

piątek, 10 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58397,17	2157,61	4012,43	12336,29	2,205	59,56	3,8214	4,2436
801,08 (1,39%)	41,62 (1,97%)	-6,46 (-0,16%)	44,85 (0,36%)	0,071 (3,22%)	-0,08 (-0,13%)	0 (-0,01%)	0 (-0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG JSW	Spełniony został warunek zakupu przez PGNiG udziałów w złożu Duva Spełniono warunek zawieszający umowy zakupu przez PGNiG Upstream Norway udziałów w złożu Duva od Pandion Energy – uzyskano wymagane zgody administracyjne w Norwegii. PGNiG Upstream Norway podpisał umowę zakupu dodatkowych 10% udziałów w licencjach PL636 i PL636B zawierających złoża Duva na początku listopada '19 r. Pozostałymi udziałowcami w koncesjach są norweski Neptune Energy Norge oraz japoński Idemitsu Petroleum Norge. Produkcja PGNiG z tego złoża w latach 2023-28 powinna wynosić 0,2 mld m3 gazu rocznie (3,5 mboe/d) i ~5 mboe/d ropy naftowej i NGL (produkcja cieczy jest znacznie wyższa w pierwszej fazie, a następnie powinna znacznie spaść). Na podstawie rynkowych wskaźników referencyjnych cenę nabycia 30% udziałów można oszacować na ~120 mln USD i dodatkowy nakład inwestycyjny w 2020 r. Do 100 mln USD. Neutralny. Nowy zarząd w PGNiG Rada nadzorcza spółki powołała z dniem 10 stycznia '20 r. na prezesa Jerzego Kwiecińskiego. Rada powołała także Roberta Perkowskiego na wiceprezesa zarządu ds. operacyjnych, Jarosława Wróbla na wiceprezesa ds. handlowych, oraz z dniem 15 stycznia '20 r. Przemysława Waclawskiego na wiceprezesa ds. finansowych i Arkadiusza Sekścińskiego na wiceprezesa ds. rozwoju. Kadencja wspólna zarządu trwa 3 lata. Spekulacje prasowe na temat zmian w zarządzie pojawiły się już w listopadzie, więc decyzja Rady Nadzorczej nie powinna być dla rynku wielką niespodzianką. PGNiG nawiązało współpracę z JSW przy projekcie Geo-Metan JSW i PGNiG podpisały umowę w ramach, której powstanie demonstracyjna instalacja pobierająca metan z pokładów węgla kamiennego. Wg. szacunków PGNiG, spółka może pozyskać w ten sposób nawet 1,5 mld m3 rocznie. Z kolei wg. szacunków Państwowego Instytutu Geologicznego na terenie Górnośląskiego Zagłębia Węglowego może znajdować się nawet 193 mld m3 metanu.
Orange	Orange dostarczy 30 tys. tabletów dla Poczty Polskiej Konsorcjum, którego liderem jest Orange Polska podpisało umowę w z Poczta Polska na dostawę 30 tys. tabletów oraz usługi transmisji danych o łącznej wartości 116 mln. Zamówienie związane jest z projektem „Mobilny Listonosz” i będzie realizowany przez trzy kolejne lata.
PKO BP	Strategia PKO Leasing na lata '20-'22 PKO Leasing planuje umocnić pozycję lidera na rynku leasingu oraz wynajmu długoterminowego. W strategii na lata '20-'22 spółka ma zamiar zwiększyć swoje udziały w rynku leasingu do prawie 17% z 13% posiadanych obecnie. Cztery podstawowe segmenty na których PKO Leasing będzie się głównie koncentrował w leasingu to: samochody osobowe, maszyny, urządzenia i transport ciężki.
Monnari Trade	Skonsolidowane przychody Monnari Trade wyniosły w grudniu ok. 40,3 mln zł Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w grudniu '19 r. zostały wypracowane na poziomie ok. 40,3 mln zł. Jest to wynik wyższy o 9,21% w porównaniu do analogicznego okresu zeszłego roku. Przychody za grudzień obejmują ok. 2,4 mln zł sprzedaży zrealizowanej w sklepach grupy Centro 2017. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 4Q'19 r. wyniosły ok. 94,9 mln zł i były wyższe o 12,31% r/r. Niska skorygowana dynamika sprzedaży r/r w grudniu wynika z niesprzyjającej pogody i efektu wysokiej bazy. Biorąc pod uwagę stosunkowo słabą skorygowaną sprzedaż w 4Q19 r., firma może być zmuszona do wprowadzenia bardziej intensywnych wyprzedaży w 1Q20 r.
Budimex	Oferta za 460,8 mln zł netto najwyżej oceniona w przetargu GDDKiA Oferta Budimexu o wartości 460,8 mln zł netto została najwyżej oceniona w postępowaniu GDDKiA na kontynuację projektowania i budowy odcinka drogi ekspresowej S-5. Projekt dotyczy odcinka Nowe Marzy – Bydgoszcz. Powyższa informacja nie oznacza wyboru oferty Budimexu jako najkorzystniejszej, ponieważ postępowanie ofertowe trwa nadal. Termin zakończenia robót wynosi 20 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Bank Handlowy	MREL na poziomie 20,742% kwoty ekspozycji na ryzyko Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył dla Banku Handlowego na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL w wysokości 12,814% funduszy własnych i zobowiązań własnych (TLOF). Odpowiada to 20,742% kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE). Bank Handlowy poinformował, że wymóg ten powinien zostać osiągnięty na 31 grudnia '22 r. Informacje nie powinny mieć istotnego wpływu.

Idea Bank**UOKiK wszczął postępowania wobec Idea Banku**

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów rozpoczął dwa postępowania wobec Idea Banku w kwestii podejrzenia stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Jedno z postępowań dotyczy oferowania przez bank możliwości przystąpienia do ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowym angażującymi środki w niestandardyzowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte. Drugie postępowanie związane jest z oferowaniem nabycia certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Lartiq (dawny Trigon).

Pozostałe wiadomości ze spółek**Stelmet**

Stelmet dokona odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnych zlokalizowanych w Kowarach w wysokości 8,5 mln zł. Odpis obniży jednostkowy i skonsolidowany wynik Stelmetu za rok obrotowy '18/'19. Raport roczny zostanie opublikowany 23 stycznia '20 r.

Police

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police zawarły z norweską firmą Titania umowę na dostawy ilmenitu do końca '22 r. o szacowanej wartości 168 mln zł. Ilmenit jest podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji bieli tytanowej.

Infoscan

Infoscan chce jak najszybciej osiągnąć próg rentowności, dlatego będzie intensyfikował działania mające na celu wejście na kolejne rynki zagraniczne oraz rozwój na rynku polskim, wynika z założonego planu rozwoju na lata 2020-2022.

Auto Partner

Auto Partner jest zadowolony z wyników sprzedażowych grupy w '19 r. Na bieżący rok grupy planuje kontynuację trendu wzrostowego sprzedaży, ale priorytetem dla spółki jest poprawa rentowności.

Medicalgorithmics

Spółka zależna Medicalgorithmics - Medi-Lynx Cardiac Monitoring złożyła w grudniu '19 r. 7301 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy zastosowaniu technologii PocketECG na terenie USA. W listopadzie '19 r. złożone zostało 6300 wniosków.

Ronson

Deweloper sprzedał w '19 r. 761 lokali vs 773 r/r. Liczba lokali, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników za '19 r. wynosi 658 vs 764 r/r. Tylko w czwartym kwartale Ronson zakontraktował sprzedaż 256 lokali vs 134 r/r.

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						+4,6%	10,4	10,5		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	28,26	+9,7%	8,9	8,2		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,30	+9,8%	15,2	11,0		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	198,40	-5,4%	16,2	14,4		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	6,02	-9,1%	10,5	13,1		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	102,75	+12,1%	11,9	10,9		
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	301,80	-12,0%	14,1	12,8		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	831,00	+11,7%	10,4	11,0		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	83,95	+12,4%	11,3	10,5		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	34,21	+7,0%	9,5	9,1		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	22,54	+2,3%	6,4	6,1		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	15 160	-3,2%	10,4	9,5		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	40,22	+4,2%	11,0	10,5		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	170,00	+23,7%	9,6	9,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	19,65	+49,3%	6,2	5,8		
Chemia						+12,3%	10,3	17,0	5,3	6,1
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	37,25	+19,2%	14,3	8,8	6,4	5,5
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	30,50	+7,4%	6,2	25,2	4,1	6,7
Paliwa						+14,4%	11,5	9,1	4,7	4,9
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	83,02	-6,3%	13,4	9,6	6,3	5,0
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 890	+14,3%	9,6	8,7	4,4	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,42	+27,5%	13,3	8,7	4,8	3,7
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	84,66	+11,2%	7,5	9,4	4,5	4,9
Energetyka						+32,0%	5,3	5,4	3,7	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	512,00	+16,8%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	7,77	+48,5%	3,3	3,2	3,1	3,1
Energia	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,26	+60,7%	5,7	5,4	3,7	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	7,85	+55,4%	5,3	6,8	3,3	3,7
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,65	+48,5%	3,2	2,7	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						-0,5%	28,7	17,8	6,5	6,5
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,49	+4,7%	31,4	32,1	4,6	4,6
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,15	+3,6%	33,6	36,9	5,4	5,6
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	34,60	+4,0%	10,0	9,1	6,4	6,2
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	11,25	+51,1%	53,7	28,6	7,1	6,7
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	27,60	-5,4%	15,7	13,3	7,1	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	74,20	-5,7%	28,7	19,9	13,0	10,3
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	64,65	-8,4%	16,3	15,8	5,3	5,1
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	205,00	+22,0%	14,8	14,2	6,5	6,3
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	408,50	+11,1%	41,0	48,9	26,0	29,1
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	288,60	-2,5%	-	12,3	-	10,7
Przemysł, surowce						-1,3%	7,5	11,5	4,7	5,3
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	1,33	-6,0%	7,2	41,3	4,6	6,3
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	3,44	+50,6%	5,3	8,1	4,2	4,3
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	352,50	-4,8%	12,0	13,8	8,2	8,9
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	22,44	+25,0%	3,7	-	0,5	2,5
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	48,20	-13,7%	5,5	9,3	5,0	6,9
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	96,90	-11,7%	9,6	10,1	4,8	5,2
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	20,60	-12,0%	7,8	-	2,9	3,5
Stelmet	trzymaj	2019-12-05	8,20	8,78	8,30	+5,8%	13,0	12,9	5,6	5,3
Deweloperzy						-2,9%	10,5	9,2	9,5	8,3
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	41,90	+7,2%	11,2	9,2	10,9	8,6
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	99,60	-10,7%	9,9	9,2	8,0	8,0
Handel						+6,0%	35,0	21,3	9,3	8,5
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	45,10	+4,2%	36,8	35,5	12,2	11,4
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	101,30	+55,0%	95,4	21,3	5,7	4,4
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	145,20	+2,3%	35,0	26,0	20,8	15,8
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,38	-7,4%	72,5	43,1	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,01	-4,7%	21,3	19,1	9,3	8,5
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 705,00	+16,0%	25,8	19,0	10,9	9,3
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	3,89	+15,7%	15,0	12,4	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	12,8	6,8	5,6
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	8,80	+22,9%	15,9	12,0	6,2	4,9
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	24,40	-4,7%	15,0	13,6	7,3	6,2
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,46	+13,1%	12,2	11,4	5,1	4,8
Spółki przemysłowe						11,7	10,9	6,5	6,8
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	46,00	+6,5%	11,6	11,6	8,1	7,7
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	43,20	+9,9%	13,5	14,0	7,8	8,0
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	143,00	+7,4%	9,7	9,0	6,2	6,2
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,00	-0,5%	11,1	11,3	6,5	6,8
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	15,90	+0,0%	-	2,8	6,4	2,9
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,32	+5,8%	14,3	11,3	6,9	7,0
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	51,00	+11,4%	11,8	10,7	6,0	5,6
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	73,00	+1,4%	8,8	10,4	6,3	6,8
Pozbud	równoważ	2019-12-05	1,80	1,93	+7,2%	4,5	4,4	4,7	5,7
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	10,95	+0,5%	12,3	10,9	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	28,26	8,9	8,2	7,8	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,30	15,2	11,0	10,5	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,2%	7,3%	6,8%
ING BSK	198,40	16,2	14,4	13,2	12%	12%	12%	1,9	1,7	1,6	1,8%	1,8%	2,1%
Millennium	6,02	10,5	13,1	16,1	8%	6%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,75	11,9	10,9	10,2	10%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	6,9%
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	301,80	14,1	12,8	12,5	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	6,5%	1,8%	2,0%
Mediana		11,9	11,0	10,5	9%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	3,8%	1,8%	2,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,205	7,3	6,6	5,5	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	2,0%	4,4%	6,4%
Citigroup	80,080	10,5	9,4	9,0	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,7%	3,0%
Commerzbank	5,851	8,9	7,5	7,3	3%	3%	3%	0,3	0,2	0,2	3,6%	4,1%	4,8%
ING	11,006	8,5	8,7	8,6	10%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,3%	6,5%
UCI	13,518	7,5	7,7	7,4	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,4%	5,1%	5,7%
Mediana		8,5	7,7	7,4	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,6%	4,4%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,21	9,5	9,1	9,0	11%	11%	10%	1,0	1,0	0,9	3,8%	4,4%	4,6%
Komercni Banka	831,00	10,4	11,0	10,5	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,1%	6,1%
Moneta Money	83,95	11,3	10,5	10,4	15%	16%	16%	1,7	1,6	1,6	7,3%	6,7%	7,2%
OTP Bank	15 160	10,4	9,5	9,3	20%	18%	17%	1,9	1,6	1,5	1,5%	1,6%	3,6%
RBI	22,54	6,4	6,1	6,1	10%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	5,1%	4,7%	4,9%
Akbank	8,52	8,0	5,1	4,2	11%	16%	16%	0,9	0,7	0,6	2,4%	3,6%	5,4%
Alpha Bank	1,89	17,0	12,9	9,0	2%	3%	4%	0,4	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	7,72	27,4	16,5	10,6	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,6%	2,2%
Eurobank Ergasias	0,87	12,3	7,6	6,6	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,87	11,7	12,1	8,9	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,18	15,6	10,7	7,3	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	257,99	6,5	5,7	5,3	21%	21%	21%	1,3	1,2	1,0	7,3%	8,7%	9,7%
Turkiye Garanti Bank	11,92	7,2	5,4	4,3	13%	15%	16%	0,9	0,8	0,7	1,3%	1,7%	1,7%
Turkiye Halk Bank	6,29	5,0	2,7	1,9	5%	7%	10%	0,3	0,2	0,2	0,8%	1,4%	2,1%
Turkiye Vakıflar Bankasi	5,69	5,1	3,1	2,5	9%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,4	3,4	2,9	12%	12%	12%	0,4	0,4	0,3	6,4%	6,4%	8,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,53	5,1	3,8	3,0	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,8	7,5	6,9	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	2,4%	1,7%	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	40,22	11,0	10,5	10,3	21%	22%	22%	2,3	2,3	2,2	7,4%	7,3%	7,6%
Aegon	4,03	6,3	5,9	5,7	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,6%	8,0%	8,4%
Allianz	220,65	11,6	10,9	10,3	12%	12%	12%	1,4	1,3	1,2	4,3%	4,6%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,47	11,8	10,7	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,2%	5,5%	5,9%
Aviva	4,18	7,0	6,9	6,6	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,5%	7,8%	8,1%
AXA	25,25	9,5	8,8	8,5	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,2%	6,6%
Baloise	176,00	12,2	12,6	12,5	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	138,10	13,6	13,6	13,2	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,41	9,7	9,0	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,7%	6,8%
RSA Insurance	5,64	13,9	12,0	11,2	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,3%	5,0%	5,7%
Uniq	9,18	13,0	12,2	11,6	7%	7%	7%	1,0	1,0	1,1	6,0%	6,2%	6,4%
Vienna Insurance G.	25,65	10,5	9,8	9,2	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,3%	4,6%
Zurich Financial	399,60	14,5	13,2	12,5	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	5,1%	5,4%	5,7%
Mediana		11,6	10,7	10,3	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,1	5,2%	5,5%	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	83,02	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	2890,00	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%	5,4%
PKN Orlen	84,66	4,5	4,9	5,4	0,4	0,4	0,4	7,5	9,4	11,7	9%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,1%
Hellenic Petroleum	8,47	6,3	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	11,1	6,5	6,8	7%	9%	8%	5,9%	6,7%	6,5%
HollyFrontier	48,16	5,7	5,7	6,0	0,6	0,6	0,6	9,9	9,3	10,2	10%	10%	10%	2,8%	2,8%	2,9%
Marathon Petroleum	59,39	8,0	6,1	6,4	0,6	0,5	0,5	14,5	7,9	8,6	7%	9%	9%	3,6%	4,0%	4,4%
Motor Oil	20,64	4,8	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,9	6,3	7,3	6%	7%	7%	6,6%	6,8%	7,0%
Neste Oil	30,72	11,8	10,7	10,3	1,5	1,6	1,5	18,8	16,6	15,7	13%	15%	15%	2,8%	3,2%	3,4%
OMV	50,12	4,0	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,5	8,8	8,2	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	105,62	8,1	7,0	7,4	0,6	0,5	0,5	13,3	10,2	10,5	7%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,9%
Saras SpA	1,42	3,9	2,4	3,4	0,2	0,1	0,1	13,5	4,8	7,9	4%	6%	4%	4,7%	9,8%	6,5%
Tupras	125,10	7,2	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,2	5,6	5,5	6%	8%	8%	8,1%	15,0%	15,7%
Valero Energy	95,18	9,0	6,2	6,7	0,5	0,4	0,4	19,8	10,0	10,9	5%	7%	7%	3,8%	4,1%	4,3%
Mediana		6,3	4,9	5,2	0,6	0,5	0,5	12,2	8,8	8,6	7%	9%	8%	3,9%	4,1%	4,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,42	4,8	3,7	3,3	0,7	0,6	0,6	13,3	8,7	7,7	14%	17%	18%	2,5%	3,0%	4,6%
AZA SpA	1,70	7,6	7,1	6,8	1,4	1,3	1,3	16,5	14,0	13,4	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,8%
BP	492,05	4,8	4,5	4,5	0,6	0,6	0,6	12,6	11,3	10,6	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	87,50	4,5	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	12,7	9,2	8,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	23,00	10,4	10,1	11,2	8,4	8,5	9,2	12,9	12,0	13,1	80%	84%	82%	7,0%	7,2%	7,2%
Endesa	23,21	8,5	8,4	8,3	1,5	1,5	1,5	16,1	15,9	15,5	18%	18%	18%	6,2%	6,3%	5,3%
Engie	14,81	6,8	6,4	6,1	1,1	1,0	1,0	14,4	12,8	11,6	16%	16%	16%	5,3%	5,6%	6,1%
Eni	14,14	3,7	3,5	3,4	0,9	0,9	0,9	13,2	10,9	10,0	24%	26%	28%	6,1%	6,2%	6,3%
Equinor	181,45	3,5	3,1	2,9	1,2	1,1	1,1	12,8	11,2	10,2	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,27	9,0	8,7	8,5	1,5	1,5	1,5	16,0	14,7	14,1	17%	17%	18%	6,1%	6,4%	6,8%
Gazprom	254,07	3,9	3,9	3,7	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	4,1	28%	28%	28%	6,5%	7,2%	9,4%
Hera SpA	3,90	8,1	7,7	7,5	1,4	1,3	1,2	19,1	18,6	18,5	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	1339,40	12,6	12,7	13,0	4,7	4,7	4,2	9,5	13,4	12,0	38%	37%	32%	2,1%	2,7%	2,9%
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	26,64	3,6	3,3	3,1	0,6	0,6	0,5	12,8	10,6	10,0	16%	17%	17%	7,9%	7,9%	8,1%
Snam SpA	4,70	12,8	12,6	12,2	10,4	10,2	9,9	14,7	14,5	13,9	81%	81%	81%	5,1%	5,4%	5,6%
Total	49,96	5,7	5,3	5,0	1,0	1,0	1,0	12,8	11,2	10,8	17%	19%	19%	5,9%	6,2%	6,5%
Mediana		5,7	5,6	5,3	1,2	1,1	1,1	12,9	11,3	10,8	18%	19%	19%	5,3%	5,6%	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	512,00	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	7,77	3,1	3,1	2,8	0,6	0,6	0,6	3,3	3,2	2,5	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,1%
Energa	7,26	3,7	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,7	5,4	4,9	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,85	3,3	3,7	2,9	0,7	0,6	0,6	5,3	6,8	4,5	21%	17%	21%	0,0%	4,8%	3,7%
Tauron	1,65	4,1	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	3,2	2,7	2,1	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,92	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	3,81	9,0	8,7	8,3	2,0	2,0	1,9	17,3	15,8	14,6	22%	23%	23%	5,0%	5,1%	5,3%
Endesa	23,21	8,5	8,4	8,3	1,5	1,5	1,5	16,1	15,9	15,5	18%	18%	18%	6,2%	6,3%	5,3%
Enel	7,31	7,7	7,3	7,0	1,7	1,7	1,6	15,5	14,2	13,4	22%	23%	23%	4,5%	4,9%	5,2%
EON	9,48	9,4	7,0	6,9	1,5	0,7	0,7	13,9	14,9	13,8	16%	11%	10%	4,9%	5,1%	5,2%
Fortum	21,68	14,6	13,6	13,0	4,5	4,4	4,3	15,2	14,4	13,5	31%	33%	33%	5,1%	5,1%	5,1%
Iberdola	8,83	9,9	9,3	8,8	2,6	2,5	2,4	16,7	15,7	15,0	27%	27%	28%	4,3%	4,5%	4,8%
National Grid	936,50	11,9	11,2	10,6	3,9	3,9	3,7	16,1	16,0	15,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,30	9,2	9,3	9,4	7,2	7,2	7,2	13,0	13,9	14,3	78%	78%	77%	6,1%	5,9%	5,8%
RWE	27,59	9,9	5,6	4,8	1,2	0,9	0,8	25,0	16,0	11,9	12%	15%	16%	2,9%	3,4%	4,0%
SSE	1410,50	12,2	11,7	10,8	0,8	3,2	3,1	21,0	16,1	13,9	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	43,76	8,2	6,9	6,5	2,9	2,6	2,5	26,9	21,0	19,8	36%	38%	39%	1,6%	2,2%	2,7%
Mediana		8,5	7,0	6,9	1,5	1,7	1,6	15,3	14,4	13,5	22%	23%	23%	3,3%	4,5%	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	3,44	4,2	4,3	4,7	1,0	1,2	1,2	5,3	8,1	9,3	25%	28%	26%	15,4%	11,4%	9,5%
Caterpillar	147,31	8,6	9,1	8,9	1,8	1,8	1,8	12,5	12,3	11,8	21%	20%	20%	2,5%	2,8%	3,1%
Epiroc	115,70	9,2	8,7	8,3	2,3	2,2	2,1	21,2	19,8	18,8	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
Komatsu	2584,50	6,0	6,5	6,4	1,2	1,2	1,2	9,7	11,1	10,9	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,4%
Sandvig AG	184,45	10,2	9,8	9,4	2,3	2,3	2,2	17,3	16,5	15,6	23%	23%	23%	2,5%	2,7%	2,9%
Mediana		8,6	8,7	8,3	1,8	1,8	1,8	12,5	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	30,50	4,1	6,7	8,3	0,6	0,7	0,8	6,2	25,2	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4710,00	7,1	6,5	6,5	2,3	2,1	2,0	8,9	8,5	8,7	33%	33%	31%	7,1%	7,4%	8,1%
CF Industries	45,57	9,4	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,2	15,9	14,2	37%	39%	40%	2,6%	2,7%	2,7%
Israel Chemicals	1610,00	6,4	6,2	6,1	1,5	1,4	1,4	11,1	10,2	9,8	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,54	7,5	6,6	5,9	1,3	1,3	1,2	11,4	8,5	6,8	17%	19%	20%	3,3%	4,6%	5,6%
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	21,10	7,0	5,9	5,3	1,3	1,2	1,2	19,5	11,8	9,1	19%	21%	23%	0,9%	1,0%	1,4%
Yara International	355,30	46,8	40,5	38,3	7,5	7,0	6,8	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,70	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	77,7%	84,1%	93,5%
ZCh Puławy	91,00	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,1	6,8	7,0	21%	16%	16%	5,5%	5,5%	5,5%
Mediana		6,7	6,4	6,0	1,4	1,3	1,3	8,9	8,8	8,6	21%	22%	22%	3,0%	3,6%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	37,25	6,4	5,5	5,4	1,0	1,1	1,0	14,3	8,8	8,7	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,7%
Akzo Nobel	89,75	14,9	13,1	12,2	2,1	2,0	2,0	28,0	21,7	19,4	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	66,31	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	5035,00	17,1	16,0	15,2	5,0	4,8	4,6	26,4	24,6	23,1	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,27	4,0	3,5	3,0	0,8	0,7	0,6	6,2	6,0	5,4	20%	20%	20%	4,5%	4,8%	5,2%
Soda Sanayii	6,29	4,6	3,9	3,3	1,1	1,0	0,8	4,9	5,0	4,4	24%	25%	24%	5,4%	5,4%	6,2%
Solvay	103,15	5,8	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,8	12,0	10,8	22%	22%	22%	3,7%	3,9%	4,0%
Tata Chemicals	675,65	9,3	8,2	7,4	1,7	1,6	1,5	16,4	14,8	13,0	18%	20%	20%	1,8%	2,2%	1,8%
Tessenderlo Chemie	32,00	6,4	5,9	5,6	0,9	0,8	0,8	16,5	13,1	11,4	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	64,84	5,4	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,2	16,3	13,1	15%	16%	17%	3,3%	3,8%	4,4%
Mediana		6,4	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	16,4	13,9	12,2	17%	20%	20%	3,3%	3,8%	4,4%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	96,90	4,8	5,2	5,5	1,2	1,1	1,1	9,6	10,1	11,8	24%	22%	20%	0,0%	1,5%	3,0%
Anglo American	2144,00	4,4	4,7	5,0	1,6	1,6	1,6	9,3	10,1	11,1	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	934,60	6,1	6,3	5,7	3,0	3,0	2,8	20,3	21,7	17,8	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,03	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,5	13,1	14,9	53%	53%	51%	3,8%	2,9%	2,4%
Boliden	246,40	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,8	10,8	11,0	24%	25%	24%	4,5%	4,8%	4,8%
First Quantum	12,07	8,8	6,1	5,7	3,5	2,6	2,5	22,3	15,9	11,0	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,96	13,0	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,2	9,4	18%	25%	35%	1,5%	2,3%	2,8%
Fresnillo	620,00	8,1	6,4	5,3	3,0	2,8	2,6	30,7	21,8	15,4	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8941,00	5,3	4,5	4,2	2,4	2,2	2,1	24,8	15,5	14,3	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,87	3,9	3,5	2,9	1,2	1,2	1,2	-	40,5	11,4	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	547,40	5,3	5,4	5,1	2,9	2,8	2,7	7,4	7,3	6,6	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,52	7,3	4,5	3,9	2,6	1,9	1,8	23,8	10,7	8,8	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	32,30	8,1	7,8	7,7	4,6	4,6	4,4	14,6	14,3	14,0	56%	59%	57%	7,4%	8,5%	9,0%
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	1209,00	8,8	7,5	7,6	4,1	3,8	3,8	13,9	10,8	10,8	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7326,00	7,5	6,7	6,7	4,8	4,4	4,4	10,0	9,1	9,1	65%	66%	66%	4,4%	5,0%	5,0%
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	42,24	10,8	10,6	9,8	5,3	5,1	4,8	20,4	19,6	18,8	49%	49%	49%	3,6%	3,5%	3,3%
Mediana		6,7	5,8	5,3	2,7	2,4	2,3	14,5	13,7	11,0	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,8%
Węgiel																
JSW	22,44	0,5	2,5	2,4	0,1	0,2	0,3	3,7	-	-	22%	9%	12%	7,6%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	11,80	2,4	2,8	3,0	0,7	0,8	0,8	3,8	8,0	10,3	30%	27%	28%	18,0%	13,1%	13,1%
Arch Coal	71,04	2,7	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	4,8	5,9	5,8	18%	17%	17%	2,5%	2,5%	2,5%
Banpu	11,40	10,6	11,1	10,3	2,0	2,1	2,3	11,8	10,8	10,0	19%	19%	22%	4,2%	4,5%	4,9%
BHP Group	54,26	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,3	13,0	14,7	53%	53%	51%	8,2%	6,2%	5,1%
China Coal Energy	3,08	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,3	6,8	6,6	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	35,25	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,2	5,1	5,9	35%	33%	31%	3,1%	5,3%	5,7%
Natural Res Partners	20,91	1,2	1,4	1,4	1,0	1,1	1,1	4,2	3,9	3,8	77%	78%	78%	8,6%	8,6%	8,6%
Peabody Energy Corp	9,01	1,5	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	9,6	-	-	18%	16%	16%	24,2%	6,1%	6,3%
PT Bukit Asam Tbk	2670,00	4,2	4,3	4,1	1,2	1,1	1,1	6,9	7,4	7,2	28%	26%	26%	10,4%	9,9%	9,3%
Rio Tinto	4451,00	3,9	4,3	4,9	1,9	2,0	2,1	9,1	10,4	12,7	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,10	5,6	5,0	4,7	2,6	2,3	2,2	8,3	7,6	7,4	46%	46%	47%	7,3%	7,7%	7,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,07	5,4	5,5	5,4	1,0	1,0	1,0	9,6	9,6	9,5	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,1%
Shougang Fushan Res	1,70	0,9	0,9	1,0	0,5	0,5	0,5	7,3	6,8	7,5	54%	54%	49%	7,1%	6,9%	5,5%
Stanmore Coal	1,08	1,2	1,8	2,6	0,5	0,5	0,5	2,8	4,3	6,5	38%	28%	21%	8,1%	6,2%	5,9%
Teck Resources	15,59	3,0	3,2	3,2	1,2	1,2	1,2	6,1	6,5	6,7	39%	39%	38%	1,7%	2,2%	4,5%
Terracom	0,35	1,4	2,1	1,8	0,4	0,5	0,4	2,7	5,0	3,5	30%	22%	23%	-	5,7%	8,6%
Warrior Met Coal	20,84	2,4	3,4	3,5	0,9	1,1	1,1	3,5	5,4	5,8	39%	31%	32%	16,9%	7,6%	10,9%
Yanzhou Coal Mining	7,14	3,6	4,0	4,1	1,0	1,0	1,0	3,4	3,7	3,8	28%	26%	26%	12,9%	7,3%	6,7%
Mediana		2,7	3,2	3,2	0,9	1,0	1,0	6,1	6,8	6,7	30%	27%	26%	7,5%	6,1%	5,7%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,49	4,6	4,6	4,7	1,5	1,6	1,6	31,4	32,1	28,9	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,9%
Orange Polska	7,15	5,4	5,6	5,1	1,5	1,5	1,5	33,6	36,9	20,3	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,5%
Play	34,60	6,4	6,2	5,8	2,2	2,2	2,1	10,0	9,1	9,1	34%	36%	36%	4,2%	4,2%	4,2%
Mediana		5,4	5,6	5,1	1,5	1,6	1,6	31,4	32,1	20,3	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,35	5,8	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	14,9	14,9	15,1	33%	33%	33%	6,0%	6,1%	6,2%
Telefonica CP	237,00	7,2	7,2	7,3	2,3	2,2	2,2	14,3	14,7	14,8	31%	31%	31%	8,8%	8,8%	8,8%
Hellenic Telekom	13,94	5,7	5,6	5,5	2,0	2,0	2,0	19,4	15,8	13,9	35%	35%	36%	4,0%	4,4%	4,7%
Matav	446,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,9	9,3	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,2%	6,8%
Telecom Austria	7,20	5,2	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,5	10,8	10,3	34%	34%	35%	2,9%	3,3%	3,8%
Mediana		5,7	5,6	5,5	1,9	1,9	1,9	14,3	14,7	13,9	33%	33%	33%	5,9%	6,1%	6,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	193,00	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	14,84	5,4	5,1	4,9	1,7	1,7	1,6	14,8	13,5	12,0	32%	33%	33%	4,9%	5,2%	5,5%
KPN	2,67	7,3	7,1	6,8	3,1	3,2	3,2	23,0	19,8	16,8	43%	44%	47%	4,9%	5,2%	5,5%
Orange France	13,15	5,0	4,9	4,8	1,5	1,5	1,5	12,7	11,9	11,0	31%	31%	31%	5,4%	5,7%	6,0%
Swisscom	520,00	8,2	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,1	18,4	18,4	38%	38%	38%	4,2%	4,2%	4,3%
Telefonica S.A.	6,18	5,1	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	9,2	8,6	7,9	34%	34%	35%	6,5%	6,6%	6,7%
Telia Company	40,83	8,5	8,3	8,2	3,0	2,9	2,9	17,4	15,8	14,6	35%	35%	36%	6,0%	6,1%	6,2%
TI	0,53	4,6	4,7	4,6	2,0	2,0	1,9	8,5	8,2	8,0	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,3	5,1	4,9	1,9	1,9	1,9	13,7	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	11,25	7,1	6,7	6,3	1,0	1,0	0,9	53,7	28,6	18,9	14%	14%	15%	4,4%	4,4%	4,4%
Wirtualna Polska	74,20	13,0	10,3	9,2	3,5	3,0	2,7	28,7	19,9	17,5	27%	29%	29%	1,3%	1,6%	2,6%
Mediana		10,0	8,5	7,8	2,2	2,0	1,8	41,2	24,2	18,2	20%	22%	22%	2,9%	3,0%	3,5%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,03	7,1	6,6	6,5	0,7	0,7	0,7	14,5	13,2	13,3	10%	11%	11%	2,3%	2,9%	2,5%
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	811,00	9,2	10,1	9,5	1,2	1,3	1,3	21,5	20,0	18,8	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	31,52	22,7	20,6	17,3	2,8	2,7	2,5	41,8	38,0	30,3	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,33	8,6	7,3	6,7	1,8	1,7	1,6	22,6	15,2	9,3	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,2	7,7	7,0	1,5	1,5	1,4	22,6	19,9	16,8	13%	13%	14%	0,9%	1,3%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,39	5,4	5,5	5,7	0,9	0,9	0,9	6,2	6,4	6,6	18%	17%	17%	12,8%	12,6%	11,9%
Gestevisión Telecinco	5,53	6,7	7,4	7,7	1,8	1,8	1,8	9,3	9,6	9,8	26%	24%	23%	7,3%	8,3%	7,8%
ITV PLC	147,15	9,7	9,5	9,1	2,1	2,1	2,0	11,5	11,1	10,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,36	5,6	5,5	5,3	1,4	1,4	1,4	11,9	11,4	11,0	25%	25%	26%	6,0%	6,1%	6,4%
Mediaset SPA	2,65	4,3	4,2	3,9	1,4	1,4	1,4	12,8	11,0	10,6	33%	35%	37%	4,3%	5,9%	6,2%
Prosieben	13,51	6,0	5,8	5,5	1,3	1,3	1,2	6,9	6,7	6,3	23%	22%	22%	7,5%	7,8%	7,4%
TF1-TV Francaise	7,17	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	8,5	7,8	7,0	20%	20%	21%	6,3%	6,8%	7,5%
Mediana		5,6	5,5	5,5	1,4	1,4	1,4	9,3	9,6	9,8	23%	22%	22%	6,3%	6,8%	7,4%
Pay TV																
Cogeco	112,55	6,2	6,0	5,9	2,9	2,9	2,8	16,2	14,7	14,7	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	45,51	9,0	8,4	8,2	2,8	2,7	2,6	15,0	13,5	12,4	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	35,58	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	20,80	4,3	4,2	4,2	1,7	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,32	7,9	7,5	7,2	3,2	3,1	3,0	19,1	19,5	18,1	41%	41%	42%	7,7%	7,7%	7,8%
Mediana		7,9	7,5	7,2	2,8	2,7	2,6	15,6	17,1	16,4	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	64,65	5,3	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	16,3	15,8	15,4	15%	15%	15%	4,7%	4,8%	3,5%
Comarch	205,00	6,5	6,3	5,9	1,1	1,0	0,9	14,8	14,2	13,7	18%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		5,9	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	15,6	15,0	14,5	16%	16%	15%	2,7%	2,7%	2,1%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,50	7,8	7,5	6,9	1,1	1,1	1,1	9,3	8,6	8,1	14%	15%	15%	2,1%	2,3%	2,5%
CapGemini	109,05	8,8	8,2	7,8	1,3	1,3	1,2	16,7	15,2	14,1	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	136,74	9,4	8,9	8,5	2,2	2,1	2,0	10,7	10,2	9,5	23%	24%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Indra Sistemas	10,30	6,5	6,1	5,8	0,7	0,7	0,7	13,7	11,9	10,7	11%	11%	11%	0,9%	1,5%	2,0%
Microsoft	162,09	22,0	19,1	17,1	9,4	8,4	7,6	35,4	30,8	27,3	43%	44%	44%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	54,38	10,5	10,2	9,9	4,9	4,8	4,7	15,8	14,0	12,9	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	123,10	19,1	16,5	14,7	5,9	5,5	5,0	25,2	22,6	20,2	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	28,74	10,1	9,0	8,7	1,4	1,3	1,3	15,5	15,0	14,3	14%	14%	14%	4,8%	5,1%	5,4%
Mediana		9,8	9,0	8,6	1,8	1,7	1,6	15,6	14,5	13,5	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	408,50	26,0	29,1	6,4	11,8	11,6	4,0	41,0	48,9	9,9	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	288,60	-	10,7	11,8	63,2	8,1	9,5	-	12,3	13,7	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	258,00	20,8	18,4	16,4	13,6	12,3	11,0	30,8	28,3	26,4	65%	67%	67%	1,0%	2,4%	2,6%
Activision Blizzars	59,34	19,1	16,2	14,9	6,7	6,0	5,6	27,0	23,3	20,6	35%	37%	37%	0,6%	0,7%	0,7%
Capcom	2995,00	15,2	13,8	12,4	3,7	4,0	3,6	24,4	20,6	19,3	24%	29%	29%	1,2%	1,3%	1,4%
Take Two	128,02	17,6	18,2	17,0	4,2	4,5	4,5	27,1	27,1	26,0	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	64,68	7,5	8,0	7,2	3,7	3,5	3,2	21,9	23,2	20,4	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	109,36	18,9	16,5	14,6	6,0	5,6	5,3	27,9	23,8	21,5	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	153,00	20,8	15,8	13,3	11,5	9,3	8,1	49,4	38,1	25,9	55%	59%	61%	1,2%	1,5%	1,2%
Mediana		19,0	16,2	13,3	6,7	6,0	5,3	27,5	23,8	20,6	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-01-10	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+	-	-	60	-	-	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	194	-10	-79	149	88,00	0%	0%	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	19	-5	+6	19	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	60	+4	-	53	100,00	0%	-	86,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	17	+1	+94	39	150,00	0%	0%	135,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	127	-	-	-	72,00
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	161	-	-80	161	100,00	-	+2x	100,00

Steam Wishlist

2020-01-10	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	54	-	-5	52	2020
Bum Simulator	PlayWay	43	-	-4	41	2019
I am Your President	PlayWay	68	-	-13	64	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	50	-	-4	49	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	81	-1	-6	79	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	63	-	-5	63	2019
Dying Light 2	Techland	3	-	+2	4	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	92,00	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	0,57	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	175%
Budimex	182,80	11,7	11,3	13,2	0,5	0,5	0,5	28,0	27,3	25,2	4%	5%	4%	5,3%	3,4%	3,2%
Ferrovial	27,61	-	41,3	37,8	4,3	4,3	4,2	-	45,0	39,5	3%	10%	11%	2,7%	2,7%	2,8%
Hochtief	113,60	4,3	4,2	3,8	0,3	0,3	0,3	12,1	11,5	11,0	6%	6%	7%	5,3%	5,6%	5,9%
Mota Engil	1,85	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,2	9,2	6,6	15%	15%	-	2,5%	6,0%	-
NCC	154,00	6,5	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	16,3	11,2	10,5	4%	5%	5%	4,1%	4,9%	5,0%
Skanska	217,50	9,0	9,5	9,0	0,5	0,5	0,5	16,0	16,2	15,3	6%	5%	6%	3,1%	3,3%	3,6%
Strabag	31,10	3,0	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,7	9,9	9,4	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,4	5,4	6,4	0,5	0,5	0,5	15,1	11,5	11,0	6%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	41,90	10,9	8,6	7,0	2,0	1,9	1,7	11,2	9,2	7,2	24%	23%	23%	11,2%	8,2%	9,9%
Dom Development	99,60	8,0	8,0	7,9	2,3	2,3	2,2	9,9	9,2	8,7	19%	20%	20%	9,1%	10,1%	10,9%
Develia	2,63	6,5	11,5	12,0	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	14,4%	16,7%	12,4%
Echo Investment	4,76	9,1	11,5	12,0	1,3	1,2	1,2	7,5	7,5	10,3	55%	43%	36%	9,2%	9,0%	6,7%
GTC	10,16	16,7	15,5	14,8	1,1	1,0	1,0	12,1	11,2	10,7	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	37,95	29,5	25,9	23,7	1,3	1,2	1,2	30,3	26,6	24,1	70%	65%	62%	2,5%	2,8%	3,0%
Deutsche Euroshop AG	25,08	15,3	15,3	15,4	0,7	0,7	0,7	14,0	13,6	13,1	88%	88%	88%	6,2%	6,3%	6,4%
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	33,21	21,1	20,3	20,0	0,9	1,0	1,0	12,4	12,0	11,7	83%	86%	86%	6,6%	6,8%	6,9%
Segro	872,00	38,4	34,4	31,6	1,2	1,1	1,1	35,4	32,7	30,4	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,0	15,4	15,1	1,2	1,1	1,1	12,4	12,0	11,7	62%	61%	59%	6,4%	6,6%	6,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

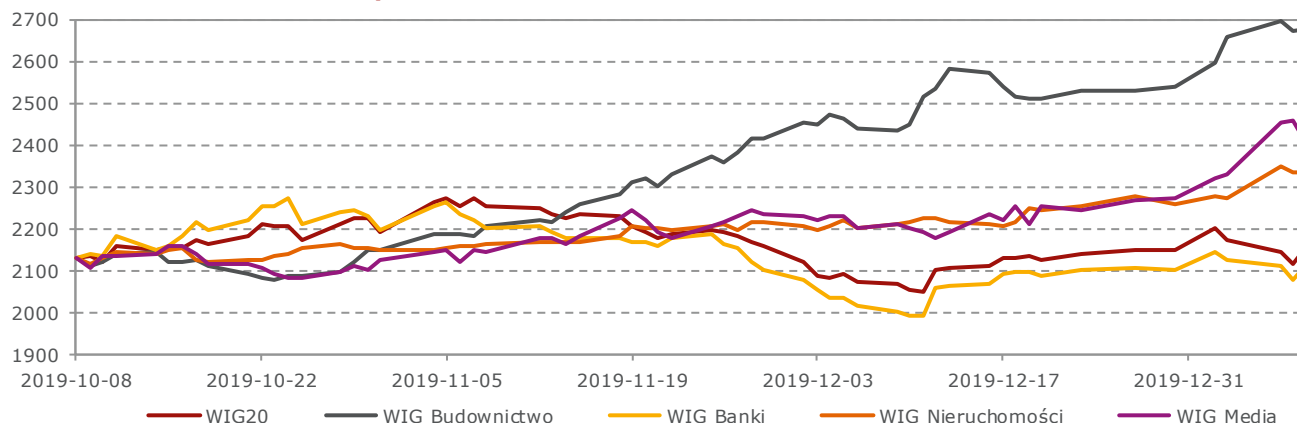
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	101,30	5,7	4,4	3,8	0,9	0,7	0,7	-	21,3	14,1	15%	17%	17%	0,5%	2,0%	2,0%
LPP	8705,00	10,9	9,3	8,0	1,7	1,4	1,2	25,8	19,0	15,2	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,89	4,8	4,3	3,9	0,9	0,8	0,7	15,0	12,4	11,2	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,7	4,4	3,9	0,9	0,8	0,7	20,4	19,0	14,1	15%	17%	17%	0,5%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7110,00	9,5	9,3	8,9	1,7	1,7	1,6	19,3	18,9	18,1	18%	18%	18%	2,2%	2,4%	2,4%
Adidas	310,00	17,6	16,1	14,5	2,6	2,4	2,3	31,6	28,0	24,3	15%	15%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2660,00	10,2	9,6	9,0	1,3	1,2	1,2	19,6	18,1	16,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,58	5,0	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3	9,9	9,4	8,5	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	43,40	19,6	17,0	15,9	2,5	2,4	2,2	31,3	27,3	23,0	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	38,54	3,8	3,8	3,8	0,4	0,4	0,4	8,5	7,8	7,4	11%	11%	11%	3,5%	3,9%	4,4%
Geox	1,17	5,5	4,4	3,0	0,4	0,4	0,3	-	22,2	14,7	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,2%
H&M	190,04	10,3	9,7	9,1	1,2	1,2	1,1	24,1	22,1	20,7	12%	12%	12%	5,1%	5,0%	5,0%
Hugo Boss	44,20	5,6	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	12,5	11,4	10,5	19%	19%	20%	6,2%	6,8%	7,3%
Inditex	31,87	16,6	12,3	11,7	3,5	3,3	3,1	28,5	26,1	24,3	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	235,90	34,0	28,4	24,5	8,6	7,2	6,3	63,0	49,7	42,0	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	101,48	22,3	20,1	17,6	3,2	3,0	2,8	39,3	34,2	29,4	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	19,79	9,2	7,6	6,0	0,7	0,7	0,6	58,6	41,5	30,6	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	9,4	9,0	1,3	1,2	1,2	24,1	22,1	19,4	13%	13%	13%	1,7%	2,4%	2,4%

Wycena spółek handlowych

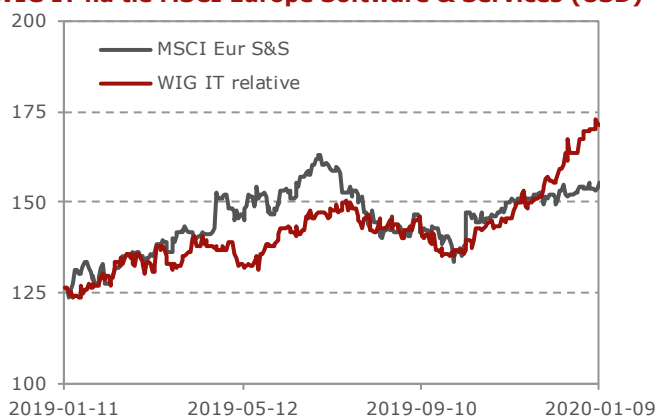
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	211,96	15,3	13,7	12,4	3,2	3,0	2,8	40,4	35,4	31,8	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	687,00	26,3	24,1	22,1	10,1	9,3	8,7	47,7	43,1	39,2	39%	39%	39%	0,8%	1,0%	1,0%
Kering	595,90	14,1	13,0	12,2	4,9	4,5	4,2	23,9	21,0	19,4	35%	35%	35%	1,9%	2,2%	2,4%
LVMH	424,50	15,5	14,2	13,3	4,2	3,9	3,6	29,3	26,5	24,2	27%	27%	27%	1,6%	1,8%	2,0%
Moncler	41,14	17,2	15,3	13,8	6,2	5,5	4,9	28,3	26,3	23,6	36%	36%	36%	1,1%	1,2%	1,5%
Mediana		15,5	14,2	13,3	4,9	4,5	4,2	29,3	26,5	24,2	35%	35%	35%	1,1%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	3489,00	26,3	18,4	14,1	1,1	1,0	0,8	-	58,0	39,2	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	314,10	43,1	30,5	24,4	4,2	3,0	2,4	-	60,4	46,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	46,63	31,0	25,2	19,8	1,7	1,4	1,2	-	68,8	-	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		31,0	25,2	19,8	1,7	1,4	1,2	-	59,2	46,9	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	145,20	20,8	15,8	12,1	2,0	1,5	1,2	35,0	26,0	19,5	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,38	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	43,1	30,0	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,5%
Jeronimo Martins	15,01	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	15,19	4,9	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	13,2	11,4	10,7	5%	5%	5%	3,3%	3,8%	3,9%
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	253,30	8,0	5,6	5,4	0,4	0,4	0,4	17,8	14,9	13,8	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,19	6,5	6,3	6,3	0,5	0,5	0,5	13,7	12,8	12,2	8%	8%	8%	3,4%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2152,00	6,0	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	14,8	13,1	11,9	7%	7%	7%	4,9%	6,0%	6,9%
Magnit	3348,00	5,2	4,6	4,1	0,4	0,3	0,3	13,0	10,1	7,5	7%	7%	7%	6,5%	6,9%	8,0%
Sonae	0,90	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,3	10,6	10,8	8%	8%	10%	4,9%	5,4%	5,5%
Mediana		7,9	6,9	6,6	0,5	0,5	0,4	14,8	14,0	13,0	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,7%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



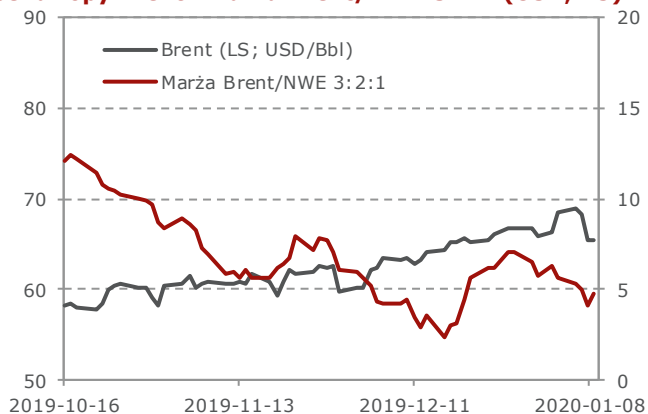
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



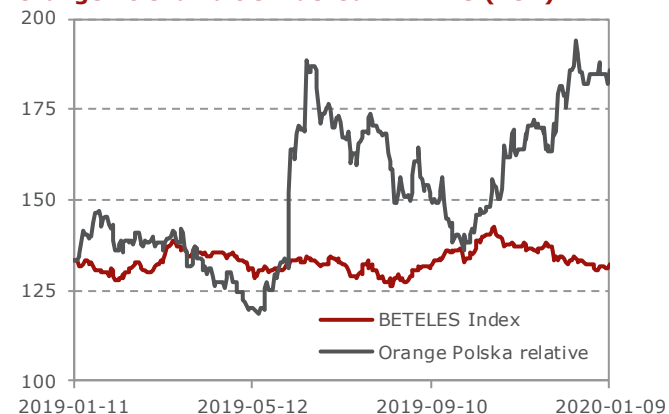
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



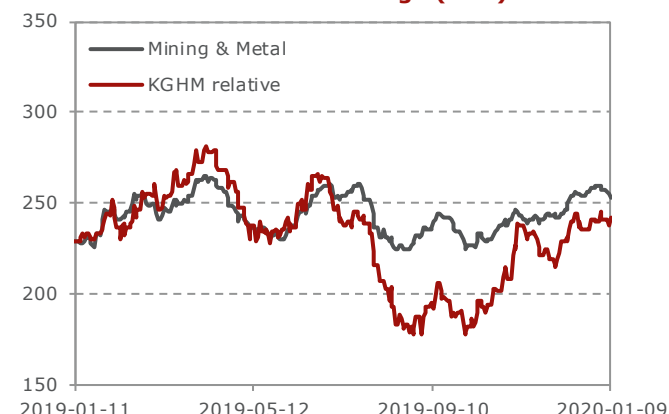
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



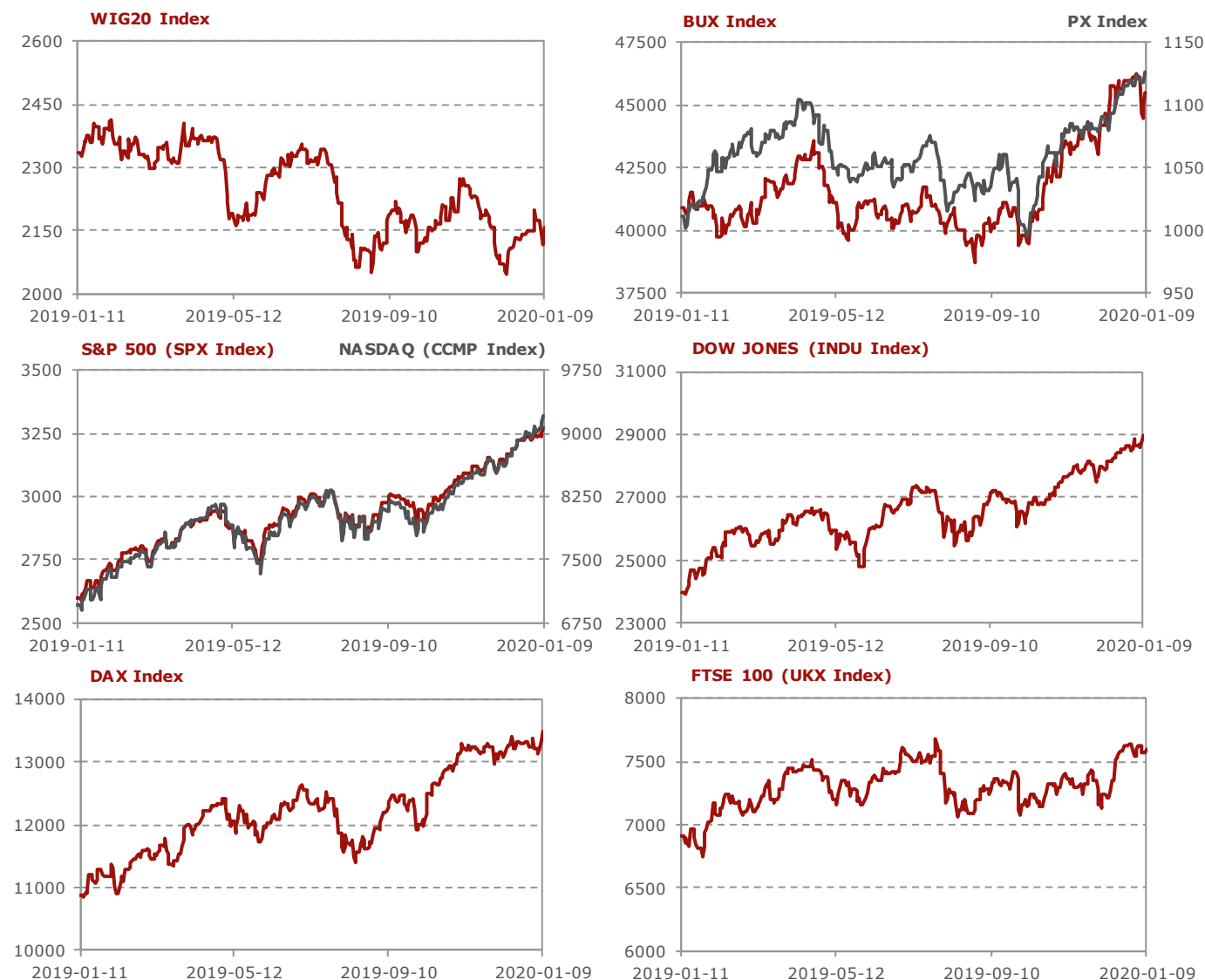
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



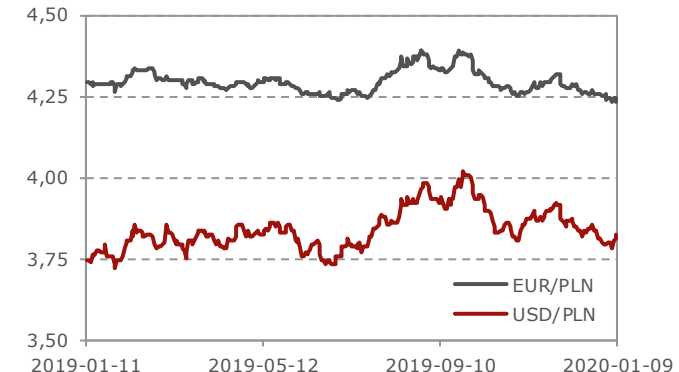
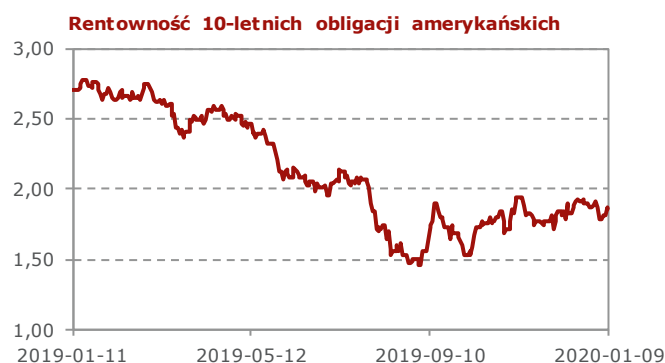
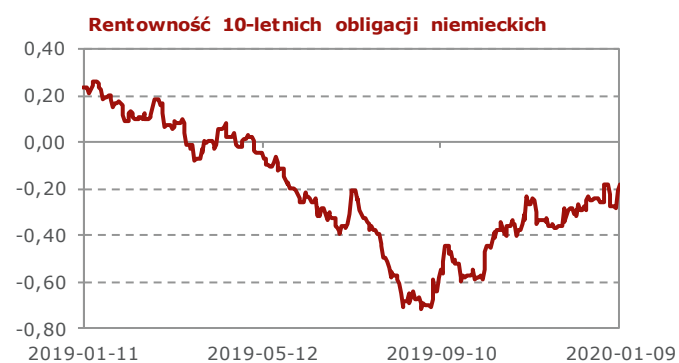
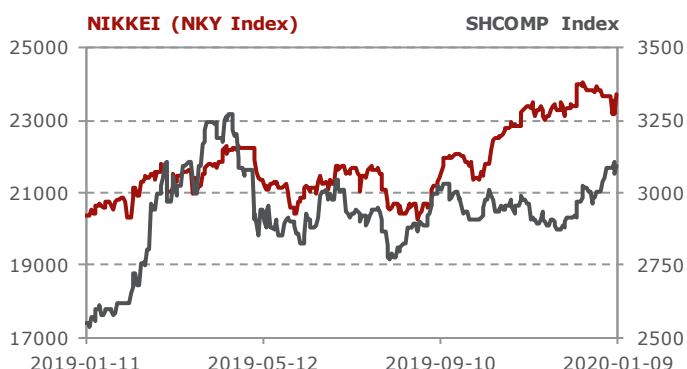
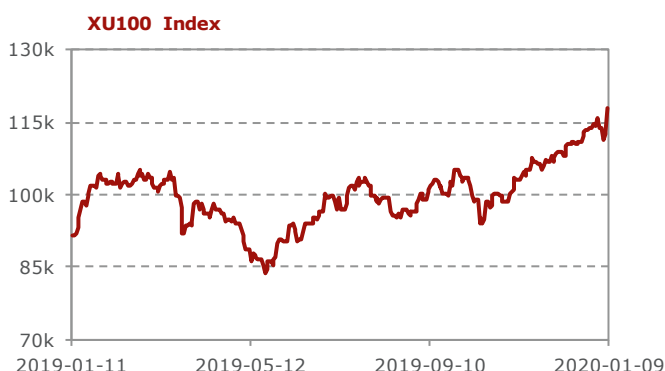
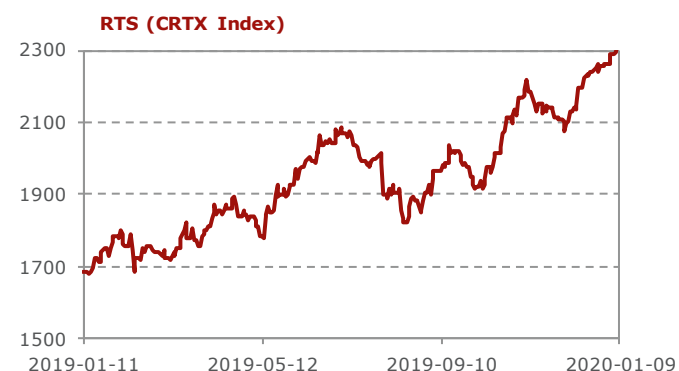
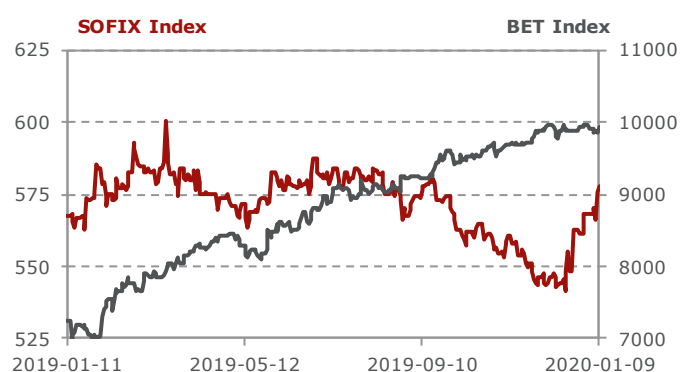
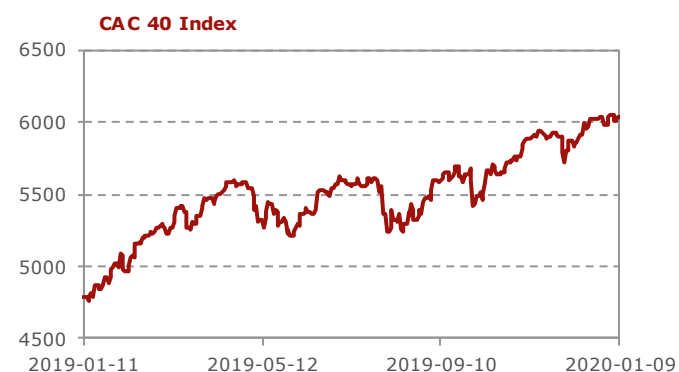
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-01-09	28 851,97	28 988,01	28 844,31	28 956,90	+0,74%
S&P 500	2020-01-09	3 266,03	3 275,58	3 263,67	3 274,70	+0,67%
NASDAQ	2020-01-09	9 202,27	9 215,95	9 158,50	9 203,43	+0,81%
DAX	2020-01-09	13 474,76	13 523,34	13 456,78	13 495,06	+1,31%
CAC 40	2020-01-09	6 066,75	6 071,66	6 034,15	6 042,55	+0,19%
FTSE 100	2020-01-09	7 574,93	7 627,76	7 574,93	7 598,12	+0,31%
WIG20	2020-01-09	2 132,02	2 157,61	2 132,02	2 157,61	+1,97%
BUX	2020-01-09	44 932,18	45 601,42	44 932,18	45 493,15	+1,25%
PX	2020-01-09	1 120,20	1 128,29	1 118,93	1 126,66	+0,75%
RTS	2020-01-09	2 341,86	2 356,41	2 333,08	2 346,03	+0,58%
SOFIX	2020-01-09	575,75	578,68	573,95	577,72	+0,34%
BET	2020-01-09	9 863,66	9 941,66	9 861,99	9 939,58	+0,84%
XU100	2020-01-09	115 236,50	118 144,60	115 236,50	117 990,50	+4,53%
BETELES	2020-01-09	131,04	132,69	131,04	132,25	+1,07%
NIKKEI	2020-01-09	23 530,29	23 767,09	23 506,15	23 739,87	+2,31%
SHCOMP	2020-01-09	3 082,64	3 097,33	3 080,13	3 094,88	+0,91%
Miedź	2020-01-09	6 195,00	6 213,50	6 161,50	6 180,00	+0,03%
Ropa	2020-01-09	66,08	66,08	64,58	65,54	-0,53%
USD/PLN	2020-01-09	3,8108	3,8269	3,8071	3,8224	+0,30%
EUR/PLN	2020-01-09	4,2320	4,2476	4,2319	4,2451	+0,31%
EUR/USD	2020-01-09	1,1105	1,1120	1,1093	1,1106	+0,01%
USBonds10	2020-01-09	1,8685	1,8984	1,8475	1,8545	-0,0193
GRBonds10	2020-01-09	-0,2000	-0,1750	-0,2070	-0,1790	+0,0280
PLBonds10	2020-01-09	2,2320	2,2820	2,2310	2,2760	+0,0710



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.kliszcz@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.