

piątek, 13 grudnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
56621,06	2102,19	3841,63	11825,09	1,986	59,18	3,857	4,2852
1089,79 (1,96%)	54,85 (2,68%)	6,34 (0,17%)	63,09 (0,54%)	0,056 (2,82%)	0,33 (0,56%)	-0,02 (0,48%)	0 (-0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

Enea	RN zaakceptowała strategię do 2030 r. z perspektywą na 2035 r - Strategia zakłada wzrost EBITDA w stosunku do 2018 r. o 35% w 2025 r. oraz o 39% w 2030 r. - Nakłady inwestycyjne mają wynieść ponad 64 mld zł w perspektywie 2035 r., w tym 22 mld na nowe moce. - Wolumen sprzedaży energii elektrycznej na poziomie 24,8 TWh w 2030 r. oraz udział OZE w produkcji energii elektrycznej na poziomie 33% w 2030 r. - Enea zakłada w strategii udział zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych na poziomie 22% w 2025 roku oraz 41% w 2030 r. w całkowitej produkcji energii elektrycznej grupy Enea, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 60% w perspektywie 2035 r. - Poziom mocy zainstalowanej ma wynieść 7 447 MW w 2025 r., 8 287 MW w 2030 r. oraz 9 672 MW w 2035 r. - ROE w 2025 r. na poziomie 10% i 2030 r. a ROA 5% w 2025 r. i 2030 r. Zapowiedzi wysokich nakładów inwestycyjnych, nawet pomimo znaczącego udziału OZE, mogą być negatywnie postrzegane przez rynek. Zwłaszcza w połączeniu z raczej konserwatywnymi wytycznymi EBITDA na 2025 r. (tylko +35% w porównaniu z założeniem BM mBank na poziomie +50%).
Play	Play udostępni technologie 5G w trójmieście Play planuje udostępnić sieć w technologii 5G na terenie aglomeracji trójmiejskiej. Uruchomienie 5G przed przyszłoroczną aukcją częstotliwości 3,6 GHz ma być możliwe dzięki modernizacji ponad 100 stacji bazowych działających w paśmie 2,1 GHz. Wdrożenie jest uzależnione od dostępności kompatybilnych urządzeń i zgód regulacyjnych.
JSW	Wywiad z przedstawicielami spółki - JSW Koks zamierza utrzymać stabilną produkcję koksu w kolejnych latach. - JSW Koks produkuje obecnie ok. 3,6 mln ton koksu rocznie. - Planowana jest m.in. modernizacja dwóch baterii koksowniczych w Koksowni Przyjaźń.
PGNiG	Fitch podwyższa rating spółki do poziomu „BBB” Agencja ratingowa Fitch podwyższyła długoterminowy rating spółki do poziomu „BBB” z „BBB-”. Perspektywa ratingu jest neutralna. Podwyższenie prognozy odzwierciedla postęp PGNiG w dywersyfikacji portfela kontraktów na import gazu do Polski, co zwiększa elastyczność spółki i zmniejsza ekspozycję na potencjalne niedopasowanie cen pomiędzy sprzedażą krajową i importem. Rozpoczęcie rozruchu instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie Spółka rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie w województwie kujawsko-pomorskim. PGNiG podkreśla, że inwestycja jest kluczowa dla bezpieczeństwa dostaw gazu do Polski.
Tauron	Budowa czempionów to dobry pomysł zdaniem prezesa Tauronu Filip Grzegorzczak prezes Tauronu powiedział, że budowa wielosektorowych firm czempionów jest dobrym pomysłem. Jednocześnie prezes podkreślił, że nie są obecnie prowadzone żadne analizy dotyczące tego, czy spółka chciałaby kogoś przejąć, czy sama chciałaby zostać przejęta. Tauron musi ograniczyć ekspozycję na węgiel Filip Grzegorzczak zaznacza, że Tauron musi ograniczyć swoją ekspozycję na węgiel z powodu podejścia instytucji finansowych do posiadanych przez grupę aktywów i refinansowania zobowiązań. Tauron cały czas szuka również nabywców dla spółki Tauron Ciepło. Nieoficjalnie mówi się, że Tauron otrzymał w tej sprawie trzy oferty.
Lotos	Spółka dalej liczy koszty powstałe podczas przerobu zanieczyszczonej ropy Lotos cały czas szacuje koszty powstałe podczas przerobu ropy zanieczyszczonej chlorkami organicznymi. Spółka będzie występować z roszczeniami do rosyjskich dostawców. Rzecznik prasowy Lotosu podkreśla, że spółka jest zdeterminowana, żeby skorzystać ze wszystkich przewidzianych prawnie możliwości.

KGHM	KGHM postuluje o objęcie rekompensatami przemysłu energochłonnego KGHM, największe europejskie firmy z sektora produkcji miedzi i szef Europejskiego Instytutu Miedzi postulują o przywrócenie produkcji hutniczej miedzi oraz dodanie górnictwa metali nieżelaznych na listę sektorów objętych systemem rekompensat kosztów pośrednich w ramach IV okresu rozliczeniowego Systemu Handlu Emisjami Unii Europejskiej. Prezesi wystosowali w tej sprawie list do minister rozwoju Jadwigi Emilewicz.
Marvipol	Wywiad z członkiem zarządu ds. finansowych - Spółka zakłada, że przekaże przynajmniej podobną liczbę lokali w '20 r., w porównaniu do '19 r. - Sprzedaż powinna wynieść nie mniej niż 800-900 lokali. - Średnia marża brutto w przyszłym roku powinna być zbliżona r/r. - Zdaniem członka zarządu nie ma przesłanek, żeby ceny mieszkań zaczęły spadać.
Idea Bank	Nieprawidłowości w podatku za '16 r. Bank otrzymał wyniki kontroli podatkowej organu kontroli celno-skarbowej. Ustalono, że podatek dochodowy wykazany w zeznaniu podatkowym za '16 r. powinien być o 26,9 mln zł wyższy. Idea Bank poinformował, że przysługuje mu prawo złożenia korekty uprzednio złożonej deklaracji podatkowej, a zakończona kontrola może przekształcić się w postępowanie podatkowe.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Kernel	Akcjonariusze Kernel Holding zdecydowali 10 grudnia o wypłacie \$0,25 dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 r. Dzień przyznania prawa do dywidendy oraz jej wypłaty mają zostać ustalone przez zarząd spółki.
Mabion	Wnioski rejestracyjne Mabionu o dopuszczenie leku MabionCD20 rozpatrywane były na posiedzeniu w Europejskiej Agencji Leków w trybie tzw. dodatkowych zagadnień, co może oznaczać, że EMA nie wydała pozytywnej ani negatywnej opinii: wnioski będą dalej procedowane.
Mol	Rada nadzorcza INA zgodziła się na inwestycję o wartości około \$600 mln w rafinerii w Rijecie. Inwestycja ma poparcie zarówno chorwackiego rządu, jak i zarządu spółki MOL, do którego należy INA.
Orange	W ramach zwolnień dobrowolnych Orange liczy na zmniejszenie zatrudnienia o 2,1 tys. pracowników w ciągu dwóch lat. Porozumienie przewiduje także możliwość wzrostu zasadniczych wynagrodzeń o 3,5 proc. w roku 2020 i roku 2021.
LPP	Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł. W ramach subskrypcji nie dokonano redukcji i przyznano obligacje 66 podmiotom. Pieniądze z obligacji mają posłużyć finansowaniu budowy centrum dystrybucyjnego w Brześciu Kujawskim.
PKN Orlen	PKN Orlen i Pesa Bydgoszcz podpisały list intencyjny w sprawie współpracy dotyczącej opracowania pojazdu zeroemisyjnego zasilanego wodorem. Współpraca zakłada działania na rzecz rozwoju technologii transportu zeroemisyjnego.
Mirbud	Oferta złożona przez Mirbud za 241,5 mln zł okazała się najtańszą w przetargu PPL na budowę terminala na lotnisku w Radomiu. Aktualnie trwa ocena ofert. Podpisanie umowy z wybranym wykonawcą zaplanowane jest na 1Q'20 r.
Develia	Develia podpisała umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego nieruchomości w Warszawie za 26,1 mln zł brutto. Spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 150 lokali mieszkalnych.
Indykpol	Rolmex ogłosił przymusowy wykup akcji Indykpolu po 65 zł za papier.
Skarbiec TFI	Skarbiec TFI złożył w UOKiK wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
PL Group	PL Group zamierza w 1H'20 r. rozpocząć skup akcji własnych, co ma wesprzeć zwiększenie kapitalizacji spółki. PL Group chce się przenieść z NewConnect na główny rynek GPW.
Surfland Systemy Komputerowe	Spółka z NewConnect dokona w ciągu najbliższych kilku tygodni przeglądu opcji strategicznych.

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						+9,8%	10,0	9,7		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	27,80	+11,5%	8,7	8,0		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,30	+9,8%	15,2	11,0		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	194,00	-3,2%	15,9	14,1		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	5,44	+0,6%	9,5	11,9		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	94,84	+21,5%	11,0	10,0		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	33,47	+18,0%	9,3	9,6		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	271,20	-2,1%	12,7	11,5		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	800,00	+16,0%	10,0	10,6		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	82,00	+15,0%	11,0	10,2		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	32,17	+13,8%	8,9	8,6		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	21,80	+5,7%	6,2	5,9		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	15 050	-2,5%	10,4	9,5		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	37,27	+12,4%	10,2	9,7		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	154,10	+36,5%	8,7	8,7		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	17,50	+67,7%	5,5	5,2		
Chemia						+15,8%	10,1	16,3	5,2	6,0
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	37,50	+18,4%	14,4	8,9	6,4	5,5
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	28,74	+14,0%	5,8	23,7	4,0	6,5
Paliwa						+19,1%	10,8	8,9	4,4	4,8
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	84,44	-7,9%	13,7	9,8	6,4	5,1
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	4,03	+40,1%	12,1	7,9	4,4	3,4
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	81,58	+15,4%	7,3	9,1	4,4	4,8
Energetyka						+31,2%	5,5	5,3	3,6	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	500,50	+19,4%	14,9	13,0	7,3	6,7
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	8,20	+40,6%	3,4	3,4	3,2	3,2
Energia	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,12	+63,9%	5,6	5,3	3,6	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	8,27	+47,6%	5,5	7,2	3,4	3,8
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,70	+44,5%	3,3	2,7	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						+7,4%	25,9	16,1	6,2	6,2
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,58	+2,6%	32,0	32,7	4,6	4,7
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	6,81	+8,7%	32,0	35,1	5,3	5,5
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	33,14	+8,6%	9,5	8,7	6,2	6,1
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	9,80	+73,5%	46,7	24,9	6,7	6,3
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	27,50	-5,1%	15,7	13,3	7,1	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	67,00	+4,5%	25,9	17,9	11,9	9,4
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	58,60	+1,0%	14,8	14,3	5,0	4,8
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	186,00	+34,4%	13,5	12,9	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	253,00	+11,2%	-	10,8	-	9,2
Przemysł, surowce						+6,3%	6,8	10,9	4,4	5,1
Cognor	trzymaj	2019-12-05	1,17	1,25	1,12	+11,6%	6,0	34,8	4,2	5,8
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	2,91	+78,0%	4,5	6,8	3,6	3,7
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	352,50	-4,8%	12,0	13,8	8,2	8,9
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	20,36	+37,7%	3,4	-	0,4	2,2
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	42,75	-2,7%	4,8	8,2	4,6	6,5
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	92,80	-7,8%	9,2	9,7	4,7	5,1
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	19,90	-8,9%	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						+6,8%	9,6	8,4	8,7	7,7
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	37,00	+21,4%	9,9	8,1	9,9	7,8
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	93,20	-4,6%	9,3	8,6	7,5	7,6
Handel						+6,8%	33,4	22,2	9,2	8,4
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	46,25	+1,6%	37,4	36,1	12,4	11,5
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	106,00	+48,1%	99,9	22,2	5,9	4,6
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	138,70	+7,1%	33,4	24,9	19,9	15,1
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,44	-7,6%	72,7	43,3	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,77	-3,1%	21,0	18,8	9,2	8,4
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 615,00	+17,2%	25,5	18,8	10,8	9,2
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	3,97	+13,5%	15,3	12,7	4,9	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						14,1	12,1	6,4	5,3
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	7,80	+8,9%	14,1	10,7	5,5	4,3
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	27,80	+0,7%	14,2	13,7	9,2	8,7
Asseco SEE	przeważaj	2019-12-05	25,60	24,40	-4,7%	15,0	13,6	7,3	6,2
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,10	+1,3%	11,0	10,3	4,6	4,4
Spółki przemysłowe						11,1	10,4	6,3	6,5
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	43,80	+1,4%	11,0	11,1	7,7	7,3
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	39,40	+0,3%	12,4	12,8	7,2	7,4
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	137,00	+2,9%	9,3	8,6	6,0	6,0
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,00	-0,5%	11,1	11,3	6,5	6,8
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	15,75	-0,9%	-	2,7	6,3	2,8
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	29,40	+4,4%	23,8	13,6	9,7	8,2
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	1,70	-5,8%	4,0	3,9	4,5	5,4
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	10,45	-4,1%	11,7	10,4	6,3	5,7

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	27,80	8,7	8,0	7,6	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,30	15,2	11,0	10,5	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,2%	7,3%	6,8%
ING BSK	194,00	15,9	14,1	12,9	12%	12%	12%	1,8	1,7	1,5	1,8%	1,9%	2,1%
Millennium	5,44	9,5	11,9	14,5	8%	6%	5%	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	94,84	11,0	10,0	9,4	10%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	7,0%	6,8%	7,5%
PKO BP	33,47	9,3	9,6	9,3	11%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	4,0%	9,4%	10,6%
Santander BP	271,20	12,7	11,5	11,2	9%	9%	9%	1,1	1,0	0,9	7,3%	2,0%	2,2%
Mediana		11,0	11,0	10,5	9%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,0%	2,0%	2,2%
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	75,550	9,9	8,9	8,5	10%	10%	9%	0,9	0,8	0,8	2,5%	2,9%	3,2%
Commerzbank	5,172	7,9	6,7	6,4	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	4,0%	4,7%	5,4%
ING	10,430	8,0	8,2	8,1	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,6%	6,7%	6,8%
UCI	12,858	7,1	7,3	7,0	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,4%	6,0%
Mediana		7,9	7,3	7,0	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	4,0%	4,7%	6,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	32,17	8,9	8,6	8,5	11%	11%	10%	0,9	0,9	0,9	4,0%	4,7%	4,9%
Komerční Banka	800,00	10,0	10,6	10,1	15%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,4%	6,4%	6,4%
Moneta Money	82,00	11,0	10,2	10,1	15%	16%	16%	1,6	1,6	1,6	7,5%	6,8%	7,3%
OTP Bank	15 050	10,4	9,5	9,2	20%	18%	17%	1,9	1,6	1,5	1,5%	1,6%	3,6%
RBI	21,80	6,2	5,9	5,9	10%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,9%	5,1%
Akbank	7,65	7,2	4,6	3,8	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,7%	4,1%	6,0%
Alpha Bank	1,87	16,8	12,8	8,9	2%	3%	4%	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,56	7,4	7,0	6,7	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,3%	6,6%	6,9%
Deutsche Bank	6,53	23,2	14,0	9,0	-1%	1%	3%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,8%	2,6%
Eurobank Ergasias	0,90	12,6	7,9	6,8	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,93	11,9	12,3	9,1	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,05	15,0	10,3	7,0	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	240,32	6,1	5,3	4,9	21%	21%	21%	1,2	1,1	1,0	7,8%	9,3%	10,4%
Türkiye Garanti Bank	10,33	6,2	4,6	3,7	13%	15%	16%	0,8	0,7	0,6	1,5%	1,9%	1,9%
Türkiye Halk Bank	5,69	4,6	2,4	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,9%	1,6%	2,3%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,04	4,6	2,7	2,2	9%	13%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,2	3,2	2,8	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	6,6%	6,6%	8,8%
Yapi ve Kredi Bankası	2,40	4,9	3,6	2,8	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,2	7,4	6,8	10%	11%	11%	0,6	0,5	0,5	2,7%	1,9%	3,6%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	37,27	10,2	9,7	9,5	21%	22%	22%	2,1	2,1	2,1	8,0%	7,9%	8,2%
Aegon	4,04	6,3	5,9	5,7	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,6%	8,0%	8,4%
Allianz	216,35	11,4	10,7	10,1	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,4%	4,7%	5,0%
Assicurazioni Generali	18,26	11,6	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	5,9%
Aviva	4,00	6,7	6,6	6,3	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,8	7,8%	8,1%	8,5%
AXA	24,54	9,3	8,5	8,3	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,0%	6,4%	6,8%
Baloise	172,00	12,0	12,3	12,2	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,7%	3,9%	4,1%
Helvetia	136,10	13,4	13,4	13,0	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,8%	3,9%
Mapfre	2,55	10,3	9,5	9,1	9%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,3%	6,5%
RSA Insurance	5,31	13,1	11,2	10,5	11%	12%	13%	1,4	1,4	1,3	4,6%	5,3%	6,0%
Uniq	9,04	12,8	12,0	11,4	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	25,40	10,4	9,7	9,2	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,4%	4,6%
Zurich Financial	392,30	14,2	12,9	12,3	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,5%	5,8%
Mediana		11,4	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	84,44	6,4	5,1	5,0	0,6	0,6	0,6	13,7	9,8	10,9	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	81,58	4,4	4,8	5,2	0,4	0,4	0,4	7,3	9,1	11,3	9%	8%	7%	4,3%	4,3%	4,3%
Hellenic Petroleum	8,28	6,2	4,8	5,1	0,5	0,4	0,4	10,8	6,4	6,7	7%	9%	8%	6,1%	6,9%	6,7%
HollyFrontier	50,10	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	57,11	7,8	5,9	6,3	0,6	0,5	0,5	13,9	7,6	8,3	7%	9%	9%	3,7%	4,2%	4,6%
Motor Oil	20,72	4,8	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,9	6,3	7,3	6%	7%	7%	6,6%	6,8%	6,9%
Neste Oil	28,14	10,8	9,8	9,4	1,4	1,4	1,4	17,2	15,2	14,4	13%	15%	15%	3,1%	3,5%	3,7%
OMV	49,60	4,0	3,8	3,6	1,0	1,0	1,0	9,4	8,7	8,2	25%	26%	27%	4,0%	4,4%	4,8%
Phillips 66	112,21	8,5	7,4	7,7	0,6	0,6	0,6	14,2	10,8	11,2	7%	7%	7%	3,1%	3,4%	3,6%
Saras SpA	1,44	3,9	2,4	3,4	0,2	0,1	0,1	13,7	4,9	8,0	4%	6%	4%	4,7%	9,7%	6,4%
Tupras	120,70	7,0	4,6	4,9	0,4	0,4	0,4	11,7	5,4	5,3	6%	8%	8%	8,4%	15,6%	16,3%
Valero Energy	92,89	8,8	6,1	6,6	0,4	0,4	0,4	19,3	9,7	10,6	5%	7%	7%	3,9%	4,2%	4,4%
Mediana		6,2	4,8	5,1	0,6	0,5	0,5	11,7	8,7	8,3	7%	9%	8%	4,0%	4,3%	4,6%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,03	4,4	3,4	3,0	0,6	0,6	0,5	12,1	7,9	7,0	14%	17%	18%	2,7%	3,3%	5,1%
AZA SpA	1,65	7,4	6,9	6,6	1,4	1,3	1,3	16,0	13,6	13,0	18%	19%	19%	4,7%	4,9%	5,0%
BP	463,25	4,6	4,4	4,3	0,6	0,6	0,6	11,9	10,7	10,1	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	81,18	4,3	4,1	4,5	0,3	0,3	0,3	11,8	8,5	8,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,69	10,3	10,0	11,1	8,3	8,4	9,1	12,8	11,9	13,0	80%	84%	82%	7,1%	7,3%	7,2%
Endesa	24,29	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	14,64	6,7	6,4	6,1	1,0	1,0	1,0	14,2	12,7	11,5	16%	16%	16%	5,3%	5,7%	6,2%
Eni	13,59	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	168,00	3,2	2,9	2,6	1,1	1,0	1,0	11,6	10,1	9,3	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,81	9,1	8,8	8,6	1,5	1,5	1,5	16,4	15,1	14,4	17%	17%	18%	6,0%	6,3%	6,6%
Gazprom	247,34	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	3,90	8,1	7,7	7,5	1,4	1,3	1,2	19,1	18,6	18,5	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	1245,60	11,7	11,8	12,1	4,4	4,3	3,9	8,9	12,5	11,2	38%	37%	32%	2,3%	2,9%	3,1%
ROMGAZ	37,65	5,7	5,8	5,4	2,8	2,7	2,6	9,8	9,9	9,3	49%	47%	48%	8,8%	8,9%	10,1%
Shell	25,86	3,5	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	12,5	10,3	9,7	16%	17%	17%	8,1%	8,2%	8,4%
Snam SpA	4,39	12,3	12,1	11,7	10,0	9,8	9,5	13,7	13,6	13,0	81%	81%	81%	5,5%	5,7%	6,0%
Total	47,40	5,4	5,1	4,8	0,9	1,0	0,9	12,2	10,7	10,2	17%	19%	19%	6,3%	6,6%	6,9%
Mediana		5,7	5,8	5,4	1,1	1,1	1,0	12,5	10,7	10,2	18%	19%	19%	5,5%	5,7%	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	500,50	7,3	6,7	6,6	2,1	1,9	1,8	14,9	13,0	13,1	29%	28%	27%	4,8%	6,0%	6,9%
Enea	8,20	3,2	3,2	2,9	0,6	0,6	0,6	3,4	3,4	2,6	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,0%
Energa	7,12	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	8,27	3,4	3,8	3,0	0,7	0,7	0,6	5,5	7,2	4,7	21%	17%	21%	0,0%	4,5%	3,5%
Tauron	1,70	4,1	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	3,3	2,7	2,2	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,43	5,1	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	14,0	11,2	10,6	23%	24%	24%	3,5%	4,1%	4,4%
EDP	3,71	8,9	8,6	8,2	2,0	2,0	1,9	16,8	15,3	14,2	22%	23%	23%	5,1%	5,3%	5,4%
Endesa	24,29	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	6,81	7,4	7,0	6,7	1,6	1,6	1,6	14,4	13,3	12,5	22%	23%	23%	4,8%	5,3%	5,6%
EON	9,37	9,3	7,0	6,8	1,5	0,7	0,7	13,8	14,7	13,6	16%	11%	10%	4,9%	5,1%	5,3%
Fortum	21,23	14,4	13,3	12,8	4,5	4,3	4,2	14,8	14,1	13,2	31%	33%	33%	5,2%	5,2%	5,2%
Iberdola	8,95	10,0	9,3	8,9	2,7	2,5	2,5	16,9	15,9	15,2	27%	27%	28%	4,2%	4,5%	4,7%
National Grid	897,00	11,6	11,0	10,4	3,8	3,8	3,6	15,4	15,4	14,5	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,72	9,3	9,5	9,5	7,3	7,3	7,3	13,4	14,2	14,6	78%	78%	77%	5,9%	5,8%	5,6%
RWE	26,44	9,5	5,3	4,6	1,2	0,8	0,7	24,0	15,4	11,4	12%	15%	16%	3,0%	3,6%	4,1%
SSE	1321,00	11,7	11,3	10,4	0,8	3,1	3,0	19,7	15,0	13,0	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	46,00	8,5	7,1	6,7	3,0	2,7	2,6	28,2	22,1	20,8	36%	38%	39%	1,5%	2,1%	2,6%
Mediana		8,8	7,0	6,7	1,6	1,6	1,6	14,8	14,2	13,1	22%	23%	23%	3,5%	4,5%	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	2,91	3,6	3,7	4,0	0,9	1,0	1,0	4,5	6,8	7,9	25%	28%	26%	18,2%	13,5%	11,2%
Caterpillar	144,00	8,5	8,9	8,8	1,7	1,8	1,8	12,3	12,0	11,5	21%	20%	20%	2,6%	2,9%	3,2%
Epiroc	114,15	9,1	8,6	8,2	2,3	2,2	2,1	20,9	19,6	18,5	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,6%
Komatsu	2682,50	6,2	6,7	6,6	1,2	1,2	1,2	10,1	11,5	11,3	19%	18%	19%	4,0%	4,2%	4,2%
Sandvig AG	178,80	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		8,5	8,6	8,2	1,7	1,8	1,8	12,3	12,0	11,5	23%	21%	22%	2,6%	2,9%	3,2%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	28,74	4,0	6,5	8,1	0,6	0,7	0,8	5,8	23,7	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4882,00	7,2	6,6	6,6	2,4	2,2	2,0	9,3	8,8	9,0	33%	33%	31%	6,8%	7,2%	7,9%
CF Industries	44,56	9,3	8,5	8,1	3,4	3,3	3,2	18,8	15,5	13,9	37%	39%	40%	2,7%	2,7%	2,7%
Israel Chemicals	1560,00	6,3	6,1	5,9	1,4	1,4	1,3	10,7	9,8	9,5	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,81	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	2345,00	5,8	5,5	5,2	1,8	1,7	1,6	8,5	8,5	8,3	31%	31%	31%	7,7%	6,5%	6,6%
The Mosaic Company	18,22	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	346,40	45,7	39,5	37,4	7,3	6,8	6,6	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,60	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	78,4%	84,9%	94,3%
ZCh Puławy	92,80	1,4	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,2	6,9	7,2	21%	16%	16%	5,4%	5,4%	5,4%
Mediana		6,3	6,3	6,0	1,4	1,3	1,3	9,3	8,8	8,1	21%	22%	22%	3,0%	3,6%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	37,50	6,4	5,5	5,4	1,0	1,1	1,0	14,4	8,9	8,8	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,6%
Akzo Nobel	88,36	14,7	12,9	12,1	2,1	2,0	2,0	27,6	21,4	19,1	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,7%
BASF	67,55	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	4850,00	16,5	15,5	14,7	4,8	4,6	4,5	25,4	23,7	22,3	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,00	3,9	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	5,9	5,7	5,2	20%	20%	20%	4,7%	5,1%	5,5%
Soda Sanayii	5,82	4,2	3,5	3,0	1,0	0,9	0,7	4,5	4,6	4,1	24%	25%	24%	5,8%	5,8%	6,7%
Solvay	102,20	5,7	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,7	11,9	10,7	22%	22%	22%	3,7%	3,9%	4,1%
Tata Chemicals	649,55	9,0	7,9	7,1	1,7	1,5	1,4	15,8	14,2	12,5	18%	20%	20%	1,8%	2,3%	1,9%
Tessenderlo Chemie	31,35	6,2	5,8	5,5	0,8	0,8	0,8	16,1	12,8	11,2	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	64,82	5,4	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,2	16,3	13,1	15%	16%	17%	3,3%	3,8%	4,4%
Mediana		6,3	5,7	5,4	1,1	1,1	1,1	16,0	13,5	11,9	17%	20%	20%	3,3%	3,8%	4,4%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	92,80	4,7	5,1	5,3	1,1	1,1	1,1	9,2	9,7	11,3	24%	22%	20%	0,0%	1,6%	3,1%
Anglo American	2088,00	4,3	4,6	5,0	1,5	1,6	1,5	9,1	9,9	10,9	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	913,80	6,1	6,3	5,6	2,9	3,0	2,8	20,0	21,5	17,5	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	38,60	3,8	3,8	4,1	2,0	2,0	2,1	14,0	12,7	14,4	53%	53%	51%	3,9%	3,0%	2,5%
Boliden	253,20	5,7	5,4	5,6	1,4	1,3	1,3	12,1	11,1	11,3	24%	25%	24%	4,4%	4,7%	4,7%
First Quantum	13,60	9,3	6,4	6,0	3,7	2,7	2,6	24,9	17,7	12,3	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,84	12,9	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,0	9,3	18%	25%	35%	1,6%	2,3%	2,8%
Fresnillo	581,60	7,7	6,1	5,0	2,9	2,7	2,5	29,1	20,6	14,6	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8787,00	5,1	4,3	4,1	2,3	2,1	2,0	23,6	14,7	13,6	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	5,10	4,0	3,6	2,9	1,3	1,2	1,2	-	42,1	11,8	32%	35%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	510,00	5,1	5,2	4,9	2,8	2,7	2,6	6,9	6,9	6,2	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,64	7,4	4,5	3,9	2,6	2,0	1,8	24,0	10,8	8,8	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	29,44	7,5	7,2	7,1	4,2	4,2	4,0	13,3	13,0	12,8	56%	59%	57%	8,1%	9,4%	9,8%
OZ Minerals	10,63	7,6	6,1	5,0	3,3	2,7	2,4	21,1	17,3	10,0	43%	44%	48%	1,9%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1190,00	8,7	7,5	7,6	4,1	3,8	3,7	13,8	10,8	10,8	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7142,50	7,3	6,6	6,6	4,7	4,3	4,3	9,7	8,9	8,9	65%	66%	66%	4,5%	5,2%	5,2%
Sandfire Resources	5,61	2,2	1,8	1,7	1,1	1,0	0,9	7,9	6,6	5,5	51%	54%	56%	4,5%	4,9%	5,5%
Southern CC	40,56	10,4	10,2	9,5	5,1	5,0	4,6	19,6	18,8	18,1	49%	49%	49%	3,8%	3,6%	3,5%
Mediana		6,7	5,8	5,2	2,7	2,5	2,3	13,9	12,9	11,3	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,9%
Węgiel																
JSW	20,36	0,4	2,2	2,2	0,1	0,2	0,3	3,4	-	-	22%	9%	12%	8,4%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	9,99	2,0	2,4	2,5	0,6	0,6	0,7	3,2	6,8	8,7	30%	27%	28%	21,3%	15,5%	15,5%
Arch Coal	75,42	2,9	3,3	3,2	0,5	0,6	0,5	5,1	6,2	6,1	18%	17%	17%	2,4%	2,4%	2,4%
Banpu	11,40	10,6	11,1	10,3	2,0	2,1	2,3	11,8	10,8	10,0	19%	19%	22%	4,2%	4,5%	4,9%
BHP Group	53,23	3,8	3,8	4,1	2,1	2,0	2,1	14,0	12,7	14,4	53%	53%	51%	8,3%	6,4%	5,2%
China Coal Energy	2,97	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,2	6,6	6,5	20%	20%	19%	3,9%	3,5%	3,3%
LW Bogdanka	36,90	1,3	1,4	1,5	0,5	0,4	0,5	4,4	5,4	6,1	35%	33%	31%	2,9%	5,1%	5,4%
Natural Res Partners	20,33	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	9,86	1,6	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3	10,5	-	-	18%	16%	16%	22,1%	5,6%	5,7%
PT Bukit Asam Tbk	2520,00	3,9	4,0	3,8	1,1	1,0	1,0	6,5	7,0	6,8	28%	26%	26%	11,0%	10,4%	9,9%
Rio Tinto	4318,00	3,8	4,2	4,8	1,8	2,0	2,1	8,9	10,2	12,4	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	20,40	5,2	4,7	4,4	2,4	2,2	2,1	7,7	7,0	6,8	46%	46%	47%	8,0%	8,3%	8,5%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,77	5,2	5,3	5,2	1,0	1,0	1,0	9,2	9,2	9,0	19%	19%	19%	3,4%	3,4%	3,3%
Shougang Fushan Res	1,69	0,9	0,9	0,9	0,5	0,5	0,5	7,3	6,8	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%	8,8%	6,7%	6,4%
Teck Resources	16,16	3,1	3,3	3,3	1,2	1,3	1,3	6,4	6,8	7,0	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,4%
Terracom	0,33	1,3	2,0	1,7	0,4	0,4	0,4	2,5	4,6	3,3	30%	22%	23%	-	6,2%	9,2%
Warrior Met Coal	20,37	2,3	3,4	3,4	0,9	1,1	1,1	3,4	5,3	5,6	39%	31%	32%	17,3%	7,8%	11,1%
Yanzhou Coal Mining	6,94	3,6	4,0	4,1	1,0	1,0	1,0	3,4	3,6	3,7	28%	26%	26%	13,3%	7,6%	6,9%
Mediana		2,9	3,3	3,3	0,9	1,0	1,0	6,2	6,8	6,8	30%	27%	26%	8,1%	6,2%	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	4,6	4,7	4,8	1,6	1,6	1,6	32,0	32,7	29,5	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,7%
Orange Polska	6,81	5,3	5,5	5,0	1,5	1,5	1,4	32,0	35,1	19,3	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,7%
Play	33,14	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	1,6	1,6	1,6	32,0	32,7	19,3	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,4%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,29	6,0	6,0	6,0	2,0	2,0	2,0	15,5	15,4	15,6	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	13,34	5,5	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	18,6	15,1	13,3	35%	35%	36%	4,2%	4,6%	4,9%
Matav	439,50	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	7,23	5,3	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,6	10,8	10,3	34%	34%	35%	2,9%	3,3%	3,8%
Mediana		5,5	5,4	5,3	1,9	1,9	1,9	14,3	14,7	13,3	33%	33%	33%	5,8%	5,9%	6,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	190,24	4,0	3,8	3,8	1,3	1,3	1,3	7,3	7,9	7,6	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,89	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	2,70	7,3	7,2	6,9	3,2	3,2	3,2	23,2	20,0	17,0	43%	44%	47%	4,9%	5,2%	5,5%
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	518,40	8,1	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,1	18,3	18,3	38%	38%	38%	4,2%	4,2%	4,3%
Telefonica S.A.	6,76	5,3	5,3	5,2	1,8	1,8	1,8	10,0	9,4	8,6	34%	34%	35%	6,0%	6,0%	6,1%
Telia Company	40,50	8,5	8,3	8,1	3,0	2,9	2,9	17,3	15,6	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	8,7	8,4	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%	5,2%	5,5%

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	9,80	6,7	6,3	6,0	0,9	0,9	0,9	46,7	24,9	16,5	14%	14%	15%	5,1%	5,1%	5,1%
Wirtualna Polska	67,00	11,9	9,4	8,4	3,2	2,8	2,4	25,9	17,9	15,8	27%	29%	29%	1,5%	1,8%	2,9%
Mediana		9,3	7,9	7,2	2,0	1,8	1,7	36,3	21,4	16,1	20%	22%	22%	3,3%	3,4%	4,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,07	7,2	6,7	6,6	0,7	0,7	0,7	14,8	13,4	13,5	10%	11%	11%	2,3%	2,8%	2,4%
Axel Springer	63,35	8,0	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	835,00	9,4	10,4	9,8	1,3	1,3	1,3	22,1	20,6	19,4	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%	3,9%
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		8,4	7,9	7,2	1,5	1,5	1,5	24,4	20,2	17,0	13%	13%	14%	0,9%	1,3%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	3,86	5,9	6,1	6,3	1,0	1,0	1,0	7,1	7,3	7,5	18%	17%	17%	11,3%	11,1%	10,4%
Gestevisión Telecinco	5,66	6,9	7,6	7,9	1,8	1,8	1,8	9,5	9,8	10,0	26%	24%	23%	7,2%	8,1%	7,6%
ITV PLC	143,20	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	15,94	5,4	5,3	5,2	1,4	1,3	1,3	11,6	11,1	10,7	25%	25%	26%	6,1%	6,2%	6,6%
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	14,08	6,1	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	7,2	6,9	6,5	23%	22%	22%	7,2%	7,4%	7,1%
TF1-TV Francaise	7,54	3,2	3,2	3,1	0,7	0,6	0,6	9,0	8,3	7,4	20%	20%	21%	6,0%	6,5%	7,1%
Mediana		5,9	5,9	5,6	1,4	1,3	1,3	9,5	9,8	10,0	23%	22%	22%	6,1%	6,5%	7,1%
Pay TV																
Cogeco	116,82	6,3	6,1	6,0	3,0	3,0	2,9	16,8	15,3	15,2	48%	48%	48%	1,8%	2,0%	2,2%
Comcast	42,07	8,5	8,0	7,7	2,7	2,5	2,5	13,9	12,5	11,5	31%	32%	32%	2,0%	2,2%	2,3%
Dish Network	33,89	9,3	10,3	11,2	1,7	1,8	1,8	13,9	19,0	20,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,55	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,36	8,0	7,6	7,2	3,2	3,1	3,0	19,4	19,7	18,3	41%	41%	42%	7,7%	7,8%	7,8%
Mediana		8,0	7,6	7,2	2,7	2,5	2,5	15,4	17,1	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	58,60	5,0	4,8	4,5	0,8	0,7	0,7	14,8	14,3	14,0	15%	15%	15%	5,2%	5,2%	3,8%
Comarch	186,00	5,9	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	13,5	12,9	12,4	18%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,4	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	75,26	7,7	7,3	6,8	1,1	1,1	1,0	9,1	8,4	7,8	14%	15%	15%	2,1%	2,4%	2,6%
CapGemini	104,25	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	133,76	9,3	8,7	8,3	2,1	2,1	2,0	10,4	9,9	9,3	23%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	9,23	6,0	5,6	5,3	0,7	0,6	0,6	12,3	10,6	9,6	11%	11%	11%	1,0%	1,6%	2,2%
Microsoft	151,70	20,5	17,8	15,9	8,8	7,8	7,1	33,1	28,9	25,6	43%	44%	44%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	56,31	10,8	10,5	10,3	5,1	5,0	4,9	16,4	14,5	13,4	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	121,26	18,8	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	26,88	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	15,2	14,3	13,4	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,2%

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	253,00	-	9,2	10,0	55,2	7,0	8,1	-	10,8	12,0	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	228,00	18,2	16,2	14,4	11,9	10,8	9,7	27,3	25,0	23,3	65%	67%	67%	1,1%	2,7%	3,0%
Activision Blizzars	56,48	18,1	15,4	14,1	6,3	5,7	5,3	25,7	22,2	19,6	35%	37%	37%	0,6%	0,7%	0,8%
Capcom	2797,00	14,1	12,8	11,5	3,4	3,7	3,3	22,8	19,2	18,1	24%	29%	29%	1,3%	1,4%	1,5%
Take Two	122,40	16,7	17,3	16,1	4,0	4,3	4,2	25,9	25,9	24,9	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	55,90	6,5	6,9	6,2	3,2	3,0	2,8	18,9	20,0	17,6	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	103,20	17,7	15,5	13,7	5,6	5,2	4,9	26,3	22,4	20,3	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	141,00	19,1	14,6	12,2	10,6	8,6	7,5	45,5	35,1	23,8	55%	59%	61%	1,3%	1,7%	1,3%
Mediana		17,9	15,4	12,2	6,3	5,7	4,9	26,1	22,4	19,6	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-12-12	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+	-	-	86	-	-	-	76,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	32	+8	-5	30	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	200+	-	-	200	-	-	-	250,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	102	+5	+50	133	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	84	-3	-	73	34,00	0%	-	34,00

Steam Wishlist

2019-12-12	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	50	+4	+9	55	2020
Bum Simulator	PlayWay	40	+3	+7	44	2019
I am Your President	PlayWay	56	+4	+7	61	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	47	+4	+8	52	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	74	+4	+9	80	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	59	+4	+11	65	2019
Dying Light 2	Techland	5	-	-	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	92,85	8,1	7,9	7,7	1,4	1,4	1,3	17,7	17,5	16,4	17%	17%	17%	4,0%	4,2%	4,5%
Astaldi	0,60	0,4	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	0,7	0,8	9%	9%	6%	-	-	168%
Budimex	173,00	10,9	10,6	12,3	0,5	0,5	0,5	26,5	25,8	23,8	4%	5%	4%	5,6%	3,6%	3,4%
Ferrovial	27,04	-	40,6	37,2	4,3	4,2	4,1	-	44,0	38,7	3%	10%	11%	2,7%	2,8%	2,9%
Hochtief	114,60	4,4	4,2	3,9	0,3	0,3	0,3	12,2	11,6	11,1	6%	6%	7%	5,2%	5,6%	5,8%
Mota Engil	1,81	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,9	9,1	6,5	15%	15%	-	2,5%	6,1%	-
NCC	148,65	6,3	5,2	5,0	0,3	0,3	0,3	15,7	10,8	10,1	4%	5%	5%	4,2%	5,1%	5,2%
Skanska	213,80	8,8	9,4	8,8	0,5	0,5	0,5	15,8	15,9	15,0	6%	5%	6%	3,1%	3,3%	3,7%
Strabag	31,35	3,0	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,8	10,0	9,5	6%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%
Mediana		5,3	5,2	6,3	0,5	0,5	0,5	14,8	11,6	11,1	6%	6%	6%	4,1%	4,2%	4,5%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	37,00	9,9	7,8	6,3	1,7	1,7	1,5	9,9	8,1	6,3	24%	23%	23%	12,7%	9,3%	11,2%
Dom Development	93,20	7,5	7,6	7,4	2,2	2,1	2,1	9,3	8,6	8,1	19%	20%	20%	9,7%	10,8%	11,6%
Develia	2,53	6,3	11,1	11,7	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,0%	17,4%	12,8%
Echo Investment	4,80	9,1	11,5	12,0	1,3	1,2	1,2	7,6	7,6	10,4	55%	43%	36%	9,1%	9,0%	6,7%
GTC	9,65	16,1	15,0	14,4	1,0	1,0	1,0	11,4	10,6	10,1	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	36,25	28,6	25,1	23,0	1,2	1,2	1,1	28,9	25,4	23,0	70%	65%	62%	2,6%	2,9%	3,1%
Deutsche Euroshop AG	25,76	15,5	15,6	15,6	0,7	0,7	0,8	14,4	13,9	13,4	88%	88%	88%	6,0%	6,2%	6,2%
Immofinanz AG	23,55	27,9	25,0	24,4	0,9	0,8	0,8	14,6	16,3	15,3	48%	56%	56%	3,8%	4,2%	4,5%
Klepierre	32,79	21,0	20,2	19,8	0,9	0,9	1,0	12,2	11,8	11,5	83%	86%	86%	6,7%	6,9%	7,0%
Segro	850,00	37,6	33,7	30,9	1,2	1,1	1,1	34,6	31,8	29,6	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,8	15,3	15,0	1,2	1,1	1,1	12,2	11,8	11,5	62%	61%	59%	6,3%	6,5%	6,5%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

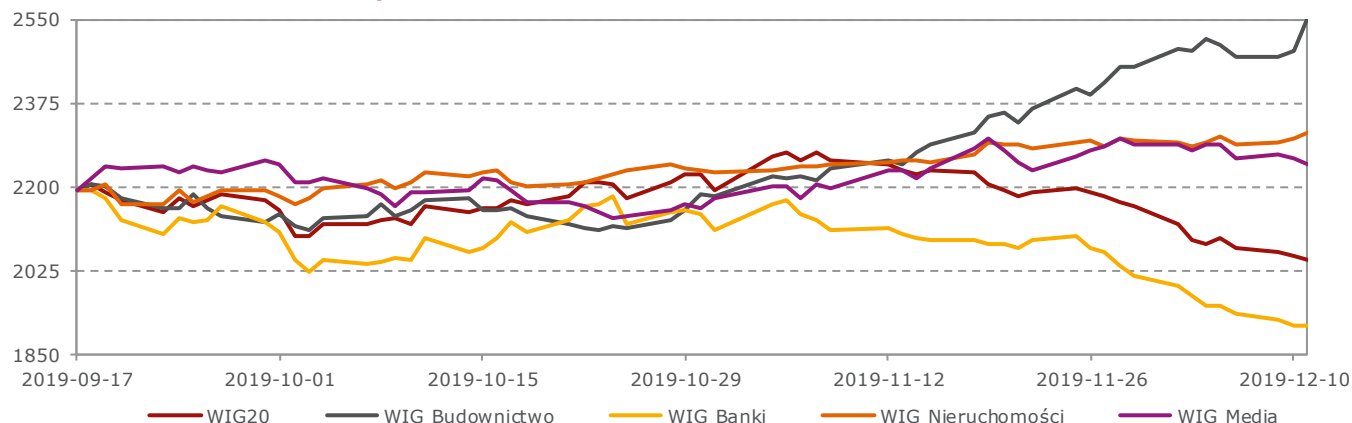
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	106,00	5,9	4,6	3,9	0,9	0,8	0,7	-	22,2	14,8	15%	17%	17%	0,5%	1,9%	1,9%
LPP	8615,00	10,8	9,2	7,9	1,7	1,4	1,2	25,5	18,8	15,0	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,97	4,9	4,4	3,9	0,9	0,8	0,7	15,3	12,7	11,4	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,9	4,6	3,9	0,9	0,8	0,7	20,4	18,8	14,8	15%	17%	17%	0,5%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7490,00	10,2	9,9	9,5	1,9	1,8	1,7	20,3	19,9	19,0	18%	18%	18%	2,1%	2,3%	2,3%
Adidas	278,40	15,8	14,5	13,0	2,3	2,2	2,0	28,4	25,1	21,8	15%	15%	16%	1,4%	1,6%	1,8%
Assoc Brit Foods	2479,00	9,4	8,9	8,4	1,2	1,1	1,1	18,2	16,9	15,7	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,31	4,9	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	9,8	9,3	8,4	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	35,66	16,1	13,9	13,0	2,1	1,9	1,8	25,7	22,4	18,9	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	38,16	3,8	3,7	3,7	0,4	0,4	0,4	8,4	7,7	7,3	11%	11%	11%	3,6%	4,0%	4,5%
Geox	1,20	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,4	-	22,7	15,1	7%	8%	11%	1,7%	2,7%	5,1%
H&M	193,28	10,5	9,8	9,3	1,3	1,2	1,2	24,5	22,5	21,0	12%	12%	12%	5,0%	4,9%	4,9%
Hugo Boss	42,42	5,4	5,1	4,8	1,0	1,0	1,0	12,0	10,9	10,1	19%	19%	20%	6,5%	7,1%	7,7%
Inditex	30,12	15,6	11,6	11,0	3,3	3,1	2,9	26,9	24,6	23,0	21%	27%	26%	2,6%	3,5%	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%	5,0%
Lululemon	233,19	33,6	28,0	24,2	8,5	7,2	6,2	62,3	49,2	41,5	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	97,18	21,4	19,3	16,9	3,1	2,9	2,7	37,7	32,7	28,2	15%	15%	16%	0,9%	0,9%	1,0%
Under Armour	19,20	8,9	7,4	5,8	0,7	0,7	0,6	56,8	40,3	29,7	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	9,4	8,8	1,2	1,2	1,1	24,5	22,4	19,0	13%	13%	13%	1,7%	2,3%	2,3%

Wycena spółek handlowych

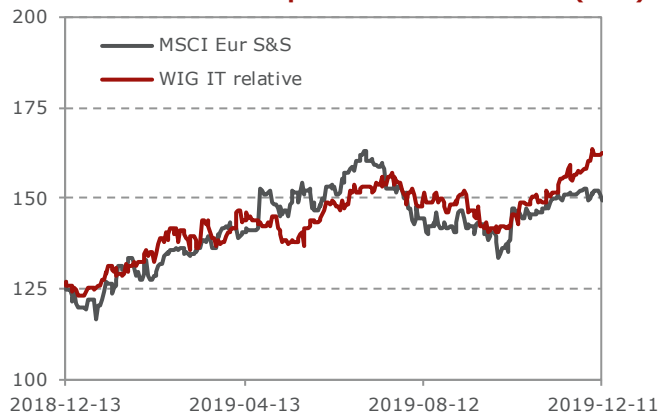
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	198,56	14,4	12,8	11,7	3,0	2,8	2,6	37,9	33,1	29,8	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	662,60	25,3	23,2	21,3	9,8	9,0	8,3	46,0	41,6	37,8	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	544,90	13,0	11,9	11,2	4,5	4,1	3,9	21,9	19,2	17,7	35%	35%	35%	2,1%	2,4%	2,6%
LVMH	399,60	14,6	13,4	12,5	3,9	3,6	3,4	27,6	24,9	22,8	27%	27%	27%	1,7%	1,9%	2,1%
Moncler	41,30	17,3	15,4	13,9	6,2	5,5	4,9	28,4	26,4	23,7	36%	36%	36%	1,1%	1,2%	1,5%
Mediana		14,6	13,4	12,5	4,5	4,1	3,9	28,4	26,4	23,7	35%	35%	35%	1,1%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	2883,00	21,8	15,3	11,7	0,9	0,8	0,7	-	47,9	32,4	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	267,00	36,4	25,8	20,6	3,5	2,6	2,0	66,8	51,3	39,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	41,45	27,3	22,2	17,4	1,5	1,3	1,1	-	-	61,1	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		27,3	22,2	17,4	1,5	1,3	1,1	66,8	49,6	39,9	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	138,70	19,9	15,1	11,6	1,9	1,4	1,1	33,4	24,9	18,7	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,44	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	43,3	30,0	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,5%
Jeronimo Martins	14,77	9,2	8,4	7,9	0,5	0,5	0,4	21,0	18,8	17,9	6%	6%	6%	1,9%	1,9%	2,0%
Carrefour	14,96	4,8	4,4	4,1	0,2	0,2	0,2	13,0	11,3	10,5	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	4,0%
AXFood	206,00	10,5	10,2	10,0	0,9	0,9	0,9	26,4	25,7	25,4	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,3%
Tesco	239,70	7,6	5,3	5,2	0,4	0,4	0,4	16,9	14,1	13,1	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,80	6,7	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	14,1	13,1	12,5	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2181,00	6,1	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	14,9	13,3	12,1	7%	7%	7%	4,9%	5,9%	6,8%
Magnit	3230,50	5,1	4,5	4,0	0,4	0,3	0,3	12,5	9,7	7,3	7%	7%	7%	6,8%	7,1%	8,3%
Sonae	0,93	9,8	9,3	7,1	0,8	0,8	0,7	12,7	10,9	11,2	8%	8%	10%	4,7%	5,2%	5,3%
Mediana		7,7	6,9	6,7	0,5	0,4	0,4	14,9	13,7	12,8	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,7%

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

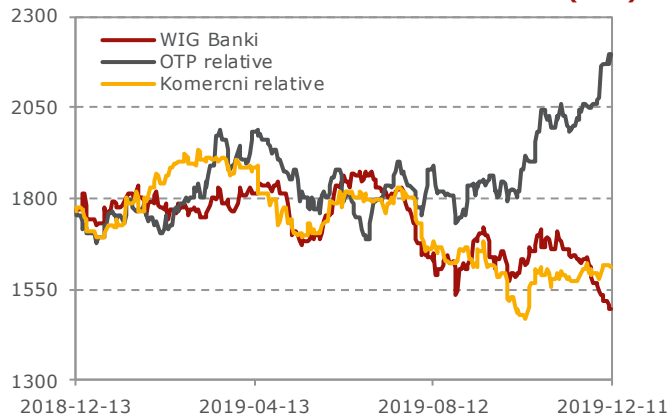
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



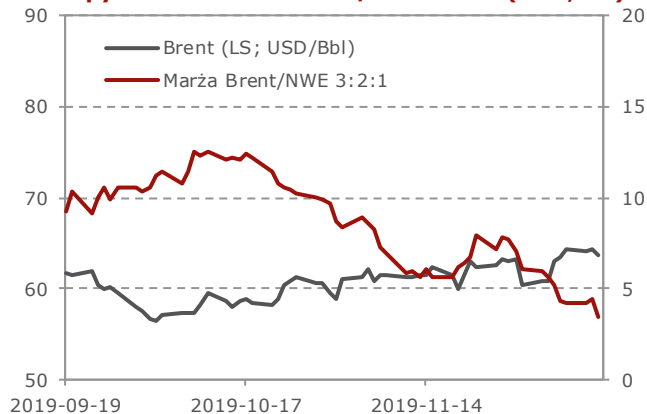
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



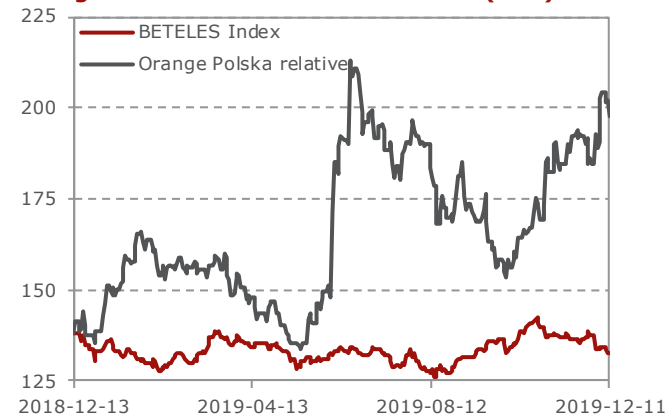
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



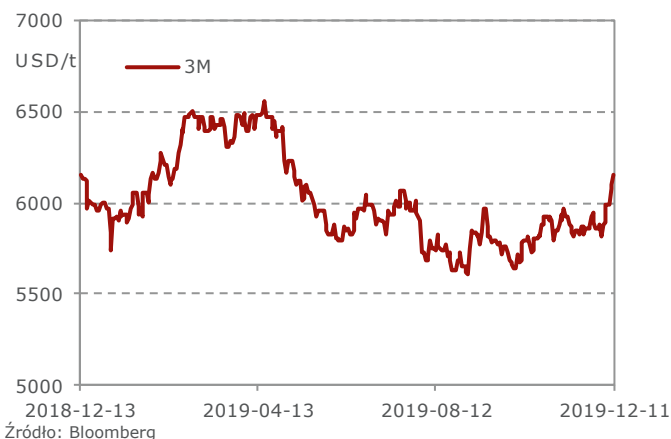
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



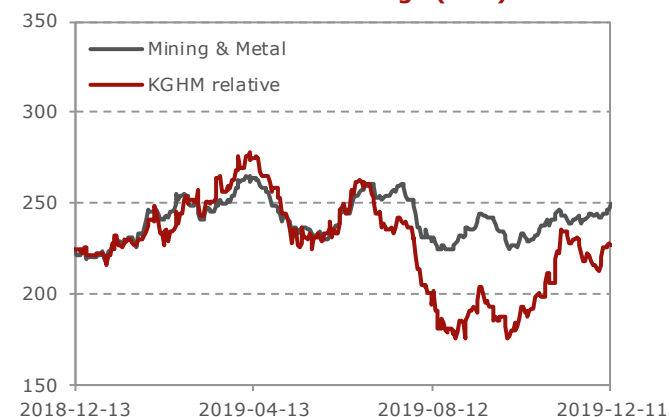
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



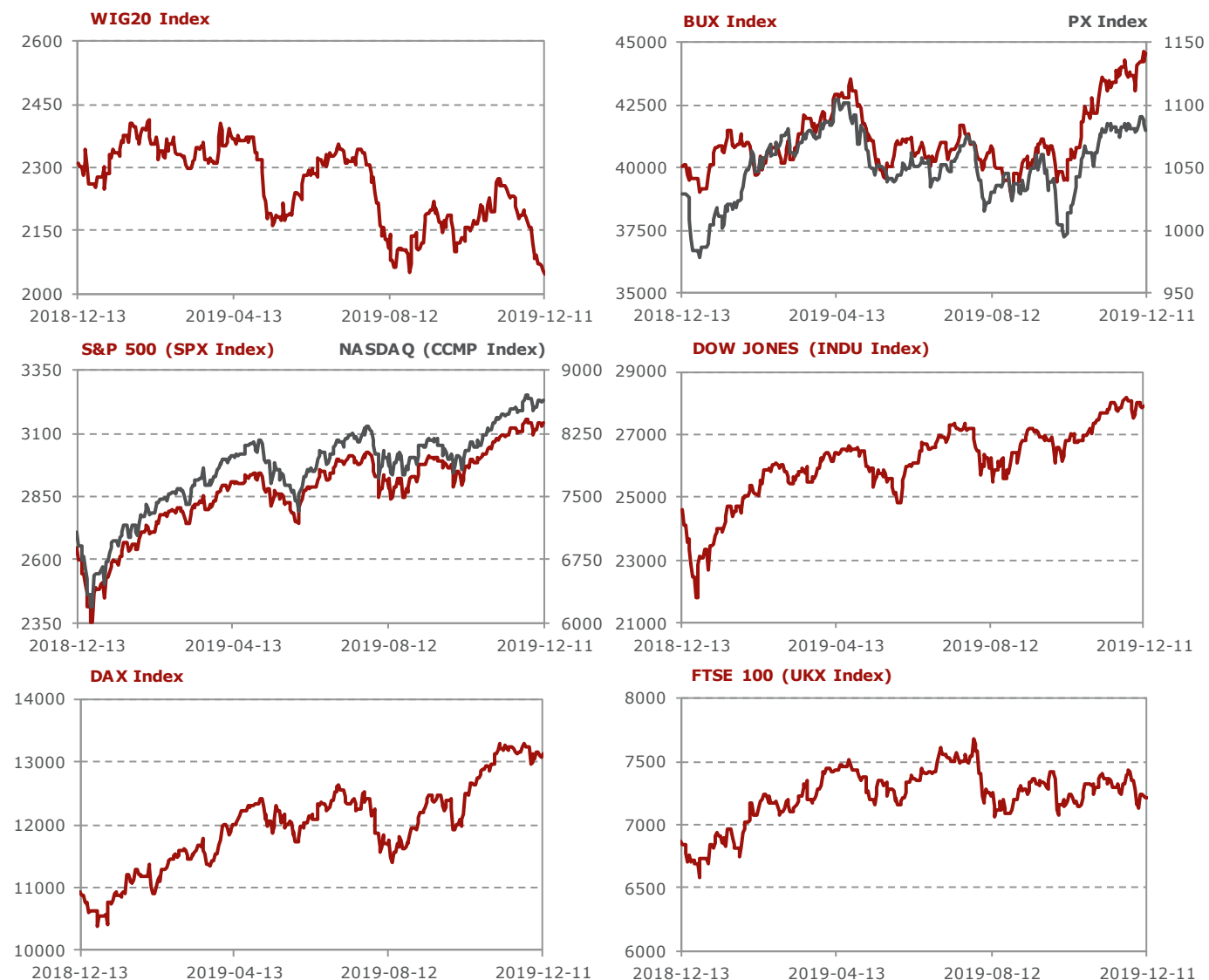
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



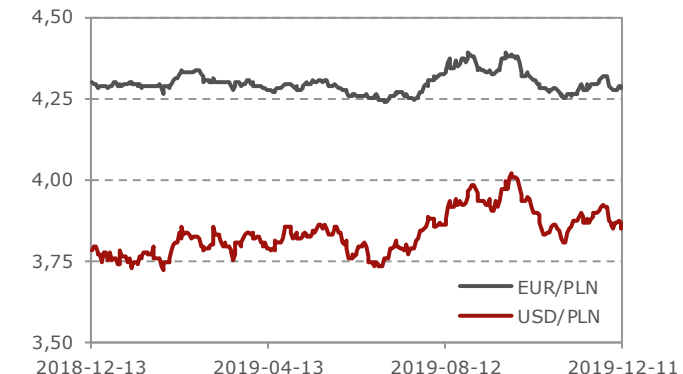
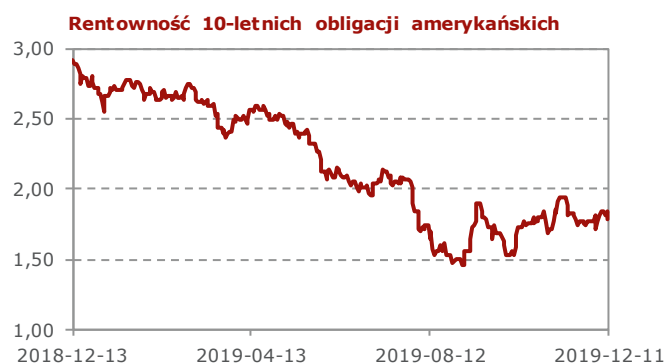
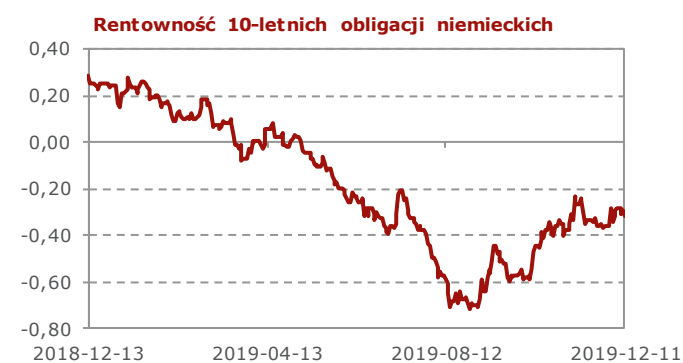
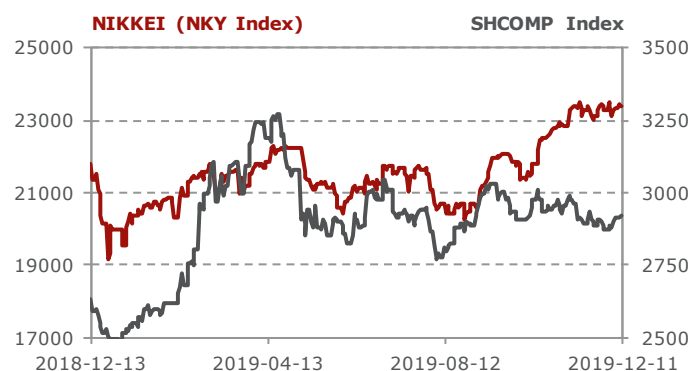
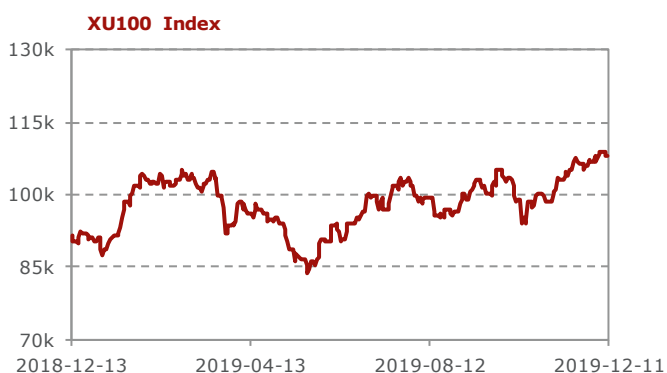
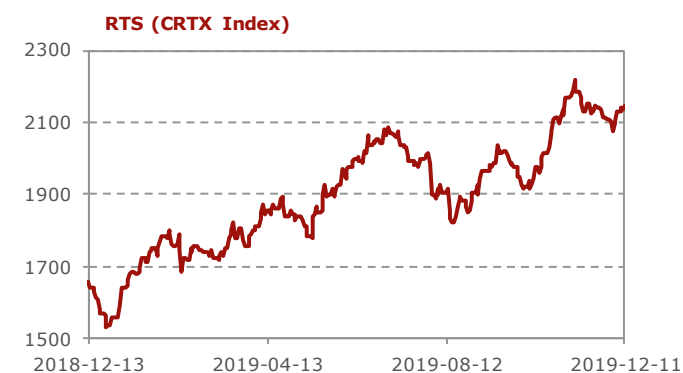
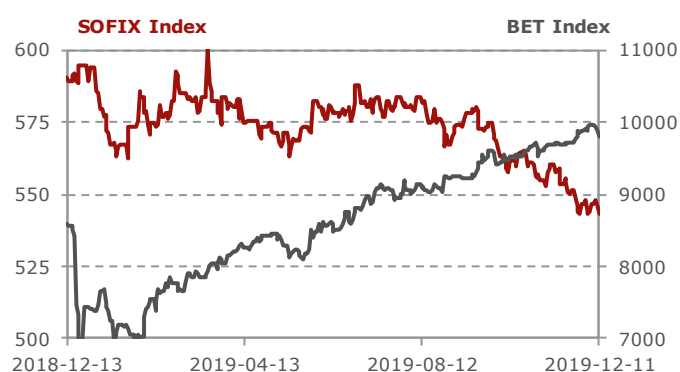
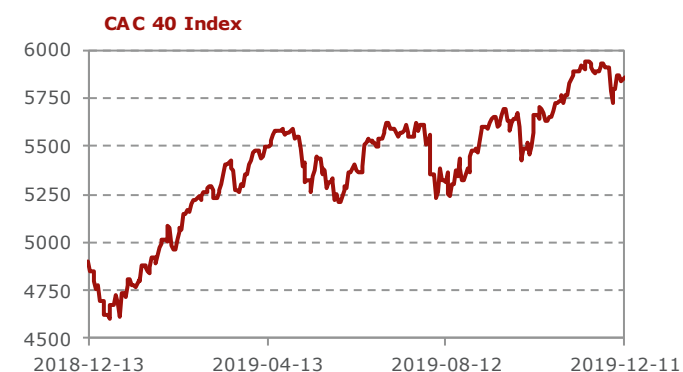
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-12-11	27 867,31	27 925,50	27 801,80	27 911,30	+0,11%
S&P 500	2019-12-11	3 135,75	3 143,98	3 133,21	3 141,63	+0,29%
NASDAQ	2019-12-11	8 631,12	8 658,48	8 622,35	8 654,05	+0,44%
DAX	2019-12-11	13 075,43	13 169,77	13 042,70	13 146,74	+0,58%
CAC 40	2019-12-11	5 844,02	5 865,88	5 825,42	5 860,88	+0,22%
FTSE 100	2019-12-11	7 213,76	7 250,67	7 195,49	7 216,25	+0,03%
WIG20	2019-12-11	2 056,17	2 064,50	2 034,48	2 047,34	-0,33%
BUX	2019-12-11	44 248,64	44 663,35	44 159,95	44 603,48	+0,80%
PX	2019-12-11	1 085,44	1 086,05	1 079,39	1 079,96	-0,49%
RTS	2019-12-11	2 137,10	2 155,46	2 136,15	2 147,31	+0,52%
SOFIX	2019-12-11	546,07	546,17	542,45	542,96	-0,57%
BET	2019-12-11	9 881,60	9 881,60	9 791,86	9 810,25	-0,69%
XU100	2019-12-11	108 030,50	108 218,20	107 464,90	107 921,70	-0,08%
BETELES	2019-12-11	132,42	133,16	131,81	132,77	+0,15%
NIKKEI	2019-12-11	23 421,14	23 438,43	23 333,63	23 391,86	-0,08%
SHCOMP	2019-12-11	2 922,60	2 928,26	2 915,00	2 924,42	+0,24%
Miedź	2019-12-11	6 086,00	6 158,00	6 078,00	6 156,00	+0,92%
Ropa	2019-12-11	65,11	65,37	64,22	65,16	-0,20%
USD/PLN	2019-12-11	3,8674	3,8725	3,8419	3,8486	-0,49%
EUR/PLN	2019-12-11	4,2900	4,2918	4,2813	4,2830	-0,16%
EUR/USD	2019-12-11	1,1092	1,1145	1,1070	1,1130	+0,34%
USBonds10	2019-12-11	1,8364	1,8399	1,7793	1,7914	-0,0502
GRBonds10	2019-12-11	-0,3000	-0,3000	-0,3230	-0,3210	-0,0260
PLBonds10	2019-12-11	1,9980	2,0020	1,9860	1,9860	-0,0210



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.