z grupy Wasko. Realizacja kontraktu o wartości 23,9 mln zł brutto miała dotyczyć projektu Miejskie Centrum Usług Wspólnych.
PKO BP	PKO Bank Hipoteczny planuje przeprowadzić drugą emisję zielonych listów zastawnych o wartości 250 mln zł. Termin zapadalności przypada na 2 grudnia '24 r. Podczas budowania księgi popytu zainteresowanie zgłosiło 20 inwestorów na łączną kwotę ponad 450 mln zł.
Sektor bankowy	Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego w Białymstoku dotyczący powództwa banku przeciwko kredytobiorcy i przekazał ją do ponownego rozpoznania. Sprawa dotyczy kredytu hipotecznego denominowanego w CHF.
Kredyt Inkaso	Spółka planuje przeprowadzić emisję do 40 tys. obligacji serii G1 o wartości nominalnej do 40 mln zł. Pozyskane środki mają zostać przeznaczone na refinansowanie obecnego zadłużenia i na prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej.
Getin Holding	Getin Holding uzyskał zgodę rady nadzorczej na zbycie udziału w Carcade na rzecz Gazprombanku oraz nabycie od Carcade pakietu akcji Idea Bank Białoruś
Trakcja	Skonsolidowana strata netto Trakcji po 9 miesiącach 2019 roku wyniosła 80,9 mln zł wobec 13,5 mln zł straty netto przed rokiem.

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							+13,1%	10,0	9,9	
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	30,80	+0,6%	9,7	8,9		
Handlowy	akumuluj	2019-07-03	53,60	59,45	52,00	+14,3%	13,1	10,8		
ING BSK	trzymaj	2019-10-07	194,80	197,53	190,00	+4,0%	14,1	12,9		
Millennium	sprzedaj	2019-11-06	6,40	5,18	5,81	-10,8%	8,3	12,4		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	103,30	+15,9%	11,9	10,4		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	37,86	+24,6%	10,7	9,9		
Santander Bank Polska	redukuj	2019-11-06	317,40	276,55	291,00	-5,0%	13,0	11,3		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	799,00	+18,3%	10,0	10,4		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	79,40	+18,8%	10,7	9,9		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	33,31	+21,2%	9,3	8,6		
RBI	trzymaj	2019-11-06	22,83	23,05 EUR	21,86	+5,4%	6,6	6,3		
OTP Bank	akumuluj	2019-11-06	13 860	14 681 HUF	14 310	+2,6%	9,8	9,0		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	38,44	+12,9%	10,2	9,7		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	147,60	+44,7%	8,3	8,2		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,40	+61,9%	5,0	4,6		
Chemia							+17,8%	7,0	17,7	4,7
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	35,05	+19,9%	7,9	8,3	5,3	5,2
Grupa Azoty	trzymaj	2019-11-06	36,58	37,12	31,86	+16,5%	6,0	27,2	4,1	7,5
Paliwa							+7,1%	11,7	9,8	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	89,04	-18,8%	13,5	12,5	6,9	5,8
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 930	+12,7%	9,8	8,8	4,5	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,72	+19,5%	14,2	9,3	5,1	4,0
PKN Orlen	redukuj	2019-11-14	102,45	94,17	93,00	+1,3%	8,3	10,4	4,9	5,3
Energetyka							+26,7%	5,4	5,2	3,6
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	512,00	+16,8%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	8,98	+28,5%	3,8	3,7	3,3	3,3
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	6,90	+69,1%	5,4	5,2	3,6	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	8,80	+38,6%	5,9	7,6	3,5	3,9
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,77	+38,7%	3,4	2,8	4,2	3,9
Telekomunikacja, media, IT							+4,9%	21,6	16,7	6,2
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,50	+4,4%	30,2	25,0	5,2	5,2
Orange Polska	kupuj	2019-09-05	6,12	7,50	6,40	+17,3%	41,4	26,0	4,9	4,8
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	32,52	+10,7%	9,4	8,6	6,2	6,0
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	10,00	+70,0%	47,7	25,4	6,7	6,4
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	27,40	-4,7%	15,6	13,3	7,1	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	69,00	-10,9%	21,6	18,5	11,4	10,1
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	56,95	-10,8%	15,2	14,8	4,8	4,5
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	196,00	+27,6%	14,2	13,6	6,2	6,0
11 bit studios	kupuj	2019-11-06	332,00	483,00	353,00	+36,8%	28,8	34,3	18,7	20,9
CD Projekt	akumuluj	2019-11-06	255,20	276,40	268,40	+3,0%	-	11,1	-	9,9
Przemysł, surowce							+19,6%	6,5	8,7	4,1
Cognor	trzymaj	2019-11-04	1,52	1,55	1,20	+29,2%	5,4	8,0	4,0	4,3
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,40	+56,8%	4,3	7,8	3,5	4,1
Grupa Kęty	trzymaj	2019-11-06	313,50	333,45	315,00	+5,9%	10,7	12,3	7,7	8,3
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,80	+88,9%	3,5	-	0,2	1,4
Kemel	redukuj	2019-10-07	42,90	40,76	41,40	-1,5%	4,6	7,5	4,5	5,6
KGHM	trzymaj	2019-11-08	96,70	96,13	92,22	+4,2%	7,6	9,4	4,3	4,6
PKP Cargo	redukuj	2019-11-26	22,40	20,44	21,05	-2,9%	8,0	-	2,9	3,5
Stelmet	trzymaj	2019-10-07	7,90	8,10	8,20	-1,2%	11,1	12,6	5,3	5,2
Deweloperzy							+1,6%	8,7	8,5	7,8
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	36,00	+16,4%	7,7	8,1	7,2	7,6
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	90,20	-10,1%	9,6	9,0	8,4	8,1
Handel							+3,8%	32,2	21,6	9,2
AmRest	trzymaj	2019-11-06	47,20	48,00	45,50	+5,5%	42,8	31,2	14,2	11,4
CCC	kupuj	2019-11-06	112,20	160,00	112,40	+42,3%	75,1	21,4	5,9	4,5
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	133,60	+11,2%	32,2	23,9	19,2	14,5
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	22,64	-12,5%	76,8	45,7	8,2	7,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,78	-3,2%	21,0	18,8	9,2	8,4
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 725,00	-2,6%	23,9	21,6	12,2	10,9
VRG	kupuj	2019-07-26	4,20	5,20	3,94	+32,1%	12,5	10,9	7,9	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						13,7	11,5	6,3	5,3
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	7,50	+4,7%	13,5	10,2	5,3	4,1
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						10,6	9,9	6,4	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	37,60	-26,3%	12,0	11,7	8,0	8,1
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	121,20	+2,7%	8,9	8,6	5,7	5,7
Apator	niedoważaj	2019-10-18	22,00	21,40	-2,7%	11,5	11,4	6,7	6,7
Astarta	przeważaj	2019-10-30	16,85	15,60	-7,4%	10,0	2,8	5,3	3,5
Boryszew	równoważ	2019-10-30	4,29	4,06	-5,4%	10,2	9,7	7,1	7,1
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	25,50	-37,2%	16,6	13,0	9,4	8,5
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	45,60	+2,7%	9,9	9,5	4,9	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	70,00	+6,1%	9,7	10,4	6,4	6,7
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	2,07	-3,3%	4,0	4,8	3,1	5,6
Tarczyński	równoważ	2019-10-07	16,30	16,00	-1,8%	10,6	6,4	6,3	4,9
TIM	przeważaj	2019-04-29	7,90	9,80	+24,1%	11,1	9,9	6,4	5,7
Handel						6,3	6,2	1,6	0,9
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,16	-32,2%	6,3	6,2	1,6	0,9

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	29,90	9,4	8,7	8,2	6%	6%	6%	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,80	13,1	10,7	10,0	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,2%	8,1%	7,0%
ING BSK	190,00	14,1	12,9	12,1	13%	13%	13%	1,8	1,6	1,5	1,8%	2,1%	2,3%
Millennium	5,60	8,0	12,0	15,7	10%	6%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	104,50	12,0	10,5	9,9	10%	11%	11%	1,2	1,1	1,1	6,3%	6,2%	7,1%
PKO BP	36,75	10,4	9,6	9,3	11%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	3,6%	8,4%	10,6%
Santander BP	282,20	12,6	10,9	11,2	9%	10%	9%	1,1	1,0	1,0	7,0%	2,0%	2,3%
Mediana		12,0	10,7	10,0	10%	10%	9%	1,1	1,0	1,0	3,6%	2,1%	2,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,200	7,1	6,4	5,4	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	2,0%	4,5%	6,5%
Citigroup	75,720	10,0	8,9	8,5	10%	10%	9%	0,9	0,9	0,8	2,5%	2,9%	3,2%
Commerzbank	5,261	8,0	6,8	6,5	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,6%	5,3%
ING	10,472	8,1	8,3	8,1	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,6%	6,6%	6,8%
UCI	12,534	7,0	7,1	6,8	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,7%	5,5%	6,1%
Mediana		8,0	7,1	6,8	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	4,0%	4,6%	6,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,10	9,3	8,5	8,0	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	3,9%	4,5%	4,9%
Komerční Banka	790,50	9,9	10,2	9,8	14%	14%	14%	1,4	1,4	1,3	6,5%	6,5%	6,5%
Moneta Money	79,40	10,7	9,9	9,8	15%	16%	16%	1,6	1,5	1,5	7,7%	7,0%	7,6%
OTP Bank	14 330	9,9	9,0	8,8	20%	18%	17%	1,8	1,5	1,4	1,6%	1,7%	3,8%
RBI	21,65	6,6	6,2	5,7	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,6%	4,8%
Akbank	7,84	7,4	4,7	3,8	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,6%	4,0%	5,8%
Alpha Bank	1,90	17,1	13,0	9,0	2%	3%	4%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,57	7,4	7,0	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	0,96	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	3,13	12,7	13,1	9,7	5%	4%	6%	0,6	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,12	15,3	10,5	7,1	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	235,20	5,9	5,2	4,8	21%	21%	21%	1,2	1,0	0,9	8,0%	9,5%	10,6%
Türkiye Garanti Bank	10,09	6,1	4,5	3,6	13%	15%	16%	0,8	0,7	0,6	1,5%	2,0%	2,0%
Türkiye Halk Bank	5,74	4,6	2,5	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,6%	2,3%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,13	4,6	2,8	2,2	9%	13%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,2	3,2	2,8	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	6,6%	6,6%	8,8%
Yapi ve Kredi Bankası	2,42	4,9	3,6	2,9	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,3	7,7	6,9	9%	11%	12%	0,6	0,6	0,5	2,6%	2,0%	3,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	38,59	10,3	9,7	9,5	22%	23%	23%	2,2	2,2	2,1	7,7%	7,8%	8,2%
Aegon	4,10	6,4	6,0	5,8	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,5%	7,8%	8,2%
Allianz	218,35	11,5	10,8	10,2	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,4%	4,7%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,60	11,9	10,8	10,3	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,2%	5,5%	5,8%
Aviva	4,02	6,7	6,7	6,4	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	7,8%	8,1%	8,4%
AXA	24,84	9,4	8,6	8,4	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	5,9%	6,3%	6,7%
Baloise	175,30	12,2	12,5	12,4	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	136,90	13,4	13,5	13,0	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,9%
Mapfre	2,58	10,4	9,6	9,2	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,2%	6,4%
RSA Insurance	5,60	13,8	11,9	11,1	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,4%	5,0%	5,7%
Uniq	9,06	12,9	12,0	11,5	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	25,45	10,4	9,8	9,2	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,4%	4,6%
Zurich Financial	393,40	14,3	13,0	12,3	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	1,0	5,2%	5,5%	5,8%

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	89,62	7,0	5,9	5,1	0,7	0,7	0,6	13,6	12,6	11,5	10%	11%	12%	3,3%	2,2%	2,4%
MOL	2922,00	4,5	4,8	4,4	0,6	0,7	0,7	9,7	8,8	8,1	13%	15%	15%	4,9%	5,1%	5,4%
PKN Orlen	92,36	4,9	5,3	5,8	0,4	0,4	0,4	8,2	10,3	12,8	9%	8%	7%	3,8%	3,8%	3,8%
Hellenic Petroleum	8,58	6,3	4,9	5,3	0,5	0,5	0,4	11,2	6,6	6,9	7%	9%	8%	5,9%	6,6%	6,5%
HollyFrontier	52,30	6,1	6,1	6,5	0,6	0,6	0,6	10,8	10,1	11,1	10%	10%	10%	2,6%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	61,47	8,1	6,2	6,5	0,6	0,5	0,6	15,0	8,2	8,9	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,3%
Motor Oil	21,44	4,9	4,2	4,8	0,3	0,3	0,3	8,2	6,6	7,6	6%	7%	7%	6,3%	6,6%	6,7%
Neste Oil	30,56	11,7	10,7	10,2	1,5	1,6	1,5	18,7	16,5	15,6	13%	15%	15%	2,8%	3,2%	3,4%
OMV	52,96	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	114,69	8,7	7,5	7,9	0,6	0,6	0,6	14,5	11,1	11,4	7%	7%	7%	3,0%	3,3%	3,6%
Saras SpA	1,62	4,4	2,7	3,8	0,2	0,2	0,2	15,4	5,5	9,0	4%	6%	4%	4,1%	8,6%	5,7%
Tupras	123,40	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	97,10	9,1	6,3	6,8	0,5	0,4	0,5	20,2	10,2	11,1	5%	7%	7%	3,7%	4,0%	4,3%
Mediana	6,3	5,3	5,3	5,3	0,6	0,5	0,6	12,0	9,3	9,0	7%	9%	8%	3,7%	4,0%	4,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,69	5,1	3,9	3,4	0,7	0,7	0,6	14,1	9,2	8,1	14%	17%	18%	2,3%	2,8%	4,3%
AZA SpA	1,71	7,6	7,1	6,8	1,4	1,3	1,3	16,6	14,1	13,4	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,8%
BP	486,10	4,7	4,5	4,4	0,6	0,6	0,6	12,3	11,0	10,4	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	81,06	4,3	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	11,7	8,5	8,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,52	10,3	10,0	11,0	8,3	8,4	9,1	12,7	11,8	12,9	80%	84%	82%	7,1%	7,3%	7,3%
Endesa	24,70	9,0	8,9	8,7	1,6	1,6	1,6	17,2	16,9	16,5	18%	18%	18%	5,8%	5,9%	5,0%
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	13,80	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,9	10,7	9,7	24%	26%	28%	6,2%	6,4%	6,5%
Equinor	171,40	3,2	2,9	2,7	1,1	1,0	1,0	11,7	10,3	9,4	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	23,50	9,3	8,9	8,8	1,5	1,5	1,6	16,9	15,5	14,8	17%	17%	18%	5,8%	6,1%	6,4%
Gazprom	254,00	3,9	3,9	3,7	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	4,1	28%	28%	28%	6,5%	7,2%	9,4%
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	1272,80	12,0	12,1	12,4	4,5	4,4	4,0	9,1	12,7	11,4	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,0%
ROMGAZ	38,00	5,8	5,8	5,5	2,9	2,7	2,7	9,9	10,0	9,4	49%	47%	48%	8,7%	8,8%	10,0%
Shell	26,28	3,5	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	12,5	10,4	9,7	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,48	12,5	12,2	11,9	10,1	9,9	9,6	14,0	13,8	13,2	81%	81%	81%	5,4%	5,6%	5,9%
Total	47,99	5,5	5,1	4,8	0,9	1,0	0,9	12,2	10,7	10,2	17%	19%	19%	6,1%	6,4%	6,7%
Mediana	5,8	5,8	5,5	5,5	1,1	1,1	1,0	12,7	11,0	10,4	18%	19%	19%	5,4%	5,8%	5,9%

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	510,50	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,2	13,2	13,3	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	8,90	3,3	3,3	2,9	0,7	0,6	0,6	3,7	3,6	2,8	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	2,7%
Energa	6,92	3,6	4,2	4,4	0,7	0,7	0,8	5,4	5,2	4,7	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,75	3,5	3,9	3,0	0,7	0,7	0,7	5,9	7,5	4,8	21%	17%	22%	0,0%	4,3%	3,3%
Tauron	1,78	4,2	3,9	3,3	0,7	0,7	0,6	3,4	2,9	2,3	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,26	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	13,7	11,0	10,5	23%	24%	24%	3,5%	4,2%	4,5%
EDP	3,67	8,9	8,5	8,2	2,0	1,9	1,9	16,6	15,2	14,1	22%	23%	23%	5,2%	5,3%	5,5%
Endesa	24,70	9,0	8,9	8,7	1,6	1,6	1,6	17,2	16,9	16,5	18%	18%	18%	5,8%	5,9%	5,0%
Enel	6,87	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	9,19	9,2	6,9	6,8	1,5	0,7	0,7	13,5	14,5	13,4	16%	11%	10%	5,0%	5,2%	5,4%
Fortum	21,42	14,5	13,4	12,9	4,5	4,4	4,3	15,0	14,3	13,3	31%	33%	33%	5,1%	5,2%	5,1%
Iberdola	8,92	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	896,00	11,6	11,0	10,4	3,8	3,8	3,6	15,4	15,3	14,5	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,48	9,2	9,4	9,4	7,2	7,3	7,3	13,2	14,0	14,4	78%	78%	77%	6,0%	5,9%	5,7%
RWE	27,03	9,7	5,4	4,7	1,2	0,8	0,8	24,5	15,7	11,7	12%	15%	16%	3,0%	3,5%	4,0%
SSE	1318,00	11,7	11,3	10,4	0,8	3,1	3,0	19,6	15,0	13,0	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	47,60	8,7	7,3	6,9	3,1	2,8	2,7	29,2	22,8	21,5	36%	38%	39%	1,5%	2,0%	2,5%
Mediana	8,9	7,1	6,8	6,8	1,6	1,6	1,6	15,0	14,3	13,3	22%	23%	23%	3,5%	4,3%	4,5%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	3,30	3,4	4,0	4,6	0,9	1,1	1,1	4,2	7,6	9,7	26%	27%	24%	16,1%	11,9%	9,9%
Caterpillar	145,69	8,6	9,0	8,9	1,8	1,8	1,8	12,4	12,1	11,7	21%	20%	20%	2,6%	2,9%	3,1%
Epiroc	112,45	9,0	8,4	8,1	2,2	2,1	2,1	20,6	19,3	18,2	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
Komatsu	2566,00	5,9	6,4	6,4	1,2	1,2	1,2	9,7	11,0	10,8	19%	18%	19%	4,1%	4,4%	4,4%
Sandvig AG	175,20	9,7	9,3	9,0	2,2	2,2	2,1	16,5	15,7	14,8	23%	23%	23%	2,6%	2,8%	3,0%
Mediana	8,6	8,4	8,1	8,1	1,8	1,8	1,8	12,4	12,1	11,7	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	31,76	4,1	7,5	7,9	0,5	0,7	0,7	6,0	27,1	16,5	13%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,1%
Acron	4928,00	7,3	6,7	6,7	2,4	2,2	2,0	9,4	8,9	9,1	33%	33%	31%	6,8%	7,1%	7,8%
CF Industries	45,65	9,4	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,3	15,9	14,2	37%	39%	40%	2,6%	2,7%	2,7%
Israel Chemicals	1630,00	6,5	6,3	6,1	1,5	1,4	1,4	11,1	10,3	9,9	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,51	7,5	6,6	5,9	1,3	1,3	1,2	11,4	8,5	6,8	17%	19%	20%	3,3%	4,6%	5,6%
Phosagro	2421,00	6,0	5,6	5,3	1,8	1,8	1,7	8,8	8,8	8,5	31%	31%	31%	7,5%	6,3%	6,4%
The Mosaic Company	19,00	6,5	5,5	4,9	1,2	1,2	1,1	17,5	10,7	8,2	19%	21%	23%	1,0%	1,2%	1,5%
Yara International	351,20	46,3	40,0	37,9	7,4	6,9	6,7	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,10	5,0	4,1	4,1	1,1	1,0	1,0	1,2	0,9	0,9	21%	24%	24%	82,3%	89,1%	99,0%
ZCh Puławy	91,80	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,2	6,9	7,1	21%	16%	16%	5,4%	5,4%	5,4%
Mediana		6,5	6,4	6,0	1,4	1,3	1,3	9,4	8,9	8,5	21%	22%	22%	3,0%	3,6%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,35	5,3	5,2	5,0	0,9	1,0	0,9	8,0	8,3	8,2	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	6,0%
Akzo Nobel	87,46	14,5	12,8	11,9	2,0	2,0	1,9	27,3	21,2	18,9	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,7%
BASF	68,75	10,1	8,8	8,2	1,3	1,3	1,3	17,9	15,3	13,7	13%	15%	15%	4,6%	4,7%	4,9%
Croda	4988,00	16,9	15,9	15,1	4,9	4,7	4,6	26,1	24,4	22,9	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,99	3,9	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	5,9	5,7	5,1	20%	20%	20%	4,7%	5,1%	5,5%
Soda Sanayii	5,80	4,2	3,5	3,0	1,0	0,9	0,7	4,5	4,6	4,1	24%	25%	24%	5,9%	5,9%	6,7%
Solvay	105,15	5,8	5,6	5,3	1,3	1,2	1,2	12,0	12,3	11,0	22%	22%	22%	3,6%	3,8%	3,9%
Tata Chemicals	671,20	9,2	8,1	7,3	1,7	1,6	1,5	16,3	14,7	13,0	18%	20%	20%	1,8%	2,2%	1,8%
Tessenderlo Chemie	32,00	6,4	5,9	5,6	0,9	0,8	0,8	16,5	13,1	11,4	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	63,44	5,4	4,8	4,5	0,8	0,8	0,8	22,7	16,0	12,8	15%	16%	17%	3,3%	3,9%	4,4%
Mediana		6,1	5,8	5,4	1,1	1,1	1,0	16,4	13,9	12,1	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	90,78	4,2	4,5	4,1	1,0	1,0	0,9	7,5	9,3	8,6	23%	21%	22%	0,0%	1,7%	3,2%
Anglo American	2053,50	4,2	4,5	4,8	1,5	1,5	1,5	8,8	9,6	10,5	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	886,00	5,8	6,0	5,4	2,8	2,8	2,7	19,0	20,4	16,6	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,50	3,8	3,7	4,0	2,0	2,0	2,1	13,7	12,5	14,1	53%	53%	51%	3,9%	3,0%	2,4%
Boliden	254,35	5,8	5,4	5,6	1,4	1,3	1,3	12,1	11,2	11,4	24%	25%	24%	4,4%	4,7%	4,7%
First Quantum	12,33	8,8	6,1	5,7	3,5	2,6	2,5	22,4	16,0	11,1	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	11,61	12,3	8,7	5,1	2,3	2,1	1,8	-	20,8	8,4	18%	25%	35%	1,7%	2,5%	3,1%
Fresnillo	571,00	7,4	5,9	4,8	2,8	2,6	2,4	27,9	19,8	14,0	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7699,00	4,6	3,9	3,7	2,1	1,9	1,8	20,6	12,9	11,9	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,35	3,6	3,2	2,7	1,2	1,1	1,1	-	35,6	10,0	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	494,00	5,0	5,1	4,8	2,7	2,6	2,6	6,6	6,5	5,9	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,19	7,0	4,2	3,7	2,4	1,8	1,7	22,4	10,0	8,3	35%	43%	46%	1,0%	1,1%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	26,69	6,9	6,6	6,6	3,9	3,9	3,7	12,1	11,8	11,6	56%	59%	57%	9,0%	10,3%	10,9%
OZ Minerals	10,67	7,7	6,1	5,0	3,3	2,7	2,4	21,2	17,4	10,0	43%	44%	48%	1,9%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1160,00	8,4	7,2	7,3	3,9	3,6	3,6	13,2	10,3	10,3	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	6840,50	7,1	6,4	6,4	4,6	4,2	4,2	9,3	8,5	8,5	65%	66%	66%	4,7%	5,4%	5,4%
Sandfire Resources	5,64	2,2	1,9	1,7	1,1	1,0	0,9	7,9	6,7	5,5	51%	54%	56%	4,4%	4,8%	5,5%
Southern CC	38,52	10,0	9,8	9,1	4,9	4,8	4,4	18,6	17,9	17,2	49%	49%	49%	4,0%	3,8%	3,7%
Mediana		6,4	5,7	4,9	2,6	2,3	2,2	13,5	12,2	10,4	44%	46%	49%	0,6%	1,4%	1,9%
Węgiel																
JSW	20,70	0,2	1,4	1,1	0,0	0,2	0,2	3,5	-	18,0	19%	12%	16%	8,3%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	10,67	2,1	2,5	2,7	0,6	0,7	0,7	3,4	7,3	9,3	30%	27%	28%	19,9%	14,5%	14,5%
Arch Coal	75,17	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	11,70	10,7	11,2	10,4	2,0	2,1	2,3	12,1	11,1	10,2	19%	19%	22%	4,1%	4,3%	4,7%
BHP Group	51,85	3,8	3,7	4,0	2,0	2,0	2,1	13,7	12,4	14,0	53%	53%	51%	8,5%	6,5%	5,3%
China Coal Energy	3,12	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,5	6,9	6,8	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,1%
LW Bogdanka	37,60	1,3	1,4	1,5	0,5	0,5	0,5	4,5	5,5	6,3	35%	33%	31%	2,9%	5,0%	5,3%
Natural Res Partners	20,50	1,2	1,3	1,3	0,9	1,0	1,0	4,1	3,8	3,7	77%	78%	78%	8,8%	8,8%	8,8%
Peabody Energy Corp	9,70	1,6	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3	10,3	-	-	18%	16%	16%	22,5%	5,7%	5,8%
PT Bukit Asam Tbk	2470,00	3,8	3,9	3,7	1,1	1,0	1,0	6,4	6,9	6,7	28%	26%	26%	11,2%	10,7%	10,1%
Rio Tinto	4270,00	3,7	4,1	4,7	1,8	1,9	2,0	8,6	9,9	12,0	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,85	5,5	5,0	4,7	2,5	2,3	2,2	8,2	7,5	7,3	46%	46%	47%	7,4%	7,8%	7,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,75	5,2	5,3	5,2	1,0	1,0	1,0	9,1	9,1	9,0	19%	19%	19%	3,4%	3,4%	3,3%
Shougang Fushan Res	1,73	1,0	1,0	1,0	0,6	0,5	0,5	7,4	6,9	7,6	54%	54%	49%	6,9%	6,8%	5,4%
Stanmore Coal	1,00	1,1	1,6	2,3	0,4	0,4	0,5	2,6	3,9	6,0	38%	28%	21%	8,8%	6,7%	6,4%
Teck Resources	15,81	3,1	3,3	3,3	1,2	1,3	1,3	6,3	6,7	6,9	39%	39%	38%	1,7%	2,2%	4,5%
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	20,22	2,3	3,4	3,4	0,9	1,0	1,1	3,4	5,3	5,6	39%	31%	32%	17,4%	7,9%	11,2%
Yanzhou Coal Mining	7,00	3,6	4,0	4,1	1,0	1,0	1,0	3,4	3,7	3,8	28%	26%	26%	13,2%	7,5%	6,9%
Mediana		2,9	3,3	3,3	0,9	1,0	1,0	6,3	6,9	6,9	30%	27%	26%	7,8%	5,7%	5,4%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,55	5,2	5,3	5,1	1,3	1,4	1,4	30,6	25,3	21,6	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	6,46	5,0	4,8	4,5	1,4	1,4	1,3	41,8	26,2	18,7	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	3,9%
Play	32,88	6,2	6,1	5,6	2,1	2,2	2,0	9,5	8,7	8,6	34%	36%	36%	4,4%	4,4%	4,4%
Mediana		5,2	5,3	5,1	1,4	1,4	1,4	30,6	25,3	18,7	29%	29%	29%	0%	0,0%	4,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,26	6,1	6,2	6,2	2,0	2,0	2,1	16,1	16,0	16,2	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,7%
Telefonica CP	230,00	7,0	7,0	7,1	2,2	2,2	2,2	13,8	14,3	14,3	31%	31%	31%	9,0%	9,1%	9,0%
Hellenic Telekom	13,73	5,6	5,5	5,4	2,0	2,0	1,9	19,1	15,6	13,6	35%	35%	36%	4,1%	4,5%	4,8%
Matav	439,00	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	7,19	5,2	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,5	10,7	10,3	34%	34%	35%	2,9%	3,3%	3,8%
Mediana		5,6	5,5	5,4	2,0	2,0	1,9	13,8	14,3	13,6	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,7%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	193,50	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	15,22	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	2,82	7,5	7,4	7,1	3,2	3,3	3,3	24,3	20,9	17,7	43%	44%	47%	4,7%	4,9%	5,2%
Orange France	14,90	5,4	5,3	5,2	1,7	1,6	1,6	14,4	13,4	12,5	31%	31%	31%	4,8%	5,1%	5,3%
Swisscom	518,40	8,1	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,1	18,3	18,3	38%	38%	38%	4,2%	4,2%	4,3%
Telefonica S.A.	6,86	5,4	5,4	5,2	1,8	1,8	1,8	10,2	9,5	8,7	34%	34%	35%	5,9%	5,9%	6,0%
Telia Company	41,81	8,7	8,5	8,3	3,0	3,0	3,0	17,8	16,1	15,0	35%	35%	36%	5,8%	6,0%	6,1%
TI	0,57	4,7	4,7	4,7	2,0	2,0	2,0	9,2	8,9	8,6	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,4	5,3	5,2	1,9	1,9	1,9	14,8	13,6	12,4	35%	35%	35%	4,7%	5,0%	5,2%

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	10,20	6,8	6,4	6,1	0,9	0,9	0,9	48,6	26,0	17,2	14%	14%	15%	4,9%	4,9%	4,9%
Wirtualna Polska	69,00	11,4	10,1	9,2	3,6	3,2	2,9	21,6	18,5	16,9	31%	32%	32%	1,4%	2,4%	2,8%
Mediana		9,1	8,3	7,6	2,3	2,1	1,9	35,1	22,2	17,0	23%	23%	23%	3,2%	3,7%	3,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,19	7,6	7,0	6,9	0,8	0,8	0,8	15,6	14,2	14,3	10%	11%	11%	2,2%	2,7%	2,3%
Axel Springer	63,60	8,0	8,2	7,3	1,8	1,8	1,7	24,5	25,4	21,8	23%	21%	23%	3,3%	3,4%	3,7%
Daily Mail	825,00	9,3	10,2	9,7	1,3	1,3	1,3	21,9	20,4	19,1	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,29	4,8	4,6	4,2	0,4	0,4	0,4	-	12,4	9,2	8%	9%	10%	1,8%	3,2%	6,3%
New York Times	32,17	23,2	21,0	17,7	2,9	2,7	2,6	42,7	38,8	30,9	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,45	8,9	7,6	7,0	1,8	1,8	1,6	24,6	16,5	10,1	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,4	7,9	7,1	1,5	1,5	1,5	24,5	18,4	16,7	13%	13%	14%	1,2%	1,6%	2,3%
TV																
Atresmedia Corp	3,92	6,0	6,2	6,4	1,1	1,1	1,1	7,2	7,4	7,7	18%	17%	17%	11,1%	10,9%	10,3%
Gestevisión Telecinco	6,11	7,5	8,2	8,5	2,0	2,0	2,0	10,3	10,6	10,8	26%	24%	23%	6,6%	7,5%	7,0%
ITV PLC	145,10	9,6	9,4	9,0	2,1	2,1	2,0	11,3	11,0	10,5	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,80	5,4	5,3	5,1	1,4	1,3	1,3	11,5	11,0	10,6	25%	25%	26%	6,2%	6,3%	6,6%
Mediaset SPA	2,79	4,5	4,3	4,0	1,5	1,5	1,5	13,5	11,6	11,2	33%	35%	37%	4,1%	5,6%	5,9%
Prosieben	13,55	6,0	5,8	5,5	1,3	1,3	1,2	6,9	6,7	6,3	23%	22%	22%	7,5%	7,7%	7,4%
TF1-TV Francaise	7,35	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,7	8,0	7,2	20%	20%	21%	6,1%	6,6%	7,3%
Mediana		6,0	5,8	5,5	1,4	1,3	1,3	10,3	10,6	10,5	23%	22%	22%	6,2%	6,6%	7,0%
Pay TV																
Cogeco	115,26	6,3	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,6	15,1	15,0	48%	48%	48%	1,8%	2,0%	2,2%
Comcast	44,42	8,8	8,3	8,0	2,8	2,6	2,6	14,7	13,2	12,1	31%	32%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	34,74	9,4	10,4	11,3	1,8	1,9	1,9	14,3	19,4	21,2	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,66	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,57	8,1	7,7	7,3	3,3	3,2	3,1	19,7	20,1	18,7	41%	41%	42%	7,7%	7,7%	7,8%
Mediana		8,1	7,7	7,3	2,8	2,6	2,6	15,6	17,3	16,8	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	56,50	4,8	4,5	4,3	0,7	0,7	0,6	15,1	14,7	14,6	15%	15%	15%	5,4%	4,1%	4,0%
Comarch	197,50	6,2	6,0	5,6	1,1	1,0	0,9	14,3	13,7	13,2	18%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,5	5,3	5,0	0,9	0,8	0,8	14,7	14,2	13,9	16%	16%	15%	3,1%	2,4%	2,4%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,62	7,8	7,5	6,9	1,1	1,1	1,1	9,3	8,6	8,1	14%	15%	15%	2,1%	2,3%	2,5%
CapGemini	108,80	8,7	8,2	7,8	1,3	1,3	1,2	16,6	15,2	14,0	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	133,77	9,3	8,7	8,3	2,1	2,1	2,0	10,4	9,9	9,3	23%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	9,75	6,2	5,9	5,6	0,7	0,7	0,6	13,0	11,2	10,2	11%	11%	11%	0,9%	1,6%	2,1%
Microsoft	152,32	20,6	17,9	16,0	8,8	7,9	7,1	33,2	29,0	25,7	43%	44%	44%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	56,61	10,9	10,6	10,3	5,1	5,0	4,9	16,4	14,6	13,5	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	122,64	19,0	16,5	14,6	5,9	5,4	5,0	25,1	22,6	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	1,7	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	349,00	18,5	20,7	5,0	9,2	9,1	3,2	28,5	33,9	8,0	50%	44%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	269,20	-	9,9	11,1	65,4	7,6	8,9	-	11,2	12,5	24%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	177,80	14,0	12,4	11,1	9,2	8,3	7,4	21,3	19,5	18,2	65%	67%	67%	1,4%	3,5%	3,8%
Activision Blizzars	54,48	17,4	14,8	13,6	6,1	5,5	5,1	24,8	21,4	18,9	35%	37%	37%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2605,00	13,0	11,8	10,6	3,2	3,4	3,1	21,3	17,9	16,8	24%	29%	29%	1,4%	1,5%	1,6%
Take Two	121,58	16,5	17,1	16,0	4,0	4,2	4,2	25,7	25,8	24,7	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	55,20	6,5	6,9	6,2	3,2	3,0	2,8	18,7	19,8	17,4	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	100,79	17,3	15,1	13,3	5,5	5,1	4,8	25,7	21,9	19,8	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	135,00	18,3	13,9	11,7	10,1	8,2	7,2	43,6	33,6	22,8	55%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		16,9	13,9	11,1	6,1	5,5	4,8	25,2	21,4	18,2	35%	44%	45%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-11-28	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	91	-22	-	80	49,00	0%	-	49,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	85	-	-	-	64,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	108	-4	-40	73	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	13	+116	-	117	30,00	0%	-	65,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	11	+2	+145	94	45,00	0%	-70%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	134	-	-	-	90,00
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	158	+29	-	173	34,00	0%	-	34,00

Steam Wishlist

2019-11-28	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	59	-	-3	59	2020
Bum Simulator	PlayWay	47	-	-2	47	2019
I am Your President	PlayWay	62	-	-4	60	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	55	-	-4	54	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	84	-	-	84	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	75	-	-1	74	2019
Dying Light 2	Techland	7	-	-	7	wiosna '20

Źródło: Steam (Valve Corporation), Dom Maklerski mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	94,00	8,1	8,0	7,7	1,4	1,4	1,3	17,9	17,7	16,6	17%	17%	17%	4,0%	4,2%	4,4%
Astaldi	0,66	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,8	9%	9%	6%	-	-	152%
Budimex	160,40	9,9	9,6	11,2	0,4	0,4	0,4	24,6	23,9	22,1	4%	5%	4%	6,1%	3,9%	3,6%
Ferrovial	26,98	-	40,5	37,1	4,2	4,2	4,1	-	43,9	38,6	3%	10%	11%	2,7%	2,8%	2,9%
Hochtief	112,10	4,3	4,1	3,8	0,3	0,3	0,3	12,0	11,3	10,8	6%	6%	7%	5,3%	5,7%	5,9%
Mota Engil	1,92	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,7	9,6	6,8	15%	15%	-	2,4%	5,7%	-
NCC	150,90	6,4	5,3	5,1	0,3	0,3	0,3	15,9	11,0	10,3	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	31,25	3,0	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,8	10,0	9,5	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,3	5,3	6,4	0,4	0,4	0,4	15,3	11,3	10,8	6%	6%	6%	4,1%	4,2%	4,5%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	36,20	7,3	7,6	6,9	1,6	1,6	1,6	7,8	8,1	7,3	24%	23%	23%	13,0%	11,8%	11,2%
Dom Development	92,20	8,6	8,3	9,3	2,2	2,1	2,2	9,8	9,2	10,2	18%	18%	17%	9,8%	10,2%	10,9%
Develia	2,52	6,3	11,1	11,6	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,1%	17,5%	12,9%
Echo Investment	4,78	9,1	11,5	12,0	1,3	1,2	1,2	7,6	7,6	10,4	55%	43%	36%	9,1%	9,0%	6,7%
GTC	9,49	15,9	14,8	14,2	1,0	1,0	0,9	11,2	10,3	9,9	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	37,15	29,1	25,5	23,4	1,3	1,2	1,1	29,6	26,0	23,6	70%	65%	62%	2,6%	2,8%	3,0%
Deutsche Euroshop AG	26,10	15,6	15,7	15,7	0,7	0,7	0,8	14,6	14,1	13,6	88%	88%	88%	5,9%	6,1%	6,2%
Immofinanz AG	24,90	28,8	25,8	25,1	0,9	0,9	0,9	15,5	17,2	16,2	48%	56%	56%	3,6%	3,9%	4,2%
Klepierre	32,60	20,9	20,2	19,8	0,9	0,9	1,0	12,1	11,7	11,5	83%	86%	86%	6,7%	6,9%	7,1%
Segro	893,20	39,1	35,1	32,2	1,3	1,2	1,1	36,3	33,5	31,1	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,8	15,2	15,0	1,3	1,2	1,1	12,1	11,7	11,5	62%	61%	59%	6,3%	6,5%	6,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

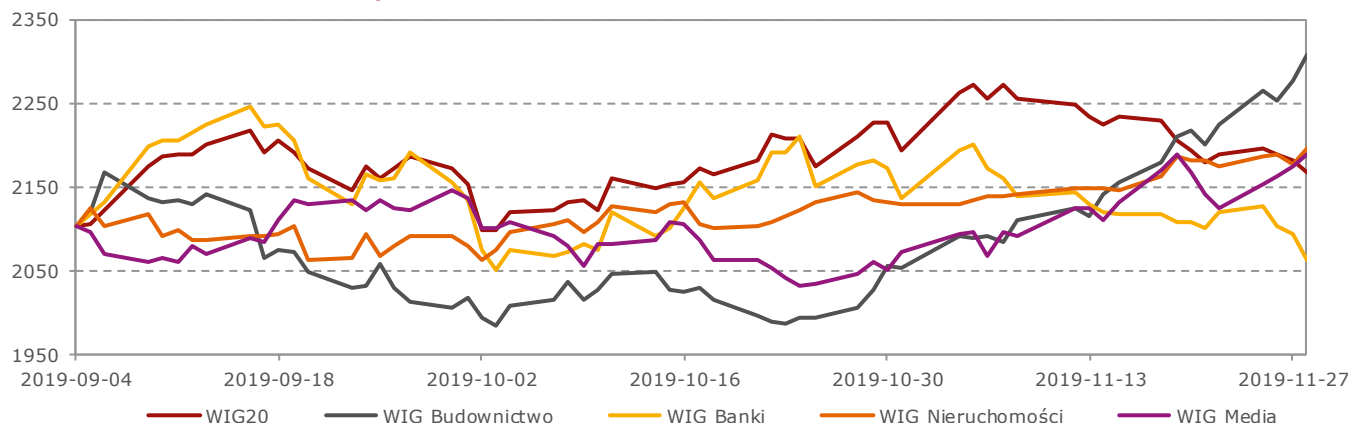
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki															
CCC	112,20	5,9	4,5	3,8	0,9	0,8	0,7	-	21,4	14,5	16%	18%	18%	0,4%	1,8%
LPP	8705,00	12,1	10,9	9,5	1,7	1,5	1,3	23,8	21,5	19,7	14%	14%	14%	0,7%	0,9%
Monnari	3,07	1,4	0,7	-	0,1	0,0	-	6,1	6,0	5,2	7%	7%	-	0,0%	0,0%
VRG	3,96	7,9	6,7	5,9	0,9	0,8	0,7	12,6	10,9	9,9	12%	12%	12%	0,0%	0,0%
Mediana		6,9	5,6	5,9	0,9	0,8	0,7	12,6	16,2	12,2	13%	13%	14%	0,2%	0,4%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	7300,00	9,8	9,6	9,2	1,8	1,7	1,6	19,8	19,4	18,6	18%	18%	18%	2,2%	2,3%
Adidas	281,95	16,0	14,6	13,2	2,4	2,2	2,0	28,8	25,4	22,1	15%	15%	16%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2580,00	9,8	9,3	8,7	1,2	1,2	1,1	19,0	17,6	16,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%
Caleries	22,08	4,9	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	9,7	9,2	8,3	7%	7%	8%	1,3%	1,3%
Crocs	35,29	16,0	13,8	12,9	2,0	1,9	1,8	25,4	22,2	18,7	13%	14%	14%	-	-
Foot Locker	41,01	4,1	4,1	4,0	0,5	0,5	0,4	9,0	8,3	7,9	11%	11%	11%	3,3%	3,7%
Geox	1,20	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,6	15,0	7%	8%	11%	1,7%	2,8%
H&M	183,58	10,0	9,3	8,9	1,2	1,1	1,1	23,2	21,3	20,0	12%	12%	12%	5,3%	5,2%
Hugo Boss	42,98	5,5	5,2	4,9	1,0	1,0	1,0	12,2	11,0	10,2	19%	19%	20%	6,4%	7,0%
Inditex	28,23	14,6	10,8	10,3	3,1	2,9	2,7	25,3	23,1	21,6	21%	27%	26%	2,8%	3,7%
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%
Lululemon	228,83	32,9	27,5	23,7	8,3	7,0	6,1	61,1	48,3	40,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%
Nike	94,14	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%
Under Armour	19,10	8,9	7,3	5,8	0,7	0,7	0,6	56,5	40,0	29,6	8%	9%	11%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	9,3	8,8	1,2	1,2	1,1	23,2	21,8	18,6	13%	13%	13%	1,7%	2,3%

Wycena spółek handlowych

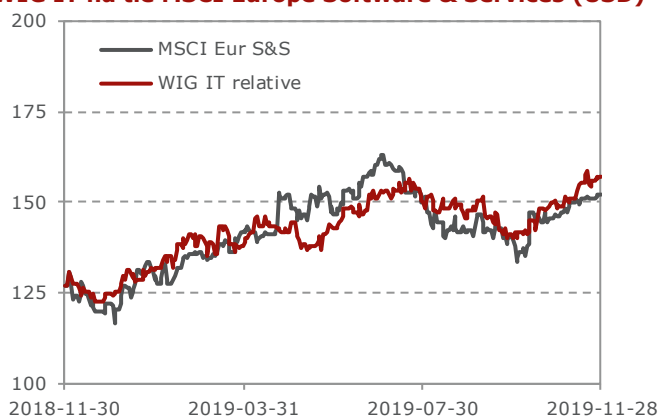
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	195,96	14,2	12,7	11,5	3,0	2,8	2,6	37,4	32,7	29,4	21%	22%	22%	0,8%	0,9%
Hermes International	679,60	26,0	23,9	21,8	10,0	9,2	8,6	47,2	42,7	38,7	39%	39%	39%	0,8%	1,0%
Kering	551,90	13,1	12,1	11,4	4,5	4,2	3,9	22,1	19,5	18,0	35%	35%	35%	2,1%	2,3%
LVMH	406,75	14,9	13,6	12,7	4,0	3,7	3,5	28,1	25,4	23,2	27%	27%	27%	1,7%	1,9%
Moncler	40,14	16,8	14,9	13,5	6,0	5,3	4,8	27,6	25,6	23,1	36%	36%	36%	1,1%	1,3%
Mediana		14,9	13,6	12,7	4,5	4,2	3,9	28,1	25,6	23,2	35%	35%	35%	1,1%	1,3%
E-commerce															
Asos	3285,00	24,8	17,4	13,3	1,0	0,9	0,8	-	54,6	37,0	4%	5%	6%	0,0%	0,0%
boohoo.com	314,00	43,1	30,5	24,4	4,2	3,0	2,4	-	60,4	46,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Zalando	39,62	26,0	21,1	16,6	1,4	1,2	1,0	-	58,4	46,9	6%	6%	6%	0,0%	0,0%
Mediana		26,0	21,1	16,6	1,4	1,2	1,0	###	57,5	46,9	6%	6%	6%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	133,40	19,1	14,5	11,2	1,8	1,4	1,1	32,2	23,9	18,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	22,50	8,1	7,7	7,3	0,1	0,1	0,1	-	45,4	31,5	2%	2%	2%	4,6%	2,6%
Jeronimo Martins	14,63	9,1	8,3	7,8	0,5	0,5	0,4	20,8	18,6	17,8	6%	6%	6%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,13	4,9	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	13,2	11,4	10,6	5%	5%	5%	3,4%	3,8%
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%
Tesco	237,40	7,6	5,3	5,1	0,4	0,4	0,4	16,7	14,0	13,0	5%	8%	8%	0,0%	0,0%
Ahold	23,71	6,9	6,7	6,6	0,6	0,5	0,5	14,7	13,7	13,0	8%	8%	8%	3,2%	3,4%
X 5 Retail	2115,00	5,9	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3	14,5	12,9	11,7	7%	7%	7%	5,0%	6,1%
Magnit	3259,50	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	12,7	9,8	7,3	7%	7%	7%	6,7%	7,0%
Sonae	0,92	9,8	9,2	7,1	0,8	0,8	0,7	12,6	10,8	11,0	8%	8%	10%	4,8%	5,2%
Mediana		7,9	7,2	6,8	0,5	0,4	0,4	14,7	13,8	13,0	7%	7%	7%	3,3%	3,4%

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

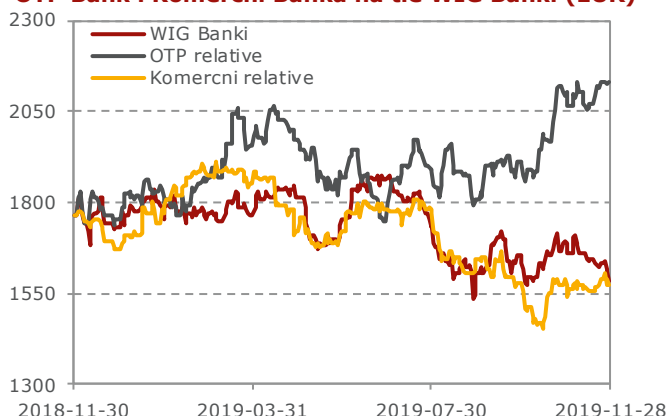
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



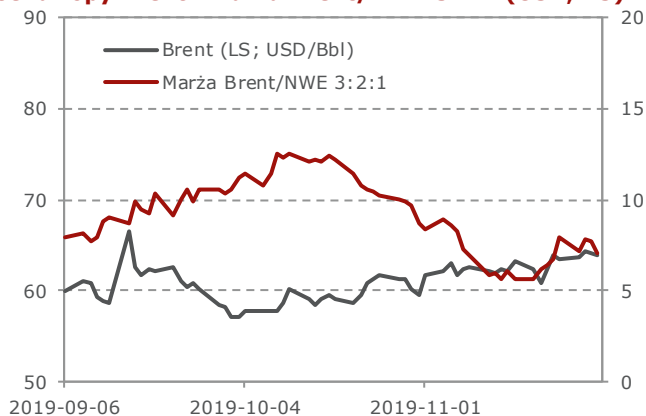
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



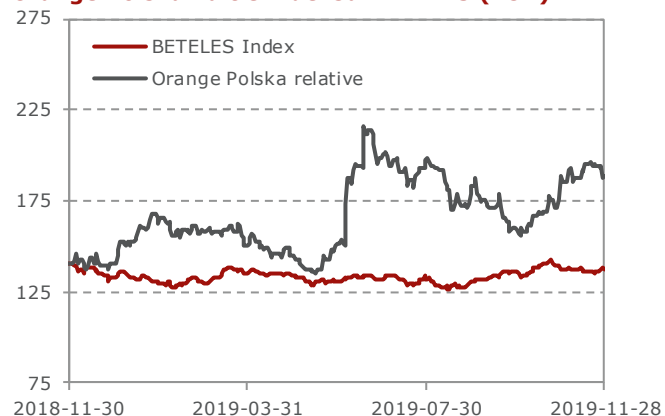
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



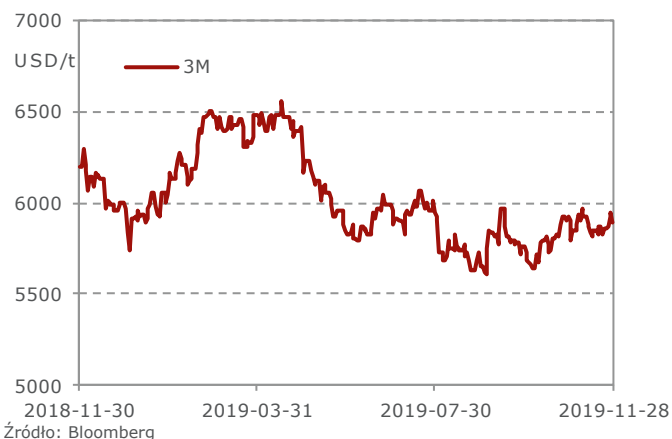
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



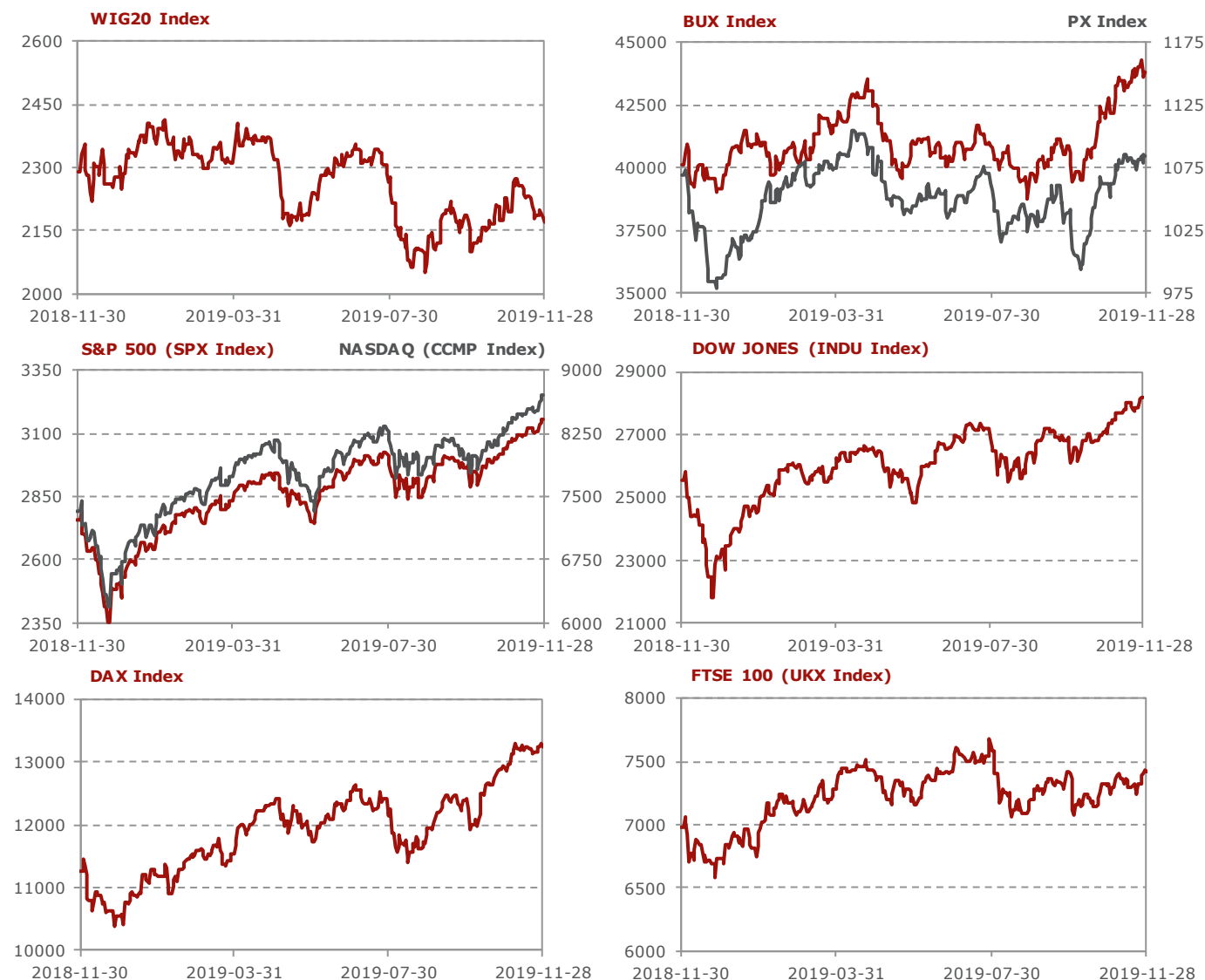
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



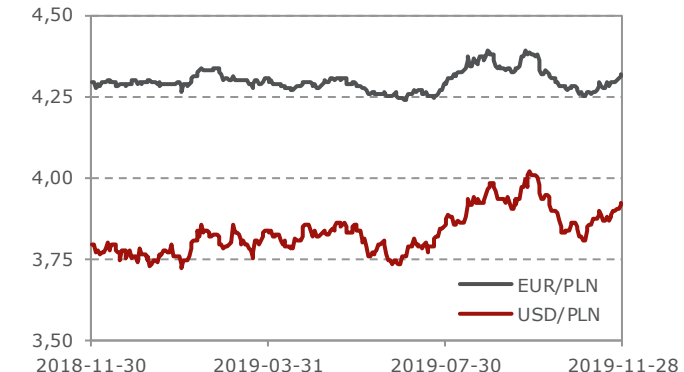
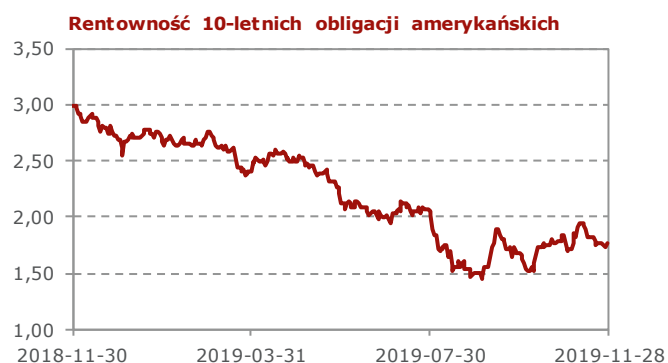
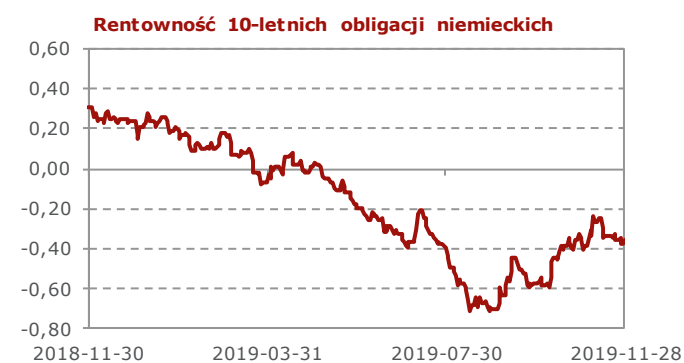
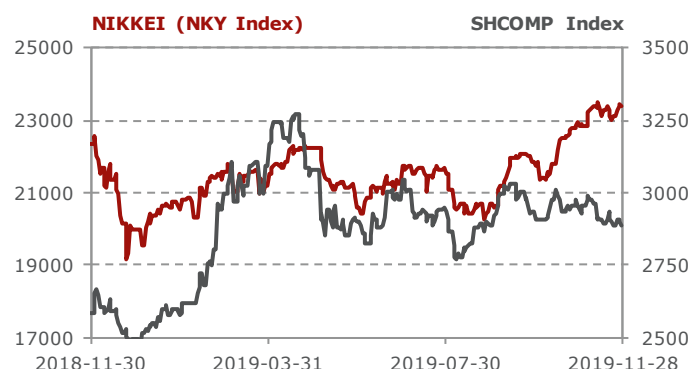
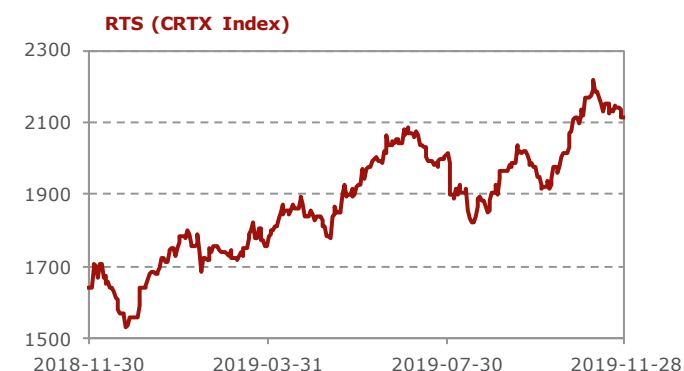
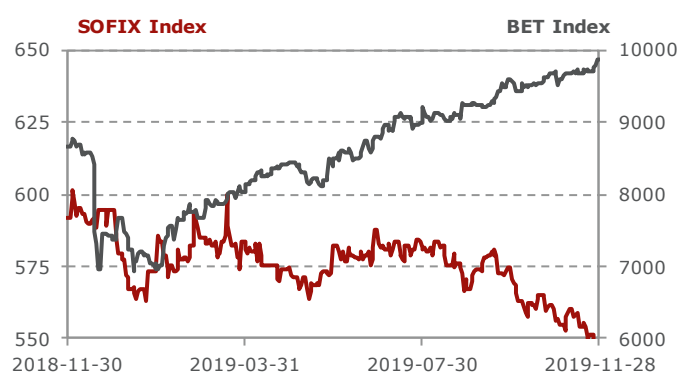
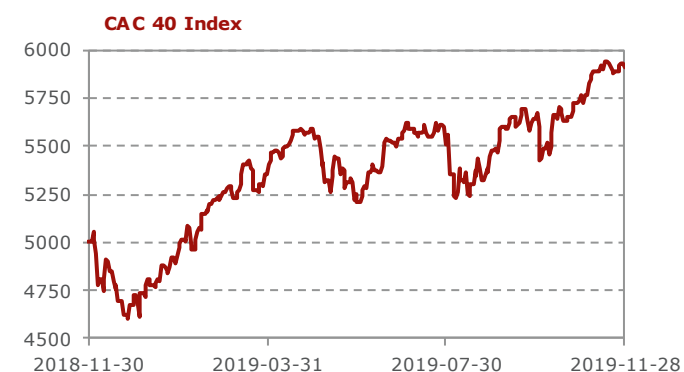
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-11-27	28 156,47	28 174,97	28 075,23	28 164,00	+0,15%
S&P 500	2019-11-27	3 145,49	3 154,26	3 143,41	3 153,63	+0,42%
NASDAQ	2019-11-27	8 669,60	8 705,91	8 662,58	8 705,18	+0,66%
DAX	2019-11-28	13 247,61	13 259,29	13 215,71	13 245,58	-0,31%
CAC 40	2019-11-28	5 909,95	5 919,13	5 900,21	5 912,72	-0,24%
FTSE 100	2019-11-28	7 429,78	7 429,78	7 385,32	7 416,43	-0,18%
WIG20	2019-11-28	2 178,33	2 178,33	2 159,90	2 169,09	-0,56%
BUX	2019-11-28	43 599,29	43 901,59	43 546,92	43 799,85	+0,46%
PX	2019-11-28	1 085,45	1 089,73	1 083,82	1 083,82	-0,15%
RTS	2019-11-28	2 113,41	2 115,81	2 095,96	2 115,39	+0,22%
SOFIX	2019-11-28	543,98	543,98	542,61	543,36	-0,11%
BET	2019-11-28	9 875,75	9 898,14	9 843,41	9 869,45	-0,06%
XU100	2019-11-28	106 084,70	107 213,10	106 015,80	107 126,20	+1,21%
BETELES	2019-11-28	138,41	138,41	137,30	137,42	-0,69%
NIKKEI	2019-11-28	23 458,88	23 482,32	23 367,33	23 409,14	-0,12%
SHCOMP	2019-11-28	2 902,37	2 909,84	2 883,43	2 889,69	-0,47%
Miedź	2019-11-28	5 935,50	5 935,50	5 888,00	5 892,00	-0,89%
Ropa	2019-11-28	63,37	63,93	63,10	63,87	+0,33%
USD/PLN	2019-11-28	3,9182	3,9305	3,9112	3,9237	+0,14%
EUR/PLN	2019-11-28	4,3102	4,3249	4,3068	4,3193	+0,21%
EUR/USD	2019-11-28	1,0999	1,1018	1,0999	1,1009	+0,09%
USBonds10	2019-11-28	1,7654	1,7654	1,7654	1,7654	+0,0000
GRBonds10	2019-11-28	-0,3690	-0,3580	-0,3860	-0,3610	+0,0110
PLBonds10	2019-11-28	1,9620	1,9930	1,9590	1,9900	+0,0180



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.