

wtorek, 3 grudnia 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

LiveChat	Liczba klientów wzrosła w listopadzie o 202 netto LiveChat poinformował, że liczba klientów płatnej wersji produktu wzrosła w listopadzie o 202 netto, w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Na dzień 1 grudnia '19 r. liczba klientów wyniosła 28 777. Warto zaznaczyć, że LiveChat w '20 r. nie zamierza publikować w raportach liczby klientów, a wskaźnik ten zastąpi wstępnymi szacunkami dotyczącymi wysokości przychodów.
Lotos	Lotos i Toyota podejmą współpracę Grupa Lotos i Toyota Motor Poland podpisały list intencyjny dotyczący współpracy nad rozwojem technologii wykorzystania wodoru w transporcie samochodowym. Współpraca ma objąć m.in. wybudowanie nad patronatem Toyoty stacji tankowania wodoru w Polsce w '21 r. Szczegółowa umowa o współpracy ma zostać zakończona do końca 1H'20 r.
Pekao SA	Informacje związane z odejściem prezesa Pekao Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin poinformował, że odejście Michała Krupnińskiego z Pekao SA było jego suwerenną decyzją. PZU oczekuje, że bank będzie kontynuował dotychczasową strategię – PZU posiada 20% akcji Pekao. Polski Fundusz Rozwoju oczekuje z kolei od banku stabilnej polityki dywidendowej i wzrostu powyżej średniej rynkowej – PFR ma 12,8% akcji Pekao.
Stalexport	Spółka deklaruje chęć budowy trzeciego pasa A4 Katowice-Kraków Stalexport Autostrada Małopolska (SAM), spółka będąca zarządcą autostrady A4 Katowice-Kraków zadeklarowała chęć budowy trzeciego pasa ruchu, pod warunkiem rekompensaty np. w postaci wydłużenia umowy koncesyjnej. Zdaniem prezesa Stalexport prace inwestycyjne powinny mieć miejsce zanim spowodują znaczne zakłócenia. Najlepszym termin realizacji projektu jest czas obecny. Średnie natężenie ruchu sięga na autostradzie ok. 46,5 tys. pojazdów w ciągu doby.
	Preferencyjne stawki opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków Zarząd Stalexport Autostrada Małopolska zdecydował się na wprowadzenie preferencyjnych stawek opłat dla płatności automatycznych na autostradzie A4 Katowice-Kraków. Okres zniżek będzie obowiązywał od 1 stycznia '20 r. do przynajmniej 31 marca '20 r.
Braster	30 grudnia walne zgromadzenie w sprawie emisji akcji serii N Braster zwołał walne zgromadzenie na 30 grudnia, gdzie poruszono ma zostać sprawa m.in. emisji akcji serii N, które mają być przyznane posiadaczom obligacji spółki. Wczoraj nadzwyczajne walne zgromadzenie Brastera odstąpiło od głosowania nad uchwałą dotyczącą warunkowej emisji akcji serii N, ze względu na brak quorum.
Enea	Przydzielenie podmiotowi obligacji o wartości 1 mld zł Enea przydzieliła jednemu podmiotowi 10 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł. Enea nie podała nazwy podmiotu, który objął obligacje. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i płatne w okresach półrocznych. Data wykupu przypada na 26 czerwca '24 r. Środki z emisji zostaną przeznaczone na cele ogólnokorporacyjne i na refinansowanie zadłużenia spółki. Enea ma zamiar ubiegać się o wprowadzenie obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalist.
BBi Development	Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych dla projektu „Małe Błonia” Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych dla projektu „Małe Błonia” w Szczecinie. Projekt jest realizowany przez spółkę zależną PD10. Decyzja odnośnie dalszego sposobu realizacji projektu ma zostać podjęta jeszcze w '19 r. Przegląd opcji strategicznych dla projektu ma na celu wybór najkorzystniejszego scenariusza jego realizacji, który pozwoli osiągnąć cele strategiczne: poprawić płynność PD10, spłacić istniejące zadłużenie PD10 oraz istotnie zmniejszyć koszty operacyjne.
TIM	Wstępne wyniki sprzedaży za listopad 19 TIM podał, że sprzedaż w listopadzie (samodzielna) wyniosła 70,5 mln PLN (-1,0% r/r), z czego sprzedaż online wyniosła 51,6 mln PLN (+ 4,5% r/r), a offline 18,9 mln PLN (-13,4% r/r). Listopad (z 1 dniem roboczym mniej r/r) przyniósł wyniki sprzedaży nieco poniżej naszych oczekiwań, szczególnie w segmencie offline z ponad 13% spadkiem r/r (po dwóch miesiącach silnego wzrostu), ale dziennie dane są nadal najlepsze - średnia dzienna sprzedaż online wyniosła 2,72 mln zł/dzień roboczy (wobec 2,47 mln zł rok temu), a offline 0,99 mln zł/dzień roboczy (wobec 1,09 mln zł rok temu). Po 11 miesiącach przychody TIM są wyższe o + 5,7%.

Orange	Orange Hiszpania ma sprzedać część swoich wież mobilnych Według prasy zagranicznej Orange Hiszpania negocjuje sprzedaż 1500 mobilnych wież w tym kraju, aby zebrać fundusze na pokrycie wysokich kosztów wdrożenia sieci 5G. Wartość aktywów szacowana jest na 250 mln EUR. Obejmują mieszankę różnych lokalizacji, w tym na obszarach miejskich, podmiejskich i wiejskich.
Eurocash	Carrefour rozwinie sieć sklepów hurtowych i dyskontowych Supeco Carrefour ogłosił otwarcie trzeciego sklepu hurtowego i dyskontowego pod marką Supeco, którego oferta skierowana jest do klientów indywidualnych i biznesowych (właścicieli sklepów). Otwarty sklep Supeco ma powierzchnię 1200 m2 i oferuje około 4500 produktów. Sieć Supeco działa w Hiszpanii i Rumunii. Ze względu na niewielką skalę działalności sieć Supeco nie stanowi żadnego zagrożenia dla koncepcji Eurocash. Jest to jednak jedna z niewielu inwestycji w rozwój tego formatu sklepów w Polsce.

Pozostałe wiadomości ze spółek

GetBack	Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu informację o realizacji planu restrukturyzacji. Zdaniem zarządu GetBack przekazane informacje uprawdopodobniają realizację postępowania układowego.
Rockbridge TFI Eurotel	Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Eurotelu poniżej 5%. Obecnie posiadają 4,8945% ogólnej liczby głosów w spółce.
Novaturas	Spółka od przyszłego roku przejmie działalność touroperatora Aurinko w Estonii. Novaturas przejmie obowiązki na sezon zimowy od stycznia do kwietnia '20 r.
Work Service	MetLife OFE sprzedał część udziałów w Work Service i zmniejszył zaangażowanie do 4,7%.
PGO	Zdaniem naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie spółka zależna PGO – Odlewnia Żeliwa „Śrem” nieprawidłowo rozpoznała koszty uzyskania przychodów na łączną kwotę ok. 30,5 mln zł w latach '15-'16.

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						+16,0%	9,8	9,4		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	29,42	+5,4%	9,2	8,5		
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	188,80	+4,6%	14,0	12,9		
Millennium	sprzedaj	2019-11-06	6,40	5,18	5,50	-5,8%	7,9	11,8		
Pekao	kupuj	2019-08-02	99,88	119,75	99,80	+20,0%	11,5	10,0		
PKO BP	kupuj	2019-08-02	39,34	47,17	36,00	+31,0%	10,2	9,4		
Santander Bank Polska	redukuje	2019-11-06	317,40	276,55	281,80	-1,9%	12,6	10,9		
Komercni Banka	kupuj	2019-08-28	817,00	945,02 CZK	790,50	+19,5%	9,9	10,2		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	79,80	+18,2%	10,7	10,0		
Erste Group	kupuj	2019-08-28	30,03	40,38 EUR	32,45	+24,4%	9,1	8,4		
RBI	trzymaj	2019-11-06	22,83	23,05 EUR	21,41	+7,7%	6,5	6,1		
OTP Bank	akumuluj	2019-11-06	13 860	14 681 HUF	14 270	+2,9%	9,8	9,0		
PZU	kupuj	2019-09-05	36,59	43,38	37,00	+17,2%	9,8	9,3		
Kruk	kupuj	2019-04-02	152,30	213,65	153,00	+39,6%	8,6	8,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-06-03	16,50	28,17	17,55	+60,5%	5,0	4,7		
Chemia						+18,7%	7,0	17,5	4,7	6,3
Ciech	kupuj	2019-09-05	34,00	42,03	35,90	+17,1%	8,1	8,5	5,4	5,2
Grupa Azoty	trzymaj	2019-11-06	36,58	37,12	31,02	+19,7%	5,8	26,4	4,0	7,4
Paliwa						+10,0%	11,5	9,5	4,9	5,0
Lotos	sprzedaj	2019-08-02	88,66	72,31	90,20	-19,8%	13,7	12,7	7,0	5,9
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 854	+15,7%	9,5	8,6	4,4	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,50	+25,3%	13,5	8,8	4,9	3,8
PKN Orlen	redukuje	2019-11-14	102,45	94,17	91,48	+2,9%	8,1	10,2	4,8	5,2
Energetyka						+27,9%	5,6	5,4	3,6	3,9
CEZ	akumuluj	2019-06-25	544,00	597,80 CZK	509,50	+17,3%	15,2	13,2	7,3	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	8,93	+29,2%	3,7	3,7	3,3	3,3
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,20	+62,1%	5,6	5,4	3,6	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	8,55	+42,6%	5,7	7,4	3,4	3,9
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,72	+42,9%	3,3	2,8	4,2	3,8
Telekomunikacja, media, IT						+5,5%	21,6	16,6	6,2	6,2
Netia	trzymaj	2018-11-26	4,66	4,70	4,58	+2,6%	30,8	25,5	5,3	5,3
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	6,64	+11,4%	31,3	34,3	5,2	5,4
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	33,00	+9,1%	9,5	8,7	6,2	6,1
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	10,05	+69,2%	47,9	25,6	6,7	6,4
Cyfrowy Polsat	redukuje	2019-11-14	28,86	26,10	27,50	-5,1%	15,7	13,3	7,1	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-07-03	61,20	61,50	68,80	-10,6%	21,6	18,4	11,3	10,0
Asseco Poland	trzymaj	2019-06-03	51,10	50,80	56,75	-10,5%	15,2	14,8	4,8	4,5
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	193,00	+29,5%	14,0	13,4	6,1	5,9
11 bit studios	kupuj	2019-11-06	332,00	483,00	347,00	+39,2%	28,3	33,7	18,4	20,5
CD Projekt	akumuluj	2019-11-06	255,20	276,40	257,50	+7,3%	-	10,7	-	9,4
Przemysł, surowce						+24,1%	6,3	8,4	4,0	4,3
Cognor	trzymaj	2019-11-04	1,52	1,55	1,18	+31,4%	5,4	7,8	4,0	4,2
Famur	kupuj	2019-08-07	4,42	5,33	3,04	+75,3%	3,9	7,0	3,1	3,7
Grupa Kęty	trzymaj	2019-11-06	313,50	333,45	331,50	+0,6%	11,2	12,9	8,1	8,7
JSW	kupuj	2019-09-05	26,50	39,29	20,44	+92,2%	3,5	-	0,2	1,4
Kemel	redukuje	2019-10-07	42,90	40,76	41,50	-1,8%	4,7	7,6	4,6	5,6
KGHM	trzymaj	2019-11-08	96,70	96,13	87,90	+9,4%	7,3	9,0	4,1	4,4
PKP Cargo	redukuje	2019-11-26	22,40	20,44	20,40	+0,2%	7,7	-	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						-2,3%	9,0	8,9	8,1	8,1
Atal	akumuluj	2019-07-03	36,60	41,89	37,00	+13,2%	7,9	8,3	7,4	7,8
Dom Development	trzymaj	2019-09-05	84,00	81,10	95,00	-14,6%	10,1	9,5	8,8	8,5
Handel						+4,5%	32,9	21,5	9,0	8,2
AmRest	trzymaj	2019-11-06	47,20	48,00	47,00	+2,1%	44,2	32,3	14,6	11,7
CCC	kupuj	2019-11-06	112,20	160,00	106,70	+50,0%	71,3	20,3	5,7	4,3
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	136,30	+9,0%	32,9	24,4	19,5	14,8
Eurocash	redukuje	2019-11-25	22,22	19,80	22,52	-12,1%	76,4	45,4	8,2	7,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,42	-0,8%	20,5	18,4	9,0	8,2
LPP	trzymaj	2019-10-07	7 950,00	8 500,00	8 695,00	-2,2%	23,8	21,5	12,1	10,9
VRG	akumuluj	2019-12-02	39 400,00	4,50	3,87	+16,3%	16,4	13,5	8,9	8,0

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						14,1	11,9	6,5	5,5
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	7,72	+7,8%	13,9	10,5	5,5	4,3
Asseco BS	równoważ	2019-03-29	29,50	28,00	-5,1%	14,2	13,2	9,5	8,9
Asseco SEE	przeważaj	2019-10-10	19,40	24,80	+27,8%	16,2	14,7	7,6	6,7
Atende	równoważ	2019-10-31	3,14	3,16	+0,6%	9,9	9,4	4,2	4,0
Spółki przemysłowe						11,6	10,7	6,4	6,5
AC	równoważ	2019-10-30	41,00	41,20	+0,5%	12,2	11,7	7,9	7,4
Alumetal	równoważ	2019-10-07	51,00	40,20	-21,2%	12,6	13,0	7,3	7,5
Amica	równoważ	2019-09-20	118,00	133,20	+12,9%	9,0	8,4	5,9	5,9
Apator	niedoważaj	2019-10-18	22,00	21,30	-3,2%	11,3	11,4	6,6	6,8
Astarta	przeważaj	2019-10-30	16,85	15,80	-6,2%	-	2,7	6,4	2,9
Boryszew	równoważ	2019-10-30	4,29	4,09	-4,6%	13,5	10,7	6,7	6,8
Ergis	równoważ	2019-10-30	3,20	3,86	+20,6%	11,8	19,4	6,2	6,7
Forte	równoważ	2019-09-20	40,60	28,00	-31,0%	22,6	13,0	9,4	8,0
Kruszwica	przeważaj	2019-10-07	44,40	45,80	+3,2%	10,6	9,6	5,2	4,9
Mangata	równoważ	2019-09-20	66,00	70,00	+6,1%	8,5	9,9	6,1	6,5
Pozbud	równoważ	2019-09-05	2,14	2,05	-4,2%	4,8	4,7	4,9	5,9
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	10,60	+34,2%	12,1	10,7	6,7	6,1
Handel						6,3	6,2	1,6	0,9
Monnari	równoważ	2019-07-17	4,66	3,18	-31,8%	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	29,42	9,2	8,5	8,1	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,00	13,1	10,8	10,1	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,2%	8,1%	7,0%
ING BSK	188,80	14,0	12,9	12,0	13%	13%	13%	1,8	1,6	1,5	1,9%	2,1%	2,3%
Millennium	5,50	7,9	11,8	15,4	10%	6%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	99,80	11,5	10,0	9,5	10%	11%	11%	1,1	1,1	1,0	6,6%	6,5%	7,5%
PKO BP	36,00	10,2	9,4	9,1	11%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	3,7%	8,6%	10,8%
Santander BP	281,80	12,6	10,9	11,2	9%	10%	9%	1,1	1,0	1,0	7,0%	2,0%	2,3%
Mediana		11,5	10,8	10,1	10%	10%	9%	1,1	1,0	1,0	3,7%	2,1%	2,3%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,192	6,9	6,2	5,2	6%	7%	8%	0,5	0,4	0,4	2,1%	4,7%	6,8%
Citigroup	74,520	9,8	8,7	8,3	10%	10%	9%	0,9	0,8	0,8	2,6%	2,9%	3,3%
Commerzbank	5,170	7,9	6,7	6,4	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,7%	5,4%
ING	10,320	7,9	8,1	8,0	10%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	6,7%	6,7%	6,9%
UCI	12,368	6,9	7,0	6,7	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,4	4,8%	5,6%	6,2%
Mediana		7,9	7,0	6,7	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	4,0%	4,7%	6,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	32,45	9,1	8,4	7,9	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	4,0%	4,6%	5,0%
Komercni 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	79,80	10,7	10,0	9,9	15%	16%	16%	1,6	1,6	1,5	7,7%	7,0%	7,5%
OTP Bank	14 270	9,8	9,0	8,8	20%	18%	17%	1,8	1,5	1,4	1,6%	1,7%	3,8%
RBI	21,41	6,5	6,1	5,6	9%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,4%	4,6%	4,9%
Akbank	7,74	7,3	4,6	3,8	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,6%	4,0%	5,9%
Alpha Bank	1,88	16,9	12,9	9,0	2%	3%	4%	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,48	7,2	6,8	6,6	8%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	6,4%	6,7%	7,0%
Deutsche Bank	6,46	22,9	13,8	8,9	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,8%	2,6%
Eurobank Ergasias	0,93	13,1	8,2	7,1	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	3,00	12,2	12,6	9,3	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,13	15,3	10,5	7,2	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	233,77	5,9	5,2	4,8	21%	21%	21%	1,2	1,0	0,9	8,1%	9,6%	10,7%
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	5,80	4,7	2,5	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,6%	2,2%
Turkiye Vakıflar Bankasi	5,18	4,7	2,8	2,3	9%	13%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,2	3,2	2,8	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	6,7%	6,7%	8,9%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,40	4,9	3,6	2,8	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,2	7,5	6,8	9%	11%	12%	0,6	0,5	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	37,00	9,8	9,3	9,1	22%	23%	23%	2,1	2,1	2,0	8,0%	8,1%	8,6%
Aegon	4,04	6,3	5,9	5,7	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,6%	8,0%	8,3%
Allianz	214,35	11,3	10,6	10,0	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,5%	4,8%	5,0%
Assicurazioni Generali	18,29	11,7	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,3%	5,6%	5,9%
Aviva	3,98	6,7	6,6	6,3	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	7,9%	8,2%	8,5%
AXA	24,42	9,2	8,5	8,2	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,0%	6,4%	6,8%
Baloise	173,60	12,1	12,4	12,3	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,7%	3,9%	4,1%
Helvetia	138,00	13,5	13,6	13,1	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,9%
Mapfre	2,54	10,2	9,4	9,0	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,3%	6,5%
RSA Insurance	5,42	13,4	11,5	10,7	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,5%	5,2%	5,9%
Uniq	8,96	12,7	11,9	11,3	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	25,35	10,4	9,7	9,1	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,4%	4,6%
Zurich Financial	387,50	14,1	12,8	12,1	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,9%
Mediana		11,3	10,6	10,0	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,3%	5,6%	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	90,20	7,0	5,9	5,1	0,7	0,7	0,6	13,7	12,7	11,5	10%	11%	12%	3,3%	2,2%	2,4%
MOL	2854,00	4,4	4,8	4,4	0,6	0,7	0,7	9,5	8,6	7,9	13%	15%	15%	5,0%	5,2%	5,5%
PKN Orlen	91,48	4,8	5,2	5,8	0,4	0,4	0,4	8,1	10,2	12,7	9%	8%	7%	3,8%	3,8%	3,8%
Hellenic Petroleum	8,62	6,3	4,9	5,3	0,5	0,5	0,4	11,3	6,6	7,0	7%	9%	8%	5,8%	6,6%	6,4%
HollyFrontier	52,72	6,2	6,1	6,5	0,6	0,6	0,6	10,9	10,2	11,2	10%	10%	10%	2,5%	2,6%	2,6%
Marathon Petroleum	60,87	8,1	6,1	6,5	0,6	0,5	0,6	14,8	8,1	8,8	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,3%
Motor Oil	21,10	4,9	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	8,0	6,4	7,5	6%	7%	7%	6,4%	6,7%	6,8%
Neste Oil	30,14	11,6	10,5	10,1	1,5	1,5	1,5	18,4	16,2	15,4	13%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	51,36	4,1	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,7	9,0	8,4	25%	26%	27%	3,8%	4,2%	4,6%
Phillips 66	114,33	8,7	7,5	7,8	0,6	0,6	0,6	14,4	11,0	11,4	7%	7%	7%	3,0%	3,3%	3,6%
Saras SpA	1,54	4,2	2,6	3,6	0,2	0,2	0,2	14,7	5,2	8,6	4%	6%	4%	4,3%	9,0%	6,0%
Tupras	123,00	7,1	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,0	5,5	5,4	6%	8%	8%	8,3%	15,3%	16,0%
Valero Energy	95,60	9,0	6,2	6,7	0,5	0,4	0,4	19,8	10,0	10,9	5%	7%	7%	3,8%	4,1%	4,3%
Mediana		6,3	5,2	5,3	0,6	0,5	0,6	12,0	9,0	8,8	7%	9%	8%	3,8%	4,1%	4,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,50	4,9	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	13,5	8,8	7,8	14%	17%	18%	2,4%	3,0%	4,5%
AZA SpA	1,63	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,3	15,9	13,5	12,9	18%	19%	19%	4,8%	4,9%	5,0%
BP	481,75	4,7	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6	12,2	10,9	10,3	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	78,60	4,2	4,0	4,4	0,3	0,3	0,3	11,4	8,3	8,0	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,06	10,2	9,9	10,9	8,2	8,3	9,0	12,4	11,6	12,6	80%	84%	82%	7,3%	7,5%	7,5%
Endesa	23,93	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,4	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,06	6,6	6,3	5,9	1,0	1,0	0,9	13,6	12,2	11,0	16%	16%	16%	5,5%	5,9%	6,4%
Eni	13,57	3,6	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	12,7	10,5	9,6	24%	26%	28%	6,3%	6,5%	6,6%
Equinor	169,75	3,2	2,9	2,7	1,1	1,0	1,0	11,6	10,2	9,3	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,89	9,2	8,8	8,6	1,5	1,5	1,5	16,5	15,1	14,4	17%	17%	18%	6,0%	6,3%	6,6%
Gazprom	254,05	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	3,84	8,0	7,6	7,4	1,4	1,3	1,2	18,8	18,3	18,2	17%	17%	17%	2,7%	2,9%	2,9%
NovaTek	1258,40	11,8	11,9	12,3	4,4	4,4	4,0	9,0	12,6	11,3	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,1%
ROMGAZ	37,95	5,8	5,8	5,5	2,8	2,7	2,7	9,9	10,0	9,4	49%	47%	48%	8,7%	8,8%	10,0%
Shell	25,87	3,5	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	12,4	10,3	9,6	16%	17%	17%	8,1%	8,1%	8,4%
Snam SpA	4,34	12,3	12,0	11,7	9,9	9,7	9,4	13,6	13,4	12,8	81%	81%	81%	5,6%	5,8%	6,1%
Total	47,08	5,4	5,0	4,8	0,9	1,0	0,9	12,0	10,5	10,1	17%	19%	19%	6,3%	6,6%	6,9%
Mediana		5,8	5,8	5,5	1,1	1,1	1,0	12,4	10,9	10,3	18%	19%	19%	5,6%	5,9%	6,1%

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	509,50	7,3	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	8,93	3,3	3,3	2,9	0,7	0,6	0,6	3,7	3,7	2,8	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	2,7%
Energa	7,20	3,6	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,6	5,4	4,9	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,55	3,4	3,9	3,0	0,7	0,7	0,7	5,7	7,4	4,9	21%	17%	21%	0,0%	4,4%	3,4%
Tauron	1,72	4,2	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	3,3	2,8	2,2	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,37	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	13,9	11,2	10,6	23%	24%	24%	3,5%	4,1%	4,4%
EDP	3,59	8,8	8,4	8,1	2,0	1,9	1,9	16,3	14,8	13,8	22%	23%	23%	5,3%	5,4%	5,6%
Endesa	23,93	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,4	16,0	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	6,61	7,3	6,9	6,6	1,6	1,6	1,5	14,0	12,9	12,1	22%	23%	23%	5,0%	5,4%	5,8%
EON	9,32	9,3	6,9	6,8	1,5	0,7	0,7	13,7	14,6	13,6	16%	11%	10%	4,9%	5,2%	5,3%
Fortum	20,90	14,2	13,2	12,6	4,4	4,3	4,2	14,6	13,9	13,0	31%	33%	33%	5,3%	5,3%	5,2%
Iberdola	8,59	9,7	9,1	8,7	2,6	2,5	2,4	16,3	15,3	14,6	27%	27%	28%	4,4%	4,7%	4,9%
National Grid	878,80	11,5	10,8	10,2	3,7	3,7	3,6	15,1	15,0	14,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,31	9,2	9,3	9,4	7,2	7,2	7,2	13,0	13,9	14,3	78%	78%	77%	6,1%	5,9%	5,8%
RWE	25,53	9,1	5,1	4,4	1,1	0,8	0,7	23,1	14,8	11,0	12%	15%	16%	3,1%	3,7%	4,3%
SSE	1280,50	11,5	11,1	10,2	0,8	3,1	3,0	19,1	14,6	12,6	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,24	8,4	7,0	6,7	3,0	2,7	2,6	27,8	21,7	20,4	36%	38%	39%	1,6%	2,1%	2,6%
Mediana		8,7	6,9	6,7	1,6	1,6	1,5	14,6	13,9	13,0	22%	23%	23%	3,5%	4,4%	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	3,04	3,1	3,7	4,2	0,8	1,0	1,0	3,9	7,0	8,9	26%	27%	24%	17,4%	12,9%	10,7%
Caterpillar	142,96	8,4	8,8	8,7	1,7	1,8	1,7	12,2	11,9	11,5	21%	20%	20%	2,6%	2,9%	3,2%
Epiroc	110,30	8,8	8,3	7,9	2,2	2,1	2,0	20,2	18,9	17,9	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,7%
Komatsu	2587,00	6,0	6,5	6,4	1,2	1,2	1,2	9,7	11,1	10,9	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,4%
Sandvig AG	171,25	9,5	9,1	8,8	2,2	2,1	2,1	16,1	15,3	14,5	23%	23%	23%	2,7%	2,9%	3,1%
Mediana		8,4	8,3	7,9	1,7	1,8	1,7	12,2	11,9	11,5	23%	21%	22%	2,7%	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	31,02	4,0	7,4	7,9	0,5	0,6	0,7	5,8	26,4	16,1	13%	9%	9%	0,0%	0,0%	1,1%
Acron	4968,00	7,3	6,7	6,7	2,4	2,2	2,0	9,4	8,9	9,2	33%	33%	31%	6,7%	7,0%	7,7%
CF Industries	45,69	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	1585,00	6,3	6,2	6,0	1,5	1,4	1,3	10,8	10,0	9,6	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,40	7,5	6,6	5,9	1,3	1,3	1,2	11,3	8,4	6,7	17%	19%	20%	3,4%	4,7%	5,7%
Phosagro	2398,00	5,9	5,6	5,3	1,8	1,8	1,7	8,7	8,7	8,5	31%	31%	31%	7,6%	6,3%	6,5%
The Mosaic Company	18,99	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	346,00	45,6	39,5	37,4	7,3	6,8	6,6	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,20	5,1	4,1	4,1	1,1	1,0	1,0	1,2	0,9	0,9	21%	24%	24%	81,5%	88,2%	98,0%
ZCh Puławy	93,60	1,4	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,3	7,0	7,2	21%	16%	16%	5,3%	5,3%	5,3%
Mediana		6,4	6,4	5,9	1,4	1,3	1,3	9,4	8,9	8,5	21%	22%	22%	3,0%	3,7%	4,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	35,90	5,4	5,2	5,0	0,9	1,0	0,9	8,1	8,5	8,3	17%	19%	18%	0,0%	0,0%	5,9%
Akzo Nobel	86,04	14,3	12,6	11,7	2,0	2,0	1,9	26,9	20,8	18,6	14%	16%	16%	2,2%	2,5%	2,7%
BASF	67,58	9,9	8,7	8,1	1,3	1,3	1,2	17,6	15,0	13,4	13%	15%	15%	4,7%	4,8%	5,0%
Croda	4964,00	16,9	15,8	15,0	4,9	4,7	4,5	26,0	24,3	22,8	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,06	3,9	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	6,0	5,8	5,2	20%	20%	20%	4,6%	5,0%	5,4%
Soda Sanayii	5,84	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	103,60	5,8	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,9	12,1	10,8	22%	22%	22%	3,7%	3,8%	4,0%
Tata Chemicals	666,90	9,2	8,1	7,3	1,7	1,6	1,5	16,2	14,6	12,9	18%	20%	20%	1,8%	2,2%	1,9%
Tessenderlo Chemie	31,50	6,3	5,8	5,5	0,8	0,8	0,8	16,2	12,8	11,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	62,66	5,3	4,8	4,5	0,8	0,8	0,8	22,4	15,8	12,6	15%	16%	17%	3,4%	4,0%	4,5%
Mediana		6,0	5,7	5,4	1,1	1,1	1,0	16,2	13,7	11,9	18%	19%	19%	3,4%	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	87,90	4,1	4,4	4,0	1,0	0,9	0,9	7,3	9,0	8,3	23%	21%	22%	0,0%	1,7%	3,3%
Anglo American	2042,50	4,2	4,5	4,8	1,5	1,5	1,5	8,8	9,5	10,4	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	869,60	5,7	5,9	5,3	2,8	2,8	2,7	18,7	20,0	16,4	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,31	3,8	3,7	4,1	2,0	2,0	2,1	13,8	12,5	14,1	53%	53%	51%	3,9%	3,0%	2,5%
Boliden	243,20	5,5	5,2	5,4	1,3	1,3	1,3	11,6	10,7	10,9	24%	25%	24%	4,6%	4,9%	4,9%
First Quantum	12,21	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	11,45	12,2	8,6	5,1	2,2	2,1	1,8	-	20,5	8,3	18%	25%	35%	1,7%	2,6%	3,2%
Fresnillo	571,40	7,4	5,9	4,9	2,8	2,6	2,4	28,0	19,9	14,1	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7775,00	4,7	4,0	3,8	2,1	1,9	1,8	21,0	13,2	12,1	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,30	3,6	3,2	2,6	1,1	1,1	1,1	-	35,1	9,9	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	486,20	4,9	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	7,26	7,0	4,3	3,7	2,4	1,9	1,7	22,5	10,1	8,3	35%	43%	46%	1,0%	1,1%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	26,55	6,9	6,6	6,5	3,9	3,9	3,7	12,0	11,8	11,5	56%	59%	57%	9,0%	10,4%	10,9%
OZ Minerals	10,70	7,7	6,2	5,0	3,3	2,7	2,4	21,2	17,4	10,1	43%	44%	48%	1,9%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1170,50	8,5	7,3	7,3	4,0	3,7	3,6	13,3	10,4	10,4	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	6885,00	7,1	6,4	6,4	4,6	4,2	4,2	9,4	8,6	8,6	65%	66%	66%	4,7%	5,4%	5,4%
Sandfire Resources	5,62	2,2	1,9	1,7	1,1	1,0	0,9	7,9	6,6	5,5	51%	54%	56%	4,4%	4,9%	5,5%
Southern CC	37,95	9,8	9,7	9,0	4,8	4,7	4,4	18,3	17,6	16,9	49%	49%	49%	4,0%	3,9%	3,7%
Mediana		6,3	5,6	4,9	2,6	2,3	2,2	13,5	12,1	10,4	44%	46%	49%	0,6%	1,4%	1,9%
Węgiel																
JSW	20,44	0,2	1,4	1,1	0,0	0,2	0,2	3,5	-	17,7	19%	12%	16%	8,4%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	10,11	2,0	2,4	2,5	0,6	0,7	0,7	3,2	6,9	8,8	30%	27%	28%	21,0%	15,3%	15,3%
Arch Coal	72,81	2,8	3,2	3,1	0,5	0,5	0,5	4,9	6,0	5,9	18%	17%	17%	2,5%	2,5%	2,5%
Banpu	11,60	10,6	11,1	10,4	2,0	2,1	2,3	12,0	11,0	10,1	19%	19%	22%	4,1%	4,4%	4,8%
BHP Group	51,75	3,8	3,7	4,0	2,0	2,0	2,1	13,6	12,4	14,0	53%	53%	51%	8,6%	6,5%	5,3%
China Coal Energy	3,07	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,4	6,8	6,7	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	36,00	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,3	5,3	6,0	35%	33%	31%	3,0%	5,2%	5,5%
Natural Res Partners	19,95	1,2	1,3	1,3	0,9	1,0	1,0	4,0	3,7	3,6	77%	78%	78%	9,0%	9,0%	9,0%
Peabody Energy Corp	9,07	1,5	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	9,7	-	-	18%	16%	16%	24,0%	6,1%	6,2%
PT Bukit Asam Tbk	2530,00	3,9	4,1	3,8	1,1	1,1	1,0	6,5	7,0	6,8	28%	26%	26%	11,0%	10,4%	9,8%
Rio Tinto	4230,00	3,7	4,1	4,6	1,8	1,9	2,0	8,5	9,8	11,9	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,60	5,4	4,9	4,6	2,5	2,3	2,2	8,1	7,4	7,2	46%	46%	47%	7,5%	7,9%	8,0%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,76	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	1,68	0,9	0,8	0,9	0,5	0,4	0,4	7,2	6,7	7,4	54%	54%	49%	7,1%	7,0%	5,6%
Stanmore Coal	1,01	1,1	1,6	2,3	0,4	0,5	0,5	2,7	4,0	6,1	38%	28%	21%	8,7%	6,6%	6,3%
Teck Resources	15,48	3,1	3,2	3,2	1,2	1,2	1,2	6,2	6,6	6,8	39%	39%	38%	1,8%	2,2%	4,6%
Terracom	0,34	1,4	2,1	1,8	0,4	0,4	0,4	2,6	4,9	3,4	30%	22%	23%	-	5,9%	8,8%
Warrior Met Coal	20,50	2,3	3,4	3,4	0,9	1,1	1,1	3,4	5,3	5,7	39%	31%	32%	17,2%	7,8%	11,1%
Yanzhou Coal Mining	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		2,8	3,2	3,2	0,9	1,0	1,0	6,2	6,7	6,8	30%	27%	26%	7,9%	6,1%	5,6%

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	4,58	5,3	5,3	5,2	1,4	1,4	1,4	30,8	25,5	21,7	26%	26%	27%	0,0%	0,0%	8,7%
Orange Polska	6,64	5,2	5,4	4,9	1,5	1,5	1,4	31,3	34,3	18,8	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	33,00	6,2	6,1	5,6	2,1	2,2	2,0	9,5	8,7	8,7	34%	36%	36%	4,4%	4,4%	4,4%
Mediana		5,3	5,4	5,2	1,5	1,5	1,4	30,8	25,5	18,8	29%	28%	29%	0%	0,0%	4,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	27,01	6,1	6,1	6,1	2,0	2,0	2,0	15,9	15,8	16,1	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,8%
Telefonica CP	230,50	7,0	7,0	7,1	2,2	2,2	2,2	13,9	14,3	14,4	31%	31%	31%	9,0%	9,1%	9,0%
Hellenic Telekom	13,56	5,6	5,5	5,3	2,0	1,9	1,9	18,9	15,4	13,5	35%	35%	36%	4,2%	4,5%	4,8%
Matav	442,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,8	9,2	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	7,20	5,2	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,5	10,8	10,3	34%	34%	35%	2,9%	3,3%	3,8%
Mediana		5,6	5,5	5,3	2,0	1,9	1,9	13,9	14,3	13,5	33%	33%	33%	5,6%	5,7%	5,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	187,70	4,0	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	7,2	7,8	7,5	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,96	5,4	5,1	4,9	1,7	1,7	1,6	14,9	13,6	12,1	32%	33%	33%	4,9%	5,1%	5,4%
KPN	2,73	7,4	7,2	6,9	3,2	3,2	3,2	23,5	20,2	17,2	43%	44%	47%	4,8%	5,1%	5,4%
Orange France	14,38	5,2	5,2	5,1	1,6	1,6	1,6	13,9	13,0	12,1	31%	31%	31%	5,0%	5,2%	5,5%
Swisscom	508,40	8,0	8,1	8,0	3,0	3,0	3,1	17,7	18,0	18,0	38%	38%	38%	4,3%	4,3%	4,4%
Telefonica S.A.	6,80	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,1	9,5	8,7	34%	34%	35%	5,9%	6,0%	6,1%
Telia Company	40,59	8,5	8,3	8,2	3,0	2,9	2,9	17,3	15,7	14,5	35%	35%	36%	6,0%	6,2%	6,3%
TI	0,55	4,7	4,7	4,7	2,0	2,0	2,0	8,9	8,6	8,4	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,4	5,2	5,1	1,9	1,9	1,9	14,4	13,3	12,1	35%	35%	35%	4,9%	5,1%	5,4%

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	10,05	6,7	6,4	6,0	0,9	0,9	0,9	47,9	25,6	16,9	14%	14%	15%	5,0%	5,0%	5,0%
Wirtualna Polska	68,80	11,3	10,0	9,1	3,6	3,2	2,9	21,6	18,4	16,8	31%	32%	32%	1,5%	2,4%	2,8%
Mediana		9,0	8,2	7,6	2,2	2,1	1,9	34,8	22,0	16,9	23%	23%	23%	3,2%	3,7%	3,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,15	7,4	6,9	6,8	0,7	0,8	0,8	15,4	14,0	14,1	10%	11%	11%	2,2%	2,7%	2,3%
Axel Springer	63,30	7,9	8,2	7,3	1,8	1,8	1,7	24,4	25,3	21,7	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	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	0,28	4,8	4,6	4,2	0,4	0,4	0,4	-	12,3	9,2	8%	9%	10%	1,8%	3,2%	6,3%
New York Times	32,30	23,3	21,1	17,8	2,9	2,8	2,6	42,8	39,0	31,1	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,41	8,8	7,5	6,9	1,8	1,7	1,6	23,9	16,0	9,8	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,4	7,8	7,1	1,5	1,5	1,5	23,9	18,2	16,6	13%	13%	14%	1,2%	1,7%	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	5,75	7,0	7,7	8,0	1,8	1,9	1,9	9,7	9,9	10,1	26%	24%	23%	7,0%	7,9%	7,5%
ITV PLC	143,85	9,5	9,3	8,9	2,1	2,0	2,0	11,2	10,9	10,4	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,62	5,3	5,2	5,1	1,3	1,3	1,3	11,3	10,9	10,5	25%	25%	26%	6,3%	6,4%	6,7%
Mediaset SPA	2,70	4,4	4,2	3,9	1,5	1,5	1,5	13,1	11,2	10,8	33%	35%	37%	4,3%	5,8%	6,1%
Prosieben	13,80	6,0	5,8	5,6	1,4	1,3	1,3	7,1	6,8	6,4	23%	22%	22%	7,4%	7,6%	7,2%
TF1-TV Francaise	7,38	3,2	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,8	8,1	7,2	20%	20%	21%	6,1%	6,6%	7,3%
Mediana		6,0	5,8	5,6	1,4	1,3	1,3	9,7	9,9	10,1	23%	22%	22%	6,3%	6,6%	7,2%
Pay TV																
Cogeco	114,90	6,2	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,5	15,0	15,0	48%	48%	48%	1,8%	2,0%	2,2%
Comcast	43,63	8,7	8,2	7,9	2,7	2,6	2,6	14,4	12,9	11,9	31%	32%	32%	1,9%	2,1%	2,3%
Dish Network	33,66	9,3	10,3	11,2	1,7	1,8	1,8	13,8	18,8	20,5	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,27	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,45	8,1	7,7	7,3	3,3	3,2	3,0	19,6	20,0	18,6	41%	41%	42%	7,8%	7,8%	7,9%
Mediana		8,1	7,7	7,3	2,7	2,6	2,6	15,5	16,9	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	56,75	4,8	4,5	4,3	0,7	0,7	0,6	15,2	14,8	14,6	15%	15%	15%	5,4%	4,0%	4,0%
Comarch	193,00	6,1	5,9	5,5	1,1	1,0	0,9	14,0	13,4	12,9	18%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,4	5,2	4,9	0,9	0,8	0,8	14,6	14,1	13,7	16%	16%	15%	3,1%	2,4%	2,4%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	75,48	7,7	7,4	6,8	1,1	1,1	1,1	9,1	8,4	7,9	14%	15%	15%	2,1%	2,4%	2,6%
CapGemini	104,35	8,4	7,9	7,5	1,3	1,2	1,2	15,9	14,6	13,5	15%	15%	15%	1,8%	2,0%	2,1%
IBM	132,91	9,3	8,7	8,3	2,1	2,0	2,0	10,4	9,9	9,2	23%	24%	24%	4,9%	5,1%	5,3%
Indra Sistemas	9,35	6,0	5,7	5,4	0,7	0,6	0,6	12,5	10,8	9,7	11%	11%	11%	1,0%	1,6%	2,2%
Microsoft	149,55	20,2	17,6	15,7	8,7	7,7	7,0	32,6	28,5	25,2	43%	44%	44%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	55,43	10,7	10,4	10,1	5,0	4,9	4,8	16,1	14,3	13,2	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	120,34	18,7	16,2	14,4	5,7	5,3	4,9	24,6	22,1	19,7	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	26,34	9,4	8,3	8,0	1,3	1,2	1,2	14,2	13,8	13,2	14%	14%	14%	5,2%	5,6%	5,9%
Mediana		9,3	8,5	8,2	1,7	1,6	1,6	15,1	14,0	13,2	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,1%

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

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	347,00	18,4	20,5	5,0	9,1	9,0	3,2	28,3	33,7	8,0	50%	44%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	257,50	-	9,4	10,5	62,5	7,2	8,4	-	10,7	12,0	24%	76%	80%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	196,00	15,5	13,8	12,3	10,2	9,2	8,3	23,4	21,5	20,0	65%	67%	67%	1,3%	3,2%	3,5%
Activision Blizzars	54,23	17,3	14,7	13,5	6,0	5,5	5,1	24,7	21,3	18,8	35%	37%	37%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2623,00	13,1	11,9	10,7	3,2	3,5	3,1	21,4	18,0	16,9	24%	29%	29%	1,3%	1,5%	1,6%
Take Two	120,73	16,4	17,0	15,9	4,0	4,2	4,2	25,5	25,6	24,5	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	55,64	6,5	6,9	6,2	3,2	3,0	2,8	18,8	19,9	17,5	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	100,40	17,2	15,0	13,3	5,5	5,1	4,8	25,6	21,8	19,8	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	136,10	18,4	14,1	11,8	10,2	8,3	7,2	44,0	33,9	23,0	55%	59%	61%	1,4%	1,7%	1,4%
Mediana		16,8	14,1	11,8	6,0	5,5	4,8	25,1	21,5	18,8	35%	44%	45%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-12-03	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	151	-5	-	125	49,00	0%	-	49,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Children of Morta	11 bit studios	154	-71	+45	105	60,00	0%	-25%	60,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	137	-38	-96	121	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	82	-35	-	62	30,00	0%	-	30,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	10	-2	+128	8	45,00	0%	-70%	45,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	114	-	-	-	72,00
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	187	-28	-	178	34,00	0%	-	34,00

Steam Wishlist

2019-12-03	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	60	-	-1	59	2020
Bum Simulator	PlayWay	48	-	-1	48	2019
I am Your President	PlayWay	65	-	-3	64	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	56	-	-1	55	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	84	-	-	84	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	74	-	-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	93,00	8,1	7,9	7,7	1,4	1,4	1,3	17,7	17,6	16,5	17%	17%	17%	4,0%	4,2%	4,5%
Astaldi	0,64	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,8	9%	9%	6%	-	-	156%
Budimex	162,80	10,1	9,8	11,4	0,4	0,4	0,4	25,0	24,3	22,4	4%	5%	4%	6,0%	3,9%	3,6%
Ferrovial	25,95	-	39,2	35,9	4,1	4,1	4,0	-	42,3	37,1	3%	10%	11%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	109,60	4,1	4,0	3,7	0,3	0,3	0,2	11,7	11,0	10,6	6%	6%	7%	5,4%	5,8%	6,1%
Mota Engil	1,87	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,4	9,4	6,7	15%	15%	-	2,5%	5,9%	-
NCC	149,75	6,4	5,3	5,0	0,3	0,3	0,3	15,8	10,9	10,2	4%	5%	5%	4,2%	5,1%	5,2%
Skanska	208,50	8,6	9,1	8,6	0,5	0,5	0,5	15,4	15,5	14,7	6%	5%	6%	3,2%	3,4%	3,8%
Strabag	31,00	2,9	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,7	9,9	9,4	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,3	5,3	6,4	0,4	0,4	0,4	14,9	11,0	10,6	6%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	37,00	7,4	7,8	7,0	1,7	1,7	1,6	7,9	8,3	7,5	24%	23%	23%	12,7%	11,5%	11,0%
Dom Development	95,00	8,8	8,5	9,5	2,2	2,2	2,3	10,1	9,5	10,5	18%	18%	17%	9,5%	9,9%	10,5%
Develia	2,53	6,3	11,1	11,6	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,0%	17,4%	12,9%
Echo Investment	4,65	8,9	11,3	11,8	1,2	1,2	1,1	7,3	7,3	10,1	55%	43%	36%	9,4%	9,3%	6,9%
GTC	9,27	15,8	14,7	14,1	1,0	0,9	0,9	11,0	10,1	9,7	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	37,25	29,2	25,5	23,4	1,3	1,2	1,1	29,7	26,1	23,6	70%	65%	62%	2,6%	2,8%	3,0%
Deutsche Euroshop AG	25,80	15,5	15,6	15,6	0,7	0,7	0,8	14,4	14,0	13,5	88%	88%	88%	6,0%	6,2%	6,2%
Immofinanz AG	24,40	28,4	25,5	24,8	0,9	0,9	0,8	15,2	16,9	15,9	48%	56%	56%	3,7%	4,0%	4,3%
Klepierre	32,44	20,9	20,1	19,7	0,9	0,9	1,0	12,1	11,7	11,4	83%	86%	86%	6,7%	6,9%	7,1%
Segro	863,00	38,1	34,1	31,3	1,2	1,1	1,1	35,1	32,3	30,1	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,7	15,1	14,8	1,2	1,1	1,1	12,1	11,7	11,4	62%	61%	59%	6,4%	6,5%	6,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

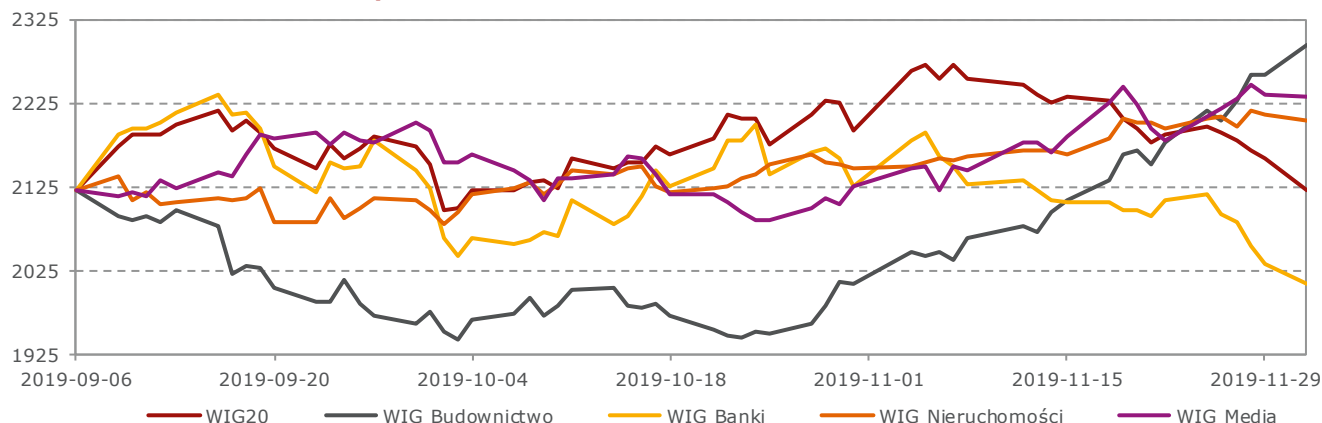
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki															
CCC	106,70	5,7	4,3	3,7	0,9	0,8	0,7	-	20,3	13,8	16%	18%	18%	0,4%	1,9%
LPP	8695,00	12,1	10,9	9,5	1,7	1,5	1,3	23,8	21,5	19,6	14%	14%	14%	0,7%	0,9%
Monnari	3,18	1,6	0,9	0,1	0,1	0,1	0,0	6,3	6,2	5,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%
VRG	3,87	8,9	8,0	7,1	0,9	0,8	0,8	16,4	13,5	12,1	10%	10%	11%	0,0%	0,0%
Mediana		7,3	6,2	5,4	0,9	0,8	0,7	16,4	16,9	13,0	12%	12%	12%	0,2%	0,5%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	7460,00	10,1	9,9	9,4	1,9	1,8	1,7	20,2	19,8	19,0	18%	18%	18%	2,1%	2,3%
Adidas	275,05	15,6	14,3	12,8	2,3	2,1	2,0	28,1	24,8	21,6	15%	15%	16%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2525,00	9,6	9,1	8,6	1,2	1,2	1,1	18,6	17,2	16,0	13%	13%	13%	0,0%	0,0%
Caleries	21,62	4,8	4,4	4,1	0,3	0,3	0,3	9,5	9,0	8,1	7%	7%	8%	1,3%	1,3%
Crocs	33,43	15,1	13,1	12,2	1,9	1,8	1,7	24,1	21,0	17,7	13%	14%	14%	-	-
Foot Locker	39,61	4,0	3,9	3,9	0,4	0,4	0,4	8,7	8,0	7,6	11%	11%	11%	3,4%	3,8%
Geox	1,19	5,6	4,4	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,4	14,8	7%	8%	11%	1,7%	2,8%
H&M	182,38	9,9	9,3	8,8	1,2	1,1	1,1	23,1	21,2	19,8	12%	12%	12%	5,3%	5,2%
Hugo Boss	41,53	5,3	5,0	4,7	1,0	1,0	0,9	11,8	10,7	9,9	19%	19%	20%	6,7%	7,3%
Inditex	27,67	14,2	10,6	10,1	3,0	2,8	2,7	24,7	22,6	21,1	21%	27%	26%	2,9%	3,8%
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	225,53	32,4	27,1	23,3	8,2	6,9	6,0	60,2	47,6	40,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%
Nike	93,56	20,6	18,6	16,3	3,0	2,8	2,6	36,3	31,5	27,1	15%	15%	16%	0,9%	1,0%
Under Armour	18,44	8,6	7,1	5,6	0,7	0,6	0,6	54,6	38,7	28,5	8%	9%	11%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	9,2	8,7	1,2	1,1	1,1	23,1	21,1	18,3	13%	13%	13%	1,7%	2,3%

Wycena spółek handlowych

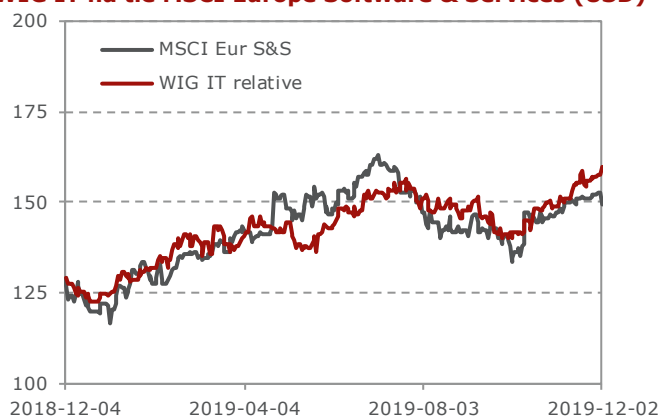
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	195,59	14,2	12,6	11,5	3,0	2,8	2,6	37,3	32,7	29,3	21%	22%	22%	0,8%	0,9%
Hermes International	665,00	25,4	23,3	21,4	9,8	9,0	8,4	46,2	41,8	37,9	39%	39%	39%	0,9%	1,0%
Kering	540,40	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%
LVMH	396,55	14,5	13,3	12,4	3,9	3,6	3,4	27,4	24,7	22,6	27%	27%	27%	1,7%	1,9%
Moncler	38,79	16,2	14,4	13,0	5,8	5,1	4,6	26,6	24,8	22,3	36%	36%	36%	1,2%	1,3%
Mediana		14,5	13,3	12,4	4,5	4,1	3,9	27,4	24,8	22,6	35%	35%	35%	1,2%	1,3%
E-commerce															
Asos	3080,00	23,3	16,3	12,5	1,0	0,8	0,7	-	51,2	34,6	4%	5%	6%	0,0%	0,0%
boohoo.com	299,50	41,0	29,1	23,2	4,0	2,9	2,3	-	57,6	44,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Zalando	39,32	25,8	20,9	16,4	1,4	1,2	1,0	-	58,0		6%	6%	6%	0,0%	0,0%
Mediana		25,8	20,9	16,4	1,4	1,2	1,0	###	54,4	44,7	6%	6%	6%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	136,30	19,5	14,8	11,4	1,8	1,4	1,1	32,9	24,4	18,4	9%	9%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	22,52	8,2	7,7	7,3	0,1	0,1	0,1	-	45,4	31,6	2%	2%	2%	4,6%	2,6%
Jeronimo Martins	14,42	9,0	8,2	7,7	0,5	0,5	0,4	20,5	18,4	17,5	6%	6%	6%	1,9%	2,0%
Carrefour	14,78	4,8	4,4	4,1	0,2	0,2	0,2	12,9	11,1	10,4	5%	5%	5%	3,4%	3,9%
AXFood	206,50	10,5	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	26,5	25,8	25,4	9%	9%	9%	3,4%	3,3%
Tesco	231,50	7,4	5,2	5,0	0,4	0,4	0,4	16,3	13,6	12,7	5%	8%	8%	0,0%	0,0%
Ahold	23,07	6,7	6,5	6,5	0,6	0,5	0,5	14,3	13,3	12,6	8%	8%	8%	3,3%	3,5%
X 5 Retail	2087,50	5,9	5,4	4,9	0,4	0,4	0,3	14,3	12,7	11,6	7%	7%	7%	5,1%	6,2%
Magnit	3253,50	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	12,6	9,8	7,3	7%	7%	7%	6,7%	7,1%
Sonae	0,92	9,8	9,2	7,1	0,8	0,8	0,7	12,5	10,8	11,0	8%	8%	10%	4,8%	5,2%
Mediana		7,8	7,1	6,8	0,5	0,4	0,4	14,3	13,5	12,6	7%	7%	7%	3,4%	3,5%

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

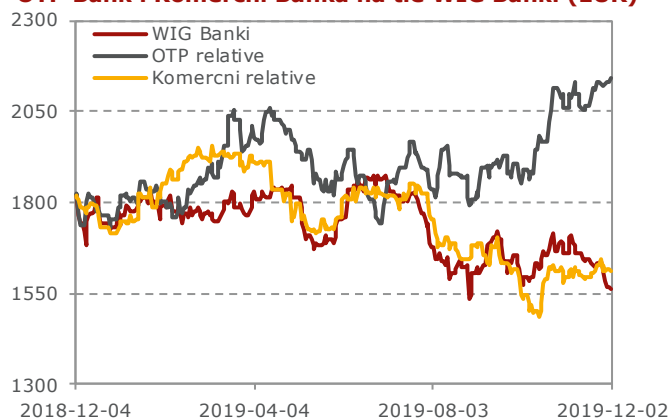
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



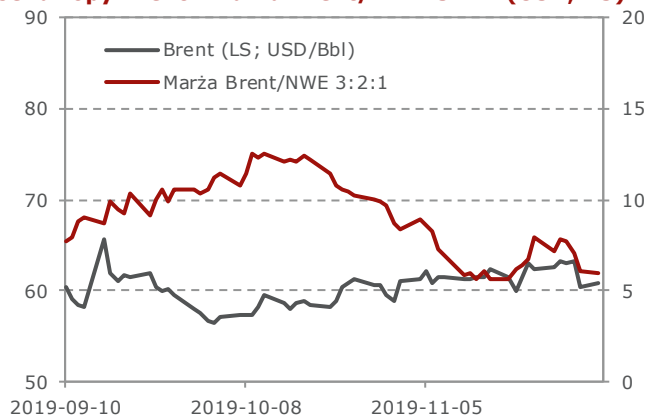
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



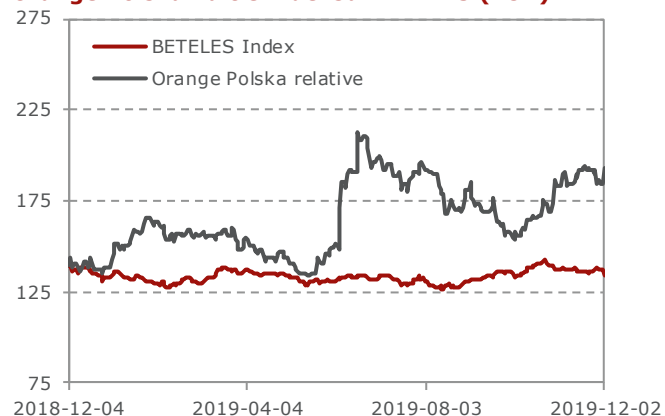
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



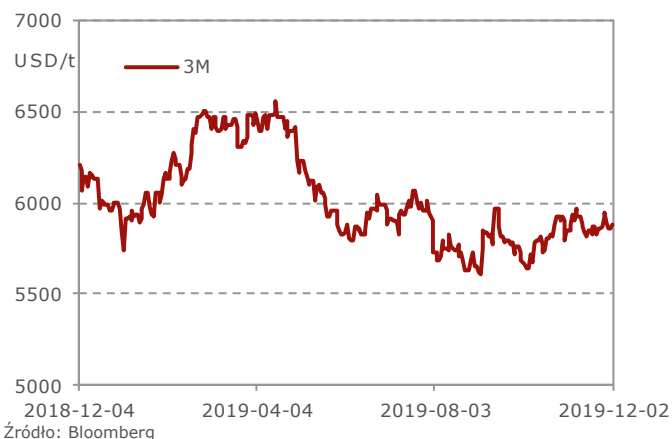
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



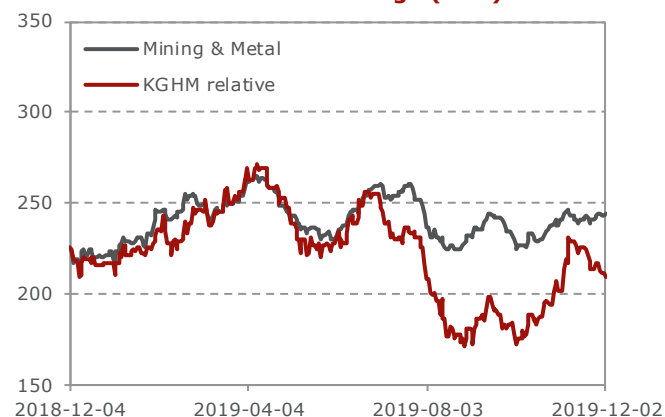
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



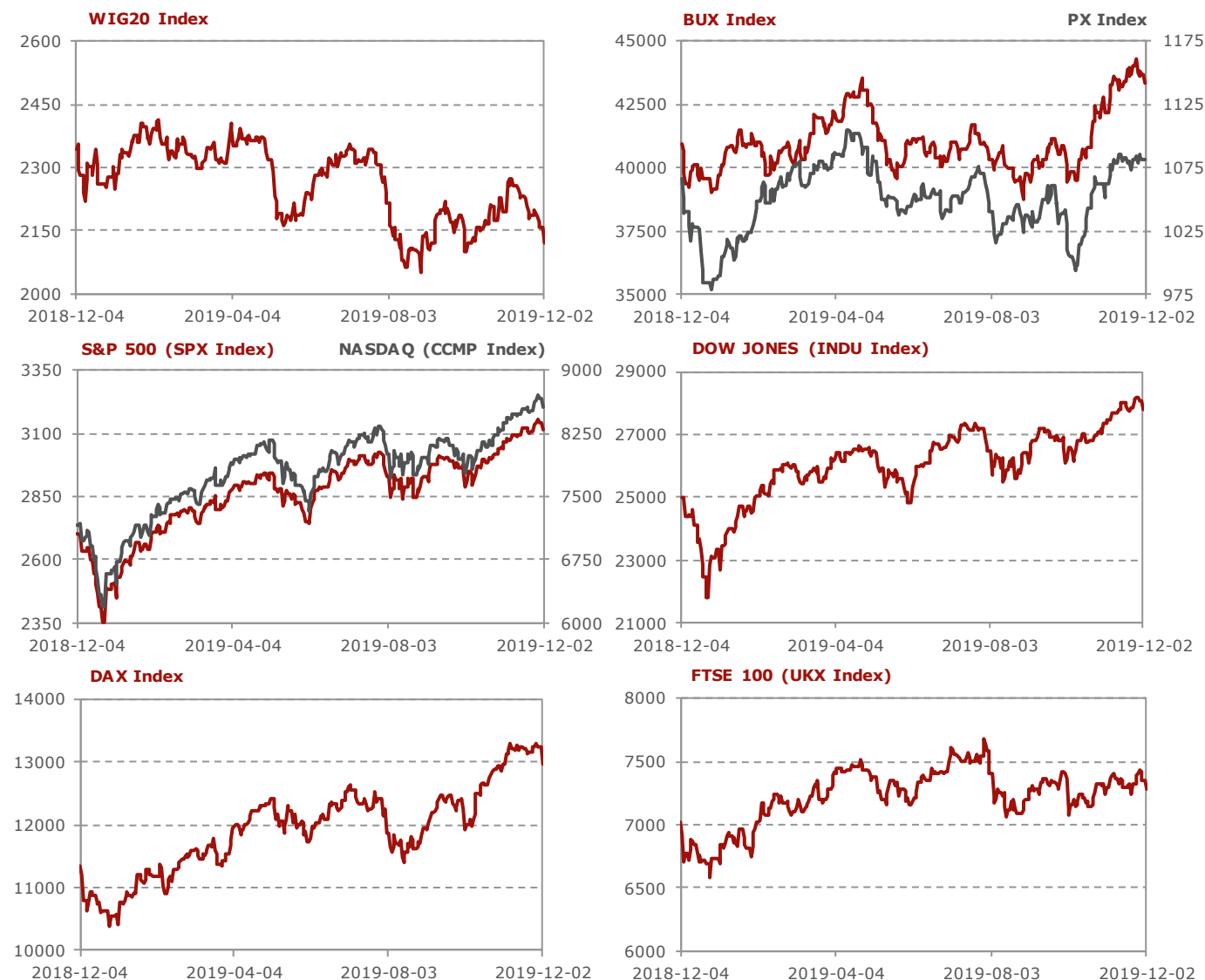
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



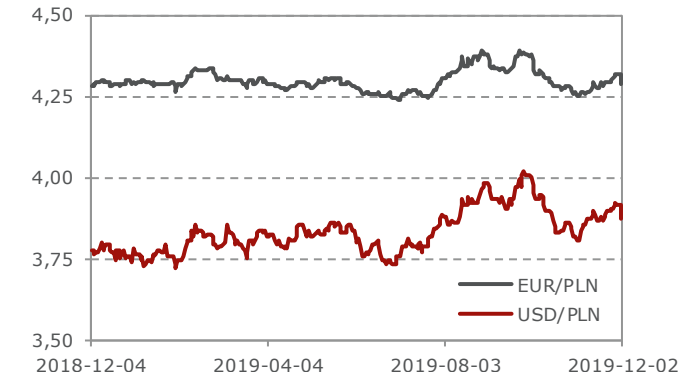
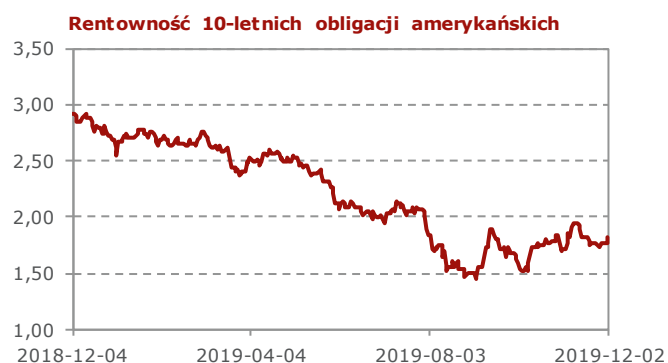
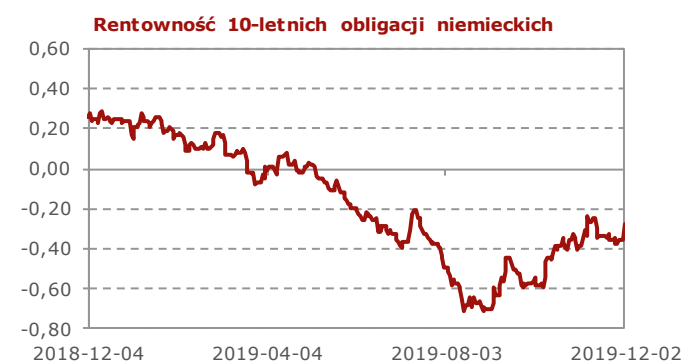
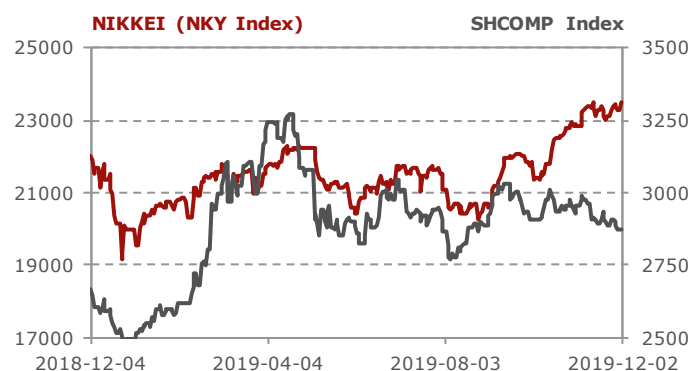
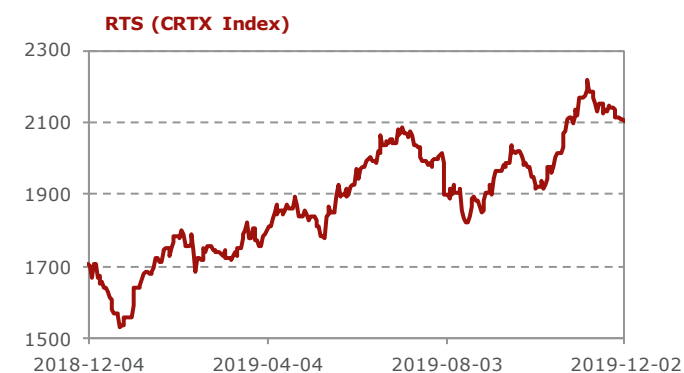
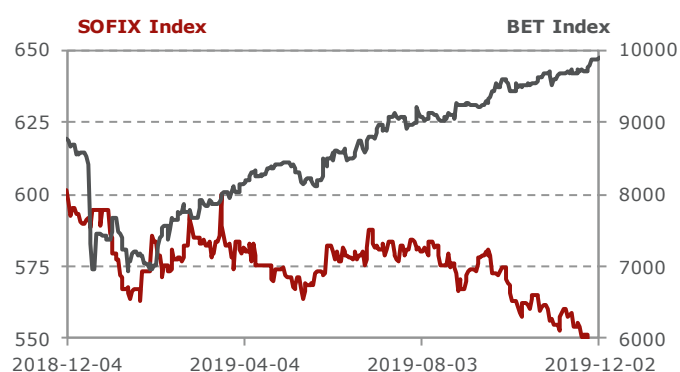
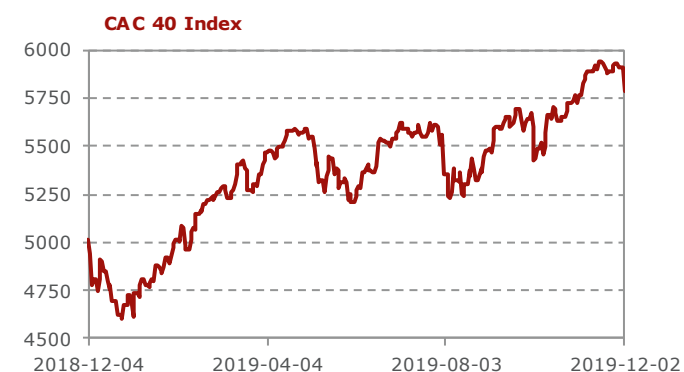
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-12-02	28 109,74	28 109,84	27 782,35	27 783,04	-0,96%
S&P 500	2019-12-02	3 143,85	3 144,31	3 110,78	3 113,87	-0,86%
NASDAQ	2019-12-02	8 672,85	8 672,85	8 540,16	8 567,99	-1,12%
DAX	2019-12-02	13 264,93	13 338,25	12 954,50	12 964,68	-2,05%
CAC 40	2019-12-02	5 910,12	5 947,68	5 781,03	5 786,74	-2,01%
FTSE 100	2019-12-02	7 346,53	7 400,27	7 277,02	7 285,94	-0,82%
WIG20	2019-12-02	2 163,48	2 168,85	2 121,16	2 122,30	-1,70%
BUX	2019-12-02	43 693,55	43 912,75	43 370,30	43 370,30	-0,77%
PX	2019-12-02	1 080,75	1 089,58	1 079,40	1 081,69	+0,09%
RTS	2019-12-02	2 106,20	2 127,62	2 103,21	2 103,58	-0,27%
SOFIX	2019-12-02	546,57	548,08	545,95	547,82	+0,23%
BET	2019-12-02	9 886,54	9 911,72	9 870,33	9 903,07	+0,16%
XU100	2019-12-02	107 350,10	108 210,20	107 318,00	108 004,30	+1,03%
BETELES	2019-12-02	137,27	137,45	133,61	133,71	-2,64%
NIKKEI	2019-12-02	23 388,63	23 562,05	23 378,40	23 529,50	+1,01%
SHCOMP	2019-12-02	2 874,45	2 888,89	2 870,24	2 875,81	+0,13%
Miedź	2019-12-02	5 886,00	5 908,50	5 852,00	5 883,00	+0,32%
Ropa	2019-12-02	61,20	61,95	60,63	60,77	-0,93%
USD/PLN	2019-12-02	3,9201	3,9201	3,8629	3,8706	-1,17%
EUR/PLN	2019-12-02	4,3163	4,3197	4,2815	4,2880	-0,66%
EUR/USD	2019-12-02	1,1013	1,1090	1,1003	1,1079	+0,55%
USBonds10	2019-12-02	1,7930	1,8570	1,7930	1,8189	+0,0431
GRBonds10	2019-12-02	-0,3260	-0,2700	-0,3260	-0,2810	+0,0790
PLBonds10	2019-12-02	2,0390	2,0650	2,0340	2,0450	+0,0390



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.