

wtorek, 7 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58603,27	2173,97	3987,09	12246,88	2,108	63,27	3,7824	4,2343
-445,01 (-0,75%)	-26,13 (-1,19%)	13,6 (0,34%)	56,17 (0,46%)	-0,039 (-1,85%)	-0,51 (-0,81%)	0 (-0,06%)	0 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGE	Prezes URE zatwierdził taryfę na sprzedaż energii PGE Obrót Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zaakceptował taryfę na sprzedaż energii PGE Obrót, która będzie obowiązywać do 31 marca. Łączne rachunki odbiorców energii w gospodarstwach domowych będą średnio wyższe o 10,5-11%. Zdaniem analityków BM mBank decyzja o skróceniu okresu obowiązywania nowej taryfy (tylko do 31 marca) może być pomocna dla PGE w przypadku potencjalnego sporu prawnego z regulatorem (po wprowadzeniu podwyżki cen w 1Q, firma może poprosić o podwyższenie taryfy od 2Q oraz w przypadku odrzucenia przez URE rozpocząć spór). Rezerwa w segmencie Obrót w wysokości ok. 220-260 mln zł W związku z zatwierdzeniem przez Urząd Regulacji Energetyki taryfy PGE Obrót na sprzedaż energii, spółka utworzy w wynikach 4Q'19 r. rezerwę w segmencie Obrót. Szacowana wielkość rezerwy dla całego '20 r. wynosi ok. 220-260 mln zł. PGE zastrzega jednocześnie, że wysokość rezerwy może ulec zmianie, a jej ostateczna wartość zostanie przedstawiona w raporcie grupy za '19 r. Spółka we współpracy z audytorem będzie analizowała wpływ zatwierdzenia taryfy na skonsolidowane wyniki Grupy PGE zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. PGE akceptuje ofertę na budowę bloków gazowo-parowych w ZEDO Władze PGE GiEK zaakceptowały wybór oferty konsorcjum General Electric Global Services, Polimex Mostostal i General Electric International na budowę dwóch bloków gazowo-parowych w Zespole Elektrowni Dolna Odra. Zawarcie kontraktu planowane jest do końca '20 r. Wartość umowy na budowę bloków wynosi ok. 3,7 mld zł netto, a 12-letnie serwisowanie szacowane jest na ok. 1,03 mld zł netto. Poprzednie spekulacje medialne w listopadzie sugerowały, że całkowity nakład inwestycyjny wyniesie 4,5 mld PLN, co było powyżej budżetu firmy i naszych założeń (3,9 mld PLN), ale wydaje się, że wspomniana liczba zawierała podatek VAT. Całkowity nakład inwestycyjny okazał się zgodny z oczekiwaniami, przynajmniej na tym etapie.
PKN Orlen	Marża downstream za grudzień wyniosła \$7,5 na baryłce - Modelowa marża downstream PKN Orlen w grudniu '19 r. wyniosła \$7,5 na baryłce vs \$6,8 m/m. - Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła \$3,3 na baryłce vs \$2,6 m/m. - Modelowa marża petrochemiczna grupy spadła w grudniu do €754 za tonę vs €774 m/m. - Średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła w grudniu \$67 vs \$63 m/m.
Cyfrowy Polsat	Polkomtel planuje uruchomić sieć 5G w 1Q w co najmniej siedmiu miastach Operator sieci Plus z grupy Cyfrowy Polsat – Polkomtel, rozpoczyna budowę komercyjnej sieci 5G na częstotliwości 2600 MHz. Zdaniem przedstawicieli spółki, sieć powinna ruszyć w 1Q'20 r. i być dostępna w co najmniej siedmiu dużych miastach: Warszawa, Łódź, Gdańsk, Katowice, Poznań, Szczecin i Wrocław. Sieć będzie realizowana w technologii TDD (Time Division Duplex), która pozwala na realizację transmisji danych z wykorzystaniem jednego, wspólnego fragmentu pasma do naprzemiennej w czasie transmisji downlink i uplink. Dwie kary UOKiK o łącznej wartości 34,9 mln zł Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat dwie kary o łącznej wartości 34,9 mln zł za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów. Decyzja została wydana 19 grudnia '19 r. Urząd poinformował, że praktyki polegały na utrudnianiu w trakcie trwania Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w '16 r. dostępu do kanałów ZDF i Das Erste poprzez usunięcie tych kanałów z listy programów dostępnych za pośrednictwem dekodera.
CCC	Spółka wchodzi z e-commerce na Słowację Słowacja jest drugim zagranicznym krajem po Czechach, gdzie CCC uruchomiła swoją platformę online. Według przeprowadzonych badań, ponad połowa Słowaków kupuje za pomocą kanałów online. Grupa CCC planuje w '20 r. uruchomienie e-commerce również w następnych krajach. Parę dni temu spółka zapowiedziała, że w 1Q'20 r. uruchomi e-commerce jeszcze w Austrii, Rumunii i na Węgrzech.
Bogdanka	Wywiad z prezesem - Bogdanka chce, żeby produkcja węgla w '20 r. była zbliżona r/r – 9,4 mln ton. - Nakłady inwestycyjne mogą być nieco wyższe r/r. – w '19 r. planowany CAPEX – 500 mln zł. - W 1Q'20 r. spółka chciałaby opublikować strategię rozwoju. - Spółka rozważa opcję sprzedaży węgla na rynkach zagranicznych np. na Ukrainie. - Bogdanka może rozpocząć udostępnienie obszaru K6-K7 w perspektywie 3 lat. - W 1Q'21 r. planowane jest uruchomienie pierwszej ściany wydobywczej w Polu Ostrów.

VRG
Przychody VRG za grudzień

- Przychody całej grupy VRG w grudniu wyniosły 156,3 mln zł (+5,6% r/r).
- Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym wyniosły 84,2 mln zł (+7,5% r/r) – chodzi o marki Vistula, Wólczanka, Bytom i Deni Cler.
- Przychody w segmencie jubilerskim (W.Kruk) wyniosły 69,1 mln zł (+6% r/r).
- Skonsolidowana marża ze sprzedaży w grudniu '19 r. wyniosła ok. 52% (+0,9 p.p. r/r).

Banki
Wygrana Dziubak z Raiffeisen

Zgodnie z oczekiwaniami sąd postanowił, że umowa pożyczki między Dziubakiem a Raiffeisenem zawierała abuzywne klauzule i powinna zostać rozwiązana. Jednocześnie sąd postanowił wprowadzić teorię równowagi, co oznacza, że dłużnicy nie są uprawnieni do odzyskania wypłaconych rat pożyczek, ponieważ ich suma nie przekracza kapitału zapewnionego przez bank. W tej sytuacji bank może mieć roszczenie z tytułu różnicy między wartością nominalną kredytu a sumą rat kredytu. W końcu sąd dodał kilka przemyśleń: po pierwsze należy wziąć pod uwagę prawo dotyczące bezpodstawnego wzbogacenia i w tym kontekście obie strony sporu powinny być równe, po drugie, jeśli chodzi o stosowane odsetki, powinny one znajdować się na poziomie depozytów na żądanie, jednak obecne prawo nie oferuje prostego rozwiązania pomiędzy obiema stronami. **Komentarz analityków BM mBank: Uważamy, że wypowiedzenie umowy przez sąd było prawdopodobne, jednak sugestie sądu otwierają drogę do żądania przez bank odsetek z powodu bezpodstawnego wzbogacenia, co jest pozytywne z punktu widzenia banku. Wyrok nie jest prawomocny, a bank ma nadal prawo do odwołania.**

Pozostałe wiadomości ze spółek
Plantwear

Producent drewnianych zegarków, okularów, biżuterii i akcesoriów, firma Plantwear, zadebiutuje na NewConnect 8 stycznia '20 r. Firma została założona w '13 r.

GO TFI

GO TFI złożyło do UKNF wnioszek o ponowne rozpatrzenie sprawy dotyczącej nałożenia na towarzystwo kar pieniężnych. 17 grudnia '19 r. KNF nałożył na GO TFI kary w łącznej wysokości 6,5 mln zł oraz sankcję administracyjną cofającą zezwolenie na wykonywanie działalności.

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						+4,8%	10,3	10,6		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	29,10	+6,5%	9,1	8,4		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,80	+8,8%	15,3	11,1		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	207,00	-9,3%	16,9	15,1		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	5,95	-8,1%	10,3	13,0		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	101,80	+13,2%	11,8	10,8		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	34,75	+13,7%	9,7	10,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	306,60	-13,4%	14,3	13,0		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	826,00	+12,4%	10,3	10,9		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	84,65	+11,4%	11,4	10,6		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	33,93	+7,9%	9,4	9,0		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	22,46	+2,6%	6,4	6,1		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	14 640	+0,3%	10,1	9,2		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	40,90	+2,5%	11,2	10,6		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	166,20	+26,5%	9,4	9,3		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	19,70	+48,9%	6,2	5,8		
Chemia						+8,4%	10,7	17,6	5,4	6,2
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	38,80	+14,5%	14,9	9,2	6,6	5,6
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	31,50	+4,0%	6,4	26,0	4,2	6,8
Paliwa						+13,1%	11,5	9,2	4,7	4,9
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	86,10	-9,6%	13,9	10,0	6,5	5,2
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 882	+14,6%	9,6	8,7	4,4	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,48	+25,8%	13,5	8,8	4,9	3,8
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	85,72	+9,9%	7,6	9,6	4,6	5,0
Energetyka						+29,8%	5,5	5,4	3,7	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	515,00	+16,1%	15,4	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	8,06	+43,1%	3,4	3,3	3,2	3,2
Energia	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,23	+61,4%	5,6	5,4	3,7	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	8,15	+49,7%	5,5	7,1	3,3	3,8
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,68	+46,1%	3,2	2,7	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						+0,0%	27,5	17,3	6,3	6,4
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,48	+4,9%	31,3	32,0	4,6	4,6
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,11	+4,2%	33,4	36,7	5,4	5,6
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	33,92	+6,1%	9,8	8,9	6,3	6,2
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	11,15	+52,5%	53,2	28,4	7,0	6,7
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	28,22	-7,5%	16,1	13,6	7,2	7,0
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	71,00	-1,4%	27,5	19,0	12,5	9,9
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	64,15	-7,7%	16,2	15,7	5,3	5,0
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	195,50	+27,9%	14,2	13,6	6,2	6,0
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	400,50	+13,4%	40,2	47,9	25,5	28,5
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	286,00	-1,6%	-	12,2	-	10,6
Przemysł, surowce						-0,5%	7,4	10,9	4,6	5,1
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	1,28	-2,3%	6,9	39,8	4,5	6,2
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	3,33	+55,6%	5,1	7,8	4,0	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	344,00	-2,5%	11,7	13,4	8,0	8,8
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	23,28	+20,4%	3,9	-	0,6	2,7
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	48,00	-13,3%	5,5	9,4	5,0	6,9
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	96,12	-11,0%	9,5	10,0	4,8	5,2
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	20,90	-13,3%	7,9	-	2,9	3,5
Stelmet	trzymaj	2019-12-05	8,20	8,78	7,50	+17,1%	11,7	11,7	5,3	5,0
Deweloperzy						-0,4%	10,3	9,0	9,3	8,1
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	40,50	+10,9%	10,8	8,9	10,6	8,4
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	98,00	-9,3%	9,7	9,1	7,9	7,9
Handel						+5,9%	30,2	23,9	9,2	8,4
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	43,50	+8,0%	35,6	34,3	11,9	11,1
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	114,00	+37,7%	-	23,9	6,3	4,9
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	141,80	+4,8%	34,2	25,4	20,3	15,4
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,30	-7,0%	72,3	43,0	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	14,78	-3,2%	21,0	18,8	9,2	8,4
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 825,00	+14,4%	26,2	19,3	11,1	9,5
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	3,90	+15,4%	15,1	12,5	4,8	4,3

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						14,8	12,7	6,7	5,6
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	8,60	+20,1%	15,5	11,7	6,1	4,8
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	28,40	+2,9%	14,5	14,0	9,4	8,9
Asseco SEE	przeważaj	2019-12-05	25,60	24,60	-3,9%	15,2	13,7	7,4	6,3
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,50	+14,4%	12,4	11,6	5,2	4,9
Spółki przemysłowe						11,4	10,8	6,4	6,7
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	45,20	+4,6%	11,4	11,4	8,0	7,6
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	43,50	+10,7%	13,6	14,1	7,8	8,0
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	140,40	+5,4%	9,5	8,9	6,1	6,1
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	20,70	-1,9%	11,0	11,1	6,4	6,7
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	16,00	+0,6%	-	2,8	6,4	2,9
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,24	+3,8%	14,0	11,1	6,8	6,9
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	29,90	+6,2%	24,2	13,9	9,8	8,3
Kruszwica	przeważaj	2019-12-05	45,80	49,40	+7,9%	11,4	10,3	5,7	5,4
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	75,00	+4,2%	9,1	10,7	6,4	6,9
Pozbud	równoważ	2019-12-05	1,80	1,72	-4,4%	4,0	3,9	4,5	5,5
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	10,90	+0,0%	12,2	10,8	6,5	5,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	29,10	9,1	8,4	8,0	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,80	15,3	11,1	10,6	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,1%	7,3%	6,7%
ING BSK	207,00	16,9	15,1	13,8	12%	12%	12%	2,0	1,8	1,6	1,7%	1,8%	2,0%
Millennium	5,95	10,3	13,0	15,9	8%	6%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	101,80	11,8	10,8	10,1	10%	10%	11%	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,3%	7,0%
PKO BP	34,75	9,7	10,0	9,6	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,8%	9,0%	10,2%
Santander BP	306,60	14,3	13,0	12,7	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	6,4%	1,7%	1,9%
Mediana		11,8	11,1	10,6	9%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	3,8%	1,8%	2,0%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,202	7,2	6,5	5,4	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	2,0%	4,5%	6,5%
Citigroup	79,450	10,4	9,3	8,9	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,7%	3,1%
Commerzbank	5,613	8,5	7,2	7,0	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,7%	4,3%	5,0%
ING	10,862	8,4	8,6	8,4	10%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	6,4%	6,4%	6,5%
UCI	13,082	7,3	7,4	7,1	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,5%	5,3%	5,9%
Mediana		8,4	7,4	7,1	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,7%	4,5%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,93	9,4	9,0	9,0	11%	11%	10%	1,0	1,0	0,9	3,8%	4,4%	4,6%
Komerční Banka	826,00	10,3	10,9	10,5	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,2%	6,2%	6,2%
Moneta Money	84,65	11,4	10,6	10,4	15%	16%	16%	1,7	1,6	1,6	7,3%	6,6%	7,1%
OTP Bank	14 640	10,1	9,2	9,0	20%	18%	17%	1,8	1,6	1,4	1,6%	1,6%	3,7%
RBI	22,46	6,4	6,1	6,0	10%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	5,2%	4,7%	4,9%
Akbank	7,68	7,2	4,6	3,8	11%	16%	16%	0,8	0,7	0,6	2,6%	4,0%	6,0%
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	3,77	7,8	7,4	7,1	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,9%	6,2%	6,5%
Deutsche Bank	7,18	25,5	15,4	9,9	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,7%	2,3%
Eurobank Ergasias	0,90	12,7	7,9	6,9	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,95	12,0	12,4	9,1	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,99	14,7	10,1	6,8	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	253,90	6,4	5,6	5,2	21%	21%	21%	1,3	1,1	1,0	7,4%	8,8%	9,9%
Türkiye Garanti Bank	10,55	6,4	4,7	3,8	13%	15%	16%	0,8	0,7	0,6	1,4%	1,9%	1,9%
Türkiye Halk Bank	6,02	4,8	2,6	1,8	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	0,8%	1,5%	2,2%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,15	4,7	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%	8,7%
Yapi ve Kredi Bankası	2,39	4,8	3,6	2,8	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,6	7,6	6,9	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	2,6%	1,9%	3,7%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	40,90	11,2	10,6	10,5	21%	22%	22%	2,4	2,3	2,3	7,3%	7,2%	7,5%
Aegon	3,95	6,2	5,7	5,6	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,7%	8,1%	8,5%
Allianz	218,45	11,5	10,8	10,2	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,4%	4,7%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,28	11,7	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,3%	5,6%	5,9%
Aviva	4,14	6,9	6,9	6,6	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,6%	7,9%	8,2%
AXA	25,14	9,5	8,7	8,5	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,9	5,9%	6,2%	6,6%
Baloise	175,60	12,2	12,6	12,5	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	136,70	13,4	13,5	13,0	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,8%	3,9%
Mapfre	2,40	9,7	8,9	8,5	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,7%	6,9%
RSA Insurance	5,61	13,9	11,9	11,1	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,4%	5,0%	5,7%
Uniq	9,17	13,0	12,2	11,6	7%	7%	7%	1,0	1,0	1,1	6,0%	6,2%	6,4%
Vienna Insurance G.	25,45	10,4	9,8	9,2	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,4%	4,6%
Zurich Financial	400,10	14,5	13,2	12,5	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	5,1%	5,4%	5,7%
Mediana		11,5	10,6	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,1	5,3%	5,6%	5,9%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	86,10	6,5	5,2	5,0	0,6	0,6	0,6	13,9	10,0	11,1	10%	12%	12%	3,5%	3,5%	3,5%
MOL	2882,00	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	85,72	4,6	5,0	5,5	0,4	0,4	0,4	7,6	9,6	11,9	9%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,1%
Hellenic Petroleum	8,69	6,4	5,0	5,3	0,5	0,5	0,4	11,4	6,7	7,0	7%	9%	8%	5,8%	6,5%	6,4%
HollyFrontier	48,00	5,7	5,7	6,0	0,6	0,6	0,6	9,9	9,3	10,2	10%	10%	10%	2,8%	2,9%	2,9%
Marathon Petroleum	58,22	7,9	6,0	6,3	0,6	0,5	0,5	14,2	7,7	8,4	7%	9%	9%	3,7%	4,1%	4,5%
Motor Oil	20,86	4,8	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,9	6,4	7,4	6%	7%	7%	6,5%	6,8%	6,9%
Neste Oil	31,44	12,1	11,0	10,5	1,6	1,6	1,5	19,2	16,9	16,0	13%	15%	15%	2,7%	3,1%	3,3%
OMV	50,62	4,1	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,6	8,9	8,3	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	107,81	8,3	7,2	7,5	0,6	0,5	0,5	13,6	10,4	10,7	7%	7%	7%	3,2%	3,5%	3,8%
Saras SpA	1,42	3,9	2,4	3,4	0,2	0,1	0,1	13,6	4,8	7,9	4%	6%	4%	4,7%	9,8%	6,5%
Tupras	123,40	7,1	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,0	5,5	5,4	6%	8%	8%	8,2%	15,2%	15,9%
Valero Energy	91,53	8,7	6,0	6,5	0,4	0,4	0,4	19,0	9,6	10,5	5%	7%	7%	3,9%	4,3%	4,5%
Mediana		6,4	5,0	5,3	0,6	0,5	0,5	12,0	8,9	8,4	7%	9%	8%	3,9%	4,3%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,48	4,9	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	13,5	8,8	7,8	14%	17%	18%	2,5%	3,0%	4,5%
AZA SpA	1,66	7,4	7,0	6,7	1,4	1,3	1,3	16,1	13,7	13,0	18%	19%	19%	4,7%	4,8%	5,0%
BP	504,10	4,9	4,6	4,6	0,7	0,7	0,7	13,0	11,6	11,0	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	89,58	4,5	4,3	4,7	0,3	0,3	0,3	13,0	9,4	9,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,86	10,4	10,1	11,1	8,3	8,4	9,1	12,9	12,0	13,1	80%	84%	82%	7,0%	7,2%	7,2%
Endesa	23,67	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,8	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,2%
Engie	14,71	6,8	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	14,32	3,8	3,6	3,4	0,9	0,9	1,0	13,4	11,1	10,1	24%	26%	28%	6,0%	6,1%	6,3%
Equinor	185,00	3,6	3,2	2,9	1,2	1,1	1,1	13,2	11,6	10,6	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,53	9,1	8,7	8,6	1,5	1,5	1,5	16,2	14,9	14,2	17%	17%	18%	6,1%	6,4%	6,7%
Gazprom	256,55	4,0	3,9	3,7	1,1	1,1	1,0	4,1	4,4	4,1	28%	28%	28%	6,4%	7,1%	9,3%
Hera SpA	3,85	8,0	7,6	7,4	1,4	1,3	1,2	18,9	18,3	18,3	17%	17%	17%	2,7%	2,9%	2,9%
NovaTek	1271,00	11,9	12,0	12,4	4,5	4,4	4,0	9,1	12,7	11,4	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,0%
ROMGAZ	36,45	5,5	5,6	5,3	2,7	2,6	2,5	9,5	9,6	9,0	49%	47%	48%	9,1%	9,2%	10,5%
Shell	27,15	3,6	3,3	3,2	0,6	0,6	0,5	13,2	10,9	10,2	16%	17%	17%	7,8%	7,8%	8,1%
Snam SpA	4,65	12,7	12,5	12,1	10,3	10,1	9,8	14,5	14,3	13,7	81%	81%	81%	5,2%	5,4%	5,7%
Total	50,44	5,8	5,4	5,1	1,0	1,0	1,0	13,0	11,4	11,0	17%	19%	19%	5,9%	6,2%	6,5%
Mediana		5,8	5,6	5,3	1,2	1,1	1,1	13,2	11,6	11,0	18%	19%	19%	5,3%	5,7%	5,7%

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	515,00	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,4	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,7%
Enea	8,06	3,2	3,2	2,8	0,6	0,6	0,6	3,4	3,3	2,6	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,0%
Energa	7,23	3,7	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,6	5,4	4,9	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	8,15	3,3	3,8	2,9	0,7	0,6	0,6	5,5	7,1	4,6	21%	17%	21%	0,0%	4,6%	3,5%
Tauron	1,68	4,1	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	3,2	2,7	2,2	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,91	5,2	4,8	4,6	1,2	1,1	1,1	14,7	11,8	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	23,67	8,7	8,6	8,5	1,5	1,5	1,5	16,5	16,2	15,8	18%	18%	18%	6,1%	6,2%	5,2%
Enel	7,23	7,6	7,3	7,0	1,7	1,6	1,6	15,3	14,1	13,3	22%	23%	23%	4,6%	5,0%	5,3%
EON	9,49	9,4	7,0	6,9	1,5	0,7	0,7	14,0	14,9	13,8	16%	11%	10%	4,8%	5,1%	5,2%
Fortum	22,55	15,1	14,0	13,4	4,7	4,6	4,4	15,8	15,0	14,0	31%	33%	33%	4,9%	4,9%	4,9%
Iberdola	9,13	10,1	9,5	9,0	2,7	2,6	2,5	17,3	16,2	15,5	27%	27%	28%	4,1%	4,4%	4,6%
National Grid	946,30	11,9	11,3	10,7	3,9	3,9	3,7	16,3	16,2	15,3	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,54	9,3	9,4	9,5	7,2	7,3	7,3	13,2	14,1	14,5	78%	78%	77%	6,0%	5,9%	5,7%
RWE	26,59	9,5	5,4	4,6	1,2	0,8	0,8	24,1	15,5	11,5	12%	15%	16%	3,0%	3,6%	4,1%
SSE	1442,00	12,3	11,9	11,0	0,8	3,3	3,2	21,5	16,4	14,2	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,18	8,4	7,0	6,7	3,0	2,7	2,6	27,7	21,7	20,4	36%	38%	39%	1,6%	2,1%	2,6%
Mediana		8,7	7,0	6,9	1,5	1,6	1,6	15,4	14,9	13,8	22%	23%	23%	3,3%	4,4%	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	3,33	4,0	4,2	4,5	1,0	1,2	1,2	5,1	7,8	9,0	25%	28%	26%	15,9%	11,8%	9,8%
Caterpillar	148,34	8,7	9,1	9,0	1,8	1,8	1,8	12,6	12,4	11,9	21%	20%	20%	2,5%	2,8%	3,1%
Epiroc	115,90	9,2	8,7	8,3	2,3	2,2	2,1	21,2	19,9	18,8	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
Komatsu	2608,00	6,0	6,5	6,5	1,2	1,2	1,2	9,8	11,2	11,0	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,3%
Sandvig AG	182,45	10,1	9,7	9,3	2,3	2,2	2,2	17,2	16,3	15,4	23%	23%	23%	2,5%	2,7%	2,9%
Mediana		8,7	8,7	8,3	1,8	1,8	1,8	12,6	12,4	11,9	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	31,50	4,2	6,8	8,4	0,6	0,7	0,8	6,4	26,0	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4774,00	7,1	6,5	6,5	2,3	2,2	2,0	9,1	8,6	8,8	33%	33%	31%	7,0%	7,3%	8,0%
CF Industries	46,00	9,5	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,4	16,0	14,3	37%	39%	40%	2,6%	2,6%	2,7%
Israel Chemicals	1627,00	6,5	6,3	6,1	1,5	1,4	1,4	11,1	10,2	9,9	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,98	7,6	6,7	6,0	1,3	1,3	1,2	11,9	8,8	7,1	17%	19%	20%	3,2%	4,4%	5,4%
Phosagro	2418,00	6,0	5,6	5,3	1,8	1,8	1,7	8,8	8,8	8,5	31%	31%	31%	7,5%	6,3%	6,4%
The Mosaic Company	20,76	6,9	5,8	5,2	1,3	1,2	1,2	19,2	11,6	8,9	19%	21%	23%	0,9%	1,1%	1,4%
Yara International	356,00	46,9	40,6	38,4	7,5	7,0	6,8	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	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	93,60	1,4	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,3	7,0	7,2	21%	16%	16%	5,3%	5,3%	5,3%
Mediana		6,7	6,4	6,1	1,4	1,4	1,3	9,1	8,8	8,7	21%	22%	22%	2,9%	3,5%	4,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	38,80	6,6	5,6	5,5	1,0	1,1	1,1	14,9	9,2	9,1	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,5%
Akzo Nobel	90,20	15,0	13,2	12,3	2,1	2,1	2,0	28,2	21,8	19,5	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	66,27	9,8	8,6	8,0	1,3	1,3	1,2	17,3	14,8	13,2	13%	15%	15%	4,8%	4,9%	5,1%
Croda	5095,00	17,3	16,2	15,4	5,0	4,8	4,7	26,7	24,9	23,4	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,11	3,9	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	6,0	5,8	5,3	20%	20%	20%	4,6%	5,0%	5,4%
Soda Sanayii	6,03	4,4	3,7	3,2	1,1	0,9	0,8	4,7	4,8	4,2	24%	25%	24%	5,6%	5,6%	6,5%
Solvay	102,45	5,7	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,7	12,0	10,7	22%	22%	22%	3,7%	3,9%	4,1%
Tata Chemicals	659,75	9,1	8,0	7,2	1,7	1,6	1,4	16,0	14,4	12,7	18%	20%	20%	1,8%	2,2%	1,9%
Tessenderlo Chemie	31,70	6,3	5,9	5,5	0,8	0,8	0,8	16,3	12,9	11,3	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	65,22	5,5	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,4	16,4	13,1	15%	16%	17%	3,2%	3,8%	4,3%
Mediana		6,4	5,8	5,5	1,2	1,1	1,1	16,2	13,7	12,0	17%	20%	20%	3,2%	3,8%	4,3%

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	96,12	4,8	5,2	5,5	1,2	1,1	1,1	9,5	10,0	11,7	24%	22%	20%	0,0%	1,6%	3,0%
Anglo American	2145,00	4,4	4,7	5,1	1,6	1,6	1,6	9,4	10,2	11,1	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	908,80	6,0	6,2	5,6	2,9	2,9	2,8	19,9	21,3	17,4	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	39,40	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,4	13,1	14,8	53%	53%	51%	3,9%	3,0%	2,4%
Boliden	246,20	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,7	10,8	11,0	24%	25%	24%	4,5%	4,8%	4,9%
First Quantum	12,40	9,0	6,2	5,8	3,6	2,6	2,5	23,1	16,4	11,4	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,85	13,0	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,0	9,3	18%	25%	35%	1,6%	2,3%	2,8%
Fresnillo	661,00	8,7	6,8	5,6	3,2	3,0	2,8	33,0	23,4	16,6	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	9687,00	5,6	4,8	4,5	2,5	2,3	2,2	26,8	16,8	15,5	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,85	3,9	3,5	2,9	1,2	1,2	1,2	-	40,7	11,4	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	526,40	5,2	5,3	5,0	2,8	2,8	2,7	7,1	7,1	6,4	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,65	7,5	4,6	4,0	2,6	2,0	1,9	24,4	10,9	9,0	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	31,78	8,0	7,7	7,6	4,5	4,5	4,3	14,4	14,1	13,8	56%	59%	57%	7,5%	8,7%	9,1%
OZ Minerals	10,68	7,7	6,2	5,0	3,3	2,7	2,4	21,2	17,4	10,0	43%	44%	48%	1,9%	2,2%	2,7%
Polymetal Intl	1221,50	8,9	7,6	7,7	4,2	3,8	3,8	14,2	11,0	11,0	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7421,50	7,5	6,8	6,8	4,9	4,5	4,5	10,1	9,2	9,2	65%	66%	66%	4,4%	5,0%	5,0%
Sandfire Resources	5,99	2,4	2,0	1,9	1,2	1,1	1,0	8,4	7,1	5,9	51%	54%	56%	4,2%	4,6%	5,2%
Southern CC	41,62	10,6	10,5	9,7	5,2	5,1	4,8	20,1	19,3	18,6	49%	49%	49%	3,7%	3,5%	3,4%
Mediana		6,8	5,7	5,4	2,7	2,5	2,3	14,4	13,6	11,3	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,9%
Węgiel																
JSW	23,28	0,6	2,7	2,5	0,1	0,2	0,3	3,9	-	-	22%	9%	12%	7,3%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	11,82	2,4	2,8	3,0	0,7	0,8	0,8	3,8	8,1	10,3	30%	27%	28%	18,0%	13,1%	13,1%
Arch Coal	72,35	2,8	3,2	3,1	0,5	0,5	0,5	4,9	6,0	5,9	18%	17%	17%	2,5%	2,5%	2,5%
Banpu	11,50	10,6	11,1	10,3	2,0	2,1	2,3	11,9	10,9	10,0	19%	19%	22%	4,2%	4,4%	4,8%
BHP Group	54,49	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,4	13,0	14,8	53%	53%	51%	8,1%	6,2%	5,1%
China Coal Energy	3,13	4,8	4,8	5,2	0,9	1,0	1,0	6,5	7,0	6,8	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,1%
LW Bogdanka	36,00	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,3	5,3	6,0	35%	33%	31%	3,0%	5,2%	5,5%
Natural Res Partners	21,61	1,3	1,4	1,4	1,0	1,1	1,1	4,3	4,0	3,9	77%	78%	78%	8,3%	8,3%	8,3%
Peabody Energy Corp	9,91	1,7	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3	10,6	-	-	18%	16%	16%	22,0%	5,5%	5,7%
PT Bukit Asam Tbk	2730,00	4,3	4,5	4,2	1,2	1,2	1,1	7,0	7,6	7,4	28%	26%	26%	10,2%	9,6%	9,1%
Rio Tinto	4430,00	3,9	4,3	4,9	1,9	2,0	2,1	9,1	10,5	12,7	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,00	5,5	5,0	4,7	2,6	2,3	2,2	8,3	7,6	7,3	46%	46%	47%	7,4%	7,7%	7,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,10	5,4	5,5	5,4	1,0	1,0	1,0	9,7	9,7	9,5	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,1%
Shougang Fushan Res	1,74	1,0	1,0	1,1	0,6	0,5	0,5	7,5	7,0	7,7	54%	54%	49%	6,9%	6,8%	5,4%
Stanmore Coal	1,09	1,2	1,8	2,6	0,5	0,5	0,6	2,9	4,3	6,5	38%	28%	21%	8,1%	6,2%	5,9%
Teck Resources	16,71	3,2	3,3	3,4	1,2	1,3	1,3	6,5	6,9	7,2	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	21,53	2,4	3,5	3,6	1,0	1,1	1,2	3,6	5,6	6,0	39%	31%	32%	16,3%	7,4%	10,5%
Yanzhou Coal Mining	7,18	3,6	4,0	4,1	1,0	1,0	1,0	3,5	3,7	3,9	28%	26%	26%	12,9%	7,3%	6,7%
Mediana		2,8	3,3	3,4	1,0	1,0	1,0	6,5	7,0	7,2	30%	27%	26%	7,4%	5,5%	5,5%

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	4,48	4,6	4,6	4,7	1,5	1,6	1,6	31,3	32,0	28,9	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,9%
Orange Polska	7,11	5,4	5,6	5,1	1,5	1,5	1,5	33,4	36,7	20,1	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,5%
Play	33,92	6,3	6,2	5,7	2,2	2,2	2,1	9,8	8,9	8,9	34%	36%	36%	4,3%	4,3%	4,3%
Mediana		5,4	5,6	5,1	1,5	1,6	1,6	31,3	32,0	20,1	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,3%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,82	5,9	5,9	5,9	1,9	2,0	2,0	15,2	15,1	15,4	33%	33%	33%	5,9%	6,0%	6,1%
Telefonica CP	234,00	7,1	7,1	7,2	2,2	2,2	2,2	14,1	14,5	14,6	31%	31%	31%	8,9%	8,9%	8,9%
Hellenic Telekom	14,10	5,8	5,7	5,5	2,0	2,0	2,0	19,6	16,0	14,0	35%	35%	36%	4,0%	4,3%	4,7%
Matav	440,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,8	9,1	8,8	31%	31%	31%	6,0%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	7,25	5,3	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,6	10,8	10,4	34%	34%	35%	2,9%	3,3%	3,8%
Mediana		5,8	5,7	5,5	1,9	2,0	2,0	14,1	14,5	14,0	33%	33%	33%	5,9%	6,0%	6,1%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	193,24	4,1	3,9	3,8	1,3	1,3	1,3	7,4	8,0	7,8	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,62	5,3	5,0	4,8	1,7	1,6	1,6	14,6	13,3	11,8	32%	33%	33%	5,0%	5,3%	5,6%
KPN	2,65	7,2	7,1	6,8	3,1	3,1	3,2	22,8	19,6	16,6	43%	44%	47%	5,0%	5,3%	5,6%
Orange France	13,19	5,0	4,9	4,8	1,5	1,5	1,5	12,7	11,9	11,1	31%	31%	31%	5,4%	5,7%	5,9%
Swisscom	517,60	8,1	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,0	18,3	18,3	38%	38%	38%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	6,35	5,2	5,2	5,0	1,8	1,8	1,8	9,4	8,8	8,1	34%	34%	35%	6,4%	6,4%	6,5%
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	8,6	8,4	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,3	5,1	4,9	1,9	1,9	1,9	13,6	12,6	11,4	35%	35%	35%	5,0%	5,3%	5,6%

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	11,15	7,0	6,7	6,3	1,0	1,0	0,9	53,2	28,4	18,8	14%	14%	15%	4,5%	4,5%	4,5%
Wirtualna Polska	71,00	12,5	9,9	8,8	3,3	2,9	2,6	27,5	19,0	16,7	27%	29%	29%	1,4%	1,7%	2,7%
Mediana		9,8	8,3	7,6	2,1	1,9	1,8	40,3	23,7	17,7	20%	22%	22%	2,9%	3,1%	3,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,02	7,0	6,5	6,5	0,7	0,7	0,7	14,4	13,1	13,2	10%	11%	11%	2,3%	2,9%	2,5%
Axel Springer	62,65	7,9	8,1	7,2	1,8	1,7	1,7	24,1	25,0	21,5	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	823,00	9,3	10,2	9,6	1,3	1,3	1,3	21,8	20,3	19,1	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	32,82	23,7	21,4	18,0	2,9	2,8	2,7	43,5	39,6	31,6	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,35	8,6	7,3	6,8	1,8	1,7	1,6	22,9	15,3	9,4	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,3	7,7	7,0	1,5	1,5	1,4	22,9	20,1	16,9	13%	13%	14%	0,9%	1,3%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,44	5,4	5,6	5,7	1,0	1,0	0,9	6,3	6,5	6,7	18%	17%	17%	12,7%	12,4%	11,7%
Gestevisión Telecinco	5,61	6,8	7,5	7,8	1,8	1,8	1,8	9,4	9,7	9,9	26%	24%	23%	7,2%	8,2%	7,7%
ITV PLC	148,55	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	16,94	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	2,71	4,4	4,2	3,9	1,5	1,5	1,5	13,2	11,3	10,8	33%	35%	37%	4,2%	5,8%	6,1%
Prosieben	13,56	6,0	5,8	5,5	1,3	1,3	1,2	6,9	6,7	6,3	23%	22%	22%	7,5%	7,7%	7,4%
TF1-TV Francaise	7,37	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,8	8,1	7,2	20%	20%	21%	6,1%	6,6%	7,3%
Mediana		5,8	5,6	5,5	1,5	1,4	1,4	9,4	9,7	9,9	23%	22%	22%	6,1%	6,6%	7,3%
Pay TV																
Cogeco	113,20	6,2	6,0	5,9	2,9	2,9	2,8	16,3	14,8	14,8	48%	48%	48%	1,9%	2,0%	2,2%
Comcast	44,67	8,9	8,3	8,1	2,8	2,6	2,6	14,7	13,2	12,2	31%	32%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	35,64	9,5	10,5	11,4	1,8	1,9	1,9	14,6	19,9	21,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	22,58	4,4	4,3	4,3	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,41	7,9	7,5	7,2	3,2	3,1	3,0	19,1	19,5	18,1	41%	41%	42%	7,6%	7,6%	7,7%
Mediana		7,9	7,5	7,2	2,8	2,6	2,6	15,5	17,1	16,4	41%	41%	42%	1,9%	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	64,15	5,3	5,0	4,8	0,8	0,8	0,7	16,2	15,7	15,3	15%	15%	15%	4,8%	4,8%	3,5%
Comarch	195,50	6,2	6,0	5,6	1,1	1,0	0,9	14,2	13,6	13,0	18%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,7	5,5	5,2	0,9	0,9	0,8	15,2	14,6	14,2	16%	16%	15%	2,8%	2,8%	2,1%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	74,16	7,6	7,3	6,7	1,1	1,1	1,0	8,9	8,2	7,7	14%	15%	15%	2,2%	2,4%	2,6%
CapGemini	109,30	8,8	8,3	7,8	1,3	1,3	1,2	16,7	15,3	14,1	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	134,10	9,3	8,8	8,4	2,1	2,1	2,0	10,5	10,0	9,3	23%	24%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	10,11	6,4	6,0	5,7	0,7	0,7	0,7	13,5	11,6	10,5	11%	11%	11%	0,9%	1,5%	2,0%
Microsoft	159,03	21,5	18,7	16,8	9,2	8,2	7,4	34,7	30,3	26,8	43%	44%	44%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	54,04	10,4	10,1	9,9	4,9	4,8	4,7	15,7	13,9	12,8	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	119,98	18,6	16,1	14,3	5,7	5,3	4,9	24,6	22,1	19,7	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	28,00	9,9	8,8	8,5	1,4	1,3	1,2	15,1	14,6	14,0	14%	14%	14%	4,9%	5,3%	5,5%
Mediana		9,6	8,8	8,4	1,8	1,7	1,6	15,4	14,3	13,4	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,0%

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	400,50	25,5	28,5	6,3	11,6	11,4	3,9	40,2	47,9	9,7	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	286,00	-	10,6	11,7	62,6	8,0	9,4	-	12,2	13,6	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	245,00	19,7	17,4	15,5	12,9	11,6	10,4	29,3	26,8	25,0	65%	67%	67%	1,0%	2,5%	2,8%
Activision Blizzars	59,74	19,2	16,3	15,0	6,7	6,1	5,6	27,2	23,5	20,7	35%	37%	37%	0,6%	0,6%	0,7%
Capcom	2952,00	15,0	13,6	12,2	3,6	3,9	3,5	24,1	20,3	19,1	24%	29%	29%	1,2%	1,3%	1,4%
Take Two	124,69	17,0	17,6	16,5	4,1	4,4	4,3	26,4	26,4	25,3	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	62,10	7,2	7,7	6,9	3,6	3,4	3,1	21,0	22,3	19,6	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	108,78	18,8	16,4	14,5	6,0	5,5	5,2	27,7	23,6	21,4	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	152,20	20,7	15,8	13,2	11,5	9,3	8,1	49,2	37,9	25,7	55%	59%	61%	1,2%	1,5%	1,2%
Mediana		19,0	16,3	13,2	6,7	6,1	5,2	27,5	23,6	20,7	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-01-07	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+	-	-	53	-	-	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	111	-	-	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	12	+8	+28	28	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	48	-8	-	35	100,00	+2x	-	53,33
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	14	-13	+93	65	150,00	+2x	0%	120,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	127	-	-	-	72,00
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	93	-	-	-	34,00

Steam Wishlist

2020-01-07	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-04-16
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	51	-	+3	50	2020
Bum Simulator	PlayWay	42	-1	+1	40	2019
I am Your President	PlayWay	66	-5	-6	59	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	49	-1	+2	47	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	80	-	-2	77	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	64	-1	-1	61	2019
Dying Light 2	Techland	3	+2	+2	5	wiosna '20

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie 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	90,25	7,9	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	17,2	17,0	16,0	17%	17%	17%	4,1%	4,3%	4,6%
Astaldi	0,57	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	177%
Budimex	185,60	11,9	11,5	13,4	0,5	0,5	0,5	28,5	27,7	25,6	4%	5%	4%	5,3%	3,4%	3,1%
Ferrovial	27,09	-	40,6	37,2	4,3	4,2	4,1	-	44,1	38,8	3%	10%	11%	2,7%	2,8%	2,9%
Hochtief	113,20	4,3	4,2	3,8	0,3	0,3	0,3	12,1	11,4	10,9	6%	6%	7%	5,3%	5,7%	5,9%
Mota Engil	1,82	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,0	9,1	6,5	15%	15%	-	2,5%	6,0%	-
NCC	153,35	6,5	5,4	5,1	0,3	0,3	0,3	16,2	11,2	10,5	4%	5%	5%	4,1%	4,9%	5,1%
Skanska	212,70	8,8	9,3	8,8	0,5	0,5	0,5	15,7	15,8	14,9	6%	5%	6%	3,1%	3,4%	3,7%
Strabag	30,85	2,9	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	9,7	9,8	9,4	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,4	5,4	6,4	0,5	0,5	0,5	14,8	11,4	10,9	6%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	40,50	10,6	8,4	6,8	1,9	1,8	1,7	10,8	8,9	6,9	24%	23%	23%	11,6%	8,5%	10,3%
Dom Development	98,00	7,9	7,9	7,8	2,3	2,2	2,2	9,7	9,1	8,6	19%	20%	20%	9,2%	10,3%	11,0%
Develia	2,54	6,3	11,2	11,7	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	15,0%	17,4%	12,8%
Echo Investment	4,69	9,0	11,4	11,9	1,2	1,2	1,1	7,4	7,4	10,2	55%	43%	36%	9,3%	9,2%	6,8%
GTC	9,70	16,3	15,1	14,5	1,0	1,0	1,0	11,6	10,8	10,3	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	37,45	29,3	25,6	23,5	1,3	1,2	1,2	29,9	26,2	23,7	70%	65%	62%	2,6%	2,8%	3,0%
Deutsche Euroshop AG	26,44	15,7	15,8	15,8	0,7	0,8	0,8	14,8	14,3	13,8	88%	88%	88%	5,8%	6,0%	6,1%
Immofinanz AG	24,25	28,3	25,5	24,8	0,9	0,9	0,8	15,1	16,8	15,8	48%	56%	56%	3,7%	4,1%	4,3%
Klepierre	34,30	21,4	20,7	20,3	0,9	1,0	1,1	12,8	12,4	12,1	83%	86%	86%	6,4%	6,6%	6,7%
Segro	891,00	39,0	35,0	32,1	1,3	1,2	1,1	36,2	33,4	31,0	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,0	15,5	15,2	1,2	1,2	1,1	12,8	12,4	12,1	62%	61%	59%	6,1%	6,3%	6,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

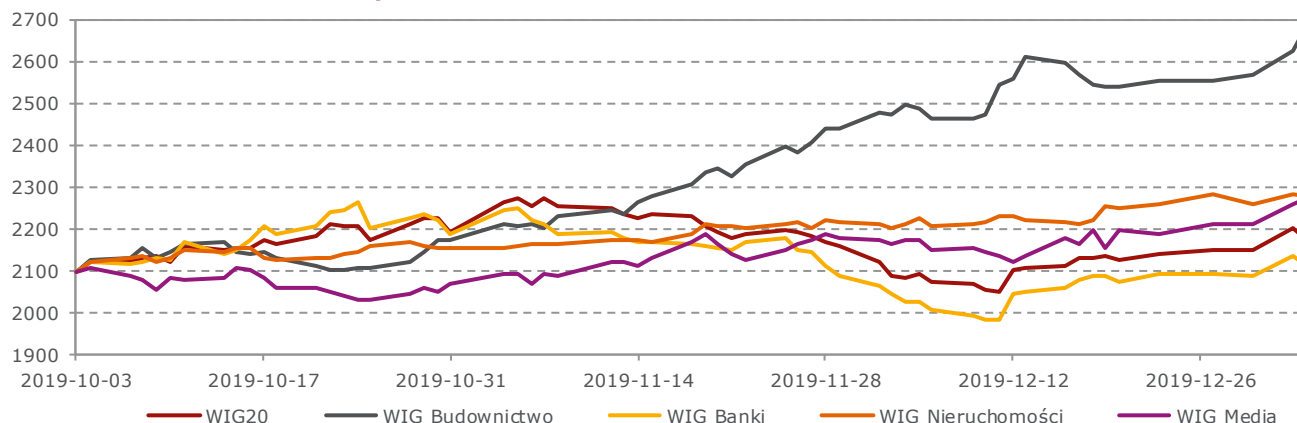
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	114,00	6,3	4,9	4,2	1,0	0,8	0,7	-	23,9	15,9	15%	17%	17%	0,4%	1,8%	1,8%
LPP	8825,00	11,1	9,5	8,1	1,7	1,4	1,2	26,2	19,3	15,4	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,90	4,8	4,3	3,9	0,9	0,8	0,7	15,1	12,5	11,2	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,3	4,9	4,2	1,0	0,8	0,7	20,6	19,3	15,4	15%	17%	17%	0,4%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7340,00	9,9	9,7	9,2	1,8	1,7	1,7	19,9	19,5	18,7	18%	18%	18%	2,2%	2,3%	2,3%
Adidas	289,65	16,4	15,0	13,5	2,4	2,3	2,1	29,6	26,1	22,7	15%	15%	16%	1,3%	1,5%	1,8%
Assoc Brit Foods	2615,00	10,0	9,4	8,9	1,3	1,2	1,1	19,2	17,8	16,6	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	23,56	5,2	4,8	4,5	0,4	0,3	0,3	10,3	9,8	8,8	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	42,41	19,2	16,6	15,5	2,5	2,3	2,2	30,6	26,6	22,4	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	38,79	3,9	3,8	3,8	0,4	0,4	0,4	8,5	7,8	7,5	11%	11%	11%	3,5%	3,9%	4,4%
Geox	1,19	5,6	4,4	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,4	14,8	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	190,18	10,3	9,7	9,2	1,2	1,2	1,1	24,1	22,1	20,7	12%	12%	12%	5,1%	5,0%	5,0%
Hugo Boss	42,69	5,4	5,1	4,9	1,0	1,0	1,0	12,1	11,0	10,1	19%	19%	20%	6,5%	7,1%	7,6%
Inditex	31,53	16,4	12,2	11,6	3,5	3,2	3,1	28,2	25,8	24,1	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	235,43	33,9	28,3	24,4	8,6	7,2	6,3	62,8	49,6	41,9	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	101,83	22,4	20,2	17,7	3,2	3,0	2,8	39,5	34,3	29,5	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	20,44	9,5	7,8	6,2	0,7	0,7	0,7	60,5	42,9	31,6	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,9	9,5	9,0	1,2	1,2	1,1	24,1	22,2	19,7	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	207,36	15,0	13,4	12,2	3,2	2,9	2,7	39,5	34,6	31,1	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	669,80	25,6	23,5	21,5	9,9	9,1	8,4	46,5	42,1	38,2	39%	39%	39%	0,9%	1,0%	1,1%
Kering	590,80	14,0	12,9	12,1	4,9	4,5	4,2	23,7	20,9	19,2	35%	35%	35%	1,9%	2,2%	2,4%
LVMH	415,15	15,2	13,9	13,0	4,1	3,8	3,5	28,6	25,9	23,7	27%	27%	27%	1,6%	1,8%	2,0%
Moncler	40,07	16,7	14,9	13,4	6,0	5,3	4,8	27,5	25,6	23,0	36%	36%	36%	1,1%	1,3%	1,5%
Mediana		15,2	13,9	13,0	4,9	4,5	4,2	28,6	25,9	23,7	35%	35%	35%	1,1%	1,3%	1,5%
E-commerce																
Asos	3372,00	25,5	17,8	13,7	1,1	0,9	0,8	-	56,0	37,9	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	300,00	41,1	29,1	23,3	4,0	2,9	2,3	-	57,7	44,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	45,01	29,8	24,2	19,0	1,6	1,4	1,2	-	66,4	-	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		29,8	24,2	19,0	1,6	1,4	1,2	###	56,9	44,8	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	141,80	20,3	15,4	11,8	1,9	1,5	1,1	34,2	25,4	19,1	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,30	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	43,0	29,8	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,6%
Jeronimo Martins	14,78	9,2	8,4	7,9	0,5	0,5	0,4	21,0	18,8	18,0	6%	6%	6%	1,9%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,03	4,8	4,4	4,1	0,2	0,2	0,2	13,1	11,3	10,5	5%	5%	5%	3,4%	3,8%	4,0%
AXFood	208,40	10,6	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,7	26,0	25,7	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	254,00	8,0	5,6	5,4	0,4	0,4	0,4	17,9	14,9	13,9	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,54	6,6	6,4	6,3	0,5	0,5	0,5	14,0	13,0	12,4	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2119,00	6,0	5,4	5,0	0,4	0,4	0,4	14,5	12,9	11,8	7%	7%	7%	5,0%	6,1%	7,0%
Magnit	3416,00	5,3	4,6	4,2	0,4	0,3	0,3	13,3	10,3	7,7	7%	7%	7%	6,4%	6,7%	7,9%
Sonae	0,89	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,2	10,5	10,7	8%	8%	10%	4,9%	5,4%	5,5%
Mediana		7,9	6,9	6,7	0,5	0,5	0,4	14,5	14,0	13,1	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,7%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



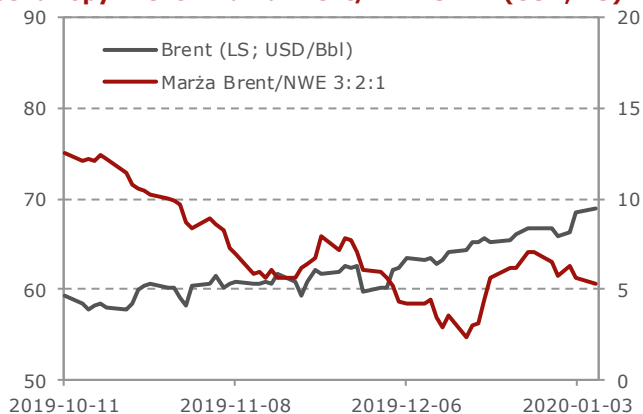
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



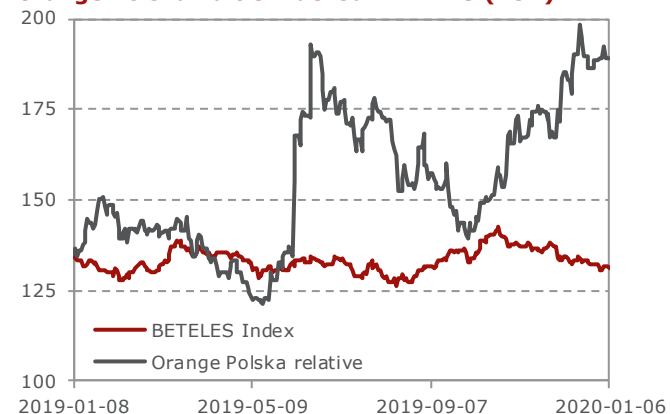
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



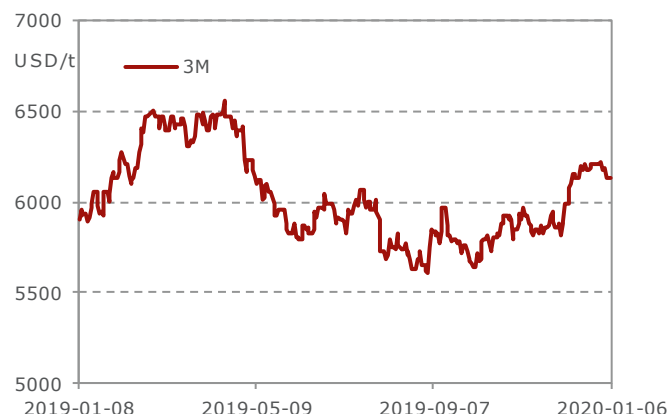
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



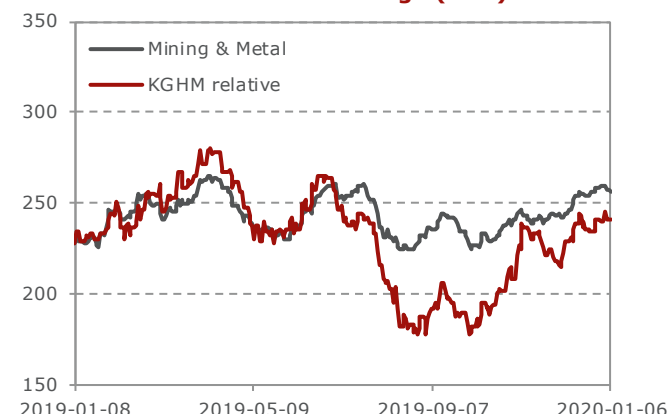
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



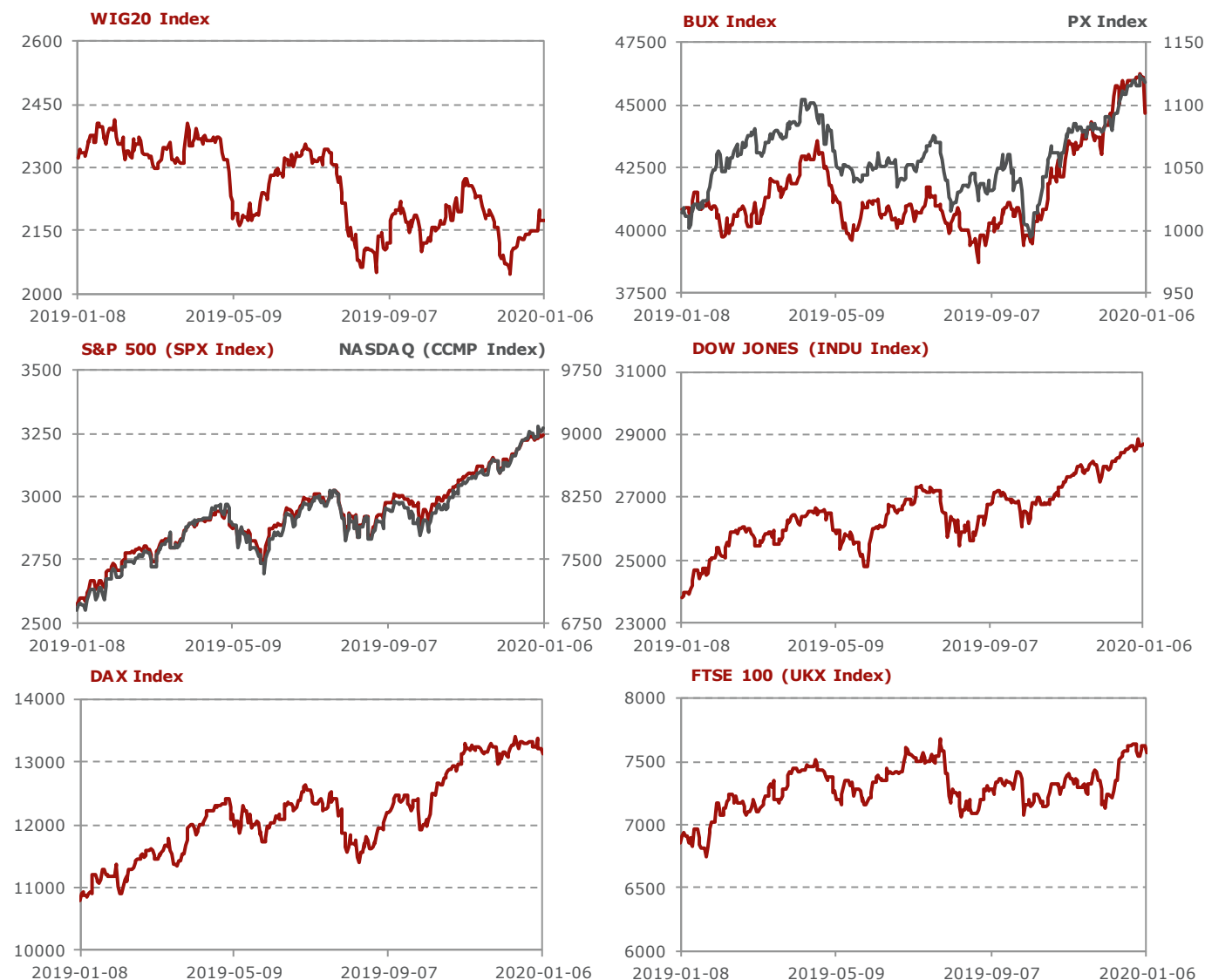
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



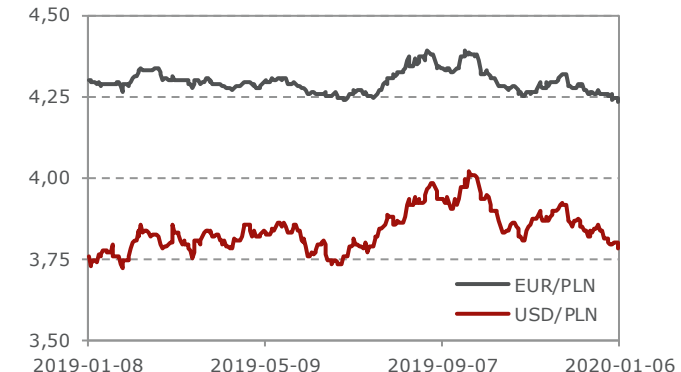
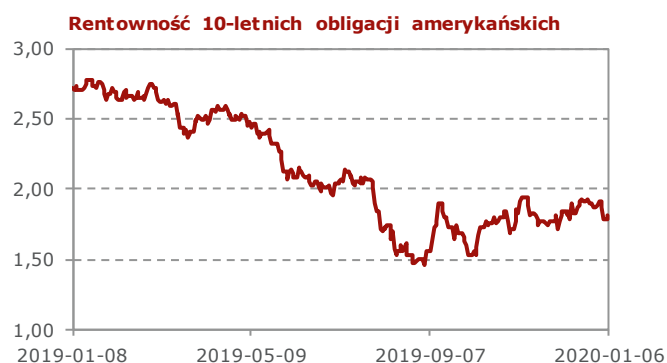
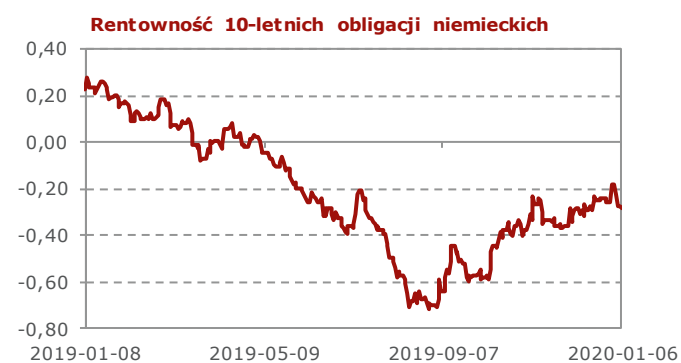
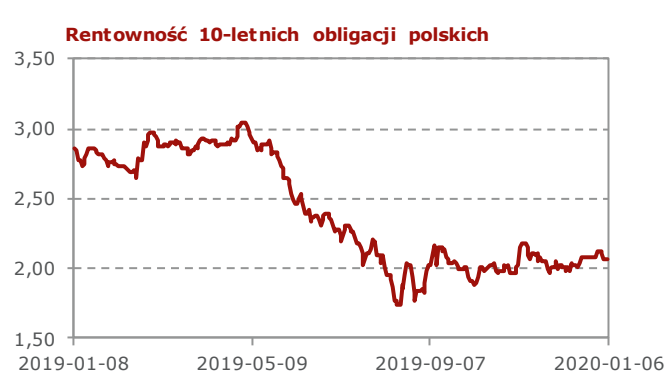
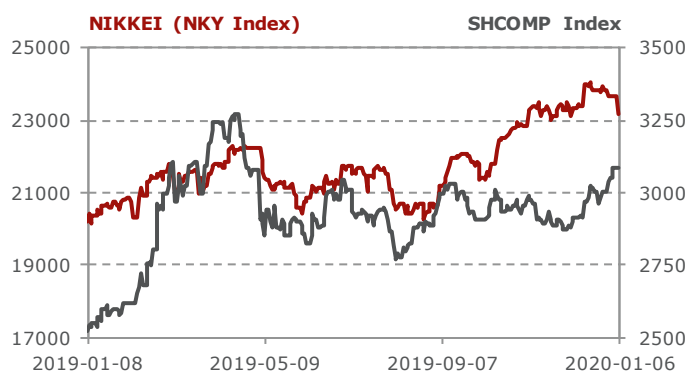
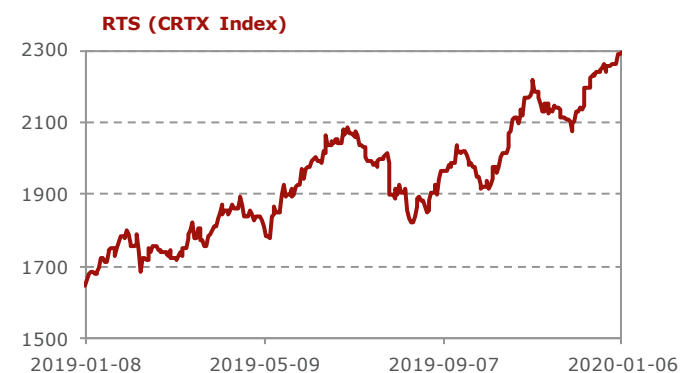
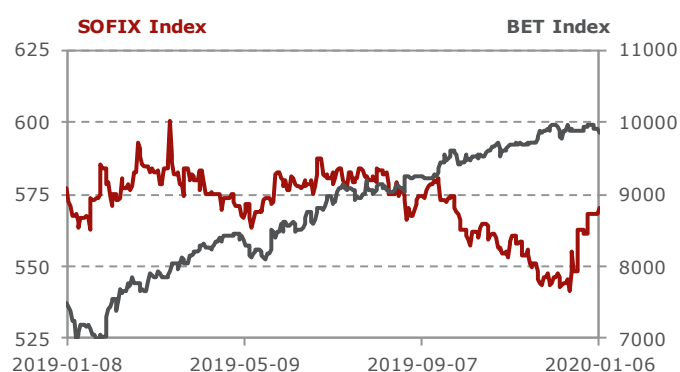
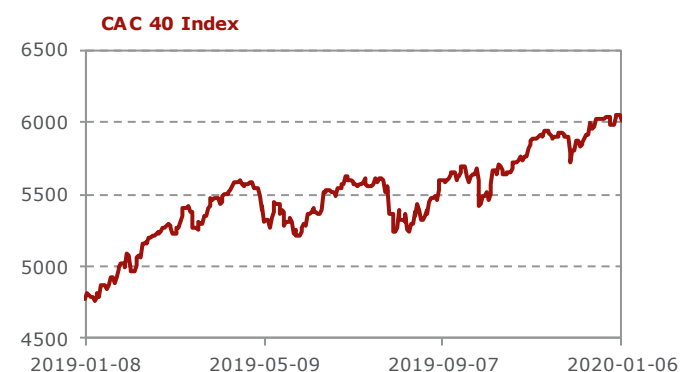
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-01-06	28 465,50	28 708,02	28 418,63	28 703,38	+0,24%
S&P 500	2020-01-06	3 217,55	3 246,84	3 214,64	3 246,28	+0,35%
NASDAQ	2020-01-06	8 943,50	9 072,41	8 943,50	9 071,47	+0,56%
DAX	2020-01-06	13 085,49	13 143,11	12 948,17	13 126,99	-0,70%
CAC 40	2020-01-06	6 001,21	6 017,97	5 955,25	6 013,59	-0,51%
FTSE 100	2020-01-06	7 622,40	7 622,40	7 528,08	7 575,34	-0,62%
WIG20	2020-01-03	2 192,31	2 192,31	2 159,03	2 173,97	-1,19%
BUX	2020-01-06	46 062,83	46 062,83	44 658,76	44 658,76	-3,21%
PX	2020-01-06	1 121,44	1 121,90	1 108,36	1 118,43	-0,27%
RTS	2020-01-06	2 279,59	2 295,73	2 264,19	2 295,50	+0,29%
SOFIX	2020-01-06	568,60	571,20	568,60	570,65	+0,36%
BET	2020-01-06	9 921,07	9 928,03	9 848,31	9 865,83	-0,56%
XU100	2020-01-06	112 532,40	112 973,10	111 212,00	111 412,70	-2,00%
BETELES	2020-01-06	131,29	131,39	130,29	131,37	-0,11%
NIKKEI	2020-01-06	23 319,76	23 365,36	23 148,53	23 204,86	-1,91%
SHCOMP	2020-01-06	3 070,91	3 107,20	3 065,31	3 083,41	-0,01%
Miedź	2020-01-06	6 124,00	6 162,00	6 100,50	6 138,50	+0,15%
Ropa	2020-01-06	70,36	71,04	68,71	69,02	+0,09%
USD/PLN	2020-01-06	3,8256	3,8256	3,7790	3,7799	-0,58%
EUR/PLN	2020-01-06	4,2450	4,2513	4,2316	4,2323	-0,31%
EUR/USD	2020-01-06	1,1168	1,1206	1,1157	1,1197	+0,32%
USBonds10	2020-01-06	1,7655	1,8142	1,7586	1,8090	+0,0209
GRBonds10	2020-01-06	-0,2940	-0,2800	-0,3090	-0,2870	-0,0090
PLBonds10	2020-01-03	2,0770	2,0810	2,0660	2,0690	-0,0390



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie 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 § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 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. 2018 poz. 1112). 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 Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane 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.