

czwartek, 16 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58671,25	2165,08	4033,25	12538,36	2,281	58,23	3,7891	4,2278
-447,72 (-0,76%)	-17,88 (-0,82%)	-41,76 (-1,02%)	43,19 (0,35%)	-0,04 (-1,75%)	-0,09 (-0,15%)	0,01 (-0,16%)	0 (-0,11%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM	Przesłanki do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zagranicznych aktywów Spółka zakłada, że w wyniku przeglądu parametru techniczno-ekonomicznych najważniejszych zagranicznych aktywów górniczych, istnieją przesłanki świadczące o możliwości zmiany wartości odzyskiwalnej części tych aktywów. KGHM ma przeprowadzić testy na utratę wartości, żeby oszacować wartość odzyskiwalną w odniesieniu do aktywów. Chodzi o Sierra Gorda SCM, aktywa kopalni Zagłębia Sudbury, kopalni Franke, Robinson i Carlota. Dla innych aktywów nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testów. O wynikach KGHM poinformuje w odrębnym raporcie. Komentarz analityków BM mBanku: W raporcie z 2017 roku KGHM postanowił przeprowadzić testy na utratę wartości, aby zweryfikować możliwą do odzyskania wartość kopalni Robinson, aktywów kopalni Sudbury (kopalnia Morrison i projekt Victoria), kopalni Franke i projektu Ajax KGHM. Testy wykazały potrzebę odpisu w kopalniach dorzecza Sudbury (-0,4 mld PLN) i Ajax (-0,2 mld PLN). Wartość projektu Robinson wzrosła (+ 0,3 mld PLN). Nie znaleziono dowodów na testowanie aktywów Sierra Gorda. W raporcie z 2018 roku KGHM przeprowadził testy na utratę wartości w odniesieniu do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda SCM, aktywów Zagłębia Sudbury, w tym kopalni Morrison, McCreedy, projektu Victoria i kopalni Franke. Wyniki testu wykazały, że uzasadnione było odwołanie części odpisu z poprzednich lat dotyczącego salda pożyczek udzielonych Sierra Gorda S.C.M. wspólne przedsięwzięcie o wartości 0,7 mld PLN. Warto zauważyć, że średnia cena miedzi w testach oscylowała wokół 6600 USD/t. Naszym zdaniem w raporcie za 2018 r. Zarząd prawdopodobnie zdecyduje o obniżeniu wartości odzyskiwalnej kopalni Sudbury Basin z powodu zamknięcia kopalni Morrison w IH'19. Z drugiej strony, dalszy wzrost wartości odzyskiwalnej mógłby mieć miejsce w Sierra Gorda, co poprawia wyniki produkcyjne i obecnie korzysta z osłabienia CPL do USD.
PGNiG	Trzy nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym Norweskie Ministerstwo Ropy Naftowej i Energii przyznało PGNiG trzy nowe koncesje poszukiwawcze na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Dwie koncesje znajdują się na Morzu Norweskim, a jedna na Morzu Północnym. Dzięki temu liczba koncesji na szelfie, gdzie udziały posiada Grupa Kapitałowa PGNiG wynosi obecnie 29. Grupa na 4 z nich jest operatorem. Norweskie Ministerstwo Ropy Naftowej i Energii udzieliło koncesji Grupie PGNiG w ramach corocznej rundy koncesyjnej.
Enea Energia PKN Orlen	Minister Sasin o udziale Orlenu w Ostrołęki C Minister zasobów państwowych Jacek Sasin powiedział w radiu, że „Polska może zdecydować, czy kontynuacja budowy nowego bloku w elektrowni Ostrołęka, prowadzonej przez grupy energetyczne Enea i Enea, jest nadal uzasadniona w świetle wysokich kosztów energii z węgla. Ponadto poinformował, że decyzja Ministerstwa w sprawie oferty Orlenu na Enerę (jeśli i za jaką cenę) będzie oparta na wycenach spółki, które są obecnie przeprowadzane przez doradców. Komentarz analityków BM mBanku: Wywiad z ministrem zdecydowanie wspiera Enerę zarówno ze względu na potencjalną anulację Ostrołęki C, jak i podejście licytacyjne Orlenu. Zrezygnowanie z projektu węglowego Ostrołęka byłoby oczywiście również pozytywne dla Enei.
GetBack	Spółka ocenia, że może zrealizować układ na istotnie wyższym poziomie GetBack dokonał aktualizacji informacji o realizacji planu restrukturyzacji. Spółka ocenia, że prawdopodobna jest realizacja układu w stopniu wyższym niż wynikałoby to z postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu. Nadwyżka środków pieniężnych wygenerowana w czasie trwania postępowania restrukturyzacyjnego, a następnie w trakcie realizacji układu zostanie przeznaczona na rezerwę na pokrycie wydatków nie ujętych w planie restrukturyzacji. Dodatkowo co najmniej 25 mln zł będzie przeznaczona na przyspieszenie płatności pierwszych dwóch rat układowych.
Banki	Polskie banki wygrały ponad 70% spraw sądowych w dotyczących kredytów frankowych według Związku Banków Polskich ZBP stwierdziło, że polskie banki wygrały ponad 70% postępowań sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych w 2019 r. Ponadto w prawomocnych wyrokach liczba spraw rozstrzygniętych na korzyść banku w pierwszej instancji wyniosła około 60 % Sprawy sądowe w sprawie kredytów walutowych przeciwko bankom stanowią 1,71% ogólnej liczby takich pożyczek udzielonych przez banki i stanowią 3,6% wszystkich aktywnych umów pożyczek. Wiadomość jest pozytywna, chociaż naszym zdaniem pełny rok 2019 nie jest reprezentatywny, biorąc pod uwagę orzeczenie TSUE z 4Q19 i orzeczenie w sprawie Dziubak w 1Q'20. Uważamy, że te dwa wydarzenia będą miały wpływ na przyszłe orzeczenia sądów, a bardziej orientacyjne statystyki pojawiają się w pierwszej połowie 20 roku.

Mangata Holding Wywiad z prezesem

- Grupa zakłada, że zrealizowała w '19 r. prognozowane 99 mln zł EBITDA i 52 mln zł zysku netto.
- Niższe mogą być z kolei przychody za '19 r., gdzie spółka zakładała realizację 731 mln zł.
- W '20 r. zarząd chciałby powtórzyć ubiegłoroczne wyniki – pod koniec pierwszego kwartału spółka planuje przedstawić prognozy finansowe na '20 r.
- Spółka analizuje obecnie dwie potencjalne akwizycje.
- Prezes podtrzymuje zapowiedzi przeznaczenia 30 mln zł na dywidendę w '20 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Synektik	Grupa Synektik zakłada, że w 4Q'19 r. miała ok. 37,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 65,5 mln zł r/r. Skumulowana sprzedaż w całym '19 r. ma wynieść ok. 106,3 mln zł, w porównaniu do 134,8 mln zł r/r.
Votum	Z zestawienia przygotowanego przez kancelarię Votum wynika, że w 4Q'19 r. ok. 74% sądowych wyroków w sprawach kredytów indeksowanych bądź denominowanych do franka szwajcarskiego była korzystna dla konsumentów. Votum dotarło w sumie do 133 wyroków, z czego 98 wygrali konsumenci.
Elektrobudowa	Spółka poinformowała w komunikacie, że proces budowania księgi popytu na akcje serii F Elektrobudowy zostanie przeprowadzony do 23 marca. Oferującym akcje serii F będzie Millennium DM.
Bogdanka	17 stycznia spółka wypłaci drugą ratę nagrody rocznej. Nagroda została przyznana za realizację celu produkcji węgla w wysokości 9,4 mln ton w '19 r.
Vivid Games	Spółka oszacowała, że jej skonsolidowany zysk netto w ubiegłym roku wyniósł 0,56 mln zł, a przychody ze sprzedaży osiągnęły 12,33 mln zł. Dla porównania Vivid Games prognozował w listopadzie, że jego skonsolidowany zysk netto wyniesie 0,24 mln zł, a przychody 11,59 mln zł. W kwestii '20 r. spółka prognozuje, że jej skonsolidowany zysk netto wzrośnie do 3,05 mln zł, a przychody ze sprzedaży zostaną wypracowane na poziomie 19,04 mln zł.
LiveChat Software	ChatBot ma obecnie ponad tysiąc klientów. ChatBot, czyli produkt stworzony przez LiveChat Software jest rozwiązaniem informatycznym do tworzenia automatów konwersacyjnych, których głównym celem jest rozwiązywanie powtarzalnych zapytań klientów. W '19 r. liczba klientów produktu wzrosła prawie trzykrotnie. Prezes LiveChatu wierzy, że produkt jest w stanie powtórzyć sukces podstawowego produktu LiveChat. Z ChatBota korzysta obecnie m.in. UEFA, HTC, KMPG, czy Philip Morris.

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						+5,8%	10,1	10,5		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	28,20	+9,9%	8,8	8,2		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,80	+8,8%	15,3	11,1		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	203,50	-7,7%	16,6	14,8		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	6,12	-10,6%	10,6	13,4		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	102,50	+12,4%	11,9	10,8		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	34,81	+13,5%	9,7	10,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	293,60	-9,6%	13,7	12,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	810,00	+14,6%	10,1	10,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	84,85	+11,2%	11,4	10,6		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	33,62	+8,9%	9,3	9,0		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	22,02	+4,7%	6,2	6,0		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	14 500	+1,2%	10,0	9,1		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	40,54	+3,4%	11,1	10,5		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	171,80	+22,4%	9,7	9,7		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	19,50	+50,5%	6,1	5,8		
Chemia						+13,4%	10,1	16,8	5,3	6,1
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	36,80	+20,7%	14,2	8,7	6,4	5,5
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	30,26	+8,2%	6,1	25,0	4,1	6,6
Paliwa						+15,5%	11,2	9,0	4,6	4,8
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	85,00	-8,5%	13,8	9,9	6,4	5,1
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 824	+16,9%	9,4	8,5	4,4	4,7
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,32	+30,6%	13,0	8,5	4,7	3,6
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	85,08	+10,7%	7,6	9,5	4,5	4,9
Energetyka						+31,3%	5,2	5,5	3,7	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	520,00	+15,0%	15,5	13,5	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	7,51	+53,5%	3,1	3,1	3,1	3,1
Energia	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,39	+57,9%	5,8	5,5	3,7	4,3
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	7,84	+55,7%	5,2	6,8	3,3	3,7
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,61	+52,6%	3,1	2,6	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						-1,4%	30,3	18,3	6,6	6,7
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,47	+5,1%	31,2	32,0	4,5	4,6
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,38	+0,3%	34,7	38,1	5,5	5,7
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	35,36	+1,8%	10,2	9,3	6,5	6,3
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	12,75	+33,3%	60,8	32,4	7,5	7,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	28,36	-8,0%	16,2	13,7	7,2	7,0
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	78,20	-10,5%	30,3	20,9	13,6	10,8
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	208,00	+20,2%	15,1	14,4	6,6	6,4
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	416,50	+9,0%	41,8	49,9	26,5	29,8
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	283,20	-0,7%	-	12,1	-	10,5
Przemysł, surowce						-2,3%	7,4	11,6	4,7	5,3
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	1,29	-3,1%	6,9	40,1	4,5	6,2
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	3,36	+54,2%	5,2	7,9	4,1	4,2
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	348,00	-3,6%	11,9	13,6	8,1	8,8
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	23,58	+18,9%	3,9	-	0,6	2,7
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	48,25	-13,8%	5,6	9,4	5,0	6,9
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	98,76	-13,4%	9,8	10,3	4,9	5,3
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	20,55	-11,8%	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						-2,2%	10,5	9,1	9,4	8,3
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	42,00	+6,9%	11,2	9,2	10,9	8,6
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	98,00	-9,3%	9,7	9,1	7,9	7,9
Handel						+2,7%	37,6	20,6	9,8	9,0
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	46,85	+0,3%	38,4	37,0	12,6	11,8
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	98,05	+60,1%	92,4	20,6	5,6	4,3
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	156,00	-4,7%	37,6	28,0	22,2	16,9
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	15,85	-9,8%	22,5	20,2	9,8	9,0
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 730,00	+15,7%	25,9	19,1	10,9	9,3
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	3,80	+18,4%	14,7	12,2	4,7	4,2

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						15,1	12,9	6,8	5,6
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	9,02	+26,0%	16,3	12,3	6,4	5,0
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	29,60	+7,2%	15,1	14,6	9,8	9,3
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	3,60	+17,6%	12,7	11,9	5,3	5,0
Spółki przemysłowe						11,8	11,0	6,7	6,7
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	46,60	+7,9%	11,7	11,8	8,2	7,8
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	44,50	+13,2%	13,9	14,4	8,0	8,2
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	143,40	+7,7%	9,7	9,0	6,2	6,2
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,80	+3,3%	11,5	11,7	6,7	7,0
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	18,70	+17,6%	-	3,3	6,7	3,0
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,23	+3,5%	14,0	11,0	6,8	6,9
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	29,55	+5,0%	23,9	13,7	9,7	8,3
Kruszwica	przeważaj	2019-12-05	45,80	52,60	+14,8%	12,1	11,0	6,2	5,8
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	72,50	+0,7%	8,8	10,3	6,2	6,7
Pozbud	równoważ	2019-12-05	1,80	1,79	-0,6%	4,2	4,1	4,6	5,6
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	10,60	-2,8%	11,9	10,5	6,4	5,8

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	28,20	8,8	8,2	7,7	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,80	15,3	11,1	10,6	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,1%	7,3%	6,7%
ING BSK	203,50	16,6	14,8	13,5	12%	12%	12%	1,9	1,8	1,6	1,7%	1,8%	2,0%
Millennium	6,12	10,6	13,4	16,4	8%	6%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,50	11,9	10,8	10,1	10%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	6,9%
PKO BP	34,81	9,7	10,0	9,6	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,8%	9,0%	10,2%
Santander BP	293,60	13,7	12,4	12,2	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	6,7%	1,8%	2,0%
Mediana		11,9	11,1	10,6	9%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	3,8%	1,8%	2,0%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,198	7,1	6,4	5,3	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	2,0%	4,6%	6,6%
Citigroup	81,240	10,7	9,5	9,1	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,7%	3,0%
Commerzbank	5,449	8,3	7,0	6,8	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,8%	4,4%	5,1%
ING	10,580	8,1	8,3	8,2	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,5%	6,6%	6,7%
UCI	13,050	7,2	7,4	7,1	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,3%	5,9%
Mediana		8,1	7,4	7,1	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,8%	4,6%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,62	9,3	9,0	8,9	11%	11%	10%	1,0	0,9	0,9	3,9%	4,5%	4,7%
Komerční Banka	810,00	10,1	10,7	10,3	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,3	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	84,85	11,4	10,6	10,5	15%	16%	16%	1,7	1,6	1,6	7,2%	6,6%	7,1%
OTP Bank	14 500	10,0	9,1	8,9	20%	18%	17%	1,8	1,6	1,4	1,6%	1,6%	3,8%
RBI	22,02	6,2	6,0	5,9	10%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,8%	5,0%
Akbank	8,79	8,3	5,3	4,3	11%	16%	16%	0,9	0,8	0,7	2,3%	3,5%	5,2%
Alpha Bank	1,86	16,8	12,7	8,9	2%	3%	4%	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,58	7,4	7,0	6,8	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	6,2%	6,6%	6,8%
Deutsche Bank	7,54	26,7	16,2	10,3	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,6%	2,2%
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	2,96	12,0	12,4	9,2	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,29	16,1	11,1	7,5	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	256,31	6,5	5,7	5,2	21%	21%	21%	1,3	1,1	1,0	7,4%	8,8%	9,8%
Türkiye Garanti Bank	12,13	7,3	5,4	4,4	13%	15%	16%	0,9	0,8	0,7	1,2%	1,6%	1,6%
Türkiye Halk Bank	6,73	5,4	2,9	2,0	5%	7%	10%	0,3	0,3	0,2	0,7%	1,3%	1,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	6,26	5,7	3,4	2,7	9%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,3	3,3	2,9	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	6,4%	6,4%	8,5%
Yapi ve Kredi Bankası	2,74	5,6	4,1	3,3	10%	13%	13%	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,8	7,4	6,8	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	2,3%	1,6%	3,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	40,54	11,1	10,5	10,4	21%	22%	22%	2,3	2,3	2,3	7,3%	7,2%	7,6%
Aegon	3,96	6,2	5,7	5,6	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,7%	8,1%	8,5%
Allianz	217,45	11,5	10,8	10,2	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,4%	4,7%	5,0%
Assicurazioni Generali	18,20	11,6	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%
Aviva	4,08	6,8	6,8	6,5	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,3%
AXA	24,18	9,1	8,4	8,2	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,5%	6,9%
Baloise	174,40	12,1	12,5	12,4	10%	9%	9%	1,2	1,1	1,1	3,7%	3,9%	4,0%
Helvetia	138,20	13,6	13,6	13,2	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,38	9,6	8,9	8,5	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,5%	6,8%	6,9%
RSA Insurance	5,57	13,7	11,8	11,0	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,4%	5,0%	5,7%
Uniq	9,02	12,8	12,0	11,4	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	25,65	10,5	9,8	9,2	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,3%	4,6%
Zurich Financial	394,50	14,3	13,0	12,4	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	5,1%	5,4%	5,8%
Mediana		11,5	10,6	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	5,3%	5,6%	6,0%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	85,00	6,4	5,1	5,0	0,6	0,6	0,6	13,8	9,9	11,0	10%	12%	12%	3,5%	3,5%	3,5%
MOL	2824,00	4,4	4,7	4,3	0,6	0,7	0,7	9,4	8,5	7,9	13%	15%	15%	5,0%	5,3%	5,6%
PKN Orlen	85,08	4,5	4,9	5,4	0,4	0,4	0,4	7,6	9,5	11,8	9%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,1%
Hellenic Petroleum	8,40	6,2	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	11,0	6,5	6,8	7%	9%	8%	6,0%	6,8%	6,6%
HollyFrontier	46,64	5,6	5,6	5,9	0,6	0,6	0,6	9,6	9,0	9,9	10%	10%	10%	2,9%	2,9%	3,0%
Marathon Petroleum	58,13	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	20,30	4,7	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	7,7	6,2	7,2	6%	7%	7%	6,7%	7,0%	7,1%
Neste Oil	34,24	13,1	12,0	11,5	1,7	1,8	1,7	20,9	18,4	17,5	13%	15%	15%	2,5%	2,9%	3,0%
OMV	48,77	4,0	3,7	3,6	1,0	1,0	1,0	9,3	8,6	8,0	25%	26%	27%	4,0%	4,5%	4,8%
Phillips 66	104,89	8,1	7,0	7,3	0,6	0,5	0,5	13,2	10,1	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	123,60	7,1	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,0	5,6	5,4	6%	8%	8%	8,2%	15,2%	15,9%
Valero Energy	92,26	8,8	6,0	6,5	0,4	0,4	0,4	19,1	9,7	10,6	5%	7%	7%	3,9%	4,2%	4,5%
Mediana		6,2	4,9	5,2	0,6	0,5	0,5	12,0	8,6	8,4	7%	9%	8%	4,0%	4,2%	4,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,32	4,7	3,6	3,2	0,7	0,6	0,6	13,0	8,5	7,5	14%	17%	18%	2,5%	3,1%	4,7%
AZA SpA	1,72	7,6	7,1	6,8	1,4	1,4	1,3	16,7	14,2	13,6	18%	19%	19%	4,5%	4,6%	4,8%
BP	495,20	4,8	4,5	4,5	0,7	0,6	0,6	12,6	11,3	10,7	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	91,36	4,6	4,3	4,8	0,3	0,3	0,3	13,2	9,6	9,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,76	10,4	10,1	11,1	8,3	8,4	9,1	12,8	11,9	13,0	80%	84%	82%	7,0%	7,2%	7,2%
Endesa	23,82	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,3	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Engie	14,90	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	1,0	14,4	12,9	11,7	16%	16%	16%	5,2%	5,6%	6,1%
Eni	13,80	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	12,9	10,7	9,7	24%	26%	28%	6,2%	6,4%	6,5%
Equinor	179,10	3,5	3,1	2,8	1,2	1,1	1,1	12,7	11,1	10,1	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,56	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	251,30	3,9	3,8	3,6	1,1	1,1	1,0	4,0	4,3	4,1	28%	28%	28%	6,6%	7,3%	9,5%
Hera SpA	3,89	8,0	7,7	7,5	1,4	1,3	1,2	19,1	18,5	18,4	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	1260,00	11,8	11,9	12,3	4,5	4,4	4,0	9,0	12,6	11,3	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,1%
ROMGAZ	37,30	5,7	5,7	5,4	2,8	2,7	2,6	9,7	9,8	9,2	49%	47%	48%	8,9%	8,9%	10,2%
Shell	26,43	3,6	3,3	3,1	0,6	0,6	0,5	12,7	10,5	9,9	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,82	13,0	12,7	12,4	10,5	10,3	10,0	15,1	14,9	14,2	81%	81%	81%	5,0%	5,2%	5,5%
Total	48,58	5,6	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	12,5	10,9	10,5	17%	19%	19%	6,1%	6,4%	6,8%
Mediana		5,7	5,7	5,4	1,2	1,1	1,1	12,9	11,3	10,7	18%	19%	19%	5,2%	5,6%	5,5%

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	520,00	7,4	6,9	6,8	2,1	1,9	1,8	15,5	13,5	13,6	29%	28%	27%	4,6%	5,8%	6,7%
Enea	7,51	3,1	3,1	2,8	0,6	0,6	0,6	3,1	3,1	2,4	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,3%
Energa	7,39	3,7	4,3	4,5	0,7	0,7	0,8	5,8	5,5	5,0	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,84	3,3	3,7	2,9	0,7	0,6	0,6	5,2	6,8	4,5	21%	17%	21%	0,0%	4,8%	3,7%
Tauron	1,61	4,1	3,8	3,3	0,7	0,6	0,6	3,1	2,6	2,1	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,05	5,2	4,8	4,6	1,2	1,1	1,1	14,9	12,0	11,3	23%	24%	24%	3,3%	3,9%	4,1%
EDP	4,04	9,3	8,9	8,5	2,1	2,0	2,0	18,3	16,7	15,5	22%	23%	23%	4,7%	4,8%	5,0%
Endesa	23,82	8,7	8,6	8,5	1,6	1,5	1,5	16,6	16,3	15,9	18%	18%	18%	6,0%	6,1%	5,2%
Enel	7,42	7,7	7,4	7,1	1,7	1,7	1,6	15,8	14,5	13,6	22%	23%	23%	4,4%	4,8%	5,2%
EON	9,89	9,6	7,2	7,0	1,5	0,8	0,7	14,5	15,6	14,4	16%	11%	10%	4,7%	4,9%	5,0%
Fortum	22,15	14,9	13,8	13,2	4,6	4,5	4,4	15,5	14,7	13,8	31%	33%	33%	5,0%	5,0%	4,9%
Iberdola	9,21	10,1	9,5	9,0	2,7	2,6	2,5	17,4	16,4	15,7	27%	27%	28%	4,1%	4,3%	4,6%
National Grid	956,60	12,0	11,4	10,7	3,9	3,9	3,8	16,4	16,4	15,5	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,48	9,2	9,4	9,4	7,2	7,3	7,3	13,2	14,0	14,4	78%	78%	77%	6,0%	5,9%	5,7%
RWE	29,43	10,6	5,9	5,1	1,3	0,9	0,8	26,7	17,1	12,7	12%	15%	16%	2,7%	3,2%	3,7%
SSE	1486,50	12,6	12,1	11,2	0,9	3,3	3,2	22,1	16,9	14,7	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	44,70	8,3	7,0	6,6	3,0	2,7	2,6	27,4	21,4	20,2	36%	38%	39%	1,6%	2,1%	2,6%
Mediana		8,7	7,2	7,0	1,6	1,7	1,6	15,5	14,7	13,8	22%	23%	23%	3,3%	4,3%	4,1%

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	3,36	4,1	4,2	4,6	1,0	1,2	1,2	5,2	7,9	9,1	25%	28%	26%	15,8%	11,7%	9,7%
Caterpillar	145,57	8,6	9,0	8,9	1,8	1,8	1,8	12,4	12,1	11,7	21%	20%	20%	2,6%	2,9%	3,1%
Epiroc	117,75	9,4	8,8	8,5	2,3	2,2	2,2	21,6	20,2	19,1	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
Komatsu	2620,00	6,0	6,6	6,5	1,2	1,2	1,2	9,9	11,3	11,1	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,3%
Sandvig AG	181,95	10,1	9,7	9,3	2,3	2,2	2,2	17,1	16,3	15,4	23%	23%	23%	2,5%	2,7%	2,9%
Mediana		8,6	8,8	8,5	1,8	1,8	1,8	12,4	12,1	11,7	23%	21%	22%	2,6%	2,9%	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	30,26	4,1	6,6	8,3	0,6	0,7	0,8	6,1	25,0	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4718,00	7,1	6,5	6,5	2,3	2,1	2,0	9,0	8,5	8,7	33%	33%	31%	7,1%	7,4%	8,1%
CF Industries	45,65	9,4	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,3	15,9	14,2	37%	39%	40%	2,6%	2,7%	2,7%
Israel Chemicals	1581,00	6,3	6,2	6,0	1,5	1,4	1,3	10,9	10,0	9,6	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,18	7,4	6,5	5,9	1,3	1,2	1,2	11,0	8,2	6,6	17%	19%	20%	3,4%	4,8%	5,8%
Phosagro	2475,00	6,1	5,7	5,4	1,9	1,8	1,7	9,0	9,0	8,7	31%	31%	31%	7,3%	6,1%	6,3%
The Mosaic Company	21,52	7,1	6,0	5,4	1,3	1,3	1,2	19,9	12,1	9,2	19%	21%	23%	0,9%	1,0%	1,3%
Yara International	347,50	45,8	39,6	37,5	7,4	6,8	6,7	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,80	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	76,9%	83,3%	92,6%
ZCh Puławy	91,80	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,2	6,9	7,1	21%	16%	16%	5,4%	5,4%	5,4%
Mediana		6,7	6,3	5,9	1,4	1,3	1,3	9,0	9,0	8,7	21%	22%	22%	3,0%	3,7%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	36,80	6,4	5,5	5,4	1,0	1,1	1,0	14,2	8,7	8,6	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,7%
Akzo Nobel	89,04	14,8	13,0	12,1	2,1	2,0	2,0	27,8	21,5	19,3	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	64,35	9,6	8,4	7,8	1,3	1,2	1,2	16,8	14,3	12,8	13%	15%	15%	4,9%	5,0%	5,3%
Croda	5030,00	17,1	16,0	15,2	4,9	4,8	4,6	26,3	24,6	23,1	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,41	4,1	3,5	3,0	0,8	0,7	0,6	6,4	6,2	5,6	20%	20%	20%	4,3%	4,7%	5,1%
Soda Sanayii	6,41	4,7	4,0	3,4	1,2	1,0	0,8	5,0	5,1	4,5	24%	25%	24%	5,3%	5,3%	6,1%
Solvay	97,28	5,5	5,3	5,0	1,2	1,1	1,1	11,1	11,4	10,2	22%	22%	22%	3,9%	4,1%	4,3%
Tata Chemicals	730,00	10,0	8,8	7,9	1,8	1,7	1,6	17,7	16,0	14,1	18%	20%	20%	1,6%	2,0%	1,7%
Tessenderlo Chemie	30,80	6,1	5,7	5,4	0,8	0,8	0,7	15,9	12,6	11,0	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	63,72	5,4	4,8	4,5	0,8	0,8	0,8	22,8	16,1	12,8	15%	16%	17%	3,3%	3,9%	4,4%
Mediana		6,3	5,6	5,4	1,2	1,1	1,1	16,3	13,4	11,9	17%	20%	20%	3,3%	3,9%	4,4%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	98,76	4,9	5,3	5,6	1,2	1,2	1,1	9,8	10,3	12,1	24%	22%	20%	0,0%	1,5%	2,9%
Anglo American	2161,50	4,4	4,7	5,0	1,6	1,6	1,6	9,3	10,2	11,1	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	969,80	6,3	6,5	5,9	3,1	3,1	2,9	21,0	22,5	18,4	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,18	4,0	3,9	4,3	2,1	2,1	2,2	14,6	13,3	15,0	53%	53%	51%	3,8%	2,9%	2,4%
Boliden	246,80	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,8	10,8	11,1	24%	25%	24%	4,5%	4,8%	4,8%
First Quantum	13,03	9,1	6,3	5,9	3,6	2,6	2,6	24,1	17,2	11,9	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,98	13,0	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,2	9,4	18%	25%	35%	1,5%	2,2%	2,8%
Fresnillo	623,60	8,1	6,4	5,3	3,0	2,8	2,6	30,8	21,9	15,5	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8776,00	5,2	4,4	4,1	2,3	2,1	2,0	24,0	15,0	13,8	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,78	3,9	3,4	2,8	1,2	1,2	1,1	-	39,8	11,2	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	560,00	5,4	5,4	5,2	2,9	2,8	2,8	7,5	7,5	6,7	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,82	7,6	4,6	4,0	2,7	2,0	1,9	24,8	11,1	9,1	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	33,22	8,3	8,0	7,9	4,7	4,7	4,5	15,0	14,7	14,4	56%	59%	57%	7,2%	8,3%	8,7%
OZ Minerals	10,92	7,8	6,3	5,1	3,4	2,8	2,5	21,7	17,8	10,3	43%	44%	48%	1,9%	2,1%	2,6%
Polymetal Intl	1244,50	9,0	7,7	7,8	4,2	3,9	3,8	14,3	11,1	11,1	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	6,07	2,4	2,1	1,9	1,2	1,1	1,0	8,5	7,2	6,0	51%	54%	56%	4,1%	4,5%	5,1%
Southern CC	43,82	11,1	10,9	10,1	5,5	5,3	5,0	21,1	20,4	19,5	49%	49%	49%	3,5%	3,4%	3,2%
Mediana		6,9	5,9	5,3	2,8	2,5	2,3	14,8	14,0	11,2	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,8%
Węgiel																
JSW	23,58	0,6	2,7	2,6	0,1	0,3	0,3	3,9	-	-	22%	9%	12%	7,3%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	11,34	2,3	2,7	2,8	0,7	0,7	0,8	3,6	7,7	9,9	30%	27%	28%	18,7%	13,7%	13,7%
Arch Coal	66,65	2,6	2,9	2,8	0,5	0,5	0,5	4,5	5,5	5,4	18%	17%	17%	2,7%	2,7%	2,7%
Banpu	11,60	10,6	11,1	10,4	2,0	2,1	2,3	12,0	11,0	10,1	19%	19%	22%	4,1%	4,4%	4,8%
BHP Group	55,03	4,0	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,5	13,2	14,9	53%	53%	51%	8,0%	6,1%	5,0%
China Coal Energy	3,04	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,2	6,7	6,5	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	34,20	1,2	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	4,1	5,0	5,7	35%	33%	31%	3,2%	5,5%	5,8%
Natural Res Partners	21,64	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	8,43	1,5	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	9,0	-	-	18%	16%	16%	25,9%	6,5%	6,7%
PT Bukit Asam Tbk	2690,00	4,2	4,4	4,1	1,2	1,1	1,1	6,9	7,5	7,2	28%	26%	26%	10,3%	9,8%	9,2%
Rio Tinto	4523,00	3,9	4,4	4,9	1,9	2,0	2,1	9,2	10,6	12,8	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,90	5,5	5,0	4,7	2,6	2,3	2,2	8,2	7,5	7,3	46%	46%	47%	7,4%	7,8%	7,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,93	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,4	9,4	9,3	19%	19%	19%	3,3%	3,3%	3,2%
Shougang Fushan Res	1,68	0,9	0,8	0,9	0,5	0,4	0,4	7,2	6,7	7,4	54%	54%	49%	7,1%	7,0%	5,6%
Stanmore Coal	1,02	1,1	1,7	2,4	0,4	0,5	0,5	2,7	4,0	6,1	38%	28%	21%	8,6%	6,6%	6,3%
Teck Resources	16,11	3,1	3,3	3,3	1,2	1,3	1,3	6,3	6,7	7,0	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,3%
Terracom	0,34	1,4	2,1	1,8	0,4	0,4	0,4	2,6	4,9	3,4	30%	22%	23%	-	5,9%	8,8%
Warrior Met Coal	23,09	2,6	3,8	3,8	1,0	1,2	1,2	3,8	6,0	6,4	39%	31%	32%	15,2%	6,9%	9,8%
Yanzhou Coal Mining	6,81	3,6	3,9	4,0	1,0	1,0	1,0	3,3	3,5	3,6	28%	26%	26%	13,4%	7,6%	7,0%
Mediana		2,6	3,3	3,3	1,0	1,0	1,0	6,2	6,7	7,0	30%	27%	26%	7,3%	6,1%	5,8%

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	4,47	4,5	4,6	4,7	1,5	1,6	1,6	31,2	32,0	28,8	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,9%
Orange Polska	7,38	5,5	5,7	5,2	1,6	1,6	1,5	34,7	38,1	20,9	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,4%
Play	35,36	6,5	6,3	5,8	2,2	2,2	2,1	10,2	9,3	9,3	34%	36%	36%	4,1%	4,1%	4,1%
Mediana		5,5	5,7	5,2	1,6	1,6	1,6	31,2	32,0	20,9	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,1%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	24,75	5,7	5,7	5,7	1,9	1,9	1,9	14,6	14,5	14,7	33%	33%	33%	6,1%	6,2%	6,3%
Telefonica CP	238,00	7,2	7,2	7,3	2,3	2,3	2,2	14,3	14,8	14,8	31%	31%	31%	8,7%	8,8%	8,7%
Hellenic Telekom	13,70	5,6	5,5	5,4	2,0	1,9	1,9	19,1	15,5	13,6	35%	35%	36%	4,1%	4,5%	4,8%
Matav	443,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,9	9,2	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,3%	6,9%
Telecom Austria	7,16	5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,7	11,5	10,7	10,2	34%	34%	35%	3,0%	3,3%	3,9%
Mediana		5,6	5,5	5,4	1,9	1,9	1,9	14,3	14,5	13,6	33%	33%	33%	5,9%	6,2%	6,3%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	182,90	3,9	3,8	3,7	1,2	1,3	1,3	7,0	7,6	7,3	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,67	5,3	5,0	4,8	1,7	1,6	1,6	14,6	13,3	11,8	32%	33%	33%	5,0%	5,2%	5,6%
KPN	2,68	7,3	7,1	6,8	3,1	3,2	3,2	23,1	19,9	16,9	43%	44%	47%	4,9%	5,2%	5,5%
Orange France	13,03	5,0	4,9	4,8	1,5	1,5	1,5	12,6	11,8	10,9	31%	31%	31%	5,5%	5,8%	6,0%
Swisscom	518,20	8,1	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,1	18,3	18,3	38%	38%	38%	4,2%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	6,04	5,1	5,1	5,0	1,7	1,7	1,7	9,0	8,4	7,7	34%	34%	35%	6,7%	6,7%	6,8%
Telia Company	39,70	8,4	8,2	8,0	2,9	2,9	2,9	16,9	15,3	14,2	35%	35%	36%	6,1%	6,3%	6,4%
TI	0,51	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,2	7,9	7,7	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,8	1,8	1,8	13,6	12,5	11,4	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	12,75	7,5	7,1	6,7	1,0	1,0	1,0	60,8	32,4	21,4	14%	14%	15%	3,9%	3,9%	3,9%
Wirtualna Polska	78,20	13,6	10,8	9,7	3,6	3,2	2,8	30,3	20,9	18,4	27%	29%	29%	1,3%	1,5%	2,5%
Mediana		10,6	8,9	8,2	2,3	2,1	1,9	45,5	26,7	19,9	20%	22%	22%	2,6%	2,7%	3,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,95	6,9	6,4	6,3	0,7	0,7	0,7	14,0	12,7	12,8	10%	11%	11%	2,4%	3,0%	2,6%
Axel Springer	62,85	7,9	8,2	7,2	1,8	1,7	1,7	24,2	25,1	21,6	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	839,00	9,5	10,4	9,8	1,3	1,3	1,3	22,3	20,7	19,5	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	6,5	6,2	5,7	0,5	0,6	0,6	-	19,8	14,7	8%	9%	10%	1,1%	2,0%	3,9%
New York Times	33,23	24,0	21,7	18,3	3,0	2,8	2,7	44,1	40,1	32,0	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,37	8,7	7,4	6,8	1,8	1,7	1,6	23,2	15,6	9,6	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,3	7,8	7,0	1,5	1,5	1,5	23,2	20,3	17,1	13%	13%	14%	0,8%	1,3%	2,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,29	5,2	5,4	5,5	0,9	0,9	0,9	6,0	6,2	6,4	18%	17%	17%	13,2%	13,0%	12,3%
Gestevisión Telecinco	5,45	6,6	7,2	7,6	1,7	1,7	1,8	9,2	9,4	9,6	26%	24%	23%	7,4%	8,4%	7,9%
ITV PLC	144,65	9,6	9,4	9,0	2,1	2,1	2,0	11,3	11,0	10,5	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,38	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	2,59	4,3	4,1	3,8	1,4	1,4	1,4	12,6	10,8	10,4	33%	35%	37%	4,4%	6,1%	6,4%
ProSieben	13,14	5,9	5,7	5,4	1,3	1,3	1,2	6,7	6,5	6,1	23%	22%	22%	7,8%	8,0%	7,6%
TF1-TV Francaise	7,24	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,6	7,9	7,1	20%	20%	21%	6,2%	6,7%	7,4%
Mediana		5,6	5,5	5,4	1,4	1,4	1,4	9,2	9,4	9,6	23%	22%	22%	6,2%	6,7%	7,4%
Pay TV																
Cogeco	102,32	5,9	5,7	5,6	2,8	2,7	2,7	14,7	13,4	13,3	48%	48%	48%	2,1%	2,3%	2,5%
Comcast	46,28	9,1	8,5	8,2	2,9	2,7	2,7	15,3	13,7	12,7	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,1%
Dish Network	36,66	9,6	10,6	11,6	1,8	1,9	1,9	15,0	20,5	22,3	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,39	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,03	7,8	7,4	7,1	3,2	3,1	2,9	18,8	19,2	17,8	41%	41%	42%	7,8%	7,8%	7,9%
Mediana		7,8	7,4	7,1	2,8	2,7	2,7	15,2	16,5	15,6	41%	41%	42%	1,8%	2,0%	2,1%

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	208,00	6,6	6,4	6,0	1,2	1,0	0,9	15,1	14,4	13,9	18%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		5,9	5,7	5,4	1,0	0,9	0,8	15,6	15,1	14,6	16%	16%	15%	2,8%	2,8%	2,1%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,66	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	114,90	9,2	8,7	8,2	1,4	1,3	1,3	17,6	16,0	14,8	15%	15%	15%	1,6%	1,8%	1,9%
IBM	136,62	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	10,83	6,8	6,4	6,1	0,7	0,7	0,7	14,4	12,5	11,3	11%	11%	11%	0,8%	1,4%	1,9%
Microsoft	163,18	22,1	19,3	17,2	9,5	8,5	7,6	35,6	31,1	27,5	43%	44%	44%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	54,76	10,6	10,2	10,0	4,9	4,8	4,7	15,9	14,1	13,0	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	122,38	19,0	16,4	14,6	5,8	5,4	5,0	25,0	22,5	20,1	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	28,88	10,2	9,1	8,7	1,4	1,3	1,3	15,6	15,1	14,4	14%	14%	14%	4,8%	5,1%	5,3%
Mediana		9,8	9,0	8,6	1,8	1,7	1,6	15,7	14,6	13,7	19%	19%	20%	1,6%	1,7%	1,9%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	416,50	26,5	29,8	6,6	12,1	11,8	4,1	41,8	49,9	10,0	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	283,20	-	10,5	11,5	62,0	8,0	9,3	-	12,1	13,5	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	267,00	21,5	19,1	17,0	14,1	12,7	11,4	31,9	29,3	27,3	65%	67%	67%	0,9%	2,3%	2,5%
Activision Blizzars	59,64	19,2	16,3	15,0	6,7	6,1	5,6	27,1	23,4	20,7	35%	37%	37%	0,6%	0,6%	0,7%
Capcom	3050,00	15,6	14,1	12,6	3,8	4,1	3,7	24,9	21,0	19,7	24%	29%	29%	1,2%	1,3%	1,4%
Take Two	126,61	17,3	18,0	16,8	4,2	4,4	4,4	26,8	26,8	25,7	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	65,00	7,6	8,0	7,2	3,8	3,5	3,3	22,0	23,3	20,5	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	109,61	19,0	16,6	14,6	6,0	5,6	5,3	27,9	23,8	21,6	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	154,60	21,0	16,0	13,4	11,6	9,4	8,2	49,9	38,5	26,1	55%	59%	61%	1,2%	1,5%	1,2%
Mediana		19,1	16,3	13,4	6,7	6,1	5,3	27,5	23,8	20,7	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-01-16	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	185	+4	-	186	110,00	0%	-	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	96	+4	-	148	88,00	-	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	20	+4	-8	18	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	113	-36	-65	71	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	37	-1	-23	23	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	169	+8	-	169	100,00	0%	-	100,00

Steam Wishlist

2020-01-16	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	56	-1	-5	54	2020
Bum Simulator	PlayWay	42	-1	-	42	2019
I am Your President	PlayWay	69	-1	-3	68	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	51	-1	-2	50	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	82	-2	-2	80	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	63	-1	+1	62	2019
Dying Light 2	Techland	3	-	-	3	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	97,75	8,3	8,1	7,9	1,4	1,4	1,3	18,6	18,5	17,3	17%	17%	17%	3,8%	4,0%	4,3%
Astaldi	0,56	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	178%
Budimex	186,60	12,0	11,6	13,5	0,5	0,5	0,5	28,6	27,8	25,7	4%	5%	4%	5,2%	3,4%	3,1%
Ferrovial	28,56	-	42,4	38,9	4,4	4,4	4,3	-	46,5	40,9	3%	10%	11%	2,6%	2,7%	2,7%
Hochtief	112,10	4,3	4,1	3,8	0,3	0,3	0,3	12,0	11,3	10,8	6%	6%	7%	5,3%	5,7%	5,9%
Mota Engil	1,81	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,9	9,0	6,5	15%	15%	-	2,5%	6,1%	-
NCC	165,10	7,0	5,7	5,5	0,3	0,3	0,3	17,4	12,0	11,3	4%	5%	5%	3,8%	4,6%	4,7%
Skanska	227,80	9,4	10,0	9,4	0,5	0,5	0,5	16,8	17,0	16,0	6%	5%	6%	2,9%	3,1%	3,5%
Strabag	30,90	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		5,6	5,7	6,7	0,5	0,5	0,5	15,3	12,0	11,3	6%	6%	6%	3,8%	4,2%	4,4%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	42,00	10,9	8,6	7,0	2,0	1,9	1,8	11,2	9,2	7,2	24%	23%	23%	11,2%	8,2%	9,9%
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	2,60	6,4	11,4	11,9	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	14,6%	16,9%	12,5%
Echo Investment	4,82	9,1	11,6	12,1	1,3	1,2	1,2	7,6	7,6	10,5	55%	43%	36%	9,1%	8,9%	6,6%
GTC	9,76	16,3	15,2	14,5	1,0	1,0	1,0	11,7	10,8	10,3	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	38,90	30,0	26,3	24,2	1,3	1,2	1,2	31,0	27,2	24,7	70%	65%	62%	2,5%	2,7%	2,9%
Deutsche Euroshop AG	24,78	15,2	15,2	15,3	0,7	0,7	0,7	13,9	13,4	12,9	88%	88%	88%	6,2%	6,4%	6,5%
Immofinanz AG	24,65	28,6	25,7	25,0	0,9	0,9	0,9	15,3	17,0	16,0	48%	56%	56%	3,6%	4,0%	4,3%
Klepierre	33,04	21,1	20,3	19,9	0,9	0,9	1,0	12,3	11,9	11,6	83%	86%	86%	6,6%	6,8%	7,0%
Segro	879,20	38,6	34,7	31,8	1,2	1,1	1,1	35,7	32,9	30,6	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,8	15,2	14,9	1,2	1,1	1,1	12,3	11,9	11,6	62%	61%	59%	6,4%	6,6%	6,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

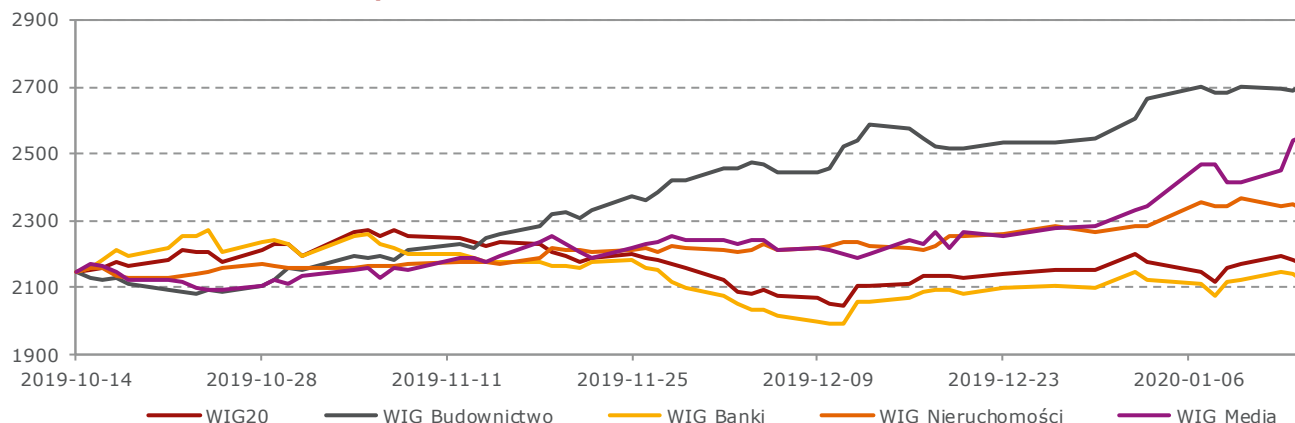
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	98,05	5,6	4,3	3,7	0,8	0,7	0,6	-	20,6	13,6	15%	17%	17%	0,5%	2,0%	2,0%
LPP	8730,00	10,9	9,3	8,0	1,7	1,4	1,2	25,9	19,1	15,2	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,80	4,7	4,2	3,8	0,9	0,8	0,7	14,7	12,2	10,9	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,6	4,3	3,8	0,9	0,8	0,7	20,3	19,1	13,6	15%	17%	17%	0,5%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7050,00	9,4	9,2	8,8	1,7	1,6	1,6	19,1	18,7	17,9	18%	18%	18%	2,3%	2,4%	2,4%
Adidas	316,05	17,9	16,4	14,8	2,6	2,5	2,3	32,3	28,5	24,8	15%	15%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2555,00	9,7	9,2	8,7	1,2	1,2	1,1	18,8	17,4	16,2	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,09	4,7	4,3	4,0	0,3	0,3	0,3	9,2	8,8	7,9	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	42,80	19,3	16,7	15,6	2,5	2,3	2,2	30,9	26,9	22,6	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,09	3,9	3,8	3,8	0,4	0,4	0,4	8,6	7,9	7,5	11%	11%	11%	3,5%	3,9%	4,3%
Geox	1,19	5,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	-	22,5	14,9	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,1%
H&M	183,20	10,0	9,3	8,8	1,2	1,1	1,1	23,2	21,3	19,9	12%	12%	12%	5,3%	5,2%	5,2%
Hugo Boss	43,35	5,5	5,2	4,9	1,1	1,0	1,0	12,3	11,1	10,3	19%	19%	20%	6,4%	7,0%	7,5%
Inditex	31,38	16,3	12,1	11,5	3,4	3,2	3,0	28,1	25,7	24,0	21%	27%	26%	2,5%	3,3%	3,6%
KappAhl	20,02	6,0	5,6	5,7	0,4	0,4	0,4	10,6	10,4	10,8	7%	7%	7%	5,2%	5,0%	5,0%
Lululemon	243,49	35,1	29,3	25,3	8,9	7,5	6,5	65,0	51,3	43,3	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	102,79	22,6	20,4	17,9	3,3	3,0	2,8	39,9	34,6	29,8	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	21,18	9,8	8,1	6,4	0,8	0,7	0,7	62,7	44,4	32,8	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	9,2	8,7	1,2	1,2	1,1	23,2	21,9	18,9	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	218,49	15,8	14,1	12,8	3,3	3,1	2,9	41,7	36,5	32,8	21%	22%	22%	0,8%	0,8%	0,9%
Hermes International	708,60	27,2	24,9	22,8	10,5	9,7	8,9	49,2	44,5	40,4	39%	39%	39%	0,8%	0,9%	1,0%
Kering	594,60	14,1	13,0	12,2	4,9	4,5	4,2	23,9	21,0	19,3	35%	35%	35%	1,9%	2,2%	2,4%
LVMH	431,45	15,8	14,5	13,5	4,2	3,9	3,7	29,8	26,9	24,6	27%	27%	27%	1,6%	1,8%	1,9%
Moncler	42,72	17,9	15,9	14,4	6,4	5,7	5,1	29,3	27,3	24,5	36%	36%	36%	1,0%	1,2%	1,4%
Mediana		15,8	14,5	13,5	4,9	4,5	4,2	29,8	27,3	24,6	35%	35%	35%	1,0%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Asos	3186,00	24,1	16,9	12,9	1,0	0,9	0,8	-	52,9	35,8	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	323,00	44,4	31,4	25,1	4,3	3,1	2,5	-	62,1	48,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	46,29	30,7	25,0	19,6	1,7	1,4	1,2	-	-	68,3	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		30,7	25,0	19,6	1,7	1,4	1,2	-	57,5	48,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	156,00	22,2	16,9	13,0	2,1	1,6	1,2	37,6	28,0	21,0	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	15,85	9,8	9,0	8,4	0,6	0,5	0,5	22,5	20,2	19,3	6%	6%	6%	1,7%	1,8%	1,9%
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	203,90	10,4	10,1	9,9	0,9	0,9	0,9	26,1	25,5	25,1	9%	9%	9%	3,4%	3,5%	3,3%
Tesco	247,60	7,9	5,5	5,3	0,4	0,4	0,4	17,4	14,6	13,5	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,26	6,6	6,3	6,3	0,5	0,5	0,5	13,8	12,8	12,2	8%	8%	8%	3,4%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2095,00	5,9	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3	14,4	12,7	11,6	7%	7%	7%	5,1%	6,2%	7,1%
Magnit	3440,00	5,3	4,6	4,2	0,4	0,3	0,3	13,4	10,4	7,7	7%	7%	7%	6,4%	6,7%	7,8%
Sonae	0,88	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,1	10,4	10,6	8%	8%	10%	5,0%	5,4%	5,6%
Mediana		7,8	6,9	6,6	0,5	0,5	0,4	14,4	13,7	12,9	7%	7%	7%	3,4%	3,6%	3,7%

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

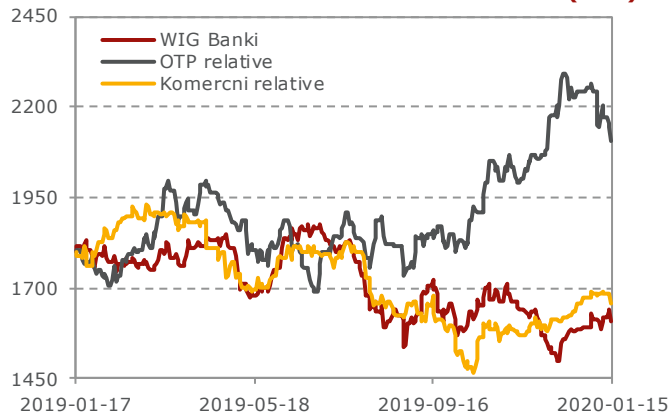
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



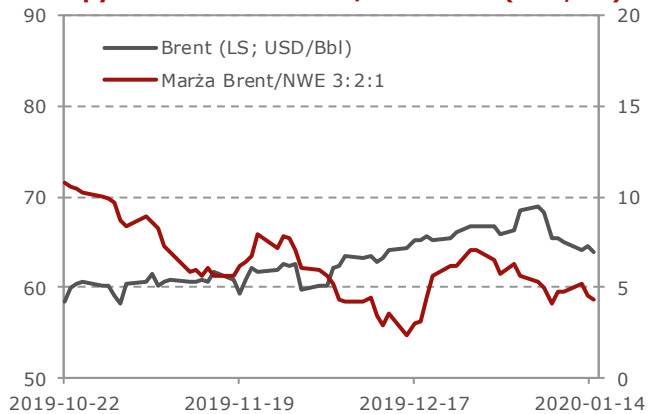
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



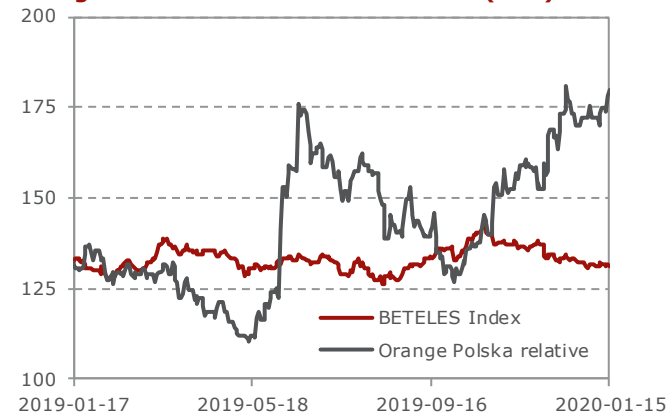
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



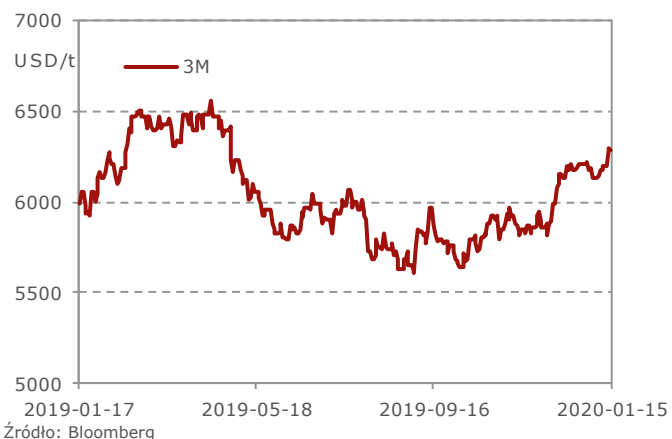
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



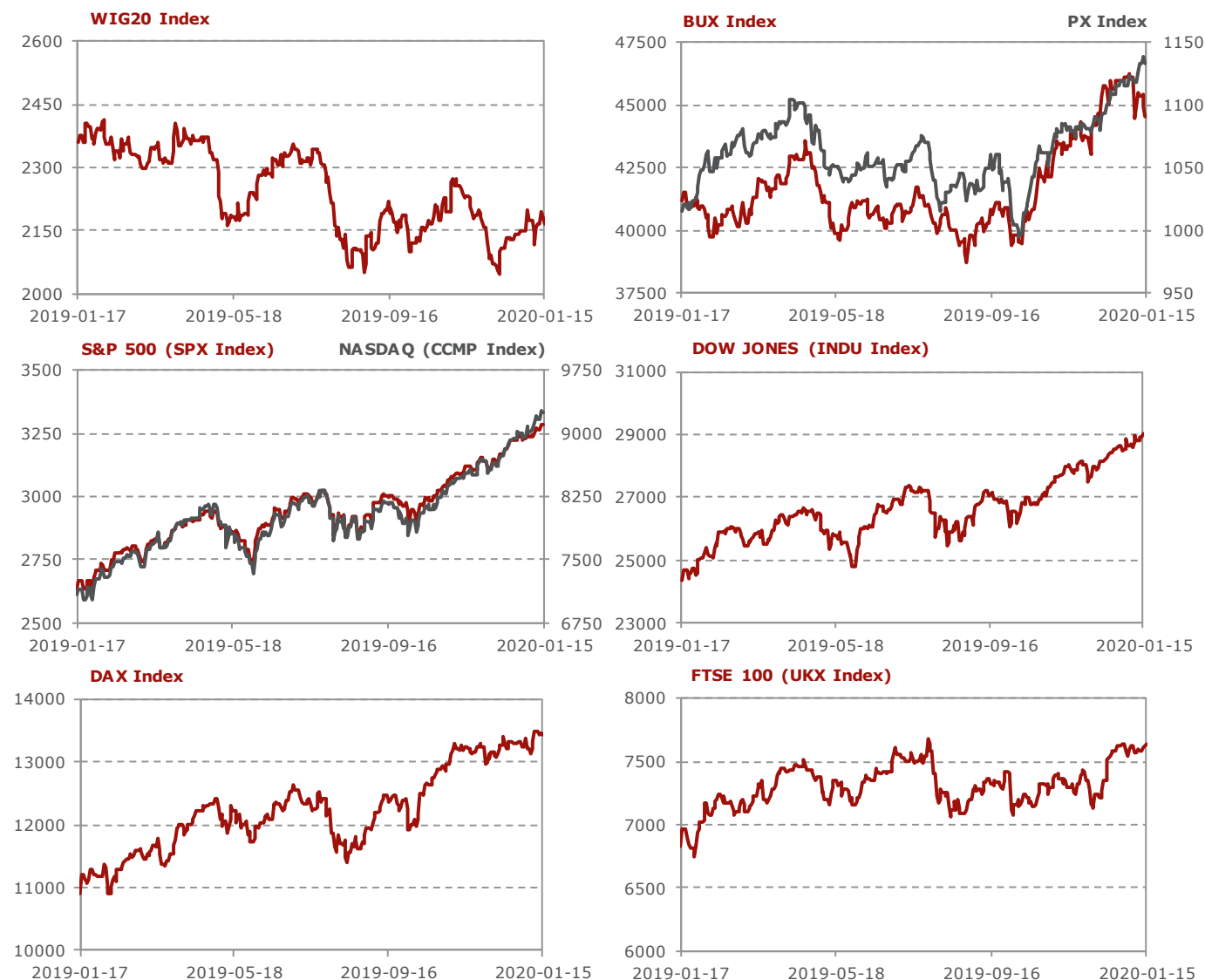
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



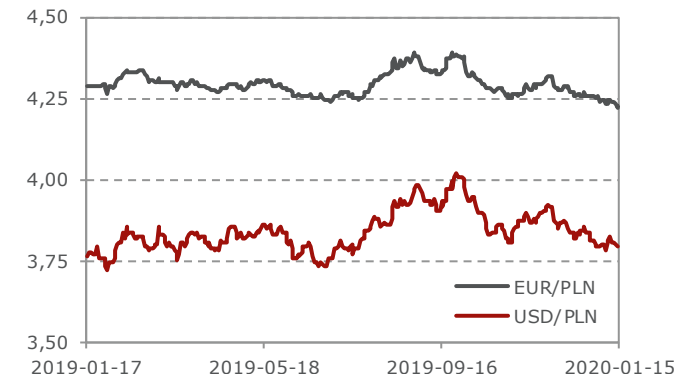
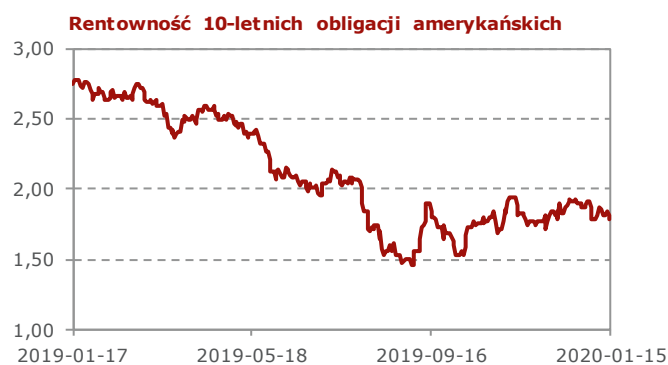
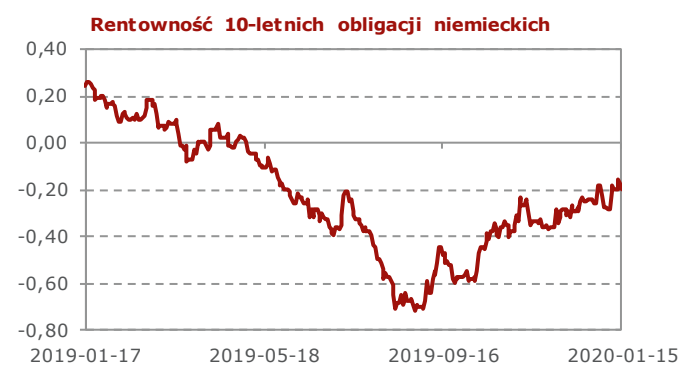
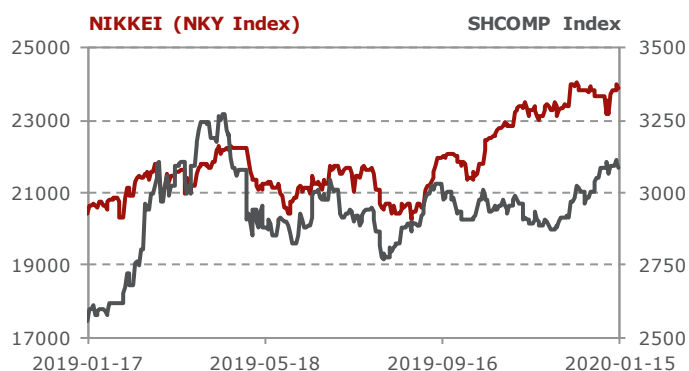
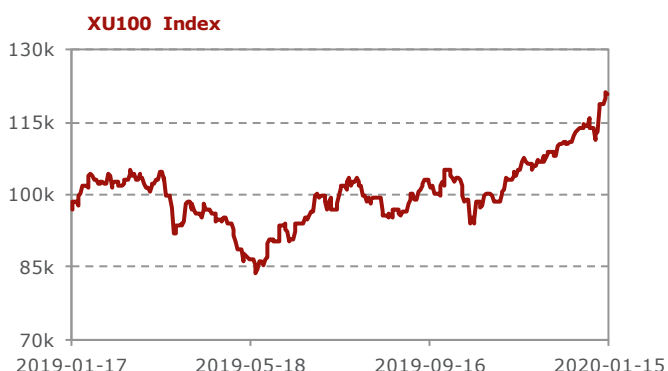
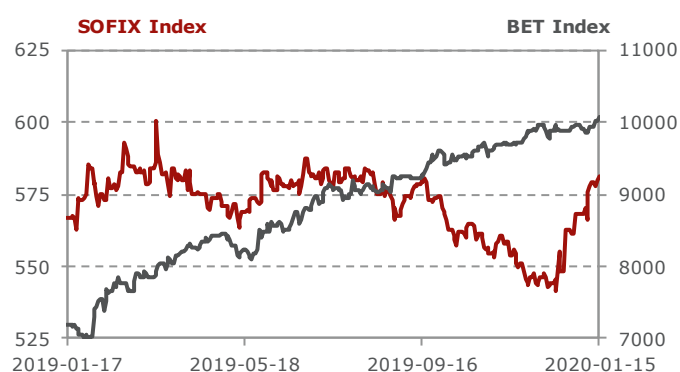
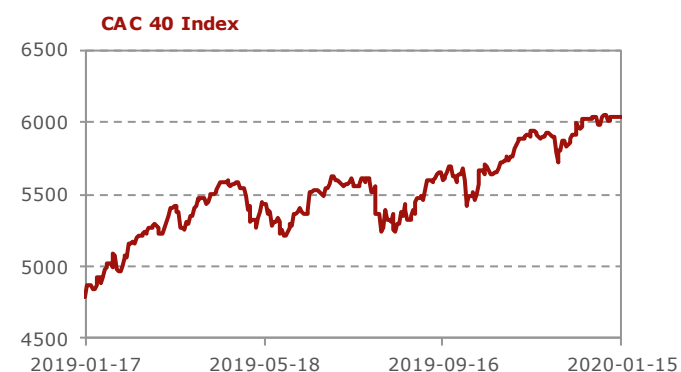
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-01-15	28 901,80	29 127,59	28 897,35	29 030,22	+0,31%
S&P 500	2020-01-15	3 282,27	3 298,66	3 280,69	3 289,29	+0,19%
NASDAQ	2020-01-15	9 253,76	9 298,82	9 231,14	9 258,70	+0,08%
DAX	2020-01-15	13 444,95	13 458,91	13 388,48	13 432,30	-0,18%
CAC 40	2020-01-15	6 042,72	6 053,01	6 011,28	6 032,61	-0,14%
FTSE 100	2020-01-15	7 622,35	7 642,80	7 609,44	7 642,80	+0,27%
WIG20	2020-01-15	2 180,55	2 183,85	2 158,36	2 165,08	-0,82%
BUX	2020-01-15	44 960,45	45 165,50	44 499,61	44 565,03	-0,88%
PX	2020-01-15	1 138,83	1 138,99	1 131,79	1 133,09	-0,53%
RTS	2020-01-15	2 340,25	2 355,67	2 312,28	2 335,37	-0,12%
SOFIX	2020-01-15	580,10	581,61	578,80	581,34	+0,21%
BET	2020-01-15	10 035,47	10 092,47	10 035,47	10 082,00	+0,46%
XU100	2020-01-15	121 232,60	121 804,10	120 442,40	120 938,80	-0,40%
BETELES	2020-01-15	131,41	131,67	130,59	131,15	-0,24%
NIKKEI	2020-01-15	23 923,48	23 997,39	23 875,82	23 916,58	-0,45%
SHCOMP	2020-01-15	3 103,18	3 107,94	3 082,04	3 090,04	-0,54%
Miedź	2020-01-15	6 298,00	6 309,50	6 246,00	6 287,00	-0,24%
Ropa	2020-01-15	64,93	65,04	63,94	64,40	-0,74%
USD/PLN	2020-01-15	3,7916	3,8011	3,7825	3,7928	+0,03%
EUR/PLN	2020-01-15	4,2197	4,2334	4,2193	4,2296	+0,23%
EUR/USD	2020-01-15	1,1128	1,1163	1,1119	1,1150	+0,20%
USBonds10	2020-01-15	1,8039	1,8161	1,7777	1,7830	-0,0279
GRBonds10	2020-01-15	-0,1870	-0,1800	-0,2200	-0,2000	-0,0290
PLBonds10	2020-01-15	2,2730	2,2730	2,2210	2,2410	-0,0400



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.