

czwartek, 12 grudnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
55609,32	2054,11	3820,18	11767,53	1,977	59,24	3,8687	4,2891
-258,63 (-0,46%)	-12,44 (-0,6%)	-2,9 (-0,08%)	5,67 (0,05%)	0,03 (1,52%)	-0,32 (-0,54%)	0 (-0,04%)	0 (-0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen Energa	Moody's może obniżyć rating Energi Agencja ratingowa Moody's umieściła długoterminowy rating Energi „Baa1” na liście obserwacyjnej z możliwością jego obniżenia. Powodem jest ogłoszone przez PKN Orlen wezwanie do sprzedaży 100% akcji spółki. Moody's podkreśla, że profil kredytowy Orlenu może stać się problemem dla ratingu Energi i jakości jego zadłużenia. Orlen wystąpił o odszkodowania za zanieczyszczoną ropę Prezes PKN Orlen poinformował, że spółka wystąpiła o odszkodowania za zanieczyszczoną ropę naftową do rosyjskich dostawców. Obejmują one nakłady związane z przerobem tego surowca, ochroną instalacji i dodatkowymi zakupami ropy. Na początku roku spółka informowała, że otrzymała już część odszkodowań tytułu niedostarczonej ropy.
Cyfrowy Polsat	Program emisji obligacji o łącznej wartości do 1 mld zł Zarząd spółki postanowił w środę o utworzeniu nowego i nieodnawialnego programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł. Cyfrowy Polsat zamierza przeprowadzić emisję obligacji w pierwszym kwartale '20 r., jeżeli warunki rynkowe będą odpowiednie. Wartość nominalna jednej obligacji ma wynieść 1000 zł. Instrumenty finansowe będą emitowane w jednej serii lub kilku, z terminem wykupu w przedziale 5-10 lat. Cyfrowy Polsat zamierza ubiegać się o wprowadzenie obligacji do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW. Cel emisji nie został określony. Wiadomość zbieżna w wcześniejszymi doniesieniami.
Ciech	Sąd uchylił decyzję dotyczącą zaległości podatkowych Wojewódzki Sąd Administracyjny w Bydgoszczy uchylił trzy decyzje Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, dotyczące zaległości podatkowych spółek zależnych Ciechu o łącznej wartości 8,2 mln zł. Zaległości dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych za '15 r. Grupa Ciech na ten cel zawiązała rezerwy wykazane w sprawozdaniu finansowym za '18 r. Kwota unieważnionych roszczeń jest niewielka, ale przerywa negatywny przepływ informacji w postępowaniach podatkowych przeciwko firmie. W 4Q'19 firma prawdopodobnie odwróci niektóre wcześniej zawiązane rezerwy. Pozytywne informacje.
Unimot	Spółka podnosi prognozę EBITDA na '20 r. do 62,3 mln zł Grupa Unimot podnosi prognozę skorygowanej EBITDA na przyszły rok do 62,3 mln zł. Wcześniej szacunki na '20 r. wynosiły 44,2 mln zł. Zmianie uległa również prognozowana EBITDA na '19 r. do 61,4 mln zł, z wcześniej szacowanych 56,6 mln zł. Zarząd Unimotu postanowił jednocześnie odwołać prognozy EBITDA na lata '21, '22 i '23. Podniesienie prognozy na przyszły rok zostało spowodowane w oparciu o aktualną sytuację rynkową i operacyjno-finansową grupy. Szacunki na '19 r. zostały podniesione, ponieważ zarząd oczekuje lepszych wyników za październik i listopad.
PGNiG	Ryzyko przerw dostaw gazu ze Wschodu do '23 r. PGNiG utrzymuje, że zużycie gazu w Polsce w '19 r. wyniesie ok. 19 mld m³, z czego 4 mld pochodzić będą z krajowego wydobycia, 9 mld zakupione zostanie od Rosji, 3,5 mld od UE, a 2,5 mld zakupione zostanie jako LNG. Spółka nie dostrzega ryzyka przerwania dostaw gazu z kierunku wschodniego do końca '23 r. PGNiG podkreśla, że do tego czasu możliwości dostawy gazu do Polski przewyższają krajowe zapotrzebowanie. Głównymi ryzykami, które mogą wystąpić są odcięcie tranzytu rosyjskiego gazu do UE przez Ukrainę i wygaśnięcie kontraktu Gazpromu i EuRoPol Gaz. Do 100 mln zł na inwestycje w innowacyjne projekty PGNiG uruchamia PGNiG Ventures, podmiot typu ventures capital, który będzie inwestować w innowacyjne projekty energetyczne. W ciągu sześciu lat wielkość inwestycji w perspektywiczne projekty może wynieść nawet 100 mln zł. Prezes PGNiG Ventures zaznacza, że celem są inwestycje kapitałowe w spółki, które mają potencjał osiągnięcia zysków.
JSW	Gminy będą musiały zwrócić nawet 650 mln zł Według doniesień prasowych Gminy zrzeszone w Związku Gmin Górniczych, które pobierały podatek od nieruchomości od kopalń węgla i miedzi będą musiały zwrócić nawet 650 mln zł. Sam Jastrzębie Zdrój musiał przekazać 100 mln zł, a sąsiednie Pawłowice 47 mln zł. Kwota przypadająca na JSW wynosi około 1,3 zł/akcję zgodnie z artykułem. https://tinyurl.com/ulk7e2o.

GetBack	GetBack ma spłacić Quercus TFI wierzytelności o wartości 35-40 mln zł Quercus TFI i GetBack podpisały umowę restrukturyzacyjną w zakresie spłat wierzytelności z obligacji o wartości nominalnej 80,5 mln zł. Spłata zobowiązań ustalona została na poziomie 35-40 mln zł. Zgodnie z warunkami kontraktu spłata będzie uzależniona od wycen wartości zabezpieczeń na dzień uprawnienia się przyspieszonego postępowania układowego. Łączna wartość zobowiązań wraz z należnościami ubocznymi wynosi 91,2 mln zł.
Inter Cars	Wywiad z członkiem zarządu Inter Cars zamierza wypłacić z zysku za '19 r. podobną dywidendę jak w poprzednich latach. Powodem niższej dynamiki w listopadzie jest głównie czynnik pogodowy. Inter Cars od '14 r. wypłaca 0,71 zł dywidendy na akcję.

Pozostałe wiadomości ze spółek

ZE PAK	Spółka planuje w grudniu '19 r. spłacić ok. 60 mln zł kredytu konsorcjalnego. Pierwotny termin na spłatę upływa w marcu '20 r. ZE PAK nie posiada obecnie kredytów inwestycyjnych, tylko obrotowe.
Murapol	Do UOKiKu zgłoszony został zamiar koncentracji, który polegałby na przejęciu przez AEREF V PL Investment akcji Murapola. O zamiarach poinformował Awbud, będący większościowym akcjonariuszem Murapola.
PZ Cormay	PZ Cormay wezwał do sprzedaży 992 283 akcji Orphee, stanowiących 2,57% kapitału zakładowego po 1,96 zł za akcję. PZ Cormay posiada obecnie 97,43% kapitału zakładowego Orphee. Zarząd PZ Cormay zamierza wycofać akcje Orphee z NewConnectu.
Medicalgorithmics	Medi-Lynx Cardiac Monitoring, czyli amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w listopadzie '19 r. 6300 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonawczych przy zastosowaniu technologii PocketECG na terenie USA. W październiku spółka złożyła 7232 wnioski.
Reino	Reino Capital oraz spółka zależna Reino Partners podpisały umowę określającą szczegółowe zasady i warunki strategicznego partnerstwa z grupą RF CorVa.
Ursus	Ursus w okresie styczeń-listopad zarejestrował 187 nowych ciągników rolniczych (-40,8% r/r). Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 2,40% wobec 4,23% przed rokiem.
Wielton	Wielton w okresie styczeń-listopad 2019 r. zarejestrował 3.081 nowych przyczep i naczep (-18,4% r/r). Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,96% wobec 15,26% przed rokiem.
NanoVelos	NanoVelos, spółka należąca do grupy NanoGroup, na początku 2020 r. zamierza rozpocząć produkcję leku na raka w standardzie GMP, umożliwiającym podawanie go początkowo zwierzętom w standardzie GLP i docelowo ludziom w badaniach klinicznych.
DataWalk	DataWalk Inc. pozyskał zamówienie w USA na sprzedaż licencji i realizację wdrożenia platformy analitycznej w zastosowaniach związanych z działalnością instytucji wywiadowczej na poziomie federalnym. Zarząd DataWalk nie podał wartości umowy, ale ocenia, że współpraca może mieć pozytywny wpływ na przyszłą pozycję konkurencyjną.
PGE	PGE w wyniku aukcji rynku mocy na rok 2024 zakontraktowała łącznie 5.070 MW obowiązku mocowego. Cena zamknięcia aukcji na 2024 rok wyniosła 259,87 zł/kW/rok.

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						+10,0%	10,0	9,7		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	28,20	+9,9%	8,8	8,2		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,20	+10,0%	15,1	11,0		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	190,00	-1,2%	15,5	13,8		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	5,59	-2,1%	9,7	12,2		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	93,98	+22,6%	10,9	9,9		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	33,71	+17,2%	9,4	9,7		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	269,20	-1,4%	12,6	11,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	803,50	+15,5%	10,0	10,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	82,10	+14,9%	11,0	10,2		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	32,36	+13,1%	9,0	8,6		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	21,69	+6,3%	6,1	5,9		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	14 890	-1,4%	10,2	9,4		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	37,18	+12,7%	10,2	9,7		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	153,50	+37,0%	8,7	8,6		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	17,50	+67,7%	5,5	5,2		
Chemia						+14,6%	10,2	16,5	5,3	6,1
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	37,90	+17,2%	14,6	9,0	6,5	5,6
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	29,04	+12,8%	5,9	24,0	4,0	6,5
Paliwa						+18,5%	11,0	8,9	4,5	4,8
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	83,50	-6,8%	13,5	9,7	6,4	5,0
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 880	+14,7%	9,6	8,7	4,4	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,14	+36,2%	12,4	8,1	4,5	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	80,98	+16,3%	7,2	9,0	4,3	4,7
Energetyka						+29,2%	5,6	5,3	3,6	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	508,00	+17,7%	15,2	13,2	7,3	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	8,55	+34,9%	3,6	3,5	3,2	3,2
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,11	+64,3%	5,6	5,3	3,6	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	8,39	+45,4%	5,6	7,3	3,4	3,8
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,72	+42,5%	3,3	2,8	4,2	3,8
Telekomunikacja, media, IT						+6,5%	26,1	16,1	6,2	6,2
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,52	+4,0%	31,6	32,3	4,6	4,7
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	6,96	+6,3%	32,8	35,9	5,3	5,5
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	33,02	+9,0%	9,5	8,7	6,2	6,1
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	9,82	+73,1%	46,8	25,0	6,7	6,3
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	2019-12-05	68,20	70,00	67,40	+3,9%	26,1	18,0	12,0	9,4
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	58,00	+2,1%	14,6	14,2	5,0	4,7
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	188,00	+33,0%	13,6	13,0	5,9	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	388,00	+17,0%	38,9	46,4	24,6	27,6
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	257,10	+9,4%	-	11,0	-	9,4
Przemysł, surowce						+5,9%	6,8	10,9	4,4	5,1
Cognor	trzymaj	2019-12-05	1,17	1,25	1,13	+10,6%	6,1	35,1	4,2	5,8
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	2,94	+76,2%	4,5	6,9	3,6	3,7
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	347,00	-3,3%	11,8	13,6	8,1	8,8
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	20,48	+36,9%	3,4	-	0,4	2,2
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	41,70	-0,2%	4,7	7,9	4,6	6,4
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	93,80	-8,8%	9,3	9,8	4,7	5,1
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	19,94	-9,1%	7,5	-	2,8	3,4
Stelmet	trzymaj	2019-12-05	8,20	8,78	7,75	+13,3%	12,1	12,1	5,4	5,1
Deweloperzy						+7,5%	9,5	8,3	8,7	7,6
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	36,90	+21,7%	9,8	8,1	9,9	7,8
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	92,20	-3,6%	9,2	8,5	7,5	7,5
Handel						+6,6%	25,6	20,8	9,2	8,3
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	46,65	+0,8%	-	-	45,0	41,6
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	108,00	+45,4%	-	22,7	6,0	4,7
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	137,50	+8,1%	33,2	24,6	19,7	14,9
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,42	-7,6%	72,7	43,2	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,74	-3,0%	20,9	18,8	9,2	8,3
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 640,00	+16,9%	25,6	18,9	10,8	9,2
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	3,94	+14,2%	15,2	12,6	4,8	4,4

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						13,9	12,0	6,5	5,4
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	7,70	+7,5%	13,9	10,5	5,5	4,3
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	27,40	-0,7%	14,0	13,6	9,1	8,6
Asseco SEE	przeważaj	2019-12-05	25,60	25,20	-1,6%	15,5	14,0	7,6	6,5
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,10	+1,3%	11,0	10,3	4,6	4,4
Spółki przemysłowe						10,9	10,5	6,4	6,5
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	42,00	-2,8%	10,6	10,6	7,4	7,0
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	39,70	+1,0%	12,4	12,9	7,2	7,4
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	133,00	-0,2%	9,0	8,4	5,8	5,9
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,20	+0,5%	11,2	11,4	6,6	6,8
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	15,90	+0,0%	-	2,7	6,3	2,9
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,05	-0,9%	13,4	10,6	6,7	6,8
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	28,50	+1,2%	23,0	13,2	9,5	8,1
Kruszwica	przeważaj	2019-12-05	45,80	46,20	+0,9%	10,7	9,6	5,3	4,9
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	70,00	-2,8%	8,5	9,9	6,1	6,5
Pozbud	równoważ	2019-12-05	1,80	1,71	-5,0%	4,0	3,9	4,5	5,5
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	10,55	-3,2%	11,9	10,5	6,4	5,8

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	28,20	8,8	8,2	7,7	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,20	15,1	11,0	10,5	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,2%	7,3%	6,8%
ING BSK	190,00	15,5	13,8	12,7	12%	12%	12%	1,8	1,6	1,5	1,8%	1,9%	2,2%
Millennium	5,59	9,7	12,2	14,9	8%	6%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	93,98	10,9	9,9	9,3	10%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	7,0%	6,9%	7,5%
PKO BP	33,71	9,4	9,7	9,3	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,9%	9,3%	10,5%
Santander BP	269,20	12,6	11,4	11,1	9%	9%	9%	1,1	1,0	0,9	7,3%	2,0%	2,2%
Mediana		10,9	11,0	10,5	9%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	3,9%	2,0%	2,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,194	6,9	6,2	5,2	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	2,1%	4,7%	6,7%
Citigroup	75,780	10,0	8,9	8,5	10%	10%	9%	0,9	0,9	0,8	2,5%	2,9%	3,2%
Commerzbank	5,151	7,8	6,6	6,4	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,7%	5,4%
ING	10,406	8,0	8,2	8,1	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,6%	6,7%	6,8%
UCI	12,856	7,1	7,3	7,0	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,4%	6,0%
Mediana		7,8	7,3	7,0	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	4,0%	4,7%	6,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	32,36	9,0	8,6	8,5	11%	11%	10%	0,9	0,9	0,9	4,0%	4,7%	4,9%
Komercni Banka	803,50	10,0	10,6	10,2	15%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	82,10	11,0	10,2	10,1	15%	16%	16%	1,6	1,6	1,6	7,5%	6,8%	7,3%
OTP Bank	14 890	10,2	9,4	9,1	20%	18%	17%	1,9	1,6	1,4	1,5%	1,6%	3,7%
RBI	21,69	6,1	5,9	5,8	10%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,9%	5,1%
Akbank	7,70	7,3	4,6	3,8	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,6%	4,0%	5,9%
Alpha Bank	1,77	15,9	12,1	8,4	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,58	7,4	7,0	6,8	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,2%	6,6%	6,8%
Deutsche Bank	6,47	23,0	13,9	8,9	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,8%	2,6%
Eurobank Ergasias	0,86	12,1	7,5	6,5	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,85	11,6	12,0	8,9	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,92	14,3	9,8	6,7	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	237,91	6,0	5,3	4,8	21%	21%	21%	1,2	1,1	1,0	7,9%	9,4%	10,5%
Turkiye Garanti Bank	10,34	6,3	4,6	3,7	13%	15%	16%	0,8	0,7	0,6	1,5%	1,9%	1,9%
Turkiye Halk Bank	5,71	4,6	2,4	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,6%	2,3%
Turkiye Vakıflar Bankasi	5,08	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%	8,9%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,42	4,9	3,6	2,9	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,2	7,3	6,6	10%	11%	11%	0,6	0,5	0,5	2,6%	1,9%	3,7%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,18	10,2	9,7	9,5	21%	22%	22%	2,1	2,1	2,1	8,0%	7,9%	8,3%
Aegon	4,06	6,4	5,9	5,7	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,5%	7,9%	8,3%
Allianz	215,05	11,3	10,6	10,1	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,2	4,4%	4,7%	5,0%
Assicurazioni Generali	18,22	11,6	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%
Aviva	4,04	6,8	6,7	6,4	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,4%
AXA	24,63	9,3	8,6	8,3	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,8%
Baloise	173,20	12,0	12,4	12,3	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,7%	3,9%	4,1%
Helvetia	136,20	13,4	13,4	13,0	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,8%	3,9%
Mapfre	2,57	10,4	9,6	9,1	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,4%
RSA Insurance	5,45	13,5	11,6	10,8	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,5%	5,2%	5,9%
Uniq	9,00	12,8	12,0	11,4	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	25,20	10,3	9,7	9,1	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,4%	4,7%
Zurich Financial	392,10	14,2	12,9	12,3	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,8%
Mediana		11,3	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	83,50	6,4	5,0	4,9	0,6	0,6	0,6	13,5	9,7	10,8	10%	12%	12%	3,6%	3,6%	3,6%
MOL	2880,00	4,4	4,8	4,4	0,6	0,7	0,7	9,6	8,7	8,0	13%	15%	15%	4,9%	5,2%	5,5%
PKN Orlen	80,98	4,3	4,7	5,2	0,4	0,4	0,4	7,2	9,0	11,2	9%	8%	7%	4,3%	4,3%	4,3%
Hellenic Petroleum	8,19	6,2	4,8	5,1	0,4	0,4	0,4	10,7	6,3	6,6	7%	9%	8%	6,1%	6,9%	6,8%
HollyFrontier	50,06	5,9	5,9	6,2	0,6	0,6	0,6	10,3	9,7	10,6	10%	10%	10%	2,7%	2,7%	2,8%
Marathon Petroleum	58,67	7,9	6,0	6,4	0,6	0,5	0,5	14,3	7,8	8,5	7%	9%	9%	3,6%	4,0%	4,5%
Motor Oil	20,00	4,6	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	7,6	6,1	7,1	6%	7%	7%	6,8%	7,1%	7,2%
Neste Oil	28,32	10,9	9,9	9,5	1,4	1,4	1,4	17,3	15,3	14,4	13%	15%	15%	3,1%	3,5%	3,7%
OMV	50,10	4,0	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,5	8,8	8,2	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	111,93	8,5	7,4	7,7	0,6	0,5	0,6	14,1	10,8	11,2	7%	7%	7%	3,1%	3,4%	3,7%
Saras SpA	1,45	4,0	2,5	3,4	0,2	0,2	0,1	13,8	4,9	8,1	4%	6%	4%	4,6%	9,6%	6,3%
Tupras	122,10	7,0	4,6	4,9	0,4	0,4	0,4	11,9	5,5	5,3	6%	8%	8%	8,3%	15,4%	16,1%
Valero Energy	94,57	8,9	6,2	6,7	0,5	0,4	0,4	19,6	9,9	10,8	5%	7%	7%	3,8%	4,1%	4,4%
Mediana		6,2	4,8	5,1	0,6	0,5	0,5	11,9	8,8	8,5	7%	9%	8%	3,9%	4,3%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,14	4,5	3,5	3,0	0,6	0,6	0,6	12,4	8,1	7,2	14%	17%	18%	2,7%	3,2%	4,9%
AZA SpA	1,64	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,3	16,0	13,6	12,9	18%	19%	19%	4,7%	4,9%	5,0%
BP	469,30	4,7	4,4	4,3	0,6	0,6	0,6	12,1	10,8	10,2	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	80,06	4,2	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	11,6	8,4	8,2	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,55	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	24,24	8,8	8,7	8,6	1,6	1,6	1,5	16,9	16,6	16,2	18%	18%	18%	5,9%	6,0%	5,1%
Engie	14,42	6,7	6,3	6,0	1,0	1,0	1,0	14,0	12,5	11,3	16%	16%	16%	5,4%	5,8%	6,3%
Eni	13,67	3,6	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,8	10,6	9,7	24%	26%	28%	6,3%	6,4%	6,5%
Equinor	168,45	3,2	2,9	2,6	1,1	1,0	1,0	11,5	10,1	9,2	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,72	9,1	8,8	8,6	1,5	1,5	1,5	16,4	15,0	14,3	17%	17%	18%	6,0%	6,3%	6,6%
Gazprom	246,90	3,9	3,8	3,6	1,1	1,1	1,0	3,9	4,2	4,0	28%	28%	28%	6,7%	7,4%	9,6%
Hera SpA	3,89	8,0	7,7	7,5	1,4	1,3	1,2	19,1	18,5	18,5	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	1248,80	11,7	11,8	12,2	4,4	4,3	4,0	8,9	12,5	11,2	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,1%
ROMGAZ	38,20	5,8	5,9	5,5	2,9	2,8	2,7	10,0	10,0	9,4	49%	47%	48%	8,7%	8,7%	10,0%
Shell	25,91	3,5	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	12,4	10,3	9,7	16%	17%	17%	8,1%	8,1%	8,4%
Snam SpA	4,37	12,3	12,1	11,7	9,9	9,7	9,5	13,6	13,5	12,9	81%	81%	81%	5,5%	5,8%	6,0%
Total	47,65	5,5	5,1	4,8	0,9	1,0	0,9	12,2	10,7	10,2	17%	19%	19%	6,2%	6,5%	6,8%
Mediana		5,8	5,9	5,5	1,1	1,1	1,0	12,4	10,8	10,2	18%	19%	19%	5,5%	5,8%	6,0%

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	508,00	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	8,55	3,2	3,2	2,9	0,6	0,6	0,6	3,6	3,5	2,7	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	2,9%
Energa	7,11	3,6	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,6	5,3	4,8	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,39	3,4	3,8	3,0	0,7	0,7	0,6	5,6	7,3	4,8	21%	17%	21%	0,0%	4,4%	3,4%
Tauron	1,72	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	3,68	8,9	8,5	8,2	2,0	2,0	1,9	16,7	15,2	14,1	22%	23%	23%	5,2%	5,3%	5,5%
Endesa	24,24	8,8	8,7	8,6	1,6	1,6	1,5	16,9	16,6	16,2	18%	18%	18%	5,9%	6,0%	5,1%
Enel	6,73	7,3	7,0	6,7	1,6	1,6	1,5	14,3	13,1	12,4	22%	23%	23%	4,9%	5,3%	5,7%
EON	9,14	9,2	6,9	6,8	1,5	0,7	0,7	13,4	14,4	13,3	16%	11%	10%	5,0%	5,3%	5,4%
Fortum	21,06	14,3	13,3	12,7	4,4	4,3	4,2	14,7	14,0	13,1	31%	33%	33%	5,2%	5,2%	5,2%
Iberdola	8,79	9,9	9,3	8,8	2,6	2,5	2,4	16,7	15,6	15,0	27%	27%	28%	4,3%	4,5%	4,8%
National Grid	890,70	11,5	10,9	10,3	3,8	3,7	3,6	15,3	15,3	14,4	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,59	9,3	9,4	9,5	7,3	7,3	7,3	13,3	14,1	14,5	78%	78%	77%	6,0%	5,8%	5,7%
RWE	26,06	9,3	5,2	4,5	1,2	0,8	0,7	23,6	15,2	11,3	12%	15%	16%	3,1%	3,6%	4,2%
SSE	1310,00	11,6	11,2	10,4	0,8	3,1	3,0	19,5	14,9	12,9	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,72	8,4	7,1	6,7	3,0	2,7	2,6	28,1	21,9	20,7	36%	38%	39%	1,5%	2,1%	2,6%
Mediana		8,8	7,0	6,7	1,6	1,6	1,5	14,7	14,1	13,1	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	2,94	3,6	3,7	4,0	0,9	1,0	1,1	4,5	6,9	8,0	25%	28%	26%	18,0%	13,4%	11,1%
Caterpillar	142,87	8,4	8,8	8,7	1,7	1,8	1,7	12,2	11,9	11,4	21%	20%	20%	2,6%	2,9%	3,2%
Epiroc	112,55	9,0	8,4	8,1	2,2	2,2	2,1	20,6	19,3	18,2	25%	25%	25%	2,3%	2,5%	2,6%
Komatsu	2691,50	6,2	6,7	6,6	1,2	1,2	1,2	10,1	11,6	11,4	19%	18%	19%	3,9%	4,2%	4,2%
Sandvig AG	179,00	9,9	9,5	9,1	2,2	2,2	2,1	16,8	16,0	15,1	23%	23%	23%	2,6%	2,8%	2,9%
Mediana		8,4	8,4	8,1	1,7	1,8	1,7	12,2	11,9	11,4	23%	21%	22%	2,6%	2,9%	3,2%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	29,04	4,0	6,5	8,2	0,6	0,7	0,8	5,9	24,0	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4894,00	7,3	6,6	6,6	2,4	2,2	2,0	9,3	8,8	9,0	33%	33%	31%	6,8%	7,2%	7,8%
CF Industries	44,02	9,2	8,4	8,0	3,4	3,2	3,2	18,6	15,3	13,7	37%	39%	40%	2,7%	2,8%	2,8%
Israel Chemicals	1554,00	6,2	6,1	5,9	1,4	1,4	1,3	10,6	9,8	9,4	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,80	7,6	6,7	6,0	1,3	1,3	1,2	11,7	8,7	7,0	17%	19%	20%	3,2%	4,5%	5,5%
Phosagro	2340,00	5,8	5,5	5,2	1,8	1,7	1,6	8,5	8,5	8,3	31%	31%	31%	7,8%	6,5%	6,6%
The Mosaic Company	18,25	6,4	5,4	4,8	1,2	1,1	1,1	16,8	10,2	7,8	19%	21%	23%	1,1%	1,2%	1,6%
Yara International	340,90	45,0	38,9	36,8	7,2	6,7	6,5	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,8%	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	88,00	1,2	1,7	1,7	0,3	0,3	0,3	4,0	6,6	6,8	21%	16%	16%	5,7%	5,7%	5,7%
Mediana		6,3	6,3	5,9	1,4	1,3	1,3	9,3	8,8	8,1	21%	22%	22%	3,0%	3,6%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	37,90	6,5	5,6	5,4	1,0	1,1	1,0	14,6	9,0	8,9	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,6%
Akzo Nobel	88,45	14,7	12,9	12,1	2,1	2,0	2,0	27,6	21,4	19,2	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	67,35	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	4848,00	16,5	15,5	14,7	4,8	4,6	4,5	25,4	23,7	22,2	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,01	3,9	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	5,9	5,7	5,2	20%	20%	20%	4,7%	5,0%	5,5%
Soda Sanayii	5,88	4,2	3,6	3,1	1,0	0,9	0,7	4,6	4,7	4,1	24%	25%	24%	5,8%	5,8%	6,6%
Solvay	102,45	5,7	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,7	12,0	10,7	22%	22%	22%	3,7%	3,9%	4,1%
Tata Chemicals	651,15	9,0	7,9	7,1	1,7	1,5	1,4	15,8	14,3	12,6	18%	20%	20%	1,8%	2,3%	1,9%
Tessenderlo Chemie	31,30	6,2	5,8	5,5	0,8	0,8	0,8	16,1	12,8	11,2	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	64,56	5,4	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,1	16,3	13,0	15%	16%	17%	3,3%	3,9%	4,4%
Mediana		6,4	5,7	5,4	1,1	1,1	1,1	16,0	13,5	11,9	17%	20%	20%	3,3%	3,9%	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	93,80	4,7	5,1	5,4	1,1	1,1	1,1	9,3	9,8	11,5	24%	22%	20%	0,0%	1,6%	3,1%
Anglo American	2076,00	4,3	4,6	4,9	1,5	1,5	1,5	9,0	9,9	10,8	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	902,80	6,0	6,2	5,6	2,9	2,9	2,8	19,7	21,1	17,3	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,46	3,8	3,7	4,1	2,0	2,0	2,1	13,8	12,5	14,2	53%	53%	51%	3,9%	3,0%	2,5%
Boliden	248,60	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,9	10,9	11,1	24%	25%	24%	4,5%	4,8%	4,8%
First Quantum	13,15	9,1	6,3	5,9	3,6	2,6	2,6	24,0	17,1	11,8	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,28	12,6	9,0	5,2	2,3	2,2	1,8	-	22,0	8,9	18%	25%	35%	1,6%	2,4%	3,0%
Fresnillo	554,40	7,4	5,8	4,8	2,8	2,5	2,3	27,6	19,6	13,9	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8725,00	5,0	4,3	4,0	2,3	2,1	2,0	23,2	14,5	13,4	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,83	3,9	3,4	2,8	1,2	1,2	1,1	-	39,7	11,1	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	499,20	5,1	5,1	4,9	2,8	2,7	2,6	6,8	6,7	6,1	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,47	7,2	4,4	3,8	2,5	1,9	1,8	23,3	10,5	8,6	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	28,96	7,4	7,1	7,0	4,2	4,2	4,0	13,1	12,8	12,6	56%	59%	57%	8,3%	9,5%	10,0%
OZ Minerals	10,57	7,6	6,1	4,9	3,3	2,7	2,4	21,0	17,2	9,9	43%	44%	48%	1,9%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1170,50	8,6	7,4	7,4	4,0	3,7	3,7	13,6	10,6	10,6	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	6842,50	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	5,67	2,2	1,9	1,7	1,1	1,0	1,0	8,0	6,7	5,6	51%	54%	56%	4,4%	4,8%	5,5%
Southern CC	39,64	10,2	10,0	9,3	5,0	4,9	4,6	19,1	18,4	17,7	49%	49%	49%	3,9%	3,7%	3,6%
Mediana		6,5	5,6	5,1	2,6	2,4	2,2	13,7	12,7	11,1	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,9%
Węgiel																
JSW	20,48	0,4	2,2	2,2	0,1	0,2	0,3	3,4	-	-	22%	9%	12%	8,3%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	10,16	2,0	2,4	2,5	0,6	0,7	0,7	3,3	6,9	8,8	30%	27%	28%	20,9%	15,3%	15,3%
Arch Coal	75,96	2,9	3,4	3,2	0,5	0,6	0,5	5,1	6,3	6,2	18%	17%	17%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	11,50	10,6	11,1	10,3	2,0	2,1	2,3	11,9	10,9	10,0	19%	19%	22%	4,2%	4,4%	4,8%
BHP Group	52,60	3,8	3,8	4,1	2,0	2,0	2,1	13,9	12,6	14,2	53%	53%	51%	8,4%	6,4%	5,3%
China Coal Energy	2,95	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,1	6,6	6,4	20%	20%	19%	3,9%	3,6%	3,3%
LW Bogdanka	36,50	1,3	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,3	5,3	6,1	35%	33%	31%	3,0%	5,1%	5,5%
Natural Res Partners	20,28	1,2	1,3	1,3	0,9	1,0	1,0	4,1	3,8	3,7	77%	78%	78%	8,9%	8,9%	8,9%
Peabody Energy Corp	9,91	1,7	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3	10,6	-	-	18%	16%	16%	22,0%	5,5%	5,7%
PT Bukit Asam Tbk	2550,00	4,0	4,1	3,9	1,1	1,1	1,0	6,6	7,1	6,9	28%	26%	26%	10,9%	10,3%	9,7%
Rio Tinto	4256,50	3,7	4,2	4,7	1,8	1,9	2,0	8,7	10,0	12,2	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	20,15	5,1	4,6	4,3	2,4	2,1	2,1	7,6	6,9	6,7	46%	46%	47%	8,0%	8,4%	8,6%
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	1,64	0,8	0,7	0,8	0,4	0,4	0,4	7,0	6,6	7,2	54%	54%	49%	7,3%	7,2%	5,7%
Stanmore Coal	1,04	1,2	1,7	2,4	0,4	0,5	0,5	2,7	4,1	6,3	38%	28%	21%	8,5%	6,4%	6,2%
Teck Resources	15,74	3,1	3,2	3,2	1,2	1,2	1,2	6,3	6,7	6,9	39%	39%	38%	1,7%	2,2%	4,5%
Terracom	0,33	1,4	2,0	1,7	0,4	0,4	0,4	2,5	4,7	3,3	30%	22%	23%	-	6,1%	9,1%
Warrior Met Coal	20,75	2,4	3,4	3,5	0,9	1,1	1,1	3,4	5,4	5,7	39%	31%	32%	17,0%	7,7%	10,9%
Yanzhou Coal Mining	6,88	3,6	3,9	4,1	1,0	1,0	1,0	3,3	3,6	3,7	28%	26%	26%	13,4%	7,7%	7,0%
Mediana		2,9	3,4	3,2	0,9	1,0	1,0	6,1	6,6	6,7	30%	27%	26%	8,2%	6,1%	5,7%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,52	4,6	4,7	4,7	1,5	1,6	1,6	31,6	32,3	29,1	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,8%
Orange Polska	6,96	5,3	5,5	5,0	1,5	1,5	1,5	32,8	35,9	19,7	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,6%
Play	33,02	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	5,5	5,0	1,5	1,6	1,6	31,6	32,3	19,7	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,06	5,9	5,9	5,9	2,0	2,0	2,0	15,4	15,3	15,5	33%	33%	33%	5,8%	5,9%	6,0%
Telefonica CP	237,00	7,2	7,2	7,3	2,3	2,2	2,2	14,3	14,7	14,8	31%	31%	31%	8,8%	8,8%	8,8%
Hellenic Telekom	13,13	5,4	5,3	5,2	1,9	1,9	1,9	18,3	14,9	13,1	35%	35%	36%	4,3%	4,7%	5,0%
Matav	440,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,8	9,1	8,8	31%	31%	31%	6,0%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	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		5,4	5,3	5,2	1,9	1,9	1,9	14,3	14,7	13,1	33%	33%	33%	5,8%	5,9%	6,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	188,70	4,0	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	7,2	7,8	7,6	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,88	5,4	5,1	4,9	1,7	1,7	1,6	14,8	13,5	12,0	32%	33%	33%	4,9%	5,2%	5,5%
KPN	2,72	7,4	7,2	6,9	3,2	3,2	3,2	23,4	20,1	17,1	43%	44%	47%	4,9%	5,1%	5,4%
Orange France	13,34	5,0	4,9	4,9	1,6	1,5	1,5	12,9	12,0	11,2	31%	31%	31%	5,4%	5,6%	5,9%
Swisscom	517,00	8,1	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,0	18,3	18,3	38%	38%	38%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	6,74	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,0	9,4	8,6	34%	34%	35%	6,0%	6,0%	6,1%
Telia Company	40,60	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	4,6	2,0	2,0	2,0	8,9	8,6	8,3	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,3	5,2	5,0	1,9	1,9	1,9	13,8	12,8	11,6	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	9,82	6,7	6,3	6,0	0,9	0,9	0,9	46,8	25,0	16,5	14%	14%	15%	5,1%	5,1%	5,1%
Wirtualna Polska	67,40	12,0	9,4	8,4	3,2	2,8	2,5	26,1	18,0	15,9	27%	29%	29%	1,5%	1,8%	2,9%
Mediana		9,3	7,9	7,2	2,0	1,8	1,7	36,5	21,5	16,2	20%	22%	22%	3,3%	3,4%	4,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,09	7,3	6,7	6,7	0,7	0,7	0,7	14,9	13,5	13,6	10%	11%	11%	2,3%	2,8%	2,4%
Axel Springer	63,50	8,0	8,2	7,3	1,8	1,8	1,7	24,5	25,4	21,8	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	841,00	9,5	10,4	9,8	1,3	1,3	1,3	22,3	20,8	19,5	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	6,5	6,2	5,7	0,5	0,6	0,6	-	19,8	14,7	8%	9%	10%	1,1%	2,0%	4,0%
New York Times	32,35	23,3	21,1	17,8	2,9	2,8	2,6	42,9	39,0	31,1	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,47	8,9	7,6	7,0	1,8	1,8	1,7	24,9	16,7	10,3	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,5	7,9	7,2	1,5	1,5	1,5	24,5	20,3	17,1	13%	13%	14%	0,9%	1,3%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	3,88	6,0	6,1	6,3	1,0	1,1	1,0	7,1	7,4	7,6	18%	17%	17%	11,2%	11,0%	10,4%
Gestevisión Telecinco	5,67	6,9	7,6	7,9	1,8	1,8	1,8	9,5	9,8	10,0	26%	24%	23%	7,1%	8,1%	7,6%
ITV PLC	142,95	9,5	9,3	8,9	2,1	2,0	2,0	11,2	10,8	10,4	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	15,73	5,4	5,2	5,1	1,3	1,3	1,3	11,4	11,0	10,6	25%	25%	26%	6,2%	6,3%	6,7%
Mediaset SPA	2,69	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	13,92	6,1	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	7,1	6,9	6,5	23%	22%	22%	7,3%	7,5%	7,2%
TF1-TV Francaise	7,65	3,3	3,2	3,1	0,7	0,7	0,6	9,1	8,4	7,5	20%	20%	21%	5,9%	6,4%	7,0%
Mediana		6,0	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	9,5	9,8	10,0	23%	22%	22%	6,2%	6,4%	7,0%
Pay TV																
Cogeco	115,72	6,3	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,6	15,1	15,1	48%	48%	48%	1,8%	2,0%	2,2%
Comcast	42,77	8,6	8,1	7,8	2,7	2,6	2,5	14,1	12,7	11,7	31%	32%	32%	1,9%	2,1%	2,3%
Dish Network	33,53	9,3	10,3	11,2	1,7	1,8	1,8	13,8	18,8	20,4	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,18	4,4	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,27	8,0	7,6	7,2	3,2	3,1	3,0	19,3	19,7	18,3	41%	41%	42%	7,8%	7,8%	7,9%
Mediana		8,0	7,6	7,2	2,7	2,6	2,5	15,4	17,0	16,7	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	58,00	5,0	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	14,6	14,2	13,8	15%	15%	15%	5,3%	5,3%	3,9%
Comarch	188,00	5,9	5,7	5,3	1,0	0,9	0,9	13,6	13,0	12,5	18%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,5	5,2	4,9	0,9	0,8	0,8	14,1	13,6	13,2	16%	16%	15%	3,0%	3,0%	2,3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	76,20	7,7	7,4	6,9	1,1	1,1	1,1	9,2	8,5	7,9	14%	15%	15%	2,1%	2,3%	2,6%
CapGemini	106,05	8,5	8,0	7,6	1,3	1,2	1,2	16,2	14,8	13,7	15%	15%	15%	1,8%	1,9%	2,1%
IBM	133,91	9,3	8,7	8,4	2,1	2,1	2,0	10,5	10,0	9,3	23%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	9,26	6,0	5,6	5,4	0,7	0,6	0,6	12,3	10,7	9,6	11%	11%	11%	1,0%	1,6%	2,2%
Microsoft	151,13	20,4	17,8	15,9	8,8	7,8	7,0	33,0	28,8	25,5	43%	44%	44%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	55,82	10,8	10,4	10,2	5,0	4,9	4,8	16,2	14,4	13,3	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	121,44	18,9	16,3	14,5	5,8	5,4	5,0	24,8	22,3	19,9	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	26,86	9,5	8,5	8,2	1,4	1,2	1,2	14,5	14,0	13,4	14%	14%	14%	5,1%	5,5%	5,7%
Mediana		9,4	8,6	8,3	1,7	1,6	1,6	15,3	14,2	13,3	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	388,00	24,6	27,6	6,0	11,2	11,0	3,8	38,9	46,4	9,4	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	257,10	-	9,4	10,2	56,1	7,1	8,3	-	11,0	12,2	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	220,00	17,6	15,6	13,9	11,5	10,4	9,3	26,3	24,1	22,5	65%	67%	67%	1,1%	2,8%	3,1%
Activision Blizzars	55,94	17,9	15,2	14,0	6,3	5,7	5,2	25,4	22,0	19,4	35%	37%	37%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2721,00	13,7	12,4	11,1	3,3	3,6	3,2	22,2	18,7	17,6	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	122,29	16,6	17,2	16,1	4,0	4,3	4,2	25,9	25,9	24,8	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	56,86	6,7	7,1	6,3	3,3	3,1	2,9	19,2	20,4	17,9	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	101,84	17,5	15,3	13,5	5,6	5,2	4,9	26,0	22,1	20,1	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	142,50	19,3	14,7	12,4	10,7	8,7	7,6	46,0	35,5	24,1	55%	59%	61%	1,3%	1,6%	1,3%
Mediana		17,5	15,2	12,4	6,3	5,7	4,9	25,9	22,1	19,4	35%	40%	45%	0,7%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-12-11	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	76	-	-	-	73,33
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	40	-5	+10	30	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	200	-	-	-	250,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	107	-5	-77	140	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	81	-22	-	69	34,00	0%	-	34,00

Steam Wishlist

2019-12-11	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	54	+2	+6	57	2020
Bum Simulator	PlayWay	43	+2	+5	45	2019
I am Your President	PlayWay	60	+2	+4	62	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	51	+2	+5	53	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	78	+2	+7	81	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	63	+2	+11	67	2019
Dying Light 2	Techland	5	-	+2	6	wiosna '20

Źródło: Steam (Valve Corporation), Dom Maklerski mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	91,95	8,0	7,9	7,6	1,4	1,3	1,3	17,5	17,4	16,3	17%	17%	17%	4,0%	4,3%	4,5%
Astaldi	0,59	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	0,7	0,8	9%	9%	6%	-	-	171%
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	27,13	-	40,7	37,3	4,3	4,2	4,1	-	44,2	38,8	3%	10%	11%	2,7%	2,8%	2,9%
Hochtief	114,10	4,3	4,2	3,8	0,3	0,3	0,3	12,2	11,5	11,0	6%	6%	7%	5,2%	5,6%	5,8%
Mota Engil	1,84	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,1	9,2	6,6	15%	15%	-	2,5%	6,0%	-
NCC	149,20	6,3	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	15,8	10,9	10,2	4%	5%	5%	4,2%	5,1%	5,2%
Skanska	211,00	8,7	9,2	8,7	0,5	0,5	0,5	15,5	15,7	14,8	6%	5%	6%	3,1%	3,4%	3,7%
Strabag	31,15	3,0	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	5,2	6,3	0,4	0,4	0,4	14,8	11,5	11,0	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	36,90	9,9	7,8	6,3	1,7	1,7	1,5	9,8	8,1	6,3	24%	23%	23%	12,7%	9,3%	11,3%
Dom Development	92,20	7,5	7,5	7,4	2,1	2,1	2,1	9,2	8,5	8,0	19%	20%	20%	9,8%	10,9%	11,7%
Develia	2,49	6,2	11,0	11,5	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,3%	17,7%	13,1%
Echo Investment	4,76	9,1	11,5	12,0	1,3	1,2	1,2	7,5	7,5	10,3	55%	43%	36%	9,2%	9,0%	6,7%
GTC	9,60	16,1	15,0	14,3	1,0	1,0	1,0	11,4	10,5	10,0	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	36,00	28,5	25,0	22,9	1,2	1,2	1,1	28,7	25,2	22,8	70%	65%	62%	2,7%	2,9%	3,1%
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	23,50	27,9	25,0	24,3	0,9	0,8	0,8	14,6	16,3	15,3	48%	56%	56%	3,8%	4,2%	4,5%
Klepierre	33,20	21,1	20,3	20,0	0,9	1,0	1,0	12,4	12,0	11,7	83%	86%	86%	6,6%	6,8%	6,9%
Segro	867,80	38,2	34,3	31,4	1,2	1,1	1,1	35,3	32,5	30,2	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,9	15,3	15,0	1,2	1,1	1,1	12,4	12,0	11,7	62%	61%	59%	6,3%	6,4%	6,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

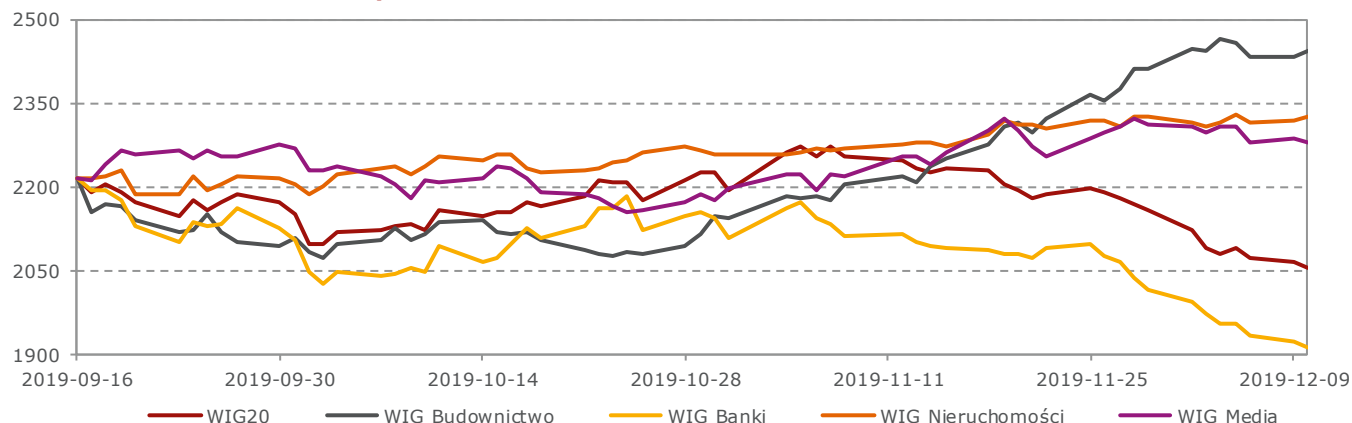
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	108,00	6,0	4,7	4,0	0,9	0,8	0,7	-	22,7	15,0	15%	17%	17%	0,4%	1,9%	1,9%
LPP	8640,00	10,8	9,2	7,9	1,7	1,4	1,2	25,6	18,9	15,1	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,94	4,8	4,4	3,9	0,9	0,8	0,7	15,2	12,6	11,3	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,0	4,7	4,0	0,9	0,8	0,7	20,4	18,9	15,0	15%	17%	17%	0,4%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7520,00	10,2	10,0	9,5	1,9	1,8	1,7	20,4	20,0	19,1	18%	18%	18%	2,1%	2,3%	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%	1,9%
Assoc Brit Foods	2491,00	9,5	8,9	8,4	1,2	1,1	1,1	18,3	16,9	15,8	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,01	5,1	4,7	4,4	0,4	0,3	0,3	10,1	9,6	8,6	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	35,60	16,1	13,9	13,0	2,1	1,9	1,8	25,7	22,4	18,8	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,20	3,9	3,9	3,8	0,4	0,4	0,4	8,6	7,9	7,5	11%	11%	11%	3,5%	3,9%	4,3%
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%	5,1%
H&M	191,50	10,4	9,7	9,2	1,2	1,2	1,1	24,2	22,3	20,8	12%	12%	12%	5,1%	5,0%	5,0%
Hugo Boss	42,60	5,4	5,1	4,8	1,0	1,0	1,0	12,1	10,9	10,1	19%	19%	20%	6,5%	7,1%	7,6%
Inditex	28,62	14,8	11,0	10,5	3,1	2,9	2,8	25,6	23,4	21,9	21%	27%	26%	2,8%	3,7%	4,0%
KappAhl	20,02	6,0	5,6	5,7	0,4	0,4	0,4	10,6	10,4	10,8	7%	7%	7%	5,2%	5,0%	5,0%
Lululemon	229,65	33,1	27,6	23,8	8,4	7,0	6,1	61,3	48,4	40,8	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	97,01	21,3	19,2	16,9	3,1	2,9	2,6	37,6	32,7	28,1	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,0%
Under Armour	19,24	9,0	7,4	5,9	0,7	0,7	0,6	56,9	40,3	29,8	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,9	9,3	8,8	1,2	1,2	1,1	24,2	22,3	19,0	13%	13%	13%	1,7%	2,3%	2,3%

Wycena spółek handlowych

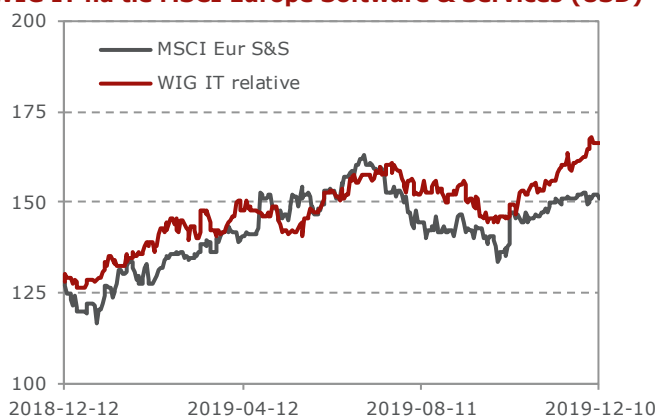
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	197,92	14,3	12,8	11,6	3,0	2,8	2,6	37,7	33,0	29,7	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	667,20	25,5	23,4	21,4	9,8	9,1	8,4	46,4	41,9	38,0	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	546,40	13,0	12,0	11,3	4,5	4,2	3,9	21,9	19,3	17,8	35%	35%	35%	2,1%	2,4%	2,6%
LVMH	396,80	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%	2,1%
Moncler	42,09	17,6	15,7	14,1	6,3	5,6	5,0	28,9	26,9	24,2	36%	36%	36%	1,1%	1,2%	1,4%
Mediana		14,5	13,3	12,4	4,5	4,2	3,9	28,9	26,9	24,2	35%	35%	35%	1,1%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Asos	2956,00	22,4	15,7	12,0	0,9	0,8	0,7	-	49,1	33,3	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	266,70	36,4	25,8	20,6	3,5	2,6	2,0	66,7	51,3	39,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	40,92	26,9	21,9	17,2	1,5	1,3	1,1	-	-	60,4	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		26,9	21,9	17,2	1,5	1,3	1,1	66,7	50,2	39,8	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	137,50	19,7	14,9	11,5	1,9	1,4	1,1	33,2	24,6	18,5	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,42	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	43,2	30,0	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,5%
Jeronimo Martins	14,74	9,2	8,3	7,8	0,5	0,5	0,4	20,9	18,8	17,9	6%	6%	6%	1,9%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,00	4,8	4,4	4,1	0,2	0,2	0,2	13,1	11,3	10,5	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	4,0%
AXFood	209,90	10,7	10,4	10,2	0,9	0,9	0,9	26,9	26,2	25,9	9%	9%	9%	3,3%	3,4%	3,2%
Tesco	240,30	7,7	5,4	5,2	0,4	0,4	0,4	16,9	14,1	13,1	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	23,25	6,8	6,6	6,5	0,6	0,5	0,5	14,4	13,4	12,7	8%	8%	8%	3,2%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2132,50	6,0	5,5	5,0	0,4	0,4	0,4	14,6	13,0	11,8	7%	7%	7%	5,0%	6,0%	7,0%
Magnit	3234,00	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	12,6	9,7	7,3	7%	7%	7%	6,8%	7,1%	8,3%
Sonae	0,93	9,9	9,3	7,1	0,8	0,8	0,7	12,8	11,0	11,2	8%	8%	10%	4,7%	5,1%	5,3%
Mediana		7,7	7,0	6,8	0,5	0,4	0,4	14,6	13,8	12,9	7%	7%	7%	3,4%	3,4%	3,6%

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

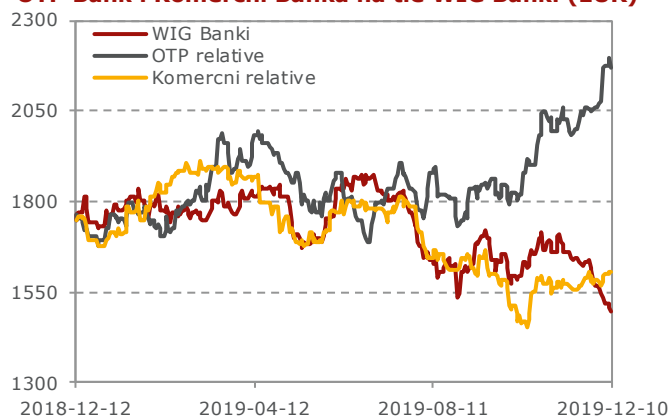
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



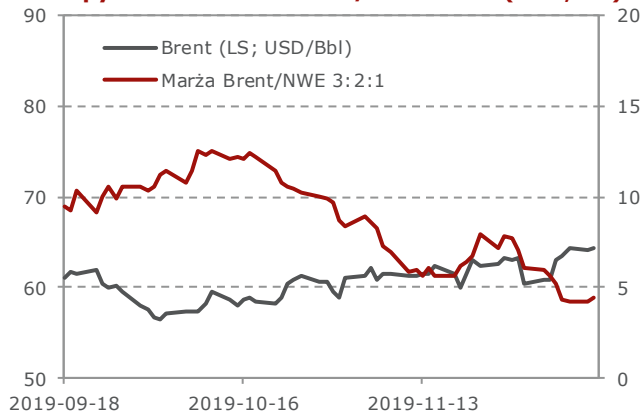
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



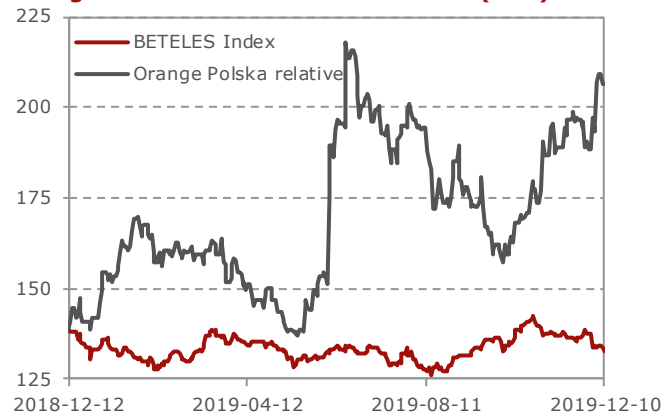
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



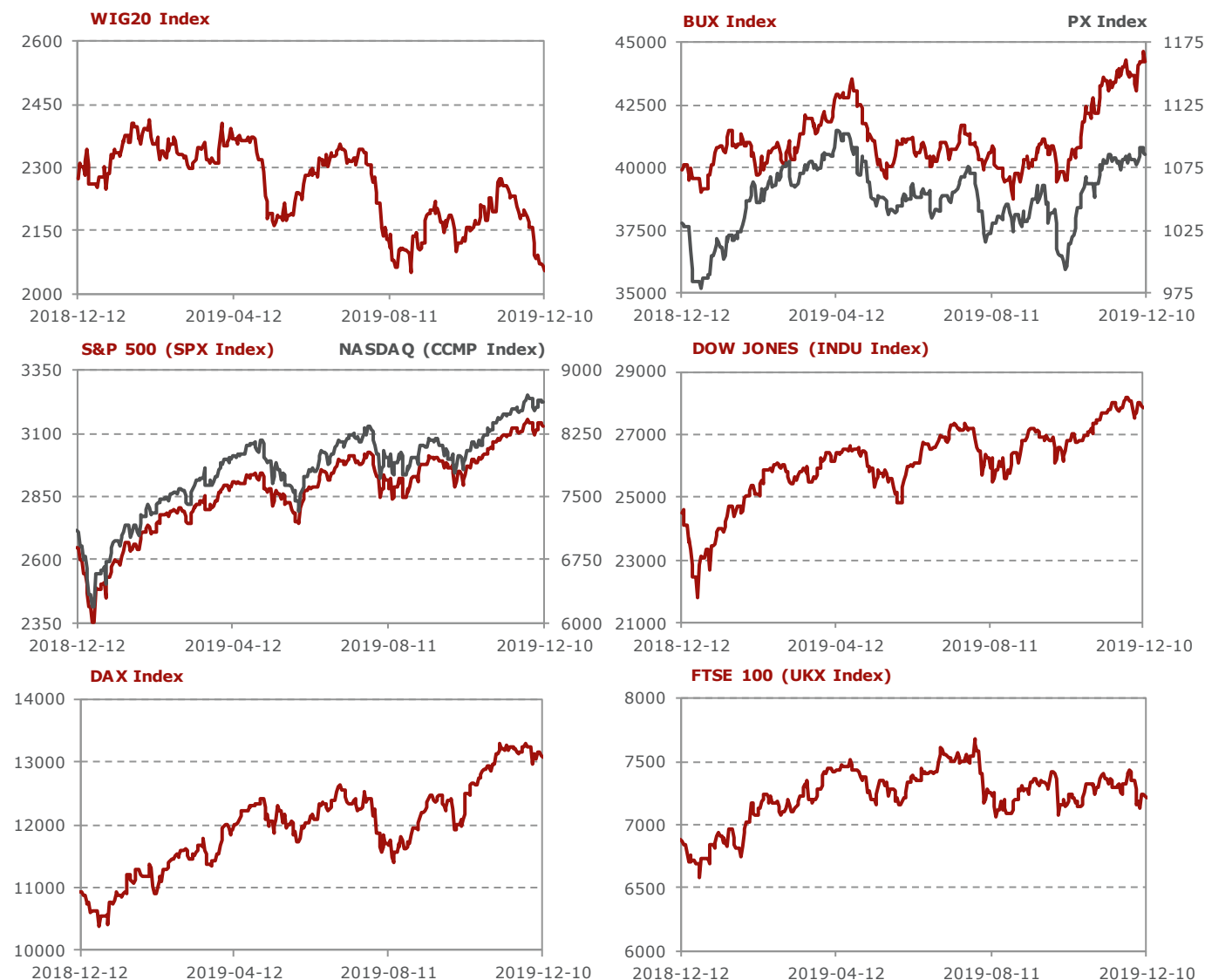
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



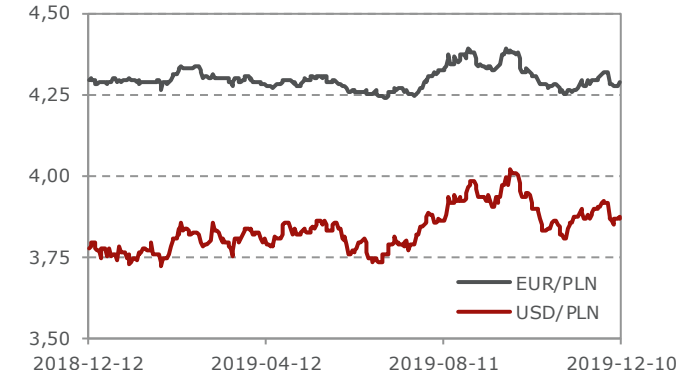
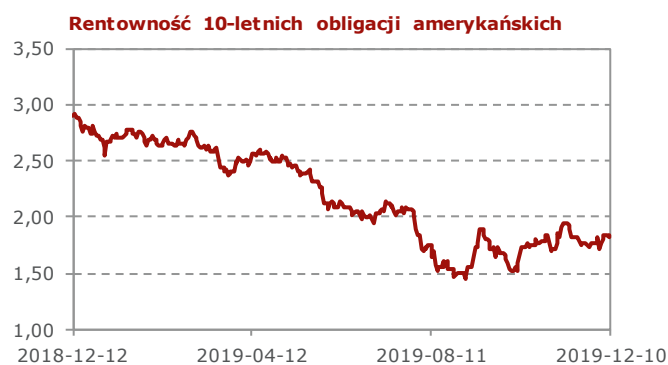
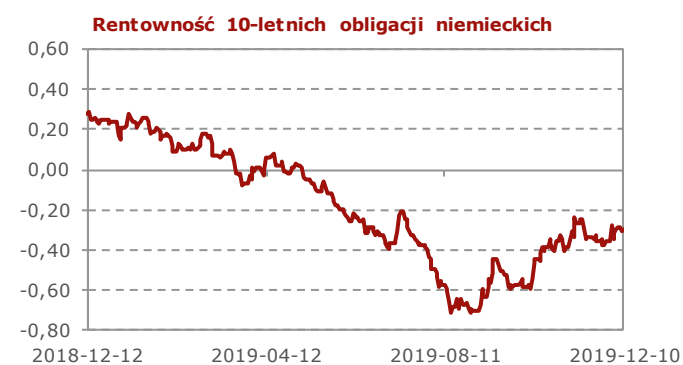
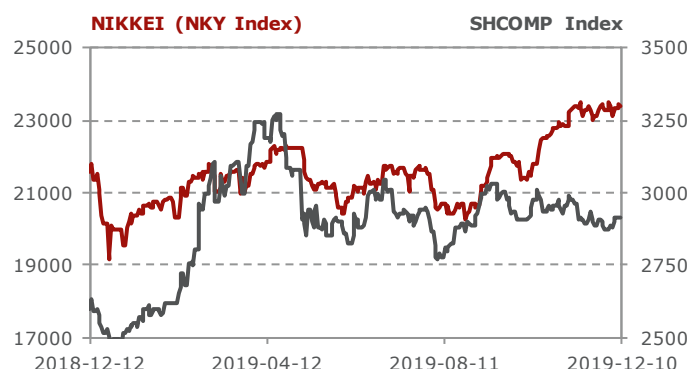
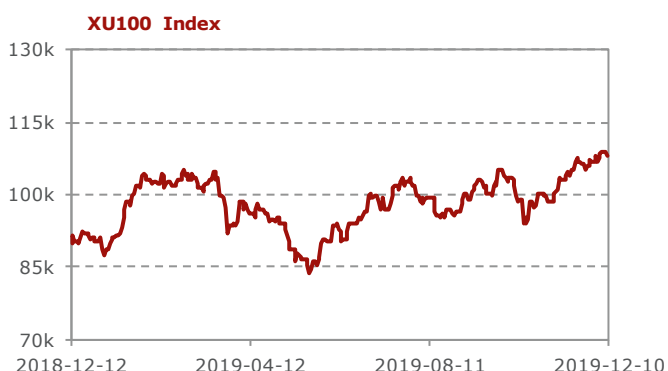
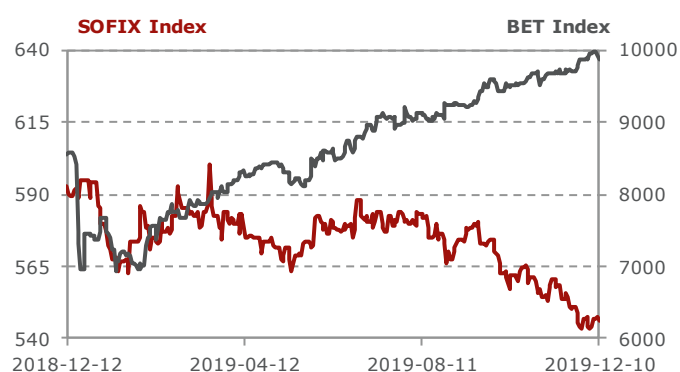
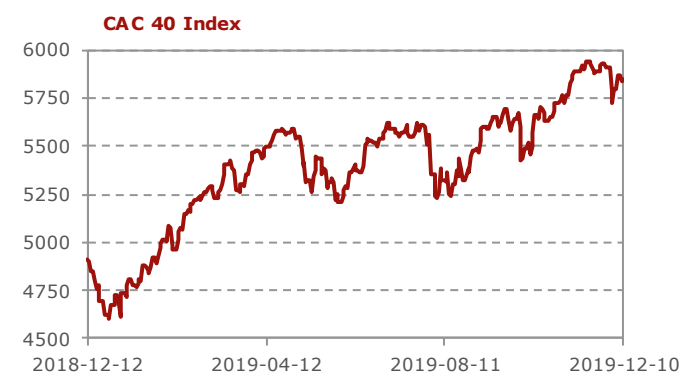
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-12-10	27 900,65	27 949,02	27 804,00	27 881,72	-0,10%
S&P 500	2019-12-10	3 135,36	3 142,12	3 126,09	3 132,52	-0,11%
NASDAQ	2019-12-10	8 623,56	8 650,76	8 600,82	8 616,18	-0,07%
DAX	2019-12-10	13 065,83	13 091,71	12 886,55	13 070,72	-0,27%
CAC 40	2019-12-10	5 833,48	5 851,11	5 776,67	5 848,03	+0,18%
FTSE 100	2019-12-10	7 233,90	7 234,40	7 137,84	7 213,76	-0,28%
WIG20	2019-12-10	2 066,43	2 070,22	2 040,78	2 054,11	-0,60%
BUX	2019-12-10	44 640,38	44 843,16	44 248,52	44 248,52	-0,88%
PX	2019-12-10	1 087,45	1 087,45	1 079,14	1 085,32	-0,18%
RTS	2019-12-10	2 144,52	2 150,88	2 129,67	2 136,14	-0,31%
SOFIX	2019-12-10	547,84	548,09	543,48	546,07	-0,32%
BET	2019-12-10	9 937,96	9 946,02	9 858,37	9 878,67	-0,59%
XU100	2019-12-10	108 912,40	109 378,40	107 617,80	108 011,50	-0,71%
BETELES	2019-12-10	133,72	133,72	131,94	132,57	-0,94%
NIKKEI	2019-12-10	23 372,39	23 449,47	23 336,93	23 410,19	-0,09%
SHCOMP	2019-12-10	2 908,94	2 919,20	2 902,79	2 917,32	+0,10%
Miedź	2019-12-10	6 070,00	6 102,00	6 057,00	6 100,00	+0,41%
Ropa	2019-12-10	65,37	65,99	65,10	65,29	-0,20%
USD/PLN	2019-12-10	3,8755	3,8772	3,8646	3,8674	-0,21%
EUR/PLN	2019-12-10	4,2887	4,2911	4,2863	4,2900	+0,03%
EUR/USD	2019-12-10	1,1064	1,1098	1,1063	1,1092	+0,25%
USBonds10	2019-12-10	1,8173	1,8468	1,7983	1,8416	+0,0226
GRBonds10	2019-12-10	-0,3080	-0,2870	-0,3100	-0,2950	+0,0120
PLBonds10	2019-12-10	1,9850	2,0070	1,9840	2,0070	+0,0300



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@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.