

piątek, 17 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
58962,37	2173,74	4067,61	12631,69	2,241	58,52	3,7992	4,2304
291,12 (0,5%)	8,66 (0,4%)	34,36 (0,85%)	93,33 (0,74%)	0,024 (1,07%)	-0,02 (-0,03%)	0 (-0,09%)	0,01 (-0,14%)

Informacje ze spółek i sektorów

CD Projekt	Premiera gry „Cyberpunk 2077” przesunięta na 17 września '20 r. Zarząd spółki podjął decyzję o przesunięciu daty premiery „Cyberpunka 2077” na 17 września '20 r. CD Projekt uzasadnia swoją decyzję potrzebą zapewnienia dodatkowego czasu na testowanie gry, usunięciem usterek i nadaniem jej ostatecznego szlif. Przedstawiciele CD Projekt podkreślili, że gra jest już kompletna, ale wymaga czasu na dopracowanie. CD Projekt jest pewny, że gra zostanie wydana 17 września. Wątpliwe jest jednak, żeby tryb multiplayer dla „Cyberpunka 2077” ukazał się w '21 r. Komentarz analityków BM mBanku: Oczekujemy, że cena akcji w krótkim okresie zareaguje negatywnie na odroczenie wydania Cyberpunk 2077. Zwracamy jednak uwagę, że przesunięcie nie zmienia naszych szacunków dotyczących potencjału sprzedażowego Cyberpunk 2077, ale część sprzedaży zostanie wykazana w 2021 r. Jednocześnie wskazujemy na wyższą konkurencję w oknie wrześniowej premiery, w porównaniu z wydaniem kwiętniowym. Nie powinno to mieć jednak znaczącego wpływu na wielkość sprzedaży gry. Biorąc pod uwagę fakt, że odroczenie wydania nie powinno wpływać na potencjał sprzedażowy gry (nawet nieznacznie zmniejszy ryzyko niedorozwoju gry), pojawia się możliwość wykorzystania korekty w kolejnych dniach, aby stopniowo budować pozycję przed wrześniową premierą Cyberpunk 2077. Kiedy wydanie Wiedźmina 3: Dziki Gon zostało przełożone w grudniu 2014 r. z lutego na maj 2015 r. (Drugie odroczenie wydania gry), kurs akcji po korekcie pozostał na podobnym poziomie do końca lutego 2015, a następnie notowania zaczęły dyskutować potencjalnego sukcesu gry.
-------------------	---

Millennium	Zawiązał rezerwę na ryzyko walutowe w wysokości 150 mln zł Zarząd Millennium postanowił utworzyć rezerwę na ryzyko prawne, związane z walutowymi kredytami hipotecznymi. Wysokość rezerwy w wysokości 150 mln zł wpłynie na wynik Millennium przed opodatkowaniem za 4Q'19 r. bank dodał, że więcej informacji o ryzyku prawnym i rezerwie zostanie ujawnionych w raporcie rocznym za '19 r., który ukaże się 14 lutego '20 r. Wiadomość jest nieznacznie pozytywna, ponieważ rezerwy są niższe niż utworzone analogicznie przez konkurencję i nie doprowadzą banku do kwartalnej straty. Rezerwy w porównaniu do kredytów hipotecznych brutto w CHF w Banku Millennium wynoszą obecnie 1,0% wobec 2,1% w Santander Bank Polska. Oczekujemy, że sektor bankowy będzie nadal tworzył rezerwy w kolejnych latach, w miarę postępów sądowych dotyczących CHF.
-------------------	--

KGHM	Szacunkowe prognozy na '20 r. - KGHM zakłada, że produkcja miedzi elektrolitycznej ma wynieść 563 tys. ton, w tym z wsadów własnych 410 tys. ton w '20 r. - Sprzedaż miedzi płatnej ma wynieść 566 tys. ton, w tym miedzi w koncentracji 5 tys. ton. - Zakładane nakłady inwestycyjne rzeczowe KGHM Polska Miedź wynoszą 2 250 mln zł w '20 r. - Jednostkowy koszt produkcji miedzi z wsadów własnych ma wynieść 19,3 tys. zł/t. w '20 r. Budżet na 2020 r. zakłada o 8% wyższą produkcję miedzi w Grupie i o 11% wyższą produkcję srebra w KGHM Polska Miedź. Zarząd spodziewa się lepszych od oczekiwań wyników produkcyjnych w Polsce i Sierra Gorda. Budżet KGHM International wygląda na słabszy niż się spodziewaliśmy. Oczekiwany wzrost kosztów w Polsce jest bliski naszym założeniom. Budżet na 2020 rok odczytujemy nieznacznie pozytywnie.
-------------	---

CI Games	Spółka sprzedała ponad 250 tys. sztuk gry „Sniper Ghost Warrior Contracts” CI Games poinformowało, że sprzedało ponad 250 tys. sztuk gry „Sniper Ghost Warrior Contracts”. Dane dotyczą zarówno sprzedaży cyfrowej i fizycznych nośników. Zarząd jest przekonany, że gra będzie generowała istotne dla spółki przychody przynajmniej w latach '20 i '21. Prezes CI Games zaznaczył, że spółka chce regularnie wydawać nowe gry z serii „Sniper”. Premiera następnej części „Sniper Ghost Warrior” zaplanowana jest pod koniec '20 r., a kolejne tytuły pojawiać się będą regularnie niż dotychczas.
-----------------	--

Lotos	Rada nadzorcza ogłosiła konkurs na prezesa zarządu Rada Nadzorcza Grupy Lotos poinformowała o ogłoszeniu postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko prezesa zarządu. Kadencja prezesa trwa trzy lata zgodnie ze statutem spółki. Termin przyjmowania zgłoszeń upływa 27 stycznia '20 r. 6 stycznia '19 r. ze stanowiska został odwołany Mateusz Bonca. Od tego czasu obowiązki prezesa pełni Jarosław Wittstock. Lotos Norge ma dwie nowe licencje w Norwegii Lotos Norge pozyskał dwie nowe licencje poszukiwawczo-wydobywcze w Norwegii podczas rundy koncesyjnej APA 2019. Po dodaniu dwóch koncesji portfel Lotos Norge wzrośnie do 29 licencji w Norwegii. Na nowych obszarach spółka będzie współpracować z firmą AkerBP.
--------------	--

Energa	Enspirion chce wspierać obrót obowiązkami mocowymi Enspirion spółka należąca do Grupy Energa zapowiedziała uruchomienie w lutym '20 r. platformy wspierającej transakcje kupna/sprzedaży zobowiązań do dostaw zakontraktowanej mocy. Głównym przeznaczeniem platformy ma być wspieranie obrotu obowiązkami mocowymi na rynku wtórnym.
---------------	--

Stelmet	Stelmet dokonał odpisów, które obniżą wyniki za '18/'19 r. Spółka dokonała odpisów aktualizujących, które obciążyły wynik netto za '18/'19 r. o kwotę 19,5 mln zł, a wynik skonsolidowany o wartość 11,4 mln zł. Przeprowadzone w grudniu testy na utratę wartości aktywów wykazały m.in. obniżenie wartości udziałów spółki zależnej UK Investment ze 110,2 mln zł do 90,6 mln zł. Zgodnie z szacunkami Stelmetu strata netto grupy za '18/'19 r. wyniosła 3,4 mln zł, w porównaniu do 9,6 mln zł zysku r/r. Przychody grupy mają wynieść ok. 602 mln zł w roku obrotowym '18/'19 i być o blisko 9% wyższe r/r. Komentarz BM mBanku: Trudno nam dokładnie oszacować zaprezentowane wstępne wyniki finansowe z powodu nieprecyzyjnych komentarzy dotyczących wpływu zdarzeń jednorazowych na wynik EBITDA. Wcześniej spółka informowała o odpisie aktualizującym z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych zlokalizowanych w Kowarach w wysokości 8,5 mln PLN, co obniży jednostkowy i skonsolidowany wynik Stelmetu za rok obrotowy 2018/2019.
----------------	---

Pozostałe wiadomości ze spółek

Rafako	Spółka podpisała porozumienie o współpracy z Agencją Rozwoju Przemysłu. Rafako zamierza sprzedaż na rzecz ARP, po uprzednim wydzieleniu, oddziału w Solcu Kujawskim, który będzie zajmował się produkcją i sprzedażą pojazdów elektrycznych. ARP ma wyłączność w zakresie negocjacji i przeprowadzenia transakcji do 30 czerwca '20 r.
LiveChat	Szacunkowe przychody LiveChat Software w trzecim kwartale roku obrotowego '19/'20 wyniosły \$8,4 mln i były wyższe o 14,1% r/r.
Gobarto	Spółka należąca do Gobarto, Bioenergia, kupiła fermę macierzystą trzody chlewnej na 12 tys. sztuk wraz z biogazownią rolniczą o mocy 999 kW. Inwestycja zostanie sfinansowana ze środków własnych Bioenergii oraz pożyczki udzielonej przez Gobarto, wsparte kredytem akwizycyjnym od Pekao.
Creepy Jar	Spółka sprzedała ponad 360 tys. sztuk gry „Green Hell” poprzez platformę Steam. Lista oczekujących na zakup gry „tzw. wishlista” przekroczyła 610 tys. osób. Zarząd spółki chce rekomendować akcjonariuszom przeniesienie notowań spółki na rynek główny GPW.
Energa	Rada nadzorcza odwołała ze składu zarządu wiceprezesa ds. finansowych Jacka Kościelniaka.
PKN Orlen	Izabela Felczak-Poturnicka złożyła rezygnację z funkcji przewodniczącej Rady Nadzorczej PKN Orlen z dniem 16 stycznia '20 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						+5,5%	10,1	10,6		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	28,02	+10,6%	8,8	8,1		
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	206,00	-8,8%	16,8	15,0		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	6,14	-10,8%	10,7	13,4		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	102,70	+12,2%	11,9	10,9		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	34,88	+13,2%	9,7	10,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	301,60	-12,0%	14,1	12,7		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	812,00	+14,3%	10,1	10,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	85,00	+11,0%	11,4	10,6		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	33,66	+8,8%	9,3	9,0		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	21,96	+5,0%	6,2	5,9		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	14 420	+1,8%	9,9	9,1		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	40,95	+2,3%	11,2	10,7		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	168,50	+24,8%	9,6	9,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	19,80	+48,2%	6,2	5,9		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	41,55	+15,1%	-	-		
Chemia						+14,5%	10,0	16,7	5,2	6,0
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	36,25	+22,5%	14,0	8,6	6,3	5,5
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	30,14	+8,7%	6,1	24,9	4,1	6,6
Paliwa						+15,7%	11,1	9,0	4,6	4,8
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	84,98	-8,4%	13,8	9,9	6,4	5,1
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 820	+17,1%	9,4	8,5	4,4	4,7
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,27	+32,0%	12,8	8,4	4,7	3,6
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	85,58	+10,0%	7,6	9,5	4,5	5,0
Energetyka						+32,2%	5,2	5,6	3,7	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	517,50	+15,5%	15,4	13,4	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	7,52	+53,3%	3,2	3,1	3,1	3,1
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,48	+56,0%	5,8	5,6	3,7	4,3
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	7,72	+58,0%	5,2	6,7	3,2	3,7
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,58	+54,7%	3,1	2,5	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						-2,6%	30,2	18,3	6,6	6,8
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,44	+5,9%	31,0	31,7	4,5	4,6
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,77	-4,7%	36,5	40,1	5,7	5,9
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	36,50	-1,4%	10,5	9,6	6,6	6,4
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	12,85	+32,3%	61,3	32,7	7,5	7,1
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	28,76	-9,2%	16,4	13,9	7,3	7,1
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	78,00	-10,3%	30,2	20,9	13,6	10,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	64,30	-7,9%	16,2	15,7	5,3	5,0
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	207,00	+20,8%	15,0	14,4	6,5	6,3
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	415,00	+9,4%	41,6	49,7	26,4	29,6
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	282,30	-0,4%	-	12,1	-	10,4
Przemysł, surowce						-3,3%	7,4	11,7	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	3,49	+48,6%	5,4	8,2	4,2	4,3
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	353,00	-5,0%	12,0	13,8	8,2	8,9
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	23,10	+21,4%	3,8	-	0,6	2,6
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	49,15	-15,4%	5,6	9,5	5,1	7,0
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	99,50	-14,0%	9,8	10,4	4,9	5,3
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	20,80	-12,8%	7,9	-	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						-2,6%	10,5	9,2	9,5	8,3
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	42,40	+5,9%	11,3	9,3	11,0	8,7
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	98,00	-9,3%	9,7	9,1	7,9	7,9
Handel						+3,6%	37,0	20,3	9,7	8,8
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	46,90	+0,2%	38,4	37,0	12,7	11,8
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	96,95	+61,9%	91,3	20,3	5,5	4,3
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	153,30	-3,1%	37,0	27,5	21,9	16,6
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,26	-6,9%	72,1	42,9	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,64	-8,6%	22,2	19,9	9,7	8,8
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 700,00	+16,1%	25,8	19,0	10,9	9,3

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku
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						15,2	13,0	6,8	5,7
Aiieron	równoważ	2019-10-31	7,16	8,96	+25,1%	16,2	12,2	6,3	5,0
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	29,80	+8,0%	15,2	14,7	9,9	9,3
Asseco SEE	przeważaj	2019-12-05	25,60	24,60	-3,9%	15,2	13,7	7,4	6,3
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,66	+19,6%	13,0	12,1	5,4	5,1
Spółki przemysłowe						11,8	11,2	6,6	6,9
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	47,60	+10,2%	12,0	12,0	8,4	8,0
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	45,10	+14,8%	14,1	14,6	8,1	8,3
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	145,20	+9,0%	9,8	9,2	6,3	6,3
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,50	+1,9%	11,4	11,5	6,6	6,9
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	18,80	+18,2%	-	3,3	6,7	3,0
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,31	+5,5%	14,2	11,3	6,9	7,0
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	29,30	+4,1%	23,7	13,6	9,7	8,2
Kruszwica	przeważaj	2019-12-05	45,80	53,60	+17,0%	12,4	11,2	6,4	6,0
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	75,00	+4,2%	9,1	10,7	6,4	6,9

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	28,02	8,8	8,1	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	206,00	16,8	15,0	13,7	12%	12%	12%	1,9	1,8	1,6	1,7%	1,8%	2,0%
Millennium	6,14	10,7	13,4	16,4	8%	6%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,70	11,9	10,9	10,2	10%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	6,9%
PKO BP	34,88	9,7	10,0	9,7	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,8%	9,0%	10,2%
Santander BP	301,60	14,1	12,7	12,5	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	6,5%	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	0,195	7,0	6,3	5,3	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,4	2,0%	4,6%	6,7%
Citigroup	81,000	10,7	9,5	9,1	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,7%	3,0%
Commerzbank	5,510	8,4	7,1	6,8	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,8%	4,4%	5,1%
ING	10,620	8,2	8,4	8,3	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	6,5%	6,6%	6,7%
UCI	13,116	7,3	7,4	7,1	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,5%	5,3%	5,9%
Mediana		8,2	7,4	7,1	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,8%	4,6%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,66	9,3	9,0	8,9	11%	11%	10%	1,0	0,9	0,9	3,9%	4,5%	4,7%
Komerční Banka	812,00	10,1	10,7	10,3	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,3	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	85,00	11,4	10,6	10,5	15%	16%	16%	1,7	1,7	1,6	7,2%	6,6%	7,1%
OTP Bank	14 420	9,9	9,1	8,9	20%	18%	17%	1,8	1,6	1,4	1,6%	1,6%	3,8%
RBI	21,96	6,2	5,9	5,9	10%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,8%	5,0%
Akbank	8,85	8,3	5,3	4,3	11%	16%	16%	0,9	0,8	0,7	2,3%	3,5%	5,2%
Alpha Bank	1,87	16,9	12,8	8,9	2%	3%	4%	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,63	7,5	7,1	6,9	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	6,1%	6,5%	6,7%
Deutsche Bank	7,65	27,1	16,4	10,5	-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	3,00	12,2	12,6	9,3	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,30	16,2	11,1	7,6	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	257,51	6,5	5,7	5,2	21%	21%	21%	1,3	1,1	1,0	7,3%	8,7%	9,7%
Türkiye Garanti Bank	12,20	7,4	5,5	4,4	13%	15%	16%	0,9	0,8	0,7	1,2%	1,6%	1,6%
Türkiye Halk Bank	6,80	5,5	2,9	2,0	5%	7%	10%	0,3	0,3	0,2	0,7%	1,3%	1,9%
Türkiye Vakıflar Bankası	6,40	5,8	3,5	2,8	9%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,4	3,4	3,0	12%	12%	12%	0,4	0,4	0,3	6,3%	6,3%	8,4%
Yapi ve Kredi Bankası	2,83	5,7	4,3	3,4	10%	13%	13%	0,6	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,8	7,5	6,9	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	2,3%	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	40,95	11,2	10,7	10,5	21%	22%	22%	2,4	2,3	2,3	7,3%	7,2%	7,5%
Aegon	3,96	6,2	5,8	5,6	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,7%	8,1%	8,5%
Allianz	217,90	11,5	10,8	10,2	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,4%	4,7%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,30	11,7	10,6	10,1	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,3%	5,6%	5,9%
Aviva	4,07	6,8	6,7	6,4	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,3%
AXA	24,20	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	138,70	13,6	13,7	13,2	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,39	9,6	8,9	8,5	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,7%	6,9%
RSA Insurance	5,54	13,7	11,7	11,0	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,4%	5,1%	5,8%
Uniq	8,99	12,8	11,9	11,4	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	26,00	10,6	10,0	9,4	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,0%	4,3%	4,5%
Zurich Financial	397,10	14,4	13,1	12,4	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	5,1%	5,4%	5,7%
Mediana		11,5	10,7	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,3%	5,6%	5,9%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	84,98	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	2820,00	4,4	4,7	4,3	0,6	0,7	0,7	9,4	8,5	7,9	13%	15%	15%	5,1%	5,3%	5,6%
PKN Orlen	85,58	4,5	5,0	5,5	0,4	0,4	0,4	7,6	9,5	11,8	9%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,1%
Hellenic Petroleum	8,36	6,2	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	10,9	6,4	6,8	7%	9%	8%	6,0%	6,8%	6,6%
HollyFrontier	46,93	5,6	5,6	5,9	0,6	0,6	0,6	9,7	9,1	10,0	10%	10%	10%	2,9%	2,9%	2,9%
Marathon Petroleum	57,53	7,9	6,0	6,3	0,6	0,5	0,5	14,0	7,6	8,3	7%	9%	9%	3,7%	4,1%	4,6%
Motor Oil	20,50	4,7	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,8	6,3	7,3	6%	7%	7%	6,6%	6,9%	7,0%
Neste Oil	34,66	13,3	12,1	11,6	1,7	1,8	1,7	21,2	18,7	17,7	13%	15%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
OMV	48,80	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	103,79	8,0	6,9	7,3	0,5	0,5	0,5	13,1	10,0	10,3	7%	7%	7%	3,3%	3,7%	3,9%
Saras SpA	1,38	3,8	2,4	3,3	0,1	0,1	0,1	13,1	4,7	7,7	4%	6%	4%	4,9%	10,1%	6,7%
Tupras	122,40	7,0	4,6	4,9	0,4	0,4	0,4	11,9	5,5	5,3	6%	8%	8%	8,3%	15,4%	16,1%
Valero Energy	91,98	8,7	6,0	6,5	0,4	0,4	0,4	19,1	9,6	10,5	5%	7%	7%	3,9%	4,3%	4,5%
Mediana		6,2	5,0	5,2	0,5	0,5	0,5	11,9	8,6	8,3	7%	9%	8%	4,0%	4,3%	4,6%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,27	4,7	3,6	3,1	0,6	0,6	0,6	12,8	8,4	7,4	14%	17%	18%	2,6%	3,1%	4,8%
AZA SpA	1,74	7,7	7,2	6,9	1,4	1,4	1,3	16,9	14,4	13,7	18%	19%	19%	4,5%	4,6%	4,7%
BP	497,85	4,8	4,6	4,5	0,7	0,7	0,7	12,7	11,4	10,7	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	90,84	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	23,32	10,5	10,2	11,2	8,4	8,5	9,2	13,1	12,2	13,3	80%	84%	82%	6,9%	7,1%	7,1%
Endesa	24,15	8,8	8,7	8,6	1,6	1,6	1,5	16,8	16,5	16,2	18%	18%	18%	5,9%	6,0%	5,1%
Engie	14,98	6,8	6,5	6,1	1,1	1,0	1,0	14,5	12,9	11,7	16%	16%	16%	5,2%	5,6%	6,0%
Eni	13,89	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	13,0	10,7	9,8	24%	26%	28%	6,2%	6,3%	6,4%
Equinor	180,65	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	22,68	9,1	8,7	8,6	1,5	1,5	1,5	16,3	15,0	14,3	17%	17%	18%	6,0%	6,3%	6,6%
Gazprom	254,26	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	3,94	8,1	7,7	7,6	1,4	1,3	1,2	19,3	18,8	18,7	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	1264,00	11,9	12,0	12,3	4,5	4,4	4,0	9,0	12,6	11,3	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,1%
ROMGAZ	37,40	5,7	5,7	5,4	2,8	2,7	2,6	9,8	9,8	9,2	49%	47%	48%	8,9%	8,9%	10,2%
Shell	26,49	3,6	3,3	3,1	0,6	0,6	0,5	12,8	10,6	9,9	16%	17%	17%	7,9%	8,0%	8,2%
Snam SpA	4,87	13,1	12,8	12,4	10,6	10,4	10,1	15,2	15,0	14,4	81%	81%	81%	5,0%	5,2%	5,4%
Total	48,79	5,6	5,2	4,9	1,0	1,0	0,9	12,5	11,0	10,5	17%	19%	19%	6,1%	6,4%	6,7%
Mediana		5,7	5,7	5,4	1,2	1,1	1,1	13,0	11,4	10,7	18%	19%	19%	5,2%	5,6%	5,4%

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	517,50	7,4	6,9	6,7	2,1	1,9	1,8	15,4	13,4	13,5	29%	28%	27%	4,6%	5,8%	6,7%
Enea	7,52	3,1	3,1	2,8	0,6	0,6	0,6	3,2	3,1	2,4	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,2%
Energa	7,48	3,7	4,3	4,5	0,7	0,7	0,8	5,8	5,6	5,1	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,72	3,2	3,7	2,9	0,7	0,6	0,6	5,2	6,7	4,4	21%	17%	21%	0,0%	4,8%	3,7%
Tauron	1,58	4,1	3,8	3,3	0,7	0,6	0,6	3,1	2,5	2,0	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,14	5,2	4,8	4,7	1,2	1,2	1,1	15,0	12,1	11,4	23%	24%	24%	3,2%	3,8%	4,1%
EDP	4,08	9,3	8,9	8,6	2,1	2,0	2,0	18,4	16,8	15,6	22%	23%	23%	4,7%	4,8%	5,0%
Endesa	24,15	8,8	8,7	8,6	1,6	1,6	1,5	16,8	16,5	16,2	18%	18%	18%	5,9%	6,0%	5,1%
Enel	7,61	7,8	7,5	7,2	1,7	1,7	1,7	16,2	14,8	14,0	22%	23%	23%	4,3%	4,7%	5,0%
EON	10,00	9,7	7,2	7,1	1,5	0,8	0,7	14,7	15,7	14,6	16%	11%	10%	4,6%	4,8%	4,9%
Fortum	22,48	15,1	14,0	13,4	4,7	4,5	4,4	15,7	15,0	14,0	31%	33%	33%	4,9%	4,9%	4,9%
Iberdola	9,31	10,2	9,6	9,1	2,7	2,6	2,5	17,6	16,6	15,8	27%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	960,30	12,0	11,4	10,8	3,9	3,9	3,8	16,5	16,4	15,5	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,76	9,3	9,5	9,5	7,3	7,4	7,4	13,4	14,2	14,7	78%	78%	77%	5,9%	5,8%	5,6%
RWE	30,12	10,8	6,1	5,2	1,4	0,9	0,9	27,3	17,5	13,0	12%	15%	16%	2,7%	3,1%	3,6%
SSE	1478,00	12,5	12,1	11,1	0,9	3,3	3,2	22,0	16,8	14,6	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,26	8,4	7,0	6,7	3,0	2,7	2,6	27,8	21,7	20,4	36%	38%	39%	1,6%	2,1%	2,6%
Mediana		8,8	7,2	7,1	1,6	1,7	1,7	15,7	15,0	14,0	22%	23%	23%	3,2%	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	3,49	4,2	4,3	4,7	1,1	1,2	1,2	5,4	8,2	9,4	25%	28%	26%	15,2%	11,3%	9,3%
Caterpillar	147,87	8,7	9,1	9,0	1,8	1,8	1,8	12,6	12,3	11,8	21%	20%	20%	2,5%	2,8%	3,1%
Epiroc	118,30	9,4	8,9	8,5	2,3	2,3	2,2	21,7	20,3	19,2	25%	25%	25%	2,2%	2,3%	2,5%
Komatsu	2619,00	6,0	6,5	6,5	1,2	1,2	1,2	9,9	11,2	11,1	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,3%
Sandvig AG	185,95	10,3	9,9	9,5	2,3	2,3	2,2	17,5	16,7	15,7	23%	23%	23%	2,5%	2,7%	2,8%
Mediana		8,7	8,9	8,5	1,8	1,8	1,8	12,6	12,3	11,8	23%	21%	22%	2,5%	2,8%	3,1%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	30,14	4,1	6,6	8,3	0,6	0,7	0,8	6,1	24,9	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4784,00	7,1	6,5	6,5	2,3	2,2	2,0	9,1	8,6	8,8	33%	33%	31%	7,0%	7,3%	8,0%
CF Industries	45,89	9,5	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,4	16,0	14,3	37%	39%	40%	2,6%	2,6%	2,7%
Israel Chemicals	1548,00	6,3	6,1	5,9	1,4	1,4	1,3	10,6	9,8	9,4	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,26	7,4	6,5	5,9	1,3	1,3	1,2	11,1	8,3	6,6	17%	19%	20%	3,4%	4,7%	5,8%
Phosagro	2483,00	6,1	5,7	5,4	1,9	1,8	1,7	9,0	9,0	8,8	31%	31%	31%	7,3%	6,1%	6,2%
The Mosaic Company	22,02	7,2	6,1	5,4	1,3	1,3	1,2	20,3	12,4	9,5	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	10,90	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	76,2%	82,6%	91,7%
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	9,1	9,0	8,8	21%	22%	22%	3,0%	3,7%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	36,25	6,3	5,5	5,3	1,0	1,1	1,0	14,0	8,6	8,5	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,8%
Akzo Nobel	87,97	14,6	12,9	12,0	2,1	2,0	1,9	27,5	21,3	19,1	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,7%
BASF	64,39	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	5060,00	17,2	16,1	15,3	5,0	4,8	4,6	26,5	24,8	23,2	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	6,34	4,7	3,9	3,4	1,1	1,0	0,8	4,9	5,0	4,4	24%	25%	24%	5,4%	5,4%	6,2%
Solvay	95,66	5,4	5,2	4,9	1,2	1,1	1,1	10,9	11,2	10,0	22%	22%	22%	4,0%	4,2%	4,3%
Tata Chemicals	737,90	10,0	8,8	8,0	1,9	1,7	1,6	17,9	16,2	14,2	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	65,94	5,5	5,0	4,6	0,8	0,8	0,8	23,6	16,6	13,3	15%	16%	17%	3,2%	3,8%	4,3%
Mediana		6,2	5,6	5,3	1,2	1,1	1,0	16,3	13,4	11,9	17%	20%	20%	3,2%	3,8%	4,3%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	99,50	4,9	5,3	5,6	1,2	1,2	1,1	9,8	10,4	12,2	24%	22%	20%	0,0%	1,5%	2,9%
Anglo American	2175,50	4,4	4,7	5,1	1,6	1,6	1,6	9,4	10,3	11,2	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	973,20	6,3	6,6	5,9	3,1	3,1	2,9	21,1	22,7	18,5	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,13	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	256,40	5,8	5,5	5,7	1,4	1,3	1,3	12,2	11,2	11,5	24%	25%	24%	4,3%	4,6%	4,7%
First Quantum	12,79	9,1	6,3	5,8	3,6	2,6	2,6	23,7	16,9	11,7	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,85	13,0	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,0	9,3	18%	25%	35%	1,6%	2,3%	2,8%
Fresnillo	633,20	8,3	6,5	5,4	3,1	2,9	2,6	31,4	22,3	15,8	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8903,00	5,2	4,4	4,2	2,3	2,1	2,1	24,3	15,2	14,0	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,64	3,8	3,4	2,8	1,2	1,2	1,1	-	38,7	10,8	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	550,60	5,3	5,4	5,1	2,9	2,8	2,7	7,4	7,4	6,6	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,70	7,5	4,6	4,0	2,6	2,0	1,9	24,4	11,0	9,0	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	34,00	8,5	8,1	8,1	4,8	4,8	4,6	15,4	15,1	14,8	56%	59%	57%	7,0%	8,1%	8,5%
OZ Minerals	10,91	7,8	6,3	5,1	3,4	2,8	2,5	21,6	17,8	10,3	43%	44%	48%	1,9%	2,1%	2,6%
Polymetal Intl	1236,00	8,9	7,7	7,8	4,2	3,9	3,8	14,2	11,1	11,1	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7379,00	7,5	6,8	6,8	4,9	4,5	4,4	10,0	9,2	9,2	65%	66%	66%	4,4%	5,0%	5,0%
Sandfire Resources	6,09	2,4	2,1	1,9	1,2	1,1	1,1	8,6	7,2	6,0	51%	54%	56%	4,1%	4,5%	5,1%
Southern CC	43,50	11,0	10,9	10,1	5,4	5,3	4,9	21,0	20,2	19,4	49%	49%	49%	3,5%	3,4%	3,2%
Mediana		6,9	5,9	5,4	2,8	2,4	2,3	15,0	14,2	11,4	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,8%
Węgiel																
JSW	23,10	0,6	2,6	2,5	0,1	0,2	0,3	3,8	-	-	22%	9%	12%	7,4%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	11,07	2,2	2,6	2,8	0,7	0,7	0,8	3,6	7,5	9,6	30%	27%	28%	19,2%	14,0%	14,0%
Arch Coal	68,75	2,6	3,0	2,9	0,5	0,5	0,5	4,6	5,7	5,6	18%	17%	17%	2,6%	2,6%	2,6%
Banpu	11,70	10,7	11,2	10,4	2,0	2,1	2,3	12,1	11,1	10,2	19%	19%	22%	4,1%	4,3%	4,7%
BHP Group	55,59	4,0	3,9	4,3	2,1	2,1	2,2	14,6	13,3	15,1	53%	53%	51%	8,0%	6,1%	5,0%
China Coal Energy	3,03	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,2	6,6	6,5	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	33,95	1,2	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	4,0	5,0	5,7	35%	33%	31%	3,2%	5,5%	5,9%
Natural Res Partners	21,91	1,3	1,4	1,4	1,0	1,1	1,1	4,4	4,1	3,9	77%	78%	78%	8,2%	8,2%	8,2%
Peabody Energy Corp	8,69	1,5	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	9,3	-	-	18%	16%	16%	25,1%	6,3%	6,5%
PT Bukit Asam Tbk	2680,00	4,2	4,4	4,1	1,2	1,1	1,1	6,9	7,4	7,2	28%	26%	26%	10,3%	9,8%	9,3%
Rio Tinto	4526,50	3,9	4,4	5,0	1,9	2,0	2,1	9,2	10,6	12,9	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,65	5,5	4,9	4,6	2,5	2,3	2,2	8,1	7,5	7,2	46%	46%	47%	7,5%	7,9%	8,0%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,90	5,3	5,4	5,3	1,0	1,0	1,0	9,4	9,4	9,2	19%	19%	19%	3,3%	3,3%	3,2%
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	0,97	1,1	1,5	2,2	0,4	0,4	0,5	2,6	3,8	5,8	38%	28%	21%	9,1%	6,9%	6,6%
Teck Resources	15,80	3,1	3,2	3,2	1,2	1,2	1,2	6,2	6,6	6,8	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,4%
Terracom	0,32	1,3	1,9	1,7	0,4	0,4	0,4	2,5	4,6	3,2	30%	22%	23%	-	6,3%	9,4%
Warrior Met Coal	23,48	2,6	3,8	3,9	1,0	1,2	1,2	3,9	6,1	6,5	39%	31%	32%	15,0%	6,8%	9,7%
Yanzhou Coal Mining	6,71	3,6	3,9	4,0	1,0	1,0	1,0	3,2	3,5	3,5	28%	26%	26%	13,6%	7,7%	7,0%
Mediana		2,6	3,2	3,2	1,0	1,0	1,0	6,2	6,6	6,8	30%	27%	26%	7,4%	6,3%	5,9%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,44	4,5	4,6	4,6	1,5	1,6	1,6	31,0	31,7	28,6	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	9,0%
Orange Polska	7,77	5,7	5,9	5,3	1,6	1,6	1,5	36,5	40,1	22,0	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,2%
Play	36,50	6,6	6,4	5,9	2,2	2,3	2,2	10,5	9,6	9,6	34%	36%	36%	4,0%	4,0%	4,0%
Mediana		5,7	5,9	5,3	1,6	1,6	1,6	31,0	31,7	22,0	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,22	5,8	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	14,9	14,8	15,0	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	13,80	5,7	5,5	5,4	2,0	2,0	1,9	19,2	15,6	13,7	35%	35%	36%	4,1%	4,4%	4,8%
Matav	445,00	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	7,16	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		5,7	5,5	5,4	1,9	1,9	1,9	14,3	14,7	13,7	33%	33%	33%	5,9%	6,1%	6,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	183,00	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	14,71	5,3	5,0	4,8	1,7	1,6	1,6	14,6	13,3	11,9	32%	33%	33%	5,0%	5,2%	5,5%
KPN	2,73	7,4	7,2	6,9	3,2	3,2	3,2	23,5	20,2	17,2	43%	44%	47%	4,8%	5,1%	5,4%
Orange France	12,86	4,9	4,8	4,8	1,5	1,5	1,5	12,4	11,6	10,8	31%	31%	31%	5,6%	5,9%	6,1%
Swisscom	523,00	8,2	8,2	8,2	3,1	3,1	3,1	18,2	18,5	18,5	38%	38%	38%	4,2%	4,2%	4,2%
Telefonica S.A.	6,10	5,1	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	9,1	8,5	7,8	34%	34%	35%	6,6%	6,6%	6,8%
Telia Company	40,10	8,4	8,2	8,1	2,9	2,9	2,9	17,1	15,5	14,4	35%	35%	36%	6,1%	6,2%	6,4%
TI	0,51	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,2	8,0	7,7	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,8	1,8	1,8	13,5	12,5	11,3	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	12,85	7,5	7,1	6,7	1,0	1,0	1,0	61,3	32,7	21,6	14%	14%	15%	3,9%	3,9%	3,9%
Wirtualna Polska	78,00	13,6	10,7	9,6	3,6	3,2	2,8	30,2	20,9	18,4	27%	29%	29%	1,3%	1,5%	2,5%
Mediana		10,5	8,9	8,2	2,3	2,1	1,9	45,7	26,8	20,0	20%	22%	22%	2,6%	2,7%	3,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,94	6,8	6,3	6,3	0,7	0,7	0,7	13,9	12,6	12,7	10%	11%	11%	2,4%	3,0%	2,6%
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	834,00	9,4	10,3	9,8	1,3	1,3	1,3	22,1	20,6	19,4	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	6,5	6,2	5,7	0,5	0,6	0,6	-	19,8	14,7	8%	9%	10%	1,1%	2,0%	3,9%
New York Times	33,64	24,3	22,0	18,5	3,0	2,9	2,7	44,6	40,6	32,3	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,34	8,6	7,3	6,8	1,8	1,7	1,6	22,7	15,2	9,4	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,2	7,7	7,0	1,5	1,5	1,4	22,7	20,2	17,0	13%	13%	14%	0,8%	1,3%	2,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,26	5,2	5,4	5,5	0,9	0,9	0,9	6,0	6,2	6,4	18%	17%	17%	13,3%	13,1%	12,4%
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	145,85	9,6	9,4	9,0	2,1	2,1	2,0	11,4	11,0	10,6	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	2,61	4,3	4,1	3,8	1,4	1,4	1,4	12,7	10,9	10,4	33%	35%	37%	4,4%	6,0%	6,3%
Prosieben	13,15	5,9	5,7	5,4	1,3	1,3	1,2	6,7	6,5	6,1	23%	22%	22%	7,7%	8,0%	7,6%
TF1-TV Francaise	7,31	3,1	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,7	8,0	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	103,11	5,9	5,7	5,6	2,8	2,8	2,7	14,8	13,5	13,5	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,5%
Comcast	46,87	9,2	8,6	8,3	2,9	2,7	2,7	15,5	13,9	12,8	31%	32%	32%	1,8%	1,9%	2,1%
Dish Network	36,82	9,7	10,7	11,6	1,8	1,9	1,9	15,1	20,6	22,4	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	21,47	4,3	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,21	7,9	7,5	7,1	3,2	3,1	3,0	19,0	19,4	18,0	41%	41%	42%	7,7%	7,7%	7,8%
Mediana		7,9	7,5	7,1	2,8	2,7	2,7	15,3	16,6	15,7	41%	41%	42%	1,8%	1,9%	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	64,30	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	207,00	6,5	6,3	5,9	1,1	1,0	0,9	15,0	14,4	13,8	18%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		5,9	5,7	5,4	1,0	0,9	0,8	15,6	15,0	14,6	16%	16%	15%	2,7%	2,8%	2,1%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,24	7,8	7,5	6,9	1,1	1,1	1,1	9,3	8,6	8,0	14%	15%	15%	2,1%	2,3%	2,5%
CapGemini	114,80	9,2	8,7	8,2	1,4	1,3	1,3	17,5	16,0	14,8	15%	15%	15%	1,6%	1,8%	1,9%
IBM	137,98	9,5	8,9	8,5	2,2	2,1	2,0	10,8	10,3	9,5	23%	24%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Indra Sistemas	10,88	6,8	6,4	6,1	0,7	0,7	0,7	14,5	12,5	11,3	11%	11%	11%	0,8%	1,4%	1,9%
Microsoft	166,17	22,6	19,6	17,6	9,7	8,6	7,8	36,2	31,6	28,0	43%	44%	44%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	55,43	10,7	10,4	10,1	5,0	4,9	4,8	16,1	14,3	13,2	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,7%
SAP	123,02	19,1	16,5	14,7	5,9	5,4	5,0	25,2	22,6	20,2	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	29,00	10,2	9,1	8,8	1,5	1,3	1,3	15,7	15,2	14,5	14%	14%	14%	4,7%	5,1%	5,3%
Mediana		9,9	9,0	8,7	1,8	1,7	1,7	15,9	14,7	13,8	19%	19%	20%	1,6%	1,7%	1,9%

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	415,00	26,4	29,6	6,5	12,0	11,8	4,1	41,6	49,7	10,0	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	282,30	-	10,4	11,5	61,8	7,9	9,3	-	12,1	13,4	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	277,00	22,4	19,8	17,7	14,7	13,2	11,9	33,1	30,4	28,3	65%	67%	67%	0,9%	2,2%	2,4%
Activision Blizzars	60,43	19,4	16,5	15,2	6,8	6,2	5,7	27,5	23,8	21,0	35%	37%	37%	0,6%	0,6%	0,7%
Capcom	3025,00	15,4	14,0	12,5	3,7	4,1	3,6	24,7	20,8	19,5	24%	29%	29%	1,2%	1,3%	1,4%
Take Two	127,64	17,5	18,1	16,9	4,2	4,5	4,5	27,0	27,0	25,9	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	64,30	7,5	8,0	7,1	3,7	3,5	3,2	21,7	23,1	20,3	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	111,26	19,3	16,9	14,9	6,1	5,7	5,4	28,4	24,2	21,9	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	155,90	21,2	16,2	13,6	11,7	9,5	8,3	50,4	38,8	26,4	55%	59%	61%	1,2%	1,5%	1,2%
Mediana		19,4	16,5	13,6	6,8	6,2	5,4	27,9	24,2	21,0	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-01-17	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+	-	-	186	-	-	-	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	94	+2	-	139	88,00	0%	-	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	200+	-	-	18	-	-	-	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	93	+20	-38	77	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	40	-3	-27	27	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	184	-15	-	172	100,00	0%	-	100,00

Steam Wishlist

2020-01-17	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-09-17
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	55	+1	-1	54	2020
Bum Simulator	PlayWay	42	-	+1	42	2019
I am Your President	PlayWay	68	+1	-	68	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	50	+1	-	50	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	82	-	-2	81	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	62	+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	98,75	8,3	8,2	7,9	1,4	1,4	1,3	18,8	18,6	17,5	17%	17%	17%	3,8%	4,0%	4,2%
Astaldi	0,56	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	179%
Budimex	187,00	12,0	11,6	13,5	0,5	0,5	0,5	28,7	27,9	25,8	4%	5%	4%	5,2%	3,4%	3,1%
Ferrovial	28,40	-	42,2	38,7	4,4	4,4	4,3	-	46,3	40,6	3%	10%	11%	2,6%	2,7%	2,8%
Hochtief	115,50	4,4	4,3	3,9	0,3	0,3	0,3	12,3	11,6	11,2	6%	6%	7%	5,2%	5,5%	5,8%
Mota Engil	1,82	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,0	9,1	6,5	15%	15%	-	2,5%	6,0%	-
NCC	165,00	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	229,80	9,5	10,1	9,5	0,5	0,5	0,5	16,9	17,1	16,1	6%	5%	6%	2,9%	3,1%	3,4%
Strabag	30,85	2,9	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	9,7	9,8	9,4	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,7	5,7	6,7	0,5	0,5	0,5	15,5	12,0	11,3	6%	6%	6%	3,8%	4,2%	4,4%

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	42,40	11,0	8,7	7,0	2,0	1,9	1,8	11,3	9,3	7,2	24%	23%	23%	11,1%	8,1%	9,8%
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	2,62	6,5	11,4	12,0	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	14,5%	16,8%	12,4%
Echo Investment	4,92	9,2	11,7	12,2	1,3	1,2	1,2	7,8	7,8	10,7	55%	43%	36%	8,9%	8,7%	6,5%
GTC	9,80	16,4	15,2	14,6	1,0	1,0	1,0	11,8	10,9	10,4	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	39,00	30,1	26,4	24,2	1,3	1,3	1,2	31,1	27,3	24,7	70%	65%	62%	2,5%	2,7%	2,9%
Deutsche Euroshop AG	25,00	15,3	15,3	15,4	0,7	0,7	0,7	14,0	13,5	13,0	88%	88%	88%	6,2%	6,4%	6,4%
Immofinanz AG	24,75	28,7	25,7	25,0	0,9	0,9	0,9	15,4	17,1	16,1	48%	56%	56%	3,6%	4,0%	4,3%
Klepierre	33,06	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	886,60	38,9	34,9	32,0	1,2	1,2	1,1	36,0	33,2	30,9	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,8	15,3	15,0	1,2	1,2	1,1	12,3	11,9	11,6	62%	61%	59%	6,4%	6,6%	6,5%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

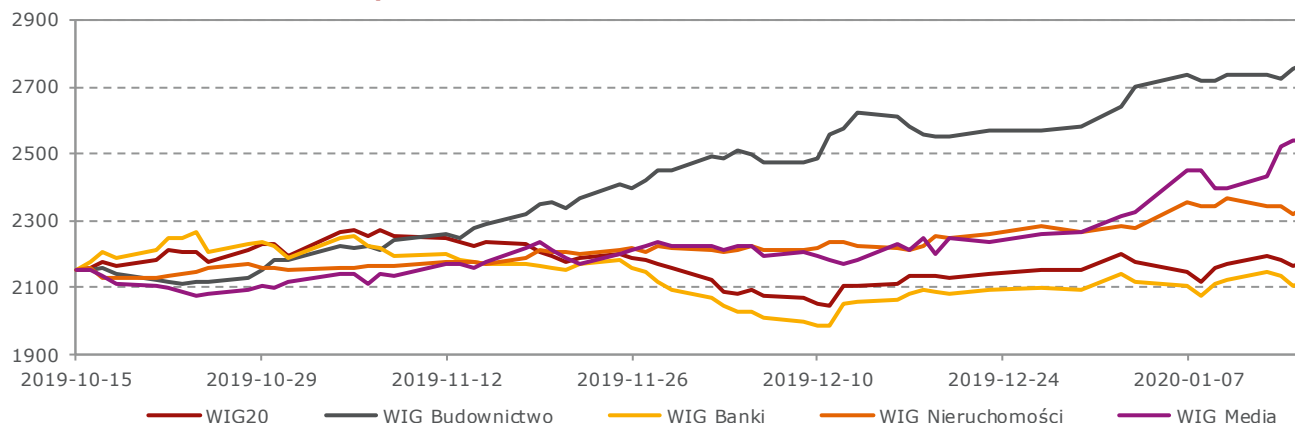
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	96,95	5,5	4,3	3,7	0,8	0,7	0,6	-	20,3	13,5	15%	17%	17%	0,5%	2,1%	2,1%
LPP	8700,00	10,9	9,3	8,0	1,7	1,4	1,2	25,8	19,0	15,2	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,80	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		5,5	4,3	3,8	0,9	0,8	0,7	20,2	19,0	13,5	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	313,90	17,8	16,3	14,7	2,6	2,5	2,3	32,0	28,3	24,6	15%	15%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2661,00	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	21,97	4,9	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	9,6	9,1	8,2	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	42,91	19,4	16,8	15,7	2,5	2,3	2,2	30,9	27,0	22,7	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,38	3,9	3,9	3,8	0,4	0,4	0,4	8,6	8,0	7,6	11%	11%	11%	3,5%	3,8%	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	184,86	10,0	9,4	8,9	1,2	1,1	1,1	23,4	21,5	20,1	12%	12%	12%	5,3%	5,2%	5,1%
Hugo Boss	44,01	5,6	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	12,5	11,3	10,5	19%	19%	20%	6,3%	6,9%	7,4%
Inditex	31,28	16,3	12,1	11,5	3,4	3,2	3,0	28,0	25,6	23,9	21%	27%	26%	2,5%	3,3%	3,7%
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	243,71	35,2	29,4	25,3	8,9	7,5	6,5	65,1	51,4	43,3	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	103,37	22,7	20,5	18,0	3,3	3,1	2,8	40,1	34,8	30,0	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	21,19	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		9,9	9,4	8,9	1,2	1,2	1,1	23,4	22,0	19,1	13%	13%	13%	1,7%	2,4%	2,4%

Wycena spółek handlowych

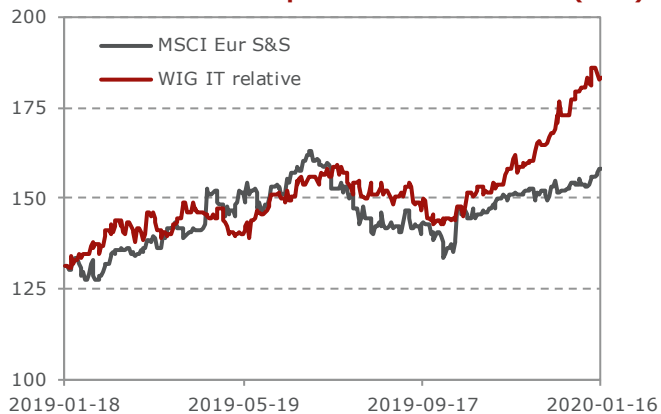
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	217,94	15,8	14,1	12,8	3,3	3,1	2,9	41,6	36,4	32,7	21%	22%	22%	0,8%	0,8%	0,9%
Hermes International	712,00	27,3	25,1	23,0	10,5	9,7	9,0	49,5	44,7	40,6	39%	39%	39%	0,8%	0,9%	1,0%
Kering	605,10	14,4	13,2	12,4	5,0	4,6	4,3	24,3	21,4	19,7	35%	35%	35%	1,9%	2,1%	2,4%
LVMH	431,90	15,8	14,5	13,5	4,2	3,9	3,7	29,8	26,9	24,7	27%	27%	27%	1,6%	1,8%	1,9%
Moncler	42,68	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	5,0	4,6	4,3	29,8	27,3	24,7	35%	35%	35%	1,0%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Asos	3165,00	23,9	16,8	12,9	1,0	0,9	0,7	-	52,6	35,6	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	324,50	44,6	31,6	25,2	4,3	3,1	2,5	-	62,4	48,4	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	46,51	30,9	25,1	19,7	1,7	1,4	1,2	-	-	68,6	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		30,9	25,1	19,7	1,7	1,4	1,2	-	57,5	48,4	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	153,30	21,9	16,6	12,8	2,1	1,6	1,2	37,0	27,5	20,6	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,26	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	42,9	29,8	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,6%
Jeronimo Martins	15,64	9,7	8,8	8,3	0,6	0,5	0,5	22,2	19,9	19,0	6%	6%	6%	1,8%	1,8%	1,9%
Carrefour	14,84	4,8	4,4	4,1	0,2	0,2	0,2	12,9	11,2	10,4	5%	5%	5%	3,4%	3,9%	4,0%
AXFood	201,70	10,3	10,0	9,8	0,9	0,9	0,8	25,8	25,2	24,9	9%	9%	9%	3,5%	3,5%	3,3%
Tesco	245,00	7,8	5,4	5,3	0,4	0,4	0,4	17,3	14,4	13,4	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,09	6,5	6,3	6,3	0,5	0,5	0,5	13,7	12,7	12,1	8%	8%	8%	3,4%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2100,50	5,9	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3	14,4	12,8	11,7	7%	7%	7%	5,1%	6,1%	7,1%
Magnit	3625,00	5,5	4,8	4,3	0,4	0,3	0,3	14,1	10,9	8,1	7%	7%	7%	6,0%	6,3%	7,4%
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%	5,5%
Mediana		7,8	6,8	6,6	0,5	0,5	0,4	14,4	13,6	12,7	7%	7%	7%	3,4%	3,6%	3,7%

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

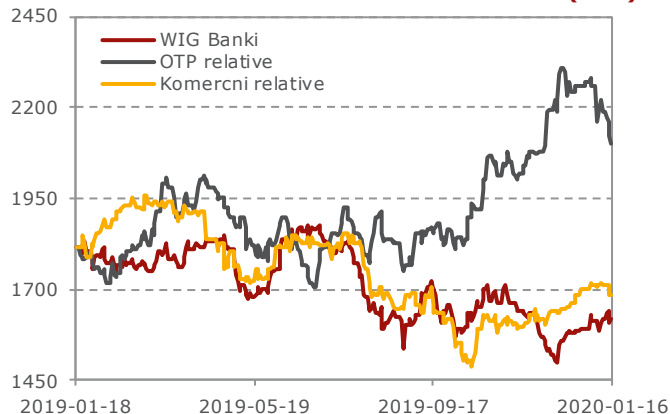
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



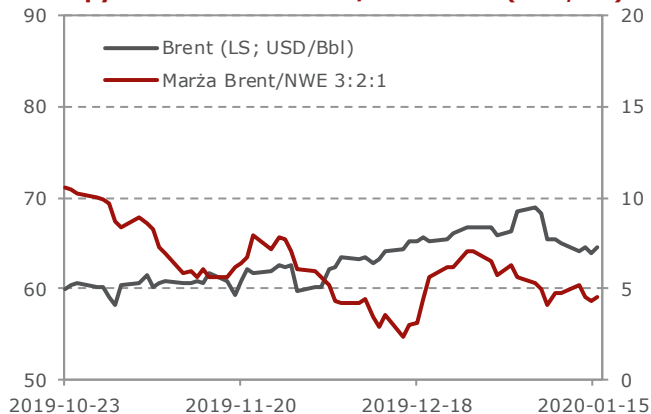
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



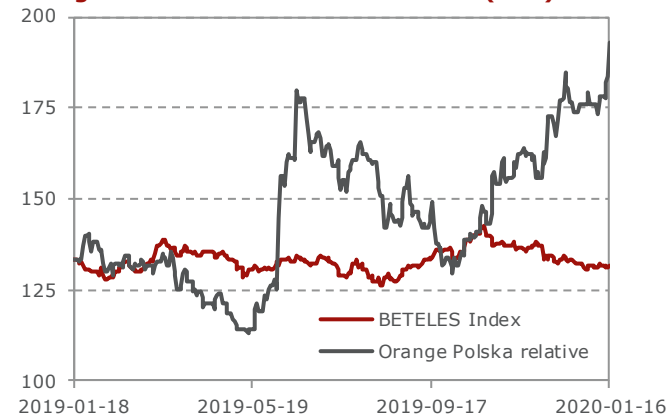
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



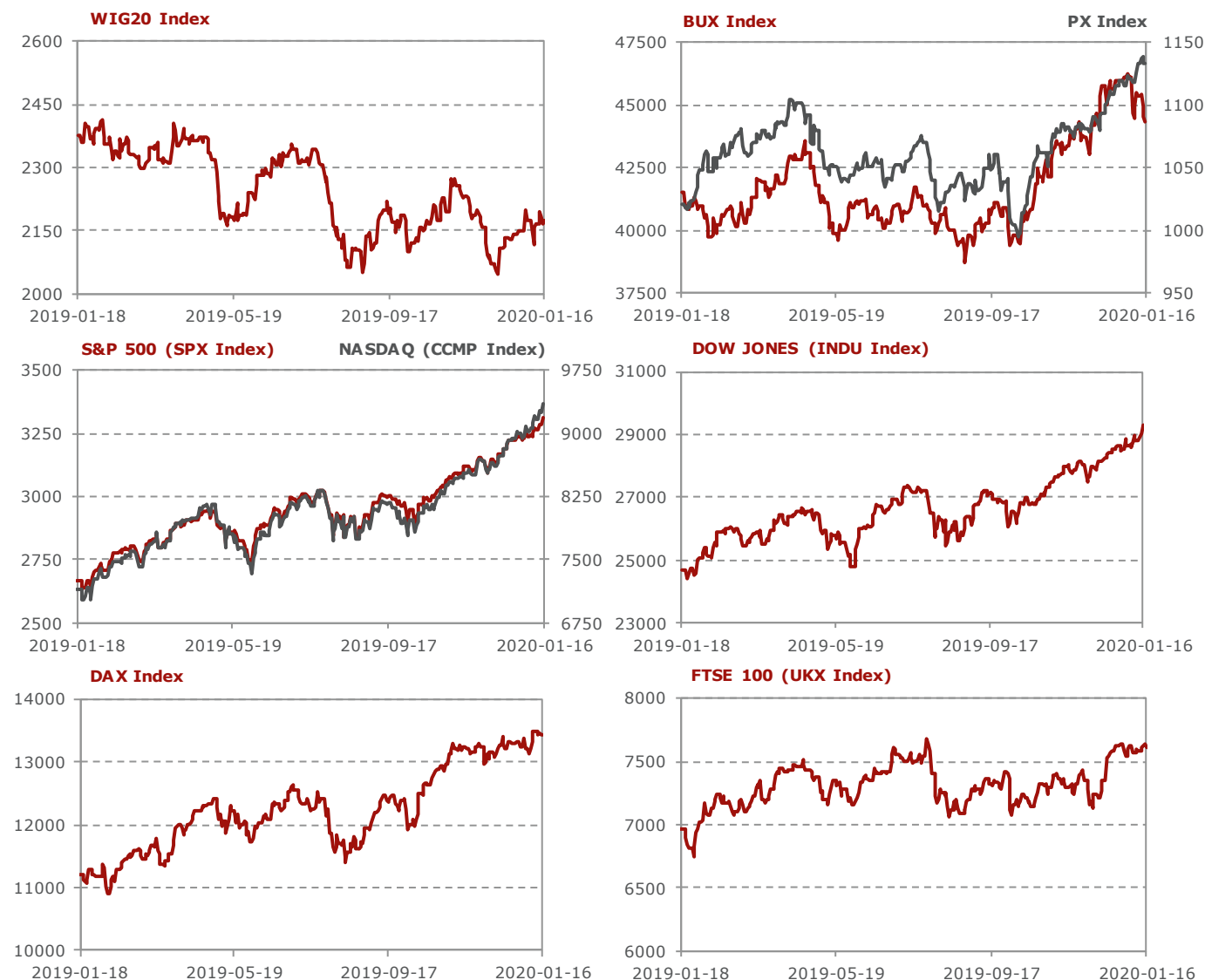
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



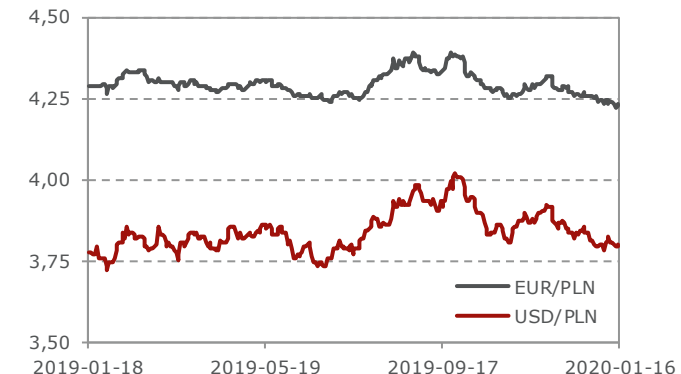
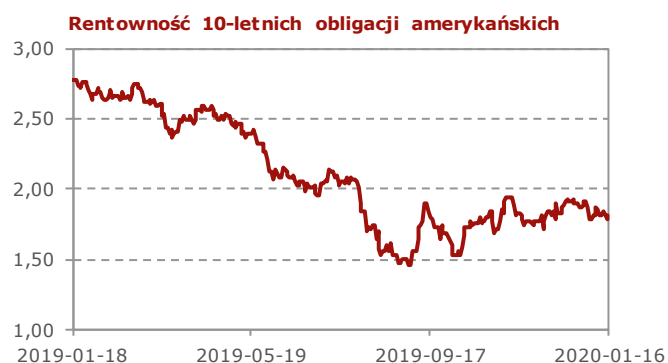
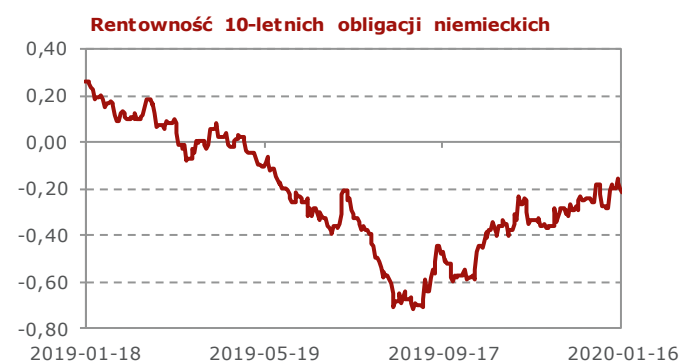
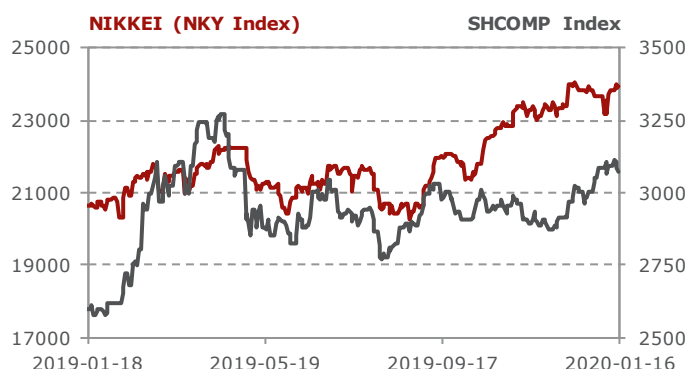
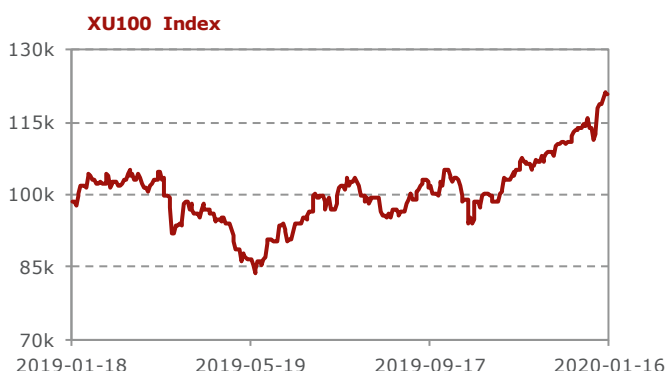
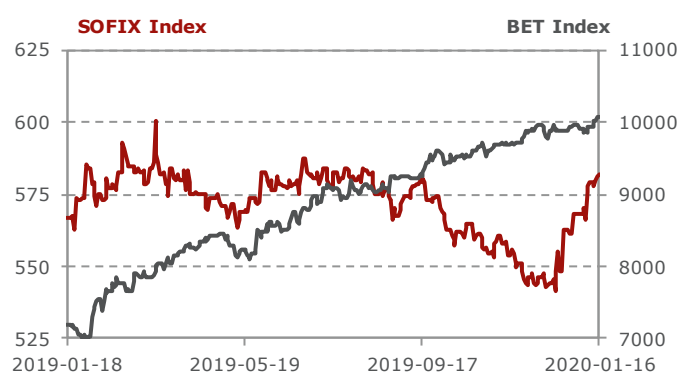
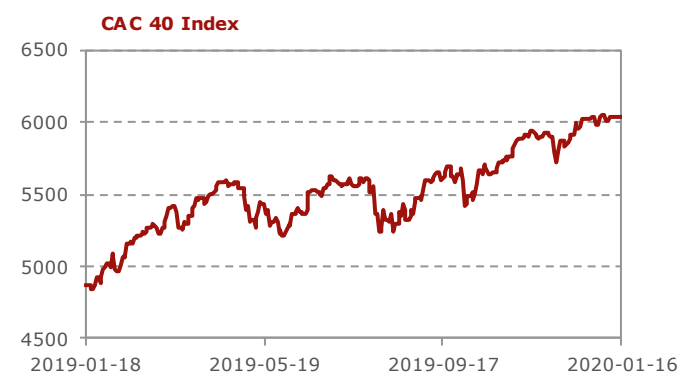
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-01-16	29 131,95	29 300,32	29 131,95	29 297,64	+0,92%
S&P 500	2020-01-16	3 302,97	3 317,11	3 302,82	3 316,81	+0,84%
NASDAQ	2020-01-16	9 313,45	9 357,92	9 301,32	9 357,13	+1,06%
DAX	2020-01-16	13 463,46	13 492,74	13 382,98	13 429,43	-0,02%
CAC 40	2020-01-16	6 039,62	6 058,97	6 021,03	6 039,03	+0,11%
FTSE 100	2020-01-16	7 642,80	7 653,58	7 595,31	7 609,81	-0,43%
WIG20	2020-01-16	2 170,39	2 179,43	2 163,83	2 173,74	+0,40%
BUX	2020-01-16	44 559,38	44 756,08	44 264,44	44 350,39	-0,48%
PX	2020-01-16	1 133,11	1 136,43	1 126,61	1 133,26	+0,02%
RTS	2020-01-16	2 342,24	2 359,54	2 342,23	2 355,39	+0,86%
SOFIX	2020-01-16	581,34	582,44	580,41	581,81	+0,08%
BET	2020-01-16	10 082,00	10 105,08	10 056,44	10 074,80	-0,07%
XU100	2020-01-16	121 377,90	122 482,40	120 763,10	121 000,90	+0,05%
BETELES	2020-01-16	131,12	131,65	130,85	131,64	+0,37%
NIKKEI	2020-01-16	23 960,20	23 975,38	23 905,38	23 933,13	+0,07%
SHCOMP	2020-01-16	3 095,73	3 096,37	3 070,88	3 074,08	-0,52%
Miedź	2020-01-16	6 300,00	6 343,00	6 258,00	6 277,50	-0,15%
Ropa	2020-01-16	64,46	65,07	64,06	64,82	+0,65%
USD/PLN	2020-01-16	3,7928	3,8034	3,7880	3,8000	+0,19%
EUR/PLN	2020-01-16	4,2296	4,2384	4,2255	4,2315	+0,04%
EUR/USD	2020-01-16	1,1150	1,1173	1,1128	1,1137	-0,12%
USBonds10	2020-01-16	1,7864	1,8179	1,7743	1,8074	+0,0244
GRBonds10	2020-01-16	-0,1990	-0,1960	-0,2250	-0,2190	-0,0190
PLBonds10	2020-01-16	2,2400	2,2990	2,2310	2,2650	+0,0240



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.