

poniedziałek, 23 grudnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
57202,89	2128,04	3861,85	11908,18	2,082	66,14	3,8420	4,2554
-144,06 (-0,25%)	-5,68 (0,27%)	-5,80 (-0,15%)	-49,58 (-0,41%)	0,005 (0,24%)	-0,43 (-0,64%)	0,01 (-0,02%)	-0,01 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM	Wyniki za listopad - Sprzedaż miedzi w grupie KGHM wyniosła w listopadzie 65,6 tys. ton (+18% r/r). - Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 56,4 tys. ton (+4% r/r). - Produkcja srebra płatnego przez grupę wyniosła 131,9 ton vs 113,7 ton r/r. - Sprzedaż srebra wzrosła do 122,3 ton z 111,4 ton r/r. Wzrost sprzedaży miedzi był wyższy głównie dzięki większej sprzedaży metalu przez KGHM Polska Miedź. Plan produkcji w okresie styczeń-listopad został zrealizowany z kilkuprocentową nadwyżką, natomiast wolumen sprzedaży miedzi i srebra jest trochę niższy od zaplanowanego.
CCC	E-commerce wchodzi do Czech Czechy to pierwszy zagraniczny rynek, gdzie CCC uruchomiło platformę ccc.eu. Czechy to trzeci pod względem przychodów rynek zagraniczny dla CCC. Grupa posiada tam 96 sklepów stacjonarnych. Klienci w Czechach mają otrzymać w '20 r. również aplikację mobilną. Grupa w 1Q'20 r. zamierza uruchomić e-commerce także w Rumunii, na Słowacji, Węgrzech i w Austrii.
Grupa Lubawa	Nowe założenia w strategii do '26 r. Spółka opublikowała w piątek swoją strategię do '26 r. Grupa zapowiedziała koncentrację działalności na priorytetach i najbardziej perspektywicznych obszarach produktowych, biznesowych i geograficznych. Ma to pozwolić na uwolnienie ok. 15% zasobów czasowych kluczowych menadżerów. Grupa Lubawa w ramach strategii zamierza: - Do '22 r. wzrost sprzedaży zwiększy się do 320 mln zł (minimum +30% w porównaniu do '18 r.). - Do '22 r. realizację łącznie ponad 60 projektów obejmujących wszystkie dziedziny działalności. - W latach '23-'26 zrealizować ponad 30 projektów strategicznych. - W latach '23-'26 zwiększyć sprzedaż do 500 mln zł i utrzymać marżę EBITDA na poziomie 15%.
PGE	Wstępne porozumienie o współpracy przy offshore PGE i Orsted zawarły wstępne porozumienie opisujące zakres współpracy przy nabyciu przez duński koncern 50% udziałów w dwóch projektach budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Porozumienie, które ma niewiążący charakter, będzie podstawą dalszych negocjacji, co ma pozwolić na uzgodnienie szczegółowej dokumentacji transakcyjnej. Budowane farmy wiatrowe mają mieć łączną moc do 2,5 GW.
Boryszew	Wywiad z prezesem - Grupa rozważa uruchomienie dwóch pilotażowych farm solarnych w 1H'20 r. - Inwestycja w farmę wiatrową to raczej perspektywa '21 r. i koszt rzędu 180 mln zł. - Boryszew rozważa również inne projekty redukujące koszty prądu. - Termin sprzedaży Impexmetal przez Boryszew w kwietniu '20 r. jest aktualny. - Boryszew analizuje zakup zagranicznego zakładu z branży stalowej – decyzja możliwa w 1H'20 r.
Elemental Holding	Elemental kupił 66% PGM of Texas Elemental Holding poprzez spółkę celową Elemental USA podpisał umowę, w ramach której nabył 66% udziałów w amerykańskiej spółce PGM of Texas LLC (PGM USA). Elemental nabycie PGM of Texas traktuje jako inwestycję długoterminową, związaną z rozszerzaniem swojej działalności w segmencie zbierania i przetwarzania katalizatorów. Cena nabycia podzielona została na dwie części. Pierwsza wyniosła \$12,02 mln. Druga będzie uzależniona od EBITDA PGM USA za '20 r. i zostanie zapłacona po zatwierdzeniu zaudytowanych sprawozdań finansowych PGM USA.
CD Projekt	Spółka zawarła porozumienie z Andrzejem Sapkowskim CD Projekt poinformował, że zawarł porozumienie z autorem Sagi Wiedźmńskiej, Andrzejem Sapkowskim. W związku z zobowiązaniem stron do zachowania poufności, a także ochroną tajemnicy przedsiębiorstwa, szczegóły zawartego porozumienia pozostaną tajne. Ujawniono jednak, że porozumienie nadaje spółce nowe prawa i potwierdza posiadane prawa do eksploatacji uniwersum Wiedźmina w obszarze gier wideo. Oczekiwania obu stron są zaspokojone.

**Polwax
PKN Orlen****Polwax wezwał Orlen do zapłaty 139,6 mln zł**

Polwax wezwał Orlen Projekt do zapłaty łącznie 139,6 mln zł. Na wymaganą kwotę składa się 101,54 mln zł za „szkody w postaci rzeczywistej straty” i 38 mln zł za utracone korzyści. Szkody miały powstać przez nienależyte wykonanie przez Orlen umowy z kwietnia '17 r. dotyczącej budowy instalacji odolejania. Wezwanie obejmuje 14-dniowy termin na dokonanie zapłaty.

PKN Orlen**Orlen Lietuva przejął Mažeikiu Nafta Trading House**

Orlen Lietuva należący do Grupy PKN Orlen przejął Mažeikiu Nafta Trading House. Przejęty podmiot działa od '03 r. jako przedstawiciel handlowy litewskiej rafinerii w krajach bałtyckich i na rynkach ościennych. Celem przejęcia jest m.in. optymalizacja organizacyjna w Grupie Orlen. Nabycie spółki powinno również przyczynić się do obniżenia kosztów operacyjnych w Grupie Orlen Lietuva i uprościć strukturę właścicielską.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Polnord	Spółka pozyska łącznie 137,5 mln zł z zakończonej ofert akcji serii T. Polnord przydzielił 64,85 mln akcji, z czego 63,7 mln zł przypadnie węgierskiemu Cordia International, jeżeli UOKiK wyrazi zgodę na koncentrację. Uzyskanie zgody powinno nastąpić najpóźniej do 28 lutego '20 r.
Santander	Nationale-Nederlanden PTE zwiększył udział w akcjonariacie Santander Bank Polska do 5%. Wcześniej fundusze zarządzane przez NN PTE posiadały 4,99% udziałów.
Police	Zakłady Chemiczne Police zaoferują wybranym inwestorom 60 824 232 akcji serii C nowej emisji nieobjętych zapisami w wykonaniu prawa poboru lub zapisami dodatkowymi. Akcje będą oferowane po cenie nie niższej niż 10,20 zł za papier.
Asbis	Spółka spodziewa się, że jej wyniki za '19 r. będą zbliżone do górnej granicy prognozy, która wynosi \$1,7-1,9 mld przychodów i \$13-14 mln zysku netto.
Getin Holding	Getin Holding otrzymał zgodę rady nadzorczej na zbycie akcji Idea Bank Ukraina i udziału w New Finance Service. Getin Holding pod koniec października informował o podpisaniu listu intencyjnego z funduszem private equity w celu sprzedaży wyżej wymienionych udziałów.
Tauron	Generalny wykonawca Elektrociepłowni Stalowa Wola, hiszpańska firma Abener Energia, domaga się prawie 160 mln zł wraz z odsetkami odszkodowania. Odszkodowanie ma wynikać z zażądania i uzyskania przez ECSW kosztem Ebener Energia wypłaty z gwarancji należytego wykonania kontraktu. 50% udziałów w ECSW posiada Tauron. Drugim akcjonariuszem jest PGNiG Termika.
Elektrim	Prospekt Elektrimu trafił do Komisji Nadzoru Finansowego. Obecny kapitał zakładowy spółki dzieli się na 83,7 mln akcji. Elektrim ponad jedenaście lat temu został wycofany z warszawskiej giełdy.
Work Service	Zarząd spółki zawarł z Książek Holding przedwstępną warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce zależnej Antal. Łączna wartość transakcji wyniesie ok. 11,64 mln zł. Składa się na nią sprzedaż udziałów, znaku towarowego i spłata zobowiązań wewnątrzgrupowych.



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						+4,9%	10,1	10,5		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	28,30	+9,5%	8,9	8,2		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,50	+9,4%	15,2	11,1		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	201,00	-6,6%	16,4	14,6		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	5,80	-5,6%	10,1	12,6		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	100,10	+15,1%	11,6	10,6		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	34,76	+13,6%	9,7	10,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	297,00	-10,6%	13,9	12,6		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	811,50	+14,4%	10,1	10,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	84,00	+12,3%	11,3	10,5		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	34,19	+7,1%	9,5	9,1		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	22,78	+1,2%	6,4	6,2		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	15 200	-3,4%	10,5	9,6		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	40,59	+3,3%	11,1	10,6		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	165,50	+27,1%	9,4	9,3		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	17,90	+63,9%	5,6	5,3		
Chemia						+12,1%	10,5	16,8	5,3	6,1
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	38,95	+14,0%	15,0	9,2	6,6	5,7
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	29,60	+10,6%	6,0	24,4	4,1	6,6
Paliwa						+16,0%	11,2	9,1	4,5	4,9
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	82,84	-6,1%	13,4	9,6	6,3	5,0
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 924	+12,9%	9,8	8,8	4,5	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,21	+33,9%	12,6	8,3	4,6	3,5
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	84,10	+12,0%	7,5	9,4	4,5	4,9
Energetyka						+33,1%	5,3	5,3	3,6	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	505,00	+18,4%	15,1	13,1	7,3	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	7,65	+50,7%	3,2	3,1	3,1	3,1
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,07	+65,2%	5,5	5,3	3,6	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	7,95	+53,4%	5,3	6,9	3,3	3,7
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,60	+53,0%	3,1	2,6	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						+2,8%	26,9	16,9	6,3	6,3
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,62	+1,7%	32,3	33,0	4,7	4,7
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,16	+3,4%	33,7	36,9	5,4	5,6
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	34,12	+5,5%	9,8	9,0	6,3	6,2
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	10,20	+66,7%	48,6	26,0	6,8	6,4
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	27,90	-6,5%	15,9	13,5	7,1	7,0
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	69,60	+0,6%	26,9	18,6	12,3	9,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	62,30	-5,0%	15,7	15,2	5,2	4,9
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	187,50	+33,3%	13,6	13,0	5,9	5,7
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	390,00	+16,4%	39,1	46,7	24,8	27,7
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	270,10	+4,1%	-	11,5	-	9,9
Przemysł, surowce						+5,8%	7,0	10,3	4,6	4,9
Cognor	trzymaj	2019-12-05	1,17	1,25	1,22	+2,9%	6,5	37,7	4,4	6,0
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	2,86	+81,1%	4,4	6,7	3,5	3,6
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	340,00	-1,3%	11,6	13,3	8,0	8,7
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	19,81	+41,5%	3,3	-	0,4	2,1
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	44,75	-7,0%	5,1	8,6	4,8	6,6
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	95,02	-10,0%	9,4	9,9	4,8	5,2
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	19,50	-7,0%	7,4	-	2,8	3,4
Stelmet	trzymaj	2019-12-05	8,20	8,78	6,85	+28,2%	10,7	10,7	5,0	4,7
Deweloperzy						+3,1%	9,9	8,7	9,0	7,9
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	39,50	+13,7%	10,5	8,7	10,4	8,2
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	93,80	-5,2%	9,3	8,7	7,6	7,6
Handel						+6,2%	30,0	22,4	9,3	8,5
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	42,95	+9,4%	35,0	33,7	11,8	10,9
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	106,60	+47,3%	-	22,4	6,0	4,6
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	142,00	+4,6%	34,2	25,5	20,3	15,4
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,70	-8,8%	73,6	43,8	7,9	7,5
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,02	-4,8%	21,3	19,1	9,3	8,5
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 720,00	+15,8%	25,8	19,1	10,9	9,3
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	4,00	+12,5%	15,4	12,8	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						14,6	12,4	6,5	5,4
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	8,00	+11,7%	14,4	10,9	5,7	4,4
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	29,00	+5,1%	14,8	14,3	9,6	9,1
Asseco SEE	przeważaj	2019-12-05	25,60	24,80	-3,1%	15,3	13,8	7,4	6,4
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,20	+4,6%	11,3	10,6	4,8	4,5
Spółki przemysłowe						11,2	10,2	6,3	6,5
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	46,60	+7,9%	11,7	11,8	8,2	7,8
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	39,20	-0,3%	12,3	12,7	7,1	7,3
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	141,00	+5,9%	9,5	8,9	6,1	6,2
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,10	+0,0%	11,2	11,3	6,5	6,8
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	15,70	-1,3%	-	2,7	6,3	2,8
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,20	+2,7%	13,9	11,0	6,8	6,9
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	30,80	+9,4%	24,9	14,3	10,0	8,5
Kruszwica	przeważaj	2019-12-05	45,80	48,70	+6,3%	11,2	10,2	5,6	5,3
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	69,00	-4,2%	8,3	9,8	6,0	6,5
Pozbud	równoważ	2019-12-05	1,80	1,64	-9,2%	3,8	3,7	4,4	5,4
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	9,82	-9,9%	11,0	9,8	6,1	5,5

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	28,30	8,9	8,2	7,8	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,50	15,2	11,1	10,6	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,1%	7,3%	6,8%
ING BSK	201,00	16,4	14,6	13,4	12%	12%	12%	1,9	1,7	1,6	1,7%	1,8%	2,1%
Millennium	5,80	10,1	12,6	15,5	8%	6%	5%	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	100,10	11,6	10,6	9,9	10%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	6,6%	6,4%	7,1%
PKO BP	34,76	9,7	10,0	9,6	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,8%	9,0%	10,2%
Santander BP	297,00	13,9	12,6	12,3	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	6,6%	1,8%	2,0%
Mediana		11,6	11,1	10,6	9%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	3,8%	1,8%	2,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,206	7,3	6,6	5,6	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	1,9%	4,4%	6,3%
Citigroup	78,510	10,3	9,2	8,8	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,8%	3,1%
Commerzbank	5,551	8,4	7,2	6,9	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,7%	4,4%	5,0%
ING	10,924	8,4	8,6	8,5	10%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,4%	6,5%
UCI	13,460	7,5	7,6	7,3	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,4%	5,1%	5,7%
Mediana		8,4	7,6	7,3	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,7%	4,4%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,19	9,5	9,1	9,0	11%	11%	10%	1,0	1,0	0,9	3,8%	4,4%	4,6%
Komercni Banka	811,50	10,1	10,7	10,3	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,3	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	84,00	11,3	10,5	10,4	15%	16%	16%	1,7	1,6	1,6	7,3%	6,7%	7,2%
OTP Bank	15 200	10,5	9,6	9,3	20%	18%	17%	1,9	1,6	1,5	1,5%	1,6%	3,6%
RBI	22,78	6,4	6,2	6,1	10%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	5,1%	4,7%	4,9%
Akbank	8,13	7,7	4,9	4,0	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,5%	3,8%	5,6%
Alpha Bank	1,88	16,9	12,9	9,0	2%	3%	4%	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,82	7,9	7,5	7,2	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,8%	6,1%	6,4%
Deutsche Bank	7,01	24,9	15,0	9,6	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,7%	2,4%
Eurobank Ergasias	0,88	12,4	7,7	6,7	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,91	11,8	12,2	9,0	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,84	13,9	9,6	6,5	2%	3%	4%	0,2	0,2	0,2	-	0,0%	0,0%
Sberbank	244,71	6,2	5,4	5,0	21%	21%	21%	1,2	1,1	1,0	7,7%	9,2%	10,2%
Turkiye Garanti Bank	10,84	6,6	4,9	3,9	13%	15%	16%	0,8	0,7	0,6	1,4%	1,8%	1,8%
Turkiye 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%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,10	4,6	2,8	2,2	9%	13%	13%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,3	3,3	2,9	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	6,5%	6,5%	8,6%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,41	4,9	3,6	2,9	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,7	7,6	6,6	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	2,5%	1,8%	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	40,59	11,1	10,6	10,4	21%	22%	22%	2,3	2,3	2,3	7,3%	7,2%	7,6%
Aegon	4,15	6,5	6,0	5,9	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,4%	7,8%	8,1%
Allianz	220,30	11,6	10,9	10,3	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,3%	4,6%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,98	12,1	11,0	10,5	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,1%	5,4%	5,7%
Aviva	4,19	7,0	6,9	6,6	13%	13%	14%	1,0	0,9	0,9	7,5%	7,8%	8,1%
AXA	25,41	9,6	8,8	8,6	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,1%	6,6%
Baloise	175,00	12,2	12,5	12,4	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,7%	3,8%	4,0%
Helvetia	138,80	13,6	13,7	13,2	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,43	9,8	9,0	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,6%	6,8%
RSA Insurance	5,56	13,7	11,8	11,0	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,4%	5,1%	5,7%
Uniq	9,03	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	403,30	14,6	13,3	12,6	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,7	5,0%	5,3%	5,7%
Mediana		11,6	10,9	10,4	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,1%	5,4%	5,7%

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	82,84	6,3	5,0	4,9	0,6	0,6	0,6	13,4	9,6	10,7	10%	12%	12%	3,6%	3,6%	3,6%
MOL	2924,00	4,5	4,8	4,4	0,6	0,7	0,7	9,8	8,8	8,1	13%	15%	15%	4,9%	5,1%	5,4%
PKN Orlen	84,10	4,5	4,9	5,4	0,4	0,4	0,4	7,5	9,4	11,6	9%	8%	7%	4,2%	4,2%	4,2%
Hellenic Petroleum	8,39	6,2	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	11,0	6,5	6,8	7%	9%	8%	6,0%	6,8%	6,6%
HollyFrontier	51,46	6,0	6,0	6,4	0,6	0,6	0,6	10,6	10,0	10,9	10%	10%	10%	2,6%	2,7%	2,7%
Marathon Petroleum	61,61	8,1	6,2	6,5	0,6	0,5	0,6	15,0	8,2	8,9	7%	9%	9%	3,5%	3,9%	4,3%
Motor Oil	20,24	4,7	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	7,7	6,2	7,2	6%	7%	7%	6,7%	7,0%	7,1%
Neste Oil	30,27	11,6	10,6	10,1	1,5	1,5	1,5	18,5	16,3	15,4	13%	15%	15%	2,9%	3,2%	3,4%
OMV	50,30	4,0	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,5	8,8	8,3	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	113,35	8,6	7,5	7,8	0,6	0,6	0,6	14,3	10,9	11,3	7%	7%	7%	3,1%	3,4%	3,6%
Saras SpA	1,40	3,8	2,4	3,3	0,1	0,1	0,1	13,3	4,7	7,8	4%	6%	4%	4,8%	9,9%	6,6%
Tupras	124,40	7,1	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,1	5,6	5,4	6%	8%	8%	8,2%	15,1%	15,8%
Valero Energy	95,27	9,0	6,2	6,7	0,5	0,4	0,4	19,8	10,0	10,9	5%	7%	7%	3,8%	4,1%	4,3%
Mediana		6,2	4,9	5,2	0,6	0,5	0,6	12,1	8,8	8,9	7%	9%	8%	3,9%	4,2%	4,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,21	4,6	3,5	3,1	0,6	0,6	0,6	12,6	8,3	7,3	14%	17%	18%	2,6%	3,2%	4,8%
AZA SpA	1,70	7,6	7,1	6,8	1,4	1,3	1,3	16,5	14,1	13,4	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,8%
BP	485,05	4,7	4,5	4,4	0,6	0,6	0,6	12,3	11,1	10,4	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	89,16	4,5	4,3	4,7	0,3	0,3	0,3	12,9	9,4	9,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	23,07	10,4	10,1	11,2	8,4	8,5	9,2	13,0	12,1	13,2	80%	84%	82%	6,9%	7,1%	7,1%
Endesa	24,87	9,0	8,9	8,8	1,6	1,6	1,6	17,3	17,0	16,6	18%	18%	18%	5,8%	5,9%	5,0%
Engie	14,75	6,8	6,4	6,1	1,1	1,0	1,0	14,3	12,7	11,6	16%	16%	16%	5,3%	5,7%	6,1%
Eni	13,97	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	13,1	10,8	9,9	24%	26%	28%	6,1%	6,3%	6,4%
Equinor	174,30	3,3	3,0	2,8	1,2	1,1	1,0	12,2	10,7	9,7	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,83	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	255,50	4,0	3,9	3,7	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	4,1	28%	28%	28%	6,5%	7,1%	9,3%
Hera SpA	4,04	8,2	7,9	7,7	1,4	1,3	1,3	19,8	19,2	19,2	17%	17%	17%	2,5%	2,7%	2,8%
NovaTek	1292,40	12,1	12,2	12,6	4,6	4,5	4,1	9,2	12,9	11,6	38%	37%	32%	2,2%	2,8%	3,0%
ROMGAZ	37,40	5,7	5,7	5,4	2,8	2,7	2,6	9,8	9,8	9,2	49%	47%	48%	8,9%	8,9%	10,2%
Shell	26,30	3,5	3,3	3,1	0,6	0,5	0,5	12,6	10,4	9,8	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,72	12,9	12,6	12,2	10,4	10,2	9,9	14,8	14,6	13,9	81%	81%	81%	5,1%	5,3%	5,6%
Total	49,07	5,6	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	12,5	11,0	10,5	17%	19%	19%	6,0%	6,3%	6,6%
Mediana		5,7	5,7	5,4	1,2	1,1	1,0	12,9	11,1	10,5	18%	19%	19%	5,3%	5,7%	5,6%

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	505,00	7,3	6,8	6,6	2,1	1,9	1,8	15,1	13,1	13,2	29%	28%	27%	4,8%	6,0%	6,9%
Enea	7,65	3,1	3,1	2,8	0,6	0,6	0,6	3,2	3,1	2,4	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,2%
Energa	7,07	3,6	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,5	5,3	4,8	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,95	3,3	3,7	2,9	0,7	0,6	0,6	5,3	6,9	4,5	21%	17%	21%	0,0%	4,7%	3,6%
Tauron	1,60	4,1	3,8	3,3	0,7	0,6	0,6	3,1	2,6	2,1	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,96	5,2	4,8	4,6	1,2	1,1	1,1	14,8	11,9	11,2	23%	24%	24%	3,3%	3,9%	4,2%
EDP	3,83	9,1	8,7	8,3	2,0	2,0	2,0	17,3	15,8	14,7	22%	23%	23%	5,0%	5,1%	5,3%
Endesa	24,87	9,0	8,9	8,8	1,6	1,6	1,6	17,3	17,0	16,6	18%	18%	18%	5,8%	5,9%	5,0%
Enel	7,21	7,6	7,3	7,0	1,7	1,6	1,6	15,3	14,0	13,2	22%	23%	23%	4,6%	5,0%	5,3%
EON	9,55	9,4	7,0	6,9	1,5	0,7	0,7	14,1	15,0	13,9	16%	11%	10%	4,8%	5,0%	5,2%
Fortum	22,36	15,0	13,9	13,3	4,6	4,5	4,4	15,6	14,9	13,9	31%	33%	33%	4,9%	4,9%	4,9%
Iberdola	9,27	10,2	9,5	9,1	2,7	2,6	2,5	17,6	16,5	15,8	27%	27%	28%	4,1%	4,3%	4,5%
National Grid	962,00	12,0	11,4	10,8	3,9	3,9	3,8	16,5	16,5	15,6	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,11	9,4	9,6	9,7	7,4	7,4	7,4	13,6	14,5	15,0	78%	78%	77%	5,8%	5,7%	5,5%
RWE	27,13	9,7	5,5	4,7	1,2	0,8	0,8	24,6	15,8	11,7	12%	15%	16%	2,9%	3,5%	4,0%
SSE	1450,00	12,4	11,9	11,0	0,9	3,3	3,2	21,6	16,5	14,3	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	46,20	8,5	7,1	6,8	3,1	2,7	2,6	28,4	22,2	20,9	36%	38%	39%	1,5%	2,1%	2,6%
Mediana		9,0	7,1	6,9	1,6	1,6	1,6	15,3	14,9	13,9	22%	23%	23%	3,3%	4,3%	4,2%

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	2,86	3,5	3,6	3,9	0,9	1,0	1,0	4,4	6,7	7,7	25%	28%	26%	18,5%	13,8%	11,4%
Caterpillar	147,57	8,7	9,1	9,0	1,8	1,8	1,8	12,6	12,3	11,8	21%	20%	20%	2,5%	2,8%	3,1%
Epiroc	117,60	9,4	8,8	8,4	2,3	2,2	2,2	21,6	20,2	19,1	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
Komatsu	2652,00	6,1	6,6	6,5	1,2	1,2	1,2	10,0	11,4	11,2	19%	18%	19%	4,0%	4,2%	4,3%
Sandvиг AG	185,35	10,3	9,9	9,5	2,3	2,3	2,2	17,4	16,6	15,7	23%	23%	23%	2,5%	2,7%	2,8%
Mediana		8,7	8,8	8,4	1,8	1,8	1,8	12,6	12,3	11,8	23%	21%	22%	2,5%	2,8%	3,1%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	29,60	4,1	6,6	8,2	0,6	0,7	0,8	6,0	24,4	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4822,00	7,2	6,6	6,6	2,4	2,2	2,0	9,1	8,7	8,9	33%	33%	31%	6,9%	7,3%	8,0%
CF Industries	48,28	9,8	8,9	8,5	3,6	3,4	3,4	20,4	16,8	15,0	37%	39%	40%	2,5%	2,5%	2,5%
Israel Chemicals	1618,00	6,4	6,2	6,1	1,5	1,4	1,4	11,0	10,2	9,8	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	11,18	7,7	6,7	6,1	1,3	1,3	1,2	12,1	9,0	7,2	17%	19%	20%	3,1%	4,4%	5,3%
Phosagro	2366,00	5,9	5,5	5,2	1,8	1,7	1,6	8,6	8,6	8,4	31%	31%	31%	7,7%	6,4%	6,6%
The Mosaic Company	21,71	7,1	6,0	5,4	1,3	1,3	1,2	20,0	12,2	9,3	19%	21%	23%	0,9%	1,0%	1,3%
Yara International	366,50	48,2	41,7	39,5	7,7	7,2	7,0	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,30	5,1	4,1	4,1	1,1	1,0	1,0	1,2	0,9	0,9	21%	24%	24%	80,7%	87,4%	97,1%
ZCh Puławy	90,00	1,3	1,7	1,7	0,3	0,3	0,3	4,1	6,7	7,0	21%	16%	16%	5,6%	5,6%	5,6%
Mediana		6,8	6,4	6,1	1,4	1,4	1,3	9,1	9,0	8,6	21%	22%	22%	2,8%	3,4%	3,9%
Spółki chemiczne																
Ciech	38,95	6,6	5,7	5,5	1,0	1,1	1,1	15,0	9,2	9,1	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,4%
Akzo Nobel	90,80	15,1	13,3	12,4	2,1	2,1	2,0	28,4	22,0	19,7	14%	16%	16%	2,0%	2,4%	2,6%
BASF	67,94	10,0	8,8	8,1	1,3	1,3	1,3	17,7	15,1	13,5	13%	15%	15%	4,6%	4,7%	5,0%
Croda	4960,00	16,8	15,8	15,0	4,9	4,7	4,5	26,0	24,3	22,8	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,23	4,0	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	6,2	6,0	5,4	20%	20%	20%	4,5%	4,8%	5,3%
Soda Sanayii	6,08	4,4	3,7	3,2	1,1	0,9	0,8	4,7	4,8	4,3	24%	25%	24%	5,6%	5,6%	6,4%
Solvay	104,60	5,8	5,6	5,3	1,3	1,2	1,2	12,0	12,2	10,9	22%	22%	22%	3,6%	3,8%	4,0%
Tata Chemicals	649,75	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	31,05	6,2	5,8	5,4	0,8	0,8	0,8	16,0	12,7	11,1	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	68,74	5,7	5,1	4,8	0,9	0,8	0,8	24,6	17,3	13,9	15%	16%	17%	3,1%	3,6%	4,1%
Mediana		6,4	5,7	5,5	1,2	1,2	1,1	15,9	13,4	11,8	17%	20%	20%	3,1%	3,6%	4,1%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	95,02	4,8	5,2	5,4	1,1	1,1	1,1	9,4	9,9	11,6	24%	22%	20%	0,0%	1,6%	3,0%
Anglo American	2144,00	4,4	4,7	5,0	1,6	1,6	1,6	9,2	10,1	11,0	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	918,00	6,0	6,2	5,6	2,9	2,9	2,8	19,8	21,2	17,3	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	39,72	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,4	13,1	14,8	53%	53%	51%	3,8%	2,9%	2,4%
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	12,81	9,0	6,3	5,8	3,6	2,6	2,6	23,5	16,7	11,6	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,71	12,9	9,1	5,3	2,4	2,2	1,9	-	22,7	9,2	18%	25%	35%	1,6%	2,3%	2,9%
Fresnillo	581,60	7,6	6,0	5,0	2,8	2,6	2,4	28,6	20,3	14,4	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8811,00	5,2	4,4	4,2	2,4	2,1	2,1	24,3	15,2	14,0	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	5,06	4,0	3,6	2,9	1,3	1,2	1,2	-	41,8	11,7	32%	35%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	539,40	5,2	5,3	5,0	2,9	2,8	2,7	7,2	7,2	6,5	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,70	7,5	4,5	4,0	2,6	2,0	1,8	24,2	10,9	8,9	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	31,40	7,9	7,6	7,6	4,5	4,5	4,3	14,2	13,9	13,6	56%	59%	57%	7,6%	8,8%	9,2%
OZ Minerals	10,84	7,8	6,2	5,1	3,4	2,8	2,4	21,5	17,7	10,2	43%	44%	48%	1,9%	2,1%	2,6%
Polymetal Intl	1148,00	8,4	7,2	7,2	3,9	3,6	3,6	13,1	10,2	10,2	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	6771,50	7,0	6,3	6,3	4,5	4,2	4,1	9,2	8,4	8,4	65%	66%	66%	4,8%	5,5%	5,4%
Sandfire Resources	6,04	2,4	2,0	1,9	1,2	1,1	1,0	8,5	7,1	5,9	51%	54%	56%	4,1%	4,5%	5,1%
Southern CC	42,29	10,8	10,6	9,8	5,3	5,2	4,8	20,4	19,7	18,9	49%	49%	49%	3,6%	3,5%	3,3%
Mediana		6,5	5,7	5,2	2,7	2,4	2,3	14,3	13,5	11,4	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,8%
Węgiel																
JSW	19,81	0,4	2,1	2,1	0,1	0,2	0,2	3,3	-	-	22%	9%	12%	8,6%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	10,84	2,2	2,6	2,7	0,7	0,7	0,7	3,5	7,4	9,4	30%	27%	28%	19,6%	14,3%	14,3%
Arch Coal	70,41	2,7	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	4,8	5,8	5,7	18%	17%	17%	2,6%	2,6%	2,6%
Banpu	11,90	10,7	11,2	10,5	2,0	2,1	2,3	12,3	11,3	10,4	19%	19%	22%	4,0%	4,3%	4,7%
BHP Group	54,39	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,3	13,0	14,7	53%	53%	51%	8,1%	6,2%	5,1%
China Coal Energy	3,07	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,4	6,8	6,7	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	34,10	1,2	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	4,1	5,0	5,7	35%	33%	31%	3,2%	5,5%	5,9%
Natural Res Partners	19,55	1,2	1,3	1,3	0,9	1,0	1,0	3,9	3,6	3,5	77%	78%	78%	9,2%	9,2%	9,2%
Peabody Energy Corp	9,04	1,5	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	9,6	-	-	18%	16%	16%	24,1%	6,1%	6,3%
PT Bukit Asam Tbk	2600,00	4,1	4,2	3,9	1,1	1,1	1,0	6,7	7,2	7,0	28%	26%	26%	10,7%	10,1%	9,6%
Rio Tinto	4533,00	3,9	4,4	4,9	1,9	2,0	2,1	9,2	10,6	12,8	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,55	5,4	4,9	4,6	2,5	2,3	2,2	8,1	7,4	7,2	46%	46%	47%	7,5%	7,9%	8,1%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,87	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,3	9,3	9,2	19%	19%	19%	3,3%	3,3%	3,2%
Shougang Fushan Res	1,67	0,9	0,8	0,9	0,5	0,4	0,4	7,2	6,7	7,4	54%	54%	49%	7,2%	7,1%	5,6%
Stanmore Coal	1,05	1,2	1,7	2,5	0,5	0,5	0,5	2,8	4,1	6,3	38%	28%	21%	8,4%	6,4%	6,1%
Teck Resources	16,90	3,2	3,4	3,4	1,3	1,3	1,3	6,7	7,1	7,4	39%	39%	38%	1,6%	2,0%	4,2%
Terracom	0,37	1,5	2,2	1,9	0,5	0,5	0,5	2,8	5,3	3,7	30%	22%	23%	-	5,4%	8,1%
Warrior Met Coal	20,61	2,4	3,4	3,4	0,9	1,1	1,1	3,4	5,4	5,7	39%	31%	32%	17,1%	7,7%	11,0%
Yanzhou Coal Mining	6,92	3,6	4,0	4,1	1,0	1,0	1,0	3,4	3,6	3,7	28%	26%	26%	13,4%	7,6%	6,9%
Mediana		2,7	3,4	3,4	0,9	1,0	1,0	6,4	6,8	7,0	30%	27%	26%	7,8%	6,1%	5,9%

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	4,62	4,7	4,7	4,8	1,6	1,6	1,6	32,3	33,0	29,8	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,7%
Orange Polska	7,16	5,4	5,6	5,1	1,5	1,5	1,5	33,7	36,9	20,3	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,5%
Play	34,12	6,3	6,2	5,7	2,2	2,2	2,1	9,8	9,0	8,9	34%	36%	36%	4,2%	4,2%	4,2%
Mediana		5,4	5,6	5,1	1,6	1,6	1,6	32,3	33,0	20,3	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	26,20	5,9	6,0	6,0	2,0	2,0	2,0	15,4	15,4	15,6	33%	33%	33%	5,8%	5,9%	6,0%
Telefonica CP	230,50	7,0	7,0	7,1	2,2	2,2	2,2	13,9	14,3	14,4	31%	31%	31%	9,0%	9,1%	9,0%
Hellenic Telekom	13,77	5,6	5,5	5,4	2,0	2,0	1,9	19,2	15,6	13,7	35%	35%	36%	4,1%	4,4%	4,8%
Matav	441,50	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,8	9,2	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	7,30	5,3	5,2	5,0	1,8	1,8	1,8	11,7	10,9	10,4	34%	34%	35%	2,9%	3,2%	3,8%
Mediana		5,6	5,5	5,4	2,0	2,0	1,9	13,9	14,3	13,7	33%	33%	33%	5,8%	5,9%	6,0%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	204,25	4,2	4,0	4,0	1,3	1,4	1,4	7,8	8,4	8,2	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,78	5,4	5,1	4,8	1,7	1,7	1,6	14,7	13,4	11,9	32%	33%	33%	4,9%	5,2%	5,5%
KPN	2,68	7,3	7,1	6,8	3,1	3,2	3,2	23,1	19,8	16,8	43%	44%	47%	4,9%	5,2%	5,5%
Orange France	13,31	5,0	4,9	4,8	1,6	1,5	1,5	12,8	12,0	11,2	31%	31%	31%	5,4%	5,7%	5,9%
Swisscom	515,60	8,1	8,1	8,1	3,1	3,1	3,1	18,0	18,3	18,2	38%	38%	38%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	6,53	5,3	5,3	5,1	1,8	1,8	1,8	9,7	9,1	8,3	34%	34%	35%	6,2%	6,2%	6,3%
Telia Company	41,03	8,6	8,3	8,2	3,0	2,9	2,9	17,5	15,8	14,7	35%	35%	36%	5,9%	6,1%	6,2%
TI	0,57	4,7	4,8	4,7	2,0	2,0	2,0	9,3	9,0	8,7	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,3	5,2	5,0	1,9	1,9	1,9	13,8	12,7	11,5	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	10,20	6,8	6,4	6,1	0,9	0,9	0,9	48,6	26,0	17,2	14%	14%	15%	4,9%	4,9%	4,9%
Wirtualna Polska	69,60	12,3	9,7	8,7	3,3	2,8	2,5	26,9	18,6	16,4	27%	29%	29%	1,4%	1,7%	2,8%
Mediana		9,5	8,1	7,4	2,1	1,9	1,7	37,8	22,3	16,8	20%	22%	22%	3,2%	3,3%	3,8%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,08	7,2	6,7	6,6	0,7	0,7	0,7	14,9	13,5	13,6	10%	11%	11%	2,3%	2,8%	2,4%
Axel Springer	62,50	7,9	8,1	7,2	1,8	1,7	1,7	24,1	25,0	21,4	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	839,00	9,5	10,4	9,8	1,3	1,3	1,3	22,3	20,7	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	-	19,9	14,8	8%	9%	10%	1,1%	2,0%	3,9%
New York Times	32,70	23,6	21,3	18,0	2,9	2,8	2,6	43,4	39,4	31,4	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,52	9,1	7,7	7,1	1,9	1,8	1,7	25,7	17,2	10,6	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,5	7,9	7,2	1,5	1,5	1,5	24,1	20,3	17,1	13%	13%	14%	0,9%	1,3%	2,4%
TV																
Atresmedia Corp	3,55	5,6	5,7	5,9	1,0	1,0	1,0	6,5	6,7	6,9	18%	17%	17%	12,2%	12,0%	11,3%
Gestevisión Telecinco	5,58	6,8	7,4	7,7	1,8	1,8	1,8	9,4	9,6	9,8	26%	24%	23%	7,3%	8,2%	7,7%
ITV PLC	148,95	9,8	9,6	9,2	2,2	2,1	2,0	11,6	11,3	10,8	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,91	5,8	5,6	5,5	1,5	1,4	1,4	12,3	11,8	11,4	25%	25%	26%	5,8%	5,9%	6,2%
Mediaset SPA	2,67	4,4	4,2	3,9	1,4	1,5	1,5	13,0	11,1	10,7	33%	35%	37%	4,3%	5,9%	6,2%
Prosieben	13,80	6,0	5,8	5,6	1,4	1,3	1,3	7,1	6,8	6,4	23%	22%	22%	7,4%	7,6%	7,2%
TF1-TV Francaise	7,43	3,2	3,2	3,0	0,6	0,6	0,6	8,8	8,1	7,2	20%	20%	21%	6,1%	6,6%	7,2%
Mediana		5,8	5,7	5,6	1,4	1,4	1,4	9,4	9,6	9,8	23%	22%	22%	6,1%	6,6%	7,2%
Pay TV																
Cogeco	114,39	6,2	6,1	6,0	3,0	2,9	2,9	16,4	15,0	14,9	48%	48%	48%	1,8%	2,0%	2,2%
Comcast	44,09	8,8	8,2	8,0	2,8	2,6	2,6	14,6	13,1	12,1	31%	32%	32%	1,9%	2,1%	2,2%
Dish Network	36,06	9,6	10,6	11,5	1,8	1,9	1,9	14,8	20,2	22,0	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,63	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,14	7,9	7,5	7,2	3,2	3,1	3,0	19,1	19,5	18,1	41%	41%	42%	7,8%	7,8%	7,9%
Mediana		7,9	7,5	7,2	2,8	2,6	2,6	15,6	17,2	16,5	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	62,30	5,2	4,9	4,7	0,8	0,7	0,7	15,7	15,2	14,8	15%	15%	15%	4,9%	4,9%	3,6%
Comarch	187,50	5,9	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	13,6	13,0	12,5	18%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,6	5,3	5,0	0,9	0,8	0,8	14,6	14,1	13,7	16%	16%	15%	2,9%	2,9%	2,2%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	75,06	7,6	7,3	6,8	1,1	1,1	1,0	9,0	8,3	7,8	14%	15%	15%	2,1%	2,4%	2,6%
CapGemini	111,20	8,9	8,4	8,0	1,4	1,3	1,2	17,0	15,5	14,4	15%	15%	15%	1,7%	1,8%	2,0%
IBM	135,59	9,4	8,8	8,4	2,2	2,1	2,0	10,6	10,1	9,4	23%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	10,08	6,4	6,0	5,7	0,7	0,7	0,7	13,4	11,6	10,5	11%	11%	11%	0,9%	1,5%	2,0%
Microsoft	157,41	21,3	18,5	16,6	9,1	8,1	7,3	34,3	30,0	26,5	43%	44%	44%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	53,60	10,4	10,0	9,8	4,8	4,7	4,6	15,6	13,8	12,7	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	121,04	18,8	16,3	14,4	5,8	5,4	5,0	24,8	22,3	19,9	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	27,62	9,8	8,7	8,4	1,4	1,2	1,2	14,9	14,4	13,8	14%	14%	14%	5,0%	5,3%	5,6%
Mediana		9,6	8,8	8,4	1,8	1,7	1,6	15,2	14,1	13,3	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,0%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	390,00	24,8	27,7	6,1	11,3	11,0	3,8	39,1	46,7	9,4	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	270,10	-	9,9	10,9	59,0	7,5	8,8	-	11,5	12,8	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	230,00	18,4	16,3	14,5	12,1	10,9	9,8	27,5	25,2	23,5	65%	67%	67%	1,1%	2,7%	2,9%
Activision Blizzars	59,22	19,0	16,2	14,9	6,6	6,0	5,6	26,9	23,3	20,6	35%	37%	37%	0,6%	0,7%	0,7%
Capcom	3080,00	15,7	14,3	12,8	3,8	4,1	3,7	25,1	21,2	19,9	24%	29%	29%	1,1%	1,3%	1,4%
Take Two	123,61	16,9	17,5	16,3	4,1	4,3	4,3	26,1	26,2	25,1	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	61,64	7,2	7,6	6,8	3,6	3,4	3,1	20,8	22,1	19,4	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	107,95	18,6	16,3	14,4	5,9	5,5	5,2	27,5	23,5	21,3	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	145,90	19,8	15,1	12,7	11,0	8,9	7,8	47,1	36,3	24,7	55%	59%	61%	1,3%	1,6%	1,3%
Mediana		18,5	16,2	12,8	6,6	6,0	5,2	27,2	23,5	20,6	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2019-12-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Children of Morta	11 bit studios	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
The Witcher 3: WH	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Green Hell	Creepy Jar	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-
Dying Light	Techland	#ADR!	-	-	-	#N/D!	-	-	-

Steam Wishlist

2019-12-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	#ADR!	-	-	-	2020-04-16
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	#ADR!	-	-	-	2020
Bum Simulator	PlayWay	#ADR!	-	-	-	2019
I am Your President	PlayWay	#ADR!	-	-	-	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	#ADR!	-	-	-	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	#ADR!	-	-	-	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	#ADR!	-	-	-	2019
Dying Light 2	Techland	#ADR!	-	-	-	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	92,05	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	0,58	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	174%
Budimex	169,00	10,6	10,3	11,9	0,4	0,5	0,4	25,9	25,2	23,3	4%	5%	4%	5,8%	3,7%	3,4%
Ferrovial	26,78	-	40,2	36,9	4,2	4,2	4,1	-	43,6	38,3	3%	10%	11%	2,8%	2,8%	2,9%
Hochtief	113,70	4,3	4,2	3,8	0,3	0,3	0,3	12,1	11,5	11,0	6%	6%	7%	5,2%	5,6%	5,9%
Mota Engil	1,93	4,2	3,9	-	0,6	0,6	0,5	14,8	9,6	6,9	15%	15%	-	2,4%	5,7%	-
NCC	154,75	6,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	16,3	11,3	10,6	4%	5%	5%	4,1%	4,9%	5,0%
Skanska	213,70	8,8	9,4	8,8	0,5	0,5	0,5	15,7	15,9	15,0	6%	5%	6%	3,1%	3,3%	3,7%
Strabag	31,50	3,0	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,9	10,0	9,6	6%	6%	6%	4,1%	4,2%	4,5%
Mediana		5,4	5,4	6,4	0,4	0,5	0,4	15,3	11,5	11,0	6%	6%	6%	4,1%	4,3%	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	39,50	10,4	8,2	6,6	1,9	1,8	1,6	10,5	8,7	6,8	24%	23%	23%	11,9%	8,7%	10,5%
Dom Development	93,80	7,6	7,6	7,5	2,2	2,1	2,1	9,3	8,7	8,2	19%	20%	20%	9,6%	10,7%	11,5%
Develia	2,50	6,2	11,0	11,6	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,2%	17,6%	13,0%
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	9,60	16,2	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	37,20	29,1	25,5	23,4	1,3	1,2	1,1	29,7	26,1	23,6	70%	65%	62%	2,6%	2,8%	3,0%
Deutsche Euroshop AG	25,92	15,6	15,6	15,7	0,7	0,7	0,8	14,5	14,0	13,5	88%	88%	88%	6,0%	6,1%	6,2%
Immofinanz AG	24,05	28,2	25,3	24,6	0,9	0,9	0,8	14,9	16,6	15,6	48%	56%	56%	3,7%	4,1%	4,4%
Klepierre	33,43	21,2	20,4	20,0	0,9	1,0	1,0	12,4	12,0	11,8	83%	86%	86%	6,5%	6,7%	6,9%
Segro	875,00	38,5	34,5	31,6	1,2	1,1	1,1	35,6	32,8	30,5	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	11,8	62%	61%	59%	6,3%	6,4%	6,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

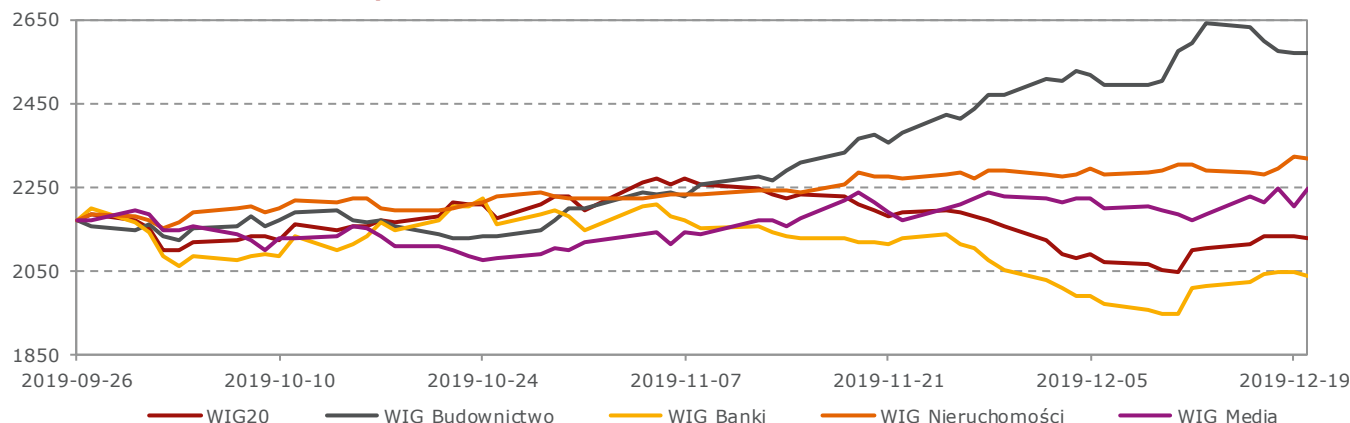
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	106,60	6,0	4,6	3,9	0,9	0,8	0,7	-	22,4	14,8	15%	17%	17%	0,5%	1,9%	1,9%
LPP	8720,00	10,9	9,3	8,0	1,7	1,4	1,2	25,8	19,1	15,2	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	4,00	4,9	4,4	4,0	0,9	0,8	0,8	15,4	12,8	11,5	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,0	4,6	4,0	0,9	0,8	0,8	20,6	19,1	14,8	15%	17%	17%	0,5%	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	291,45	16,5	15,1	13,6	2,4	2,3	2,1	29,7	26,3	22,8	15%	15%	16%	1,3%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2591,00	9,9	9,3	8,8	1,2	1,2	1,1	19,1	17,6	16,4	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,33	5,1	4,7	4,4	0,4	0,3	0,3	10,2	9,7	8,8	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	40,31	18,2	15,8	14,7	2,3	2,2	2,1	29,1	25,3	21,3	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,93	4,0	3,9	3,9	0,5	0,4	0,4	8,8	8,1	7,7	11%	11%	11%	3,4%	3,8%	4,3%
Geox	1,18	5,5	4,4	3,0	0,4	0,4	0,3	-	22,3	14,8	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,2%
H&M	192,94	10,5	9,8	9,3	1,3	1,2	1,2	24,4	22,4	21,0	12%	12%	12%	5,1%	5,0%	4,9%
Hugo Boss	43,05	5,5	5,2	4,9	1,1	1,0	1,0	12,2	11,1	10,2	19%	19%	20%	6,4%	7,0%	7,5%
Inditex	31,43	16,3	12,2	11,6	3,4	3,2	3,0	28,1	25,7	24,0	21%	27%	26%	2,5%	3,3%	3,6%
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	230,29	33,2	27,7	23,9	8,4	7,1	6,2	61,5	48,6	41,0	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	99,96	22,0	19,8	17,4	3,2	3,0	2,7	38,8	33,7	29,0	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	21,50	10,0	8,2	6,5	0,8	0,7	0,7	63,6	45,1	33,3	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		10,1	9,6	9,0	1,2	1,2	1,1	24,4	22,3	20,0	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	206,86	15,0	13,4	12,1	3,1	2,9	2,7	39,5	34,5	31,0	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	671,80	25,7	23,6	21,6	9,9	9,1	8,4	46,7	42,2	38,3	39%	39%	39%	0,8%	1,0%	1,1%
Kering	580,10	13,8	12,7	11,9	4,8	4,4	4,1	23,3	20,5	18,9	35%	35%	35%	2,0%	2,2%	2,5%
LVMH	410,50	15,0	13,8	12,9	4,0	3,7	3,5	28,3	25,6	23,4	27%	27%	27%	1,7%	1,9%	2,0%
Moncler	40,89	17,1	15,2	13,7	6,1	5,4	4,9	28,1	26,1	23,5	36%	36%	36%	1,1%	1,2%	1,5%
Mediana		15,0	13,8	12,9	4,8	4,4	4,1	28,3	26,1	23,5	35%	35%	35%	1,1%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	3194,00	24,1	16,9	13,0	1,0	0,9	0,8	-	53,1	35,9	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	287,40	39,3	27,8	22,3	3,8	2,8	2,2	-	55,3	42,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	44,59	29,5	24,0	18,8	1,6	1,4	1,2	-	65,8	-	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,5	24,0	18,8	1,6	1,4	1,2	###	54,2	42,9	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	142,00	20,3	15,4	11,9	1,9	1,5	1,1	34,2	25,5	19,1	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,70	7,9	7,5	7,1	0,1	0,1	0,1	-	43,8	30,4	2%	2%	2%	4,7%	2,7%	3,5%
Jeronimo Martins	15,02	9,3	8,5	8,0	0,5	0,5	0,5	21,3	19,1	18,2	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,13	4,9	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	13,2	11,4	10,6	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	4,0%
AXFood	210,40	10,7	10,4	10,2	0,9	0,9	0,9	27,0	26,3	25,9	9%	9%	9%	3,3%	3,3%	3,2%
Tesco	251,90	8,0	5,6	5,4	0,4	0,4	0,4	17,7	14,8	13,8	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,52	6,6	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	13,9	13,0	12,3	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2082,00	5,9	5,4	4,9	0,4	0,4	0,3	14,3	12,7	11,6	7%	7%	7%	5,1%	6,2%	7,1%
Magnit	3297,00	5,1	4,5	4,1	0,4	0,3	0,3	12,8	9,9	7,4	7%	7%	7%	6,6%	7,0%	8,1%
Sonae	0,92	9,8	9,2	7,1	0,8	0,8	0,7	12,6	10,8	11,1	8%	8%	10%	4,8%	5,2%	5,3%
Mediana		7,9	6,9	6,7	0,5	0,5	0,4	14,3	13,9	13,1	7%	7%	7%	3,3%	3,5%	3,7%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



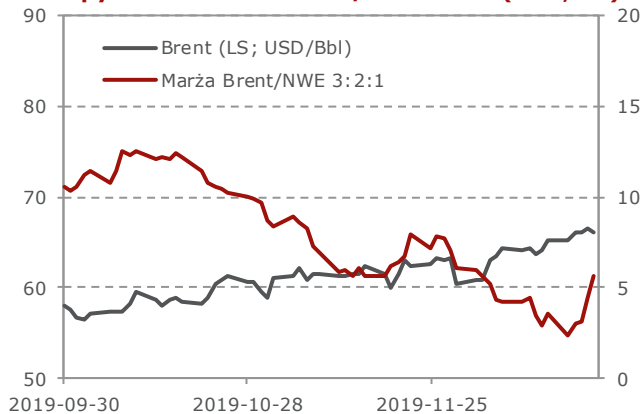
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



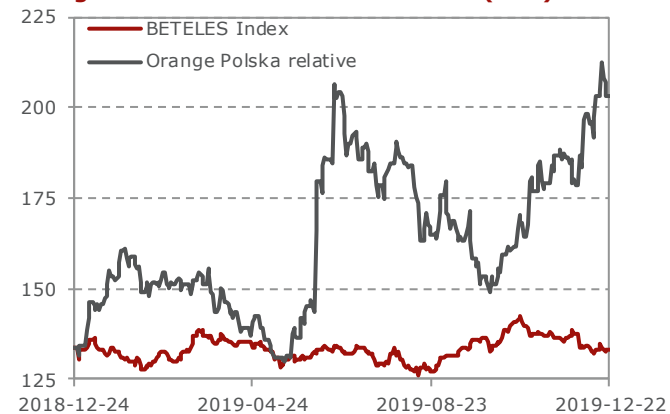
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



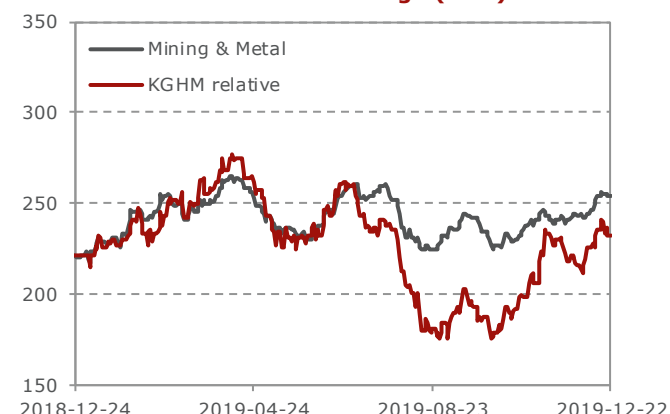
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



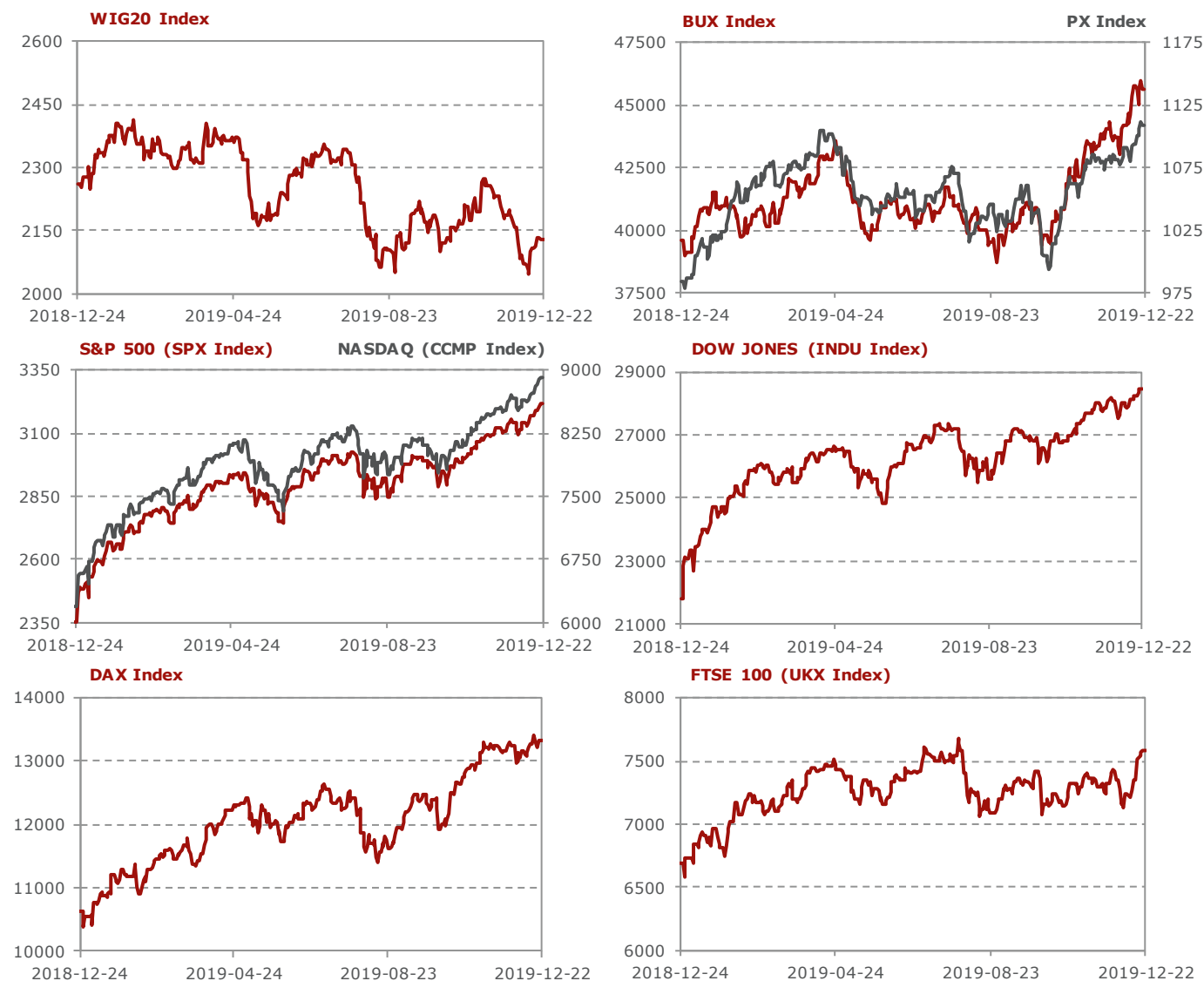
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



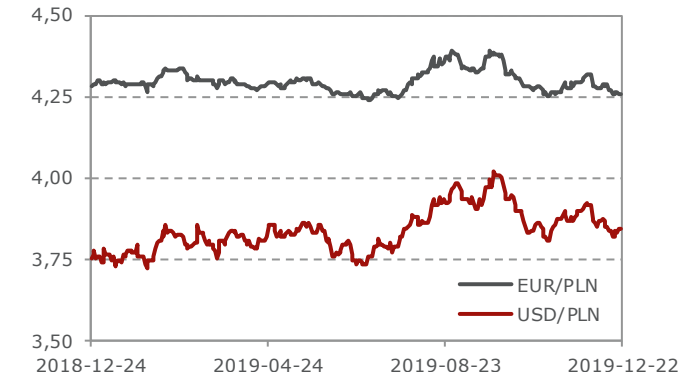
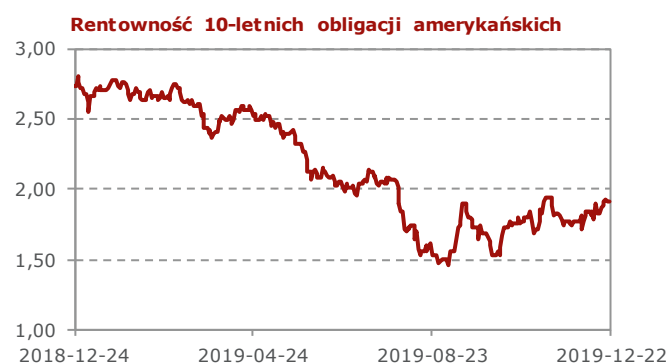
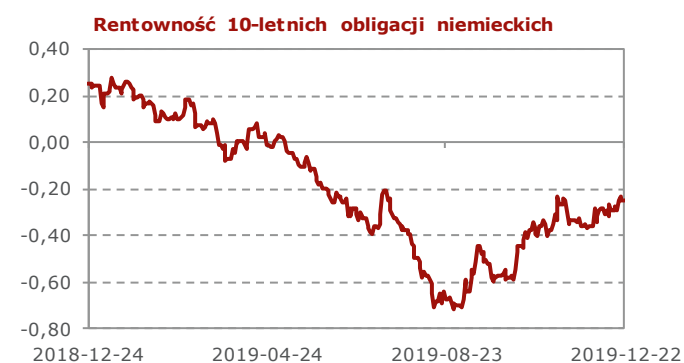
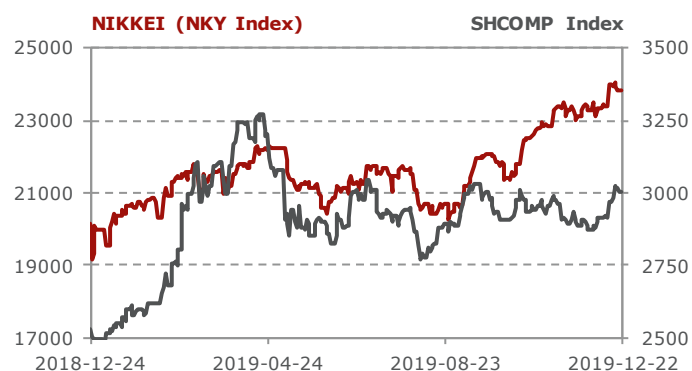
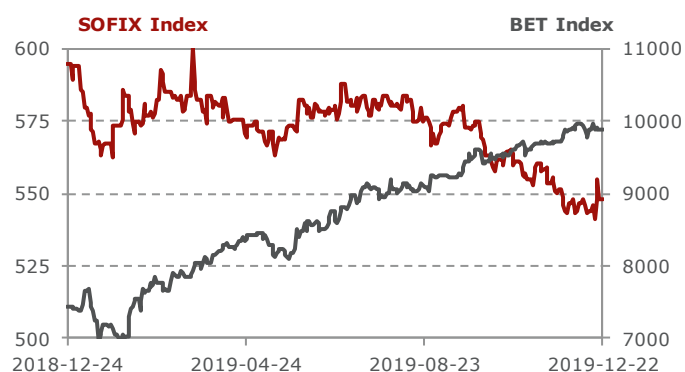
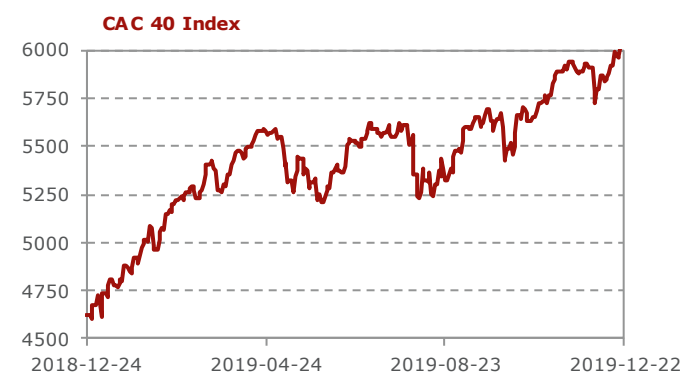
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2019-12-20	28 608,64	28 608,64	28 445,60	28 455,09	+0,28%
S&P 500	2019-12-20	3 223,33	3 225,65	3 216,03	3 221,22	+0,49%
NASDAQ	2019-12-20	8 911,84	8 931,91	8 901,87	8 924,96	+0,42%
DAX	2019-12-20	13 210,26	13 324,11	13 201,80	13 318,90	+0,81%
CAC 40	2019-12-20	5 979,53	6 024,17	5 966,88	6 021,53	+0,82%
FTSE 100	2019-12-20	7 573,82	7 599,52	7 564,59	7 582,48	+0,11%
WIG20	2019-12-20	2 131,61	2 138,37	2 123,99	2 128,04	-0,27%
BUX	2019-12-20	45 930,55	46 050,53	45 580,03	45 606,35	-0,74%
PX	2019-12-20	1 110,15	1 112,28	1 105,56	1 108,30	-0,26%
RTS	2019-12-20	2 229,70	2 248,22	2 229,02	2 239,84	+0,48%
SOFIX	2019-12-20	555,23	559,90	548,24	548,24	-1,26%
BET	2019-12-20	9 889,74	9 913,73	9 874,89	9 885,56	-0,04%
XU100	2019-12-20	111 040,80	111 636,30	110 858,90	111 176,80	+0,52%
BETELES	2019-12-20	132,81	133,42	132,58	133,27	+0,36%
NIKKEI	2019-12-20	23 893,45	23 908,77	23 746,63	23 816,63	-0,20%
SHCOMP	2019-12-20	3 019,64	3 027,48	3 002,26	3 004,94	-0,40%
Miedź	2019-12-20	6 214,00	6 235,50	6 166,50	6 175,00	-0,64%
Ropa	2019-12-20	67,70	67,78	66,41	66,57	-1,71%
USD/PLN	2019-12-20	3,8328	3,8463	3,8257	3,8417	+0,23%
EUR/PLN	2019-12-20	4,2627	4,2635	4,2547	4,2554	-0,17%
EUR/USD	2019-12-20	1,1122	1,1125	1,1066	1,1079	-0,39%
USBonds10	2019-12-20	1,9222	1,9452	1,9099	1,9171	-0,0033
GRBonds10	2019-12-20	-0,2320	-0,2190	-0,2520	-0,2520	-0,0170
PLBonds10	2019-12-20	2,0860	2,0970	2,0830	2,0830	+0,0000



Źródło: Bloomberg



Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.