

poniedziałek, 20 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
59039,84	2175,95	4076,72	12661,93	2,265	58,52	3,8232	4,2414
77,47 (0,13%)	2,21 (0,1%)	9,11 (0,22%)	30,24 (0,24%)	0,068 (3%)	0,15 (0,26%)	0 (0,06%)	0 (0%)

Informacje ze spółek i sektorów

Pekao PKO BP mBank	Są wstępne oferty dotyczące zakupu mBanku Agencja Bloomberg poinformowała, że Pekao SA i Apollo Global Management złożyły niewiążące oferty na zakupu mBanku. Wstępne zainteresowanie wyraził podobno także PKO BP. Zainteresowani inwestorzy mogą składać wstępne oferty od 15 stycznia, przez kilkanaście kolejnych dni. Z grona wszystkich zainteresowanych Commerzbank ma na przełomie stycznia i lutego dopuścić kilka przedmiotów do przeprowadzenia due diligence. W okolicach kwietnia Commerzbank będzie oczekiwać na oferty wiążące.
Banki	5 dodatkowych pytań od polskich sądów do TSUE dotyczących umów CHF Według Dziennika Gazety Prawnej sąd w Gdańsku postanowił zadać jeszcze 5 pytań Trybunałowi Sprawiedliwości Unii Europejskiej w sprawie pożyczek CHF. Sąd zapytał m.in. o wpływ unieważnienia klauzuli indeksacyjnej na przypomnienie umowy oraz czy sąd musi poinformować kredytobiorcę o ryzyku pozwania przez bank (o koszt kapitału). Prasa uważa, że pytania mogą ponownie opóźnić orzeczenia sądów, ponieważ część sędziów będzie czekać na orzeczenie UE, które może wydać za 1,5 roku. Wiadomości są pozytywne dla sektora. Jeżeli sądy ponownie opóźnią ten proces, niektórzy pożyczkobiorcy z CHF mogą zdecydować, aby nie pozwać banku lub zawrzeć z nim odrębne porozumienie. Co więcej, pytania mogą ponownie rozciągnąć w czasie straty.
PGE	Konkurs na członków zarządu RN ogłosiła konkurs na stanowiska prezesa spółki i pięciu wiceprezesów: ds. finansowych, operacyjnych, handlowych, korporacyjnych i innowacji. Termin przyjmowania zgłoszeń mija 31 stycznia 2020 r. o godz. 15.00. Otwarcie kopert nastąpi 4 lutego. Rozmowy kwalifikacyjne odbędą się w dniach 11-12 lutego 2020 r.
Energa Enea	Decyzja ws. Ostrołęki musi być podjęta jak najszybciej Wiceminister Aktywów Państwowych Adam Gawęda powiedział, że decyzja w sprawie ewentualnej zmiany projektu budowy elektrowni w Ostrołęce musiałaby zapaść jak najszybciej.
JSW	Sygnały z rynku pozwalają na optymizm Wiceprezes JSW ds. handlu Rafał Pasieka powiedział, że sygnały z rynku stali m.in. z Dalekiego Wschodu i Europy, pozwalają na optymizm co do perspektyw sprzedaży węgla koksowego i koksu, a także do upłynnienia zgromadzonych zapasów. Wiceprezes zwrócił uwagę na odbicie produkcji stali w Europie, co pociągnęło w górę ceny węgla koksowego. Produkcja i sprzedaż w 4Q'19 r. - Produkcja węgla w 4Q'19 r. wyniosła łącznie 3,9 mln ton (+4,5% r/r). - Sprzedaż węgla w 4Q'19 r. osiągnęła poziom 3,70 mln ton (+0,4% r/r). - Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,59 mln ton (+12,4% r/r). Komentarz analityków BM mBanku: Na podstawie przedstawionych danych wolumenowych zakładamy, że wskaźnik gotówkowego kosztu wydobycia w 4Q'19 wyniesie około 482 PLN/t i będzie wyższy o 2,6% r/r. W związku ze spadkiem cen węgla koksującego w 4Q'19 uważamy, że JSW zarabiał tylko 22 PLN/t na każdej t., 188 w 4Q'18 i 241 PLN/t w 3Q'19. Niska wielkość produkcji koksu przełoży się na wzrost wskaźnika kosztu konserwacji koksu do 22 zł/t oraz spadek premii za koks. W rezultacie, na podstawie opublikowanych wolumenów, zakładamy, że przychody ze sprzedaży w 4Q'19 wyniosą 1,8 mld zł i będą niższe o 29% r/r. z drugiej strony słabe wyniki produkcji i sprzedaży doprowadzą do straty EBITDA w wysokości około 45 mln PLN. Oczekujemy, że zysk netto za 4Q'19 wyniesie -222 mln PLN. Dane za 4Q19 odczytujemy negatywnie.
Agora	Agora może dokonać odpisu, który wpłynie na wyniki za 4Q'19 r. Możliwe, że Agora dokona korekty wyceny aktywów spółki GoldenLine oraz udziałów w tej spółce. Prognozowany wpływ odpisu aktualizującego wartość udziałów na wynik netto Agory SA to ok. 11,2 mln zł. Z kolei wpływ odpisu aktualizującego wartości aktywów GoldenLine na skonsolidowany wynik netto w 4Q'19 r. wynosi ok. 6,5 mln zł, a na skonsolidowany wynik operacyjny ok. 7,4 mln zł.
Lotos	Grudniowa struktura produkcji - postęp uruchamiania EFRA Lotos opublikował w piątek (w godzinach handlu) grudniową strukturę produktów rafinacyjnych, aby dać przybliżony obraz efektu realizacji projektu EFRA. Komentarz analityków BM mBanku Wydaje się, że struktura produkcji powoli odzwierciedla wpływ jednostki DCU, jednak nadal nie jest wykorzystywana w 100% (proces rozruchu może trwać kilka miesięcy). Plan produkcji wciąż nie osiągnął oczekiwanego celu, ponieważ wzrost udziału średnich destylatów wyniósł jedynie 3 p.p. r/r. Przypominamy, że pozytywnego wpływu DCU nie należy analizować osobno do obserwowanego obecnie spadku marży rafinerijnej w modelu. Podtrzymujemy naszą opinię, że konsensus dla Lotos EBITDA 2020 (w tym wkład EFRA) jest zbyt optymistyczny.

Medicalgorithmics Wywiad z prezesem

- W 1H'20 r. wyniki będą pod presją.
- Spółka spodziewa się w 2H'20 r. dwucyfrowego wzrostu przychodów i poprawy wyników r/r.
- Koszty w bieżącym roku powinny wzrosnąć jednocyfrowo.
- Spółka jest obecnie mniej więcej w połowie transformacji modelu biznesowego.
- Do końca roku zarząd chce mieć umowy z ubezpieczycielami, które pokrywają 92% ubezpieczonych osób w USA.

Mercator Medical Szacunkowe wyniki za 4Q'19 r.

- Wstępne przychody za 4Q'19 r. wyniosły 138,6 mln zł vs 131,7 mln zł r/r.
- Szacowana EBITDA w 4Q'19 r. wyniosła ok. 7 mln zł vs 7,5 mln zł r/r.
- Strata netto wyniosła ok. 1,9 mln zł vs strata 0,3 mln zł r/r.

Alior Bank**Wywiad z wiceprezesem Marcinem Jaszczukiem**

Alior Bank zakłada, że dzięki należącemu do niego funduszowi venture capital RBL_VC do '22 r. zainwestuje łącznie kilkadziesiąt milionów złotych w 12 spółek technologicznych należących do branży finansowo-ubezpieczeniowej. Bank w ramach nowej strategii skoncentruje się na rozwoju organicznym, nie wyklucza jednak akwizycji.



Pozostałe wiadomości ze spółek

BAH	Zarząd British Automotive Holding w czasie telekonferencji z Jaguar Land Rover Deutschland otrzymał ustną deklarację o przedłużeniu terminu obowiązywania umowy importerskiej do 31 marca '21 r.
Elektrotim	Elektrotim zawarł warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków, zlokalizowanych we Wrocławiu o łącznej powierzchni 1,841 ha. Cenę ustalono na 13,5 mln zł.
Banki	Bankowy Fundusz Gwarancyjny rozpoczął przymusową restrukturyzację Podkarpackiego Banku Spółdzielczego (PBS) w Sanoku. Zgodnie z raportem półrocznym PBS, suma bilansowa banku na koniec czerwca 2019 r. wynosiła ok. 2,8 mld zł.
Votum	UOKiK sprawdza kancelarie odszkodowawcze, które pomagają w dochodzeniu roszczeń z umów o tzw. polisolokaty, kredyty hipoteczne oraz obligacje korporacyjne GetBack. Urząd postawił zarzuty sześciu podmiotom, w tym czterem kancelariom odszkodowawczym m.in. Votum. Zarzuty mają dotyczyć stosowania niedozwolonych klauzul oraz praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Votum podał, że nie stosuje już zapisów, do których UOKiK miał wątpliwości.
PGE	Czesi złożyli skargę do Komisji Europejskiej w sprawie planowanej rozbudowy kopalni odkrywkowej węgla brunatnego Turów. Komisja Europejska zamierza skargę przeanalizować i udzielić Czechom odpowiedzi. Czechom chodzi m.in. o ochronę źródeł wody pitnej po swojej stronie granicy.
Wittchen	Zarząd spółki podjął uchwałę dotyczącą warunkowego rozpoczęcia rozbudowy centrum logistycznego w Palmirach. Szacunkowy koszt inwestycji wyniesie 15,2 mln zł netto.
Alior Bank	Mateusz Poznański wiceprezes zarządu Alior Banku złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 29 lutego. Powodem rezygnacji jest chęć rozwoju zawodowego poza obszarem bankowości detalicznej.
Multimedia Polska	UOKiK wyraził warunkową zgodę na koncentrację i przejęcie Multimedia Polska przez Vectrę. Żeby nie doszło do ograniczenia konkurencji Vectra musi sprzedać sieć należącą do niej lub Multimediów w ośmiu miastach, a w 13 kolejnych dać konsumentom możliwość zmiany operatora bez ponoszenia kosztów.
Lentex	Spółka rozważa kontynuację ogłoszonego programu skupu akcji własnych. W ramach programu nabywania akcji własnych spółka jest upoważniona do nabycia nie więcej niż 9 771 671 akcji.



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%	10,4	10,7		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	27,88	+11,2%	8,7	8,1		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	53,30	+7,8%	15,5	11,2		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	205,50	-8,6%	16,8	15,0		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	6,15	-11,0%	10,7	13,4		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	103,50	+11,3%	12,0	10,9		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	35,00	+12,9%	9,7	10,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	306,60	-13,4%	14,3	13,0		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	813,00	+14,2%	10,1	10,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	84,80	+11,2%	11,4	10,6		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	33,48	+9,3%	9,3	8,9		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	22,00	+4,8%	6,2	6,0		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	14 140	+3,8%	9,7	8,9		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	41,65	+0,6%	11,4	10,8		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	167,60	+25,5%	9,5	9,4		
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	41,90	+14,1%	13,8	15,8		
Chemia						+15,6%	10,0	16,4	5,2	6,0
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	29,24	+12,0%	5,9	24,1	4,1	6,6
Paliwa						+15,1%	11,1	9,1	4,6	4,9
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	85,66	-9,2%	13,9	9,9	6,5	5,1
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 854	+15,7%	9,5	8,6	4,4	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,25	+32,7%	12,8	8,4	4,7	3,6
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	86,24	+9,2%	7,7	9,6	4,6	5,0
Energetyka						+31,9%	5,2	5,6	3,7	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	519,00	+15,2%	15,5	13,4	7,4	6,9
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	7,54	+52,9%	3,2	3,1	3,1	3,1
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,51	+55,4%	5,9	5,6	3,7	4,3
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	7,73	+57,9%	5,2	6,7	3,2	3,7
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,60	+53,6%	3,1	2,6	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						-0,3%	29,9	18,3	6,6	6,7
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,43	+6,1%	31,0	31,7	4,5	4,6
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,87	-5,9%	37,0	40,6	5,7	5,9
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	36,10	-0,3%	10,4	9,5	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	28,60	-8,7%	16,3	13,8	7,3	7,1
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	77,40	-9,6%	29,9	20,7	13,5	10,7
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	65,00	-8,9%	16,4	15,9	5,3	5,1
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	205,00	+22,0%	14,8	14,2	6,5	6,3
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	412,00	+10,2%	41,3	49,3	26,2	29,4
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	266,50	+5,6%	-	11,4	-	9,8
Przemysł, surowce						-3,7%	7,4	11,0	4,7	5,2
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	3,54	+46,3%	5,4	8,3	4,3	4,4
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	352,00	-4,7%	12,0	13,8	8,2	8,9
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	22,68	+23,6%	3,8	-	0,6	2,6
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	48,40	-14,0%	5,5	9,3	5,0	6,9
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	101,00	-15,3%	10,0	10,5	5,0	5,4
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	20,65	-12,2%	7,8	-	2,9	3,5
Stelmet	trzymaj	2019-12-05	8,20	8,78	7,40	+18,6%	11,6	11,5	5,2	4,9
Deweloperzy						-2,5%	10,5	9,2	9,5	8,3
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	42,50	+5,6%	11,3	9,3	11,0	8,7
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	97,60	-8,9%	9,7	9,0	7,9	7,9
Handel						+3,4%	37,5	20,3	9,7	8,8
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	46,15	+1,8%	37,7	36,3	12,5	11,6
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	155,60	-4,5%	37,5	27,9	22,2	16,8
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,32	-7,1%	72,3	43,0	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,65	-8,6%	22,2	19,9	9,7	8,8
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 740,00	+15,6%	25,9	19,1	10,9	9,4

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						15,3	13,0	6,9	5,7
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	9,00	+25,7%	16,2	12,3	6,4	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	24,80	-3,1%	15,3	13,8	7,4	6,4
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,52	+15,0%	12,5	11,6	5,2	4,9
Spółki przemysłowe						12,1	11,2	6,6	6,8
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	45,00	+14,5%	14,1	14,6	8,1	8,3
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	147,80	+11,0%	10,0	9,3	6,4	6,4
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,40	+1,4%	11,3	11,5	6,6	6,9
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	18,65	+17,3%	-	3,3	6,7	3,0
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,34	+6,2%	14,3	11,3	6,9	7,0
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	28,90	+2,7%	23,4	13,4	9,6	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	74,00	+2,8%	8,9	10,5	6,3	6,8

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	27,88	8,7	8,1	7,6	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	53,30	15,5	11,2	10,7	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,0%	7,2%	6,7%
ING BSK	205,50	16,8	15,0	13,7	12%	12%	12%	1,9	1,8	1,6	1,7%	1,8%	2,0%
Millennium	6,15	10,7	13,4	16,4	8%	6%	5%	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	103,50	12,0	10,9	10,2	10%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,2%	6,9%
PKO BP	35,00	9,7	10,0	9,7	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,8%	9,0%	10,1%
Santander BP	306,60	14,3	13,0	12,7	9%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	6,4%	1,7%	1,9%
Mediana		12,0	11,2	10,7	9%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	3,8%	1,8%	2,0%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,193	6,9	6,2	5,2	6%	7%	8%	0,5	0,4	0,4	2,1%	4,7%	6,8%
Citigroup	81,120	10,7	9,5	9,1	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,7%	3,0%
Commerzbank	5,281	8,0	6,8	6,5	3%	3%	3%	0,2	0,2	0,2	3,9%	4,6%	5,3%
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	13,150	7,3	7,5	7,2	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,5%	5,3%	5,8%
Mediana		8,0	7,5	7,2	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,9%	4,7%	5,8%
Zagraniczne banki													
Erste Group	33,48	9,3	8,9	8,8	11%	11%	10%	1,0	0,9	0,9	3,9%	4,5%	4,7%
Komercni Banka	813,00	10,1	10,8	10,3	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,3%	6,3%	6,3%
Moneta Money	84,80	11,4	10,6	10,5	15%	16%	16%	1,7	1,6	1,6	7,3%	6,6%	7,1%
OTP Bank	14 140	9,7	8,9	8,7	20%	18%	17%	1,8	1,5	1,4	1,6%	1,7%	3,9%
RBI	22,00	6,2	6,0	5,9	10%	9%	9%	0,6	0,5	0,5	5,3%	4,8%	5,0%
Akbank	8,82	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	3,68	7,6	7,2	7,0	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	6,1%	6,4%	6,7%
Deutsche Bank	7,61	27,0	16,3	10,4	-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	3,01	12,2	12,6	9,3	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,28	16,1	11,1	7,5	2%	3%	4%	0,3	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	262,50	6,6	5,8	5,3	21%	21%	21%	1,3	1,2	1,0	7,2%	8,6%	9,5%
Turkiye 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%
Turkiye Halk Bank	6,79	5,4	2,9	2,0	5%	7%	10%	0,3	0,3	0,2	0,7%	1,3%	1,9%
Turkiye Vakıflar Bankasi	6,50	5,9	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	6,2%	6,2%	8,3%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,96	6,0	4,5	3,5	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%	1,7%	3,9%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	41,65	11,4	10,8	10,7	21%	22%	22%	2,4	2,4	2,3	7,1%	7,0%	7,4%
Aegon	3,97	6,2	5,8	5,6	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,7%	8,1%	8,5%
Allianz	219,35	11,6	10,9	10,3	12%	12%	12%	1,3	1,3	1,2	4,3%	4,6%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,34	11,7	10,7	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,3%	5,6%	5,9%
Aviva	4,08	6,8	6,7	6,5	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,7%	8,0%	8,3%
AXA	24,38	9,2	8,5	8,2	10%	11%	11%	0,9	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,8%
Baloise	176,50	12,3	12,6	12,5	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	140,10	13,8	13,8	13,3	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,5%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,42	9,8	9,0	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,6%	6,8%
RSA Insurance	5,57	13,8	11,8	11,1	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,4%	5,0%	5,7%
Uniq	9,03	12,8	12,0	11,4	7%	7%	7%	0,9	1,0	1,0	6,1%	6,3%	6,5%
Vienna Insurance G.	25,95	10,6	10,0	9,4	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,0%	4,3%	4,5%
Zurich Financial	402,60	14,6	13,3	12,6	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,7	5,0%	5,3%	5,7%
Mediana		11,6	10,8	10,3	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	85,66	6,5	5,1	5,0	0,6	0,6	0,6	13,9	9,9	11,1	10%	12%	12%	3,5%	3,5%	3,5%
MOL	2854,00	4,4	4,8	4,4	0,6	0,7	0,7	9,5	8,6	7,9	13%	15%	15%	5,0%	5,2%	5,5%
PKN Orlen	86,24	4,6	5,0	5,5	0,4	0,4	0,4	7,7	9,6	11,9	9%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,1%
Hellenic Petroleum	8,41	6,3	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	46,92	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	56,89	7,8	5,9	6,3	0,6	0,5	0,5	13,9	7,6	8,2	7%	9%	9%	3,8%	4,2%	4,6%
Motor Oil	20,52	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	33,83	13,0	11,8	11,3	1,7	1,7	1,6	20,7	18,2	17,3	13%	15%	15%	2,6%	2,9%	3,1%
OMV	48,33	3,9	3,7	3,6	1,0	1,0	1,0	9,2	8,5	7,9	25%	26%	27%	4,1%	4,5%	4,9%
Phillips 66	103,31	8,0	6,9	7,2	0,5	0,5	0,5	13,0	10,0	10,3	7%	7%	7%	3,4%	3,7%	4,0%
Saras SpA	1,36	3,7	2,3	3,2	0,1	0,1	0,1	12,9	4,6	7,6	4%	6%	4%	4,9%	10,3%	6,8%
Tupras	121,00	7,0	4,6	4,9	0,4	0,4	0,4	11,8	5,4	5,3	6%	8%	8%	8,4%	15,5%	16,2%
Valero Energy	91,22	8,7	6,0	6,5	0,4	0,4	0,4	18,9	9,5	10,4	5%	7%	7%	4,0%	4,3%	4,5%
Mediana		6,3	5,0	5,2	0,5	0,5	0,5	11,8	8,6	8,2	7%	9%	8%	4,1%	4,3%	4,6%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,25	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	1,78	7,8	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	17,3	14,7	14,0	18%	19%	19%	4,4%	4,5%	4,6%
BP	496,40	4,8	4,5	4,5	0,7	0,7	0,6	12,6	11,3	10,7	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	92,86	4,6	4,4	4,8	0,3	0,3	0,3	13,5	9,8	9,5	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	23,69	10,6	10,3	11,3	8,5	8,6	9,3	13,3	12,4	13,5	80%	84%	82%	6,8%	7,0%	6,9%
Endesa	24,55	8,9	8,8	8,7	1,6	1,6	1,6	17,1	16,8	16,4	18%	18%	18%	5,8%	5,9%	5,0%
Engie	15,20	6,9	6,5	6,2	1,1	1,0	1,0	14,7	13,1	11,9	16%	16%	16%	5,1%	5,5%	6,0%
Eni	13,92	3,7	3,5	3,3	0,9	0,9	0,9	13,0	10,8	9,8	24%	26%	28%	6,2%	6,3%	6,4%
Equinor	181,75	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	22,96	9,2	8,8	8,6	1,5	1,5	1,5	16,5	15,2	14,5	17%	17%	18%	6,0%	6,3%	6,6%
Gazprom	255,39	4,0	3,9	3,7	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	4,1	28%	28%	28%	6,5%	7,1%	9,3%
Hera SpA	4,00	8,2	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	19,6	19,0	18,9	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,8%
NovaTek	1255,40	11,8	11,9	12,2	4,4	4,4	4,0	9,0	12,5	11,2	38%	37%	32%	2,3%	2,8%	3,1%
ROMGAZ	37,70	5,7	5,8	5,4	2,8	2,7	2,6	9,8	9,9	9,3	49%	47%	48%	8,8%	8,9%	10,1%
Shell	26,41	3,5	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	4,96	13,2	13,0	12,6	10,7	10,5	10,2	15,5	15,3	14,6	81%	81%	81%	4,9%	5,1%	5,3%
Total	48,51	5,5	5,1	4,9	1,0	1,0	0,9	12,4	10,9	10,4	17%	19%	19%	6,1%	6,4%	6,7%
Mediana		5,7	5,8	5,4	1,2	1,1	1,1	13,0	11,3	10,7	18%	19%	19%	5,1%	5,5%	5,3%

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	519,00	7,4	6,9	6,8	2,1	1,9	1,8	15,5	13,4	13,5	29%	28%	27%	4,6%	5,8%	6,7%
Enea	7,54	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	7,51	3,7	4,3	4,5	0,7	0,7	0,8	5,9	5,6	5,1	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,73	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	1,60	4,1	3,8	3,3	0,7	0,6	0,6	3,1	2,6	2,1	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	11,14	5,4	5,0	4,8	1,2	1,2	1,2	16,5	13,3	12,6	23%	24%	24%	2,9%	3,5%	3,7%
EDP	4,12	9,4	9,0	8,6	2,1	2,1	2,0	18,6	17,0	15,8	22%	23%	23%	4,6%	4,7%	4,9%
Endesa	24,55	8,9	8,8	8,7	1,6	1,6	1,6	17,1	16,8	16,4	18%	18%	18%	5,8%	5,9%	5,0%
Enel	7,73	7,9	7,5	7,2	1,8	1,7	1,7	16,4	15,1	14,2	22%	23%	23%	4,3%	4,6%	5,0%
EON	10,19	9,8	7,3	7,2	1,5	0,8	0,7	15,0	16,0	14,8	16%	11%	10%	4,5%	4,7%	4,8%
Fortum	22,90	15,3	14,2	13,6	4,7	4,6	4,5	16,0	15,2	14,2	31%	33%	33%	4,8%	4,8%	4,8%
Iberdola	9,40	10,2	9,6	9,2	2,7	2,6	2,5	17,8	16,7	16,0	27%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	976,70	12,1	11,5	10,9	3,9	3,9	3,8	16,8	16,7	15,8	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,77	9,3	9,5	9,5	7,3	7,4	7,4	13,4	14,3	14,7	78%	78%	77%	5,9%	5,8%	5,6%
RWE	31,03	11,1	6,3	5,4	1,4	1,0	0,9	28,1	18,0	13,4	12%	15%	16%	2,6%	3,0%	3,5%
SSE	1495,00	12,6	12,2	11,2	0,9	3,4	3,3	22,2	17,0	14,7	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	46,22	8,5	7,1	6,8	3,1	2,7	2,6	28,4	22,2	20,9	36%	38%	39%	1,5%	2,1%	2,6%
Mediana		8,9	7,3	7,2	1,6	1,7	1,7	16,4	15,2	14,2	22%	23%	23%	2,9%	4,3%	3,7%

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	3,54	4,3	4,4	4,8	1,1	1,2	1,3	5,4	8,3	9,6	25%	28%	26%	15,0%	11,1%	9,2%
Caterpillar	147,78	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	119,00	9,5	8,9	8,5	2,4	2,3	2,2	21,8	20,4	19,3	25%	25%	25%	2,1%	2,3%	2,5%
Komatsu	2651,50	6,1	6,6	6,5	1,2	1,2	1,2	10,0	11,4	11,2	19%	18%	19%	4,0%	4,2%	4,3%
Sandvig AG	187,95	10,4	10,0	9,6	2,4	2,3	2,2	17,7	16,8	15,9	23%	23%	23%	2,4%	2,6%	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	29,24	4,1	6,6	8,2	0,6	0,7	0,8	5,9	24,1	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4740,00	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	46,14	9,5	8,7	8,2	3,5	3,3	3,3	19,5	16,1	14,4	37%	39%	40%	2,6%	2,6%	2,6%
Israel Chemicals	1559,00	6,3	6,1	5,9	1,4	1,4	1,3	10,7	9,9	9,5	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,24	7,4	6,5	5,9	1,3	1,2	1,2	11,1	8,3	6,6	17%	19%	20%	3,4%	4,8%	5,8%
Phosagro	2487,00	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	21,87	7,2	6,1	5,4	1,3	1,3	1,2	20,2	12,3	9,4	19%	21%	23%	0,9%	1,0%	1,3%
Yara International	346,90	45,7	39,6	37,5	7,3	6,8	6,6	-	-	-	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,60	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	78,4%	84,9%	94,3%
ZCh Puławy	92,00	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	8,8	21%	22%	22%	3,0%	3,7%	4,0%
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	87,98	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	64,52	9,6	8,4	7,8	1,3	1,2	1,2	16,8	14,4	12,8	13%	15%	15%	4,9%	5,0%	5,3%
Croda	5120,00	17,3	16,3	15,5	5,0	4,9	4,7	26,8	25,1	23,5	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,38	4,1	3,5	3,0	0,8	0,7	0,6	6,3	6,1	5,5	20%	20%	20%	4,4%	4,7%	5,1%
Soda Sanayii	6,32	4,6	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	95,20	5,4	5,2	4,9	1,2	1,1	1,1	10,9	11,1	9,9	22%	22%	22%	4,0%	4,2%	4,4%
Tata Chemicals	747,35	10,2	8,9	8,0	1,9	1,7	1,6	18,1	16,4	14,4	18%	20%	20%	1,6%	2,0%	1,7%
Tessenderlo Chemie	30,40	6,1	5,7	5,3	0,8	0,8	0,7	15,7	12,4	10,9	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	64,34	5,4	4,9	4,5	0,8	0,8	0,8	23,0	16,2	13,0	15%	16%	17%	3,3%	3,9%	4,4%
Mediana		6,2	5,6	5,3	1,1	1,1	1,1	16,2	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	101,00	5,0	5,4	5,7	1,2	1,2	1,2	10,0	10,5	12,3	24%	22%	20%	0,0%	1,5%	2,8%
Anglo American	2245,50	4,5	4,8	5,2	1,6	1,6	1,6	9,7	10,5	11,5	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	984,00	6,4	6,6	5,9	3,1	3,1	3,0	21,3	22,8	18,6	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,60	4,0	3,9	4,3	2,1	2,1	2,2	14,7	13,4	15,1	53%	53%	51%	3,8%	2,9%	2,3%
Boliden	263,30	6,0	5,6	5,8	1,4	1,4	1,4	12,6	11,6	11,8	24%	25%	24%	4,2%	4,5%	4,5%
First Quantum	13,19	9,2	6,4	5,9	3,7	2,7	2,6	24,4	17,3	12,0	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,87	13,0	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,0	9,4	18%	25%	35%	1,6%	2,3%	2,8%
Fresnillo	640,20	8,3	6,6	5,4	3,1	2,9	2,6	31,6	22,4	15,9	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8939,00	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	4,93	4,0	3,5	2,9	1,3	1,2	1,2	-	41,0	11,5	32%	35%	40%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	561,00	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	7,84	7,6	4,6	4,0	2,7	2,0	1,9	24,8	11,1	9,1	35%	43%	46%	0,9%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	35,22	8,8	8,4	8,4	5,0	4,9	4,7	15,9	15,6	15,3	56%	59%	57%	6,8%	7,8%	8,2%
OZ Minerals	10,98	7,9	6,3	5,1	3,4	2,8	2,5	21,8	17,9	10,3	43%	44%	48%	1,9%	2,1%	2,6%
Polymetal Intl	1249,00	9,0	7,7	7,8	4,2	3,9	3,8	14,3	11,2	11,2	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7360,00	7,5	6,8	6,8	4,9	4,4	4,4	10,0	9,2	9,2	65%	66%	66%	4,4%	5,0%	5,0%
Sandfire Resources	6,19	2,5	2,1	1,9	1,3	1,1	1,1	8,7	7,3	6,1	51%	54%	56%	4,0%	4,4%	5,0%
Southern CC	43,93	11,1	11,0	10,2	5,5	5,3	5,0	21,2	20,4	19,6	49%	49%	49%	3,5%	3,4%	3,2%
Mediana		6,9	6,0	5,4	2,8	2,5	2,3	15,3	14,3	11,7	44%	46%	49%	0,6%	1,2%	1,8%
Węgiel																
JSW	22,68	0,6	2,6	2,5	0,1	0,2	0,3	3,8	-	-	22%	9%	12%	7,5%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	11,00	2,2	2,6	2,8	0,7	0,7	0,8	3,5	7,5	9,6	30%	27%	28%	19,3%	14,1%	14,1%
Arch Coal	66,30	2,5	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	56,47	4,0	4,0	4,3	2,2	2,1	2,2	14,9	13,5	15,3	53%	53%	51%	7,8%	6,0%	4,9%
China Coal Energy	3,02	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,2	6,6	6,4	20%	20%	19%	3,8%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	33,80	1,2	1,2	1,3	0,4	0,4	0,4	4,0	4,9	5,6	35%	33%	31%	3,2%	5,5%	5,9%
Natural Res Partners	21,83	1,3	1,4	1,4	1,0	1,1	1,1	4,4	4,0	3,9	77%	78%	78%	8,2%	8,2%	8,2%
Peabody Energy Corp	8,57	1,5	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	9,1	-	-	18%	16%	16%	25,4%	6,4%	6,6%
PT Bukit Asam Tbk	2670,00	4,2	4,3	4,1	1,2	1,1	1,1	6,9	7,4	7,2	28%	26%	26%	10,4%	9,9%	9,3%
Rio Tinto	4651,00	4,0	4,5	5,1	1,9	2,1	2,2	9,5	10,8	13,2	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	21,80	5,5	4,9	4,7	2,5	2,3	2,2	8,2	7,5	7,3	46%	46%	47%	7,4%	7,8%	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	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	16,22	3,1	3,3	3,3	1,2	1,3	1,3	6,4	6,8	7,0	39%	39%	38%	1,7%	2,1%	4,3%
Terracom	0,31	1,3	1,9	1,6	0,4	0,4	0,4	2,4	4,4	3,1	30%	22%	23%	-	6,5%	9,7%
Warrior Met Coal	22,51	2,5	3,7	3,7	1,0	1,1	1,2	3,7	5,9	6,2	39%	31%	32%	15,6%	7,1%	10,1%
Yanzhou Coal Mining	6,81	3,6	3,9	4,0	1,0	1,0	1,0	3,2	3,5	3,6	28%	26%	26%	13,3%	7,6%	6,9%
Mediana		2,5	3,3	3,3	1,0	1,0	1,0	6,2	6,8	7,0	30%	27%	26%	7,5%	6,4%	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	4,43	4,5	4,6	4,6	1,5	1,5	1,6	31,0	31,7	28,5	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	9,0%
Orange Polska	7,87	5,7	5,9	5,4	1,6	1,6	1,6	37,0	40,6	22,3	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,2%
Play	36,10	6,6	6,4	5,9	2,2	2,3	2,1	10,4	9,5	9,5	34%	36%	36%	4,0%	4,0%	4,0%
Mediana		5,7	5,9	5,4	1,6	1,6	1,6	31,0	31,7	22,3	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,0%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,13	5,8	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	14,8	14,7	14,9	33%	33%	33%	6,0%	6,1%	6,2%
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	13,80	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	449,00	4,2	4,2	4,3	1,3	1,3	1,3	10,0	9,3	9,0	31%	31%	31%	5,8%	6,2%	6,8%
Telecom Austria	7,28	5,3	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,7	10,9	10,4	34%	34%	35%	2,9%	3,2%	3,8%
Mediana		5,7	5,5	5,4	1,9	1,9	1,9	14,3	14,7	13,7	33%	33%	33%	5,8%	6,1%	6,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	184,12	3,9	3,8	3,7	1,2	1,3	1,3	7,1	7,6	7,4	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,69	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%	5,5%
KPN	2,75	7,4	7,3	7,0	3,2	3,2	3,2	23,7	20,4	17,3	43%	44%	47%	4,8%	5,1%	5,3%
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	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.	6,15	5,1	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	9,1	8,6	7,8	34%	34%	35%	6,6%	6,6%	6,7%
Telia Company	40,52	8,5	8,3	8,1	3,0	2,9	2,9	17,3	15,6	14,5	35%	35%	36%	6,0%	6,2%	6,3%
TI	0,51	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	8,3	8,0	7,8	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,2	5,1	4,9	1,9	1,9	1,8	13,6	12,5	11,4	35%	35%	35%	4,9%	5,1%	5,4%

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	77,40	13,5	10,7	9,6	3,6	3,1	2,8	29,9	20,7	18,2	27%	29%	29%	1,3%	1,5%	2,5%
Mediana		10,5	8,9	8,1	2,3	2,1	1,9	45,6	26,7	19,9	20%	22%	22%	2,6%	2,7%	3,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,98	6,9	6,4	6,4	0,7	0,7	0,7	14,1	12,9	12,9	10%	11%	11%	2,4%	2,9%	2,5%
Axel Springer	62,60	7,9	8,1	7,2	1,8	1,7	1,7	24,1	25,0	21,5	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	835,00	9,4	10,4	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	33,86	24,4	22,1	18,6	3,0	2,9	2,7	44,9	40,8	32,6	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Promotora de Inform	1,34	8,6	7,3	6,7	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%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,30	5,2	5,4	5,6	0,9	0,9	0,9	6,0	6,3	6,4	18%	17%	17%	13,2%	13,0%	12,2%
Gestevisión Telecinco	5,48	6,7	7,3	7,6	1,8	1,8	1,8	9,2	9,5	9,7	26%	24%	23%	7,4%	8,3%	7,8%
ITV PLC	146,00	9,6	9,4	9,0	2,1	2,1	2,0	11,4	11,1	10,6	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,39	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	2,60	4,3	4,1	3,8	1,4	1,4	1,4	12,6	10,8	10,4	33%	35%	37%	4,4%	6,0%	6,3%
Prosieben	13,11	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	7,38	3,2	3,1	3,0	0,6	0,6	0,6	8,8	8,1	7,2	20%	20%	21%	6,1%	6,6%	7,3%
Mediana		5,6	5,5	5,4	1,4	1,4	1,4	9,2	9,5	9,7	23%	22%	22%	6,1%	6,6%	7,3%
Pay TV																
Cogeco	104,05	5,9	5,8	5,7	2,8	2,8	2,7	15,0	13,6	13,6	48%	48%	48%	2,0%	2,2%	2,4%
Comcast	47,50	9,2	8,6	8,4	2,9	2,8	2,7	15,7	14,1	13,0	31%	32%	32%	1,7%	1,9%	2,1%
Dish Network	36,79	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	21,15	4,3	4,2	4,2	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,42	7,9	7,6	7,2	3,2	3,1	3,0	19,3	19,6	18,2	41%	41%	42%	7,6%	7,7%	7,7%
Mediana		7,9	7,6	7,2	2,8	2,8	2,7	15,4	16,8	15,9	41%	41%	42%	1,7%	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	65,00	5,3	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	16,4	15,9	15,5	15%	15%	15%	4,7%	4,7%	3,5%
Comarch	205,00	6,5	6,3	5,9	1,1	1,0	0,9	14,8	14,2	13,7	18%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		5,9	5,7	5,4	1,0	0,9	0,8	15,6	15,0	14,6	16%	16%	15%	2,7%	2,7%	2,1%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	78,16	7,8	7,5	7,0	1,1	1,1	1,1	9,4	8,7	8,1	14%	15%	15%	2,0%	2,3%	2,5%
CapGemini	116,40	9,3	8,8	8,3	1,4	1,3	1,3	17,8	16,3	15,0	15%	15%	15%	1,6%	1,8%	1,9%
IBM	138,31	9,5	9,0	8,5	2,2	2,1	2,0	10,8	10,3	9,6	23%	24%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Indra Sistemas	11,28	7,0	6,6	6,3	0,8	0,7	0,7	15,0	13,0	11,8	11%	11%	11%	0,8%	1,3%	1,8%
Microsoft	167,10	22,7	19,8	17,7	9,7	8,7	7,8	36,4	31,8	28,2	43%	44%	44%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	55,13	10,6	10,3	10,1	5,0	4,9	4,8	16,0	14,2	13,1	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	125,98	19,5	16,9	15,0	6,0	5,6	5,2	25,8	23,2	20,7	31%	33%	34%	1,2%	1,4%	1,5%
TietoEnator	29,20	10,3	9,2	8,8	1,5	1,3	1,3	15,8	15,3	14,6	14%	14%	14%	4,7%	5,1%	5,3%
Mediana		9,9	9,1	8,7	1,8	1,7	1,7	15,9	14,7	13,8	19%	19%	20%	1,6%	1,7%	1,8%

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	412,00	26,2	29,4	6,5	11,9	11,7	4,1	41,3	49,3	9,9	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	266,50	-	9,8	10,7	58,2	7,4	8,6	-	11,4	12,7	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	276,00	22,3	19,8	17,6	14,6	13,2	11,8	33,0	30,2	28,2	65%	67%	67%	0,9%	2,2%	2,5%
Activision Blizzars	61,24	19,7	16,7	15,4	6,9	6,3	5,8	27,8	24,1	21,3	35%	37%	37%	0,6%	0,6%	0,7%
Capcom	2935,00	14,9	13,5	12,1	3,6	3,9	3,5	23,9	20,2	18,9	24%	29%	29%	1,2%	1,3%	1,4%
Take Two	130,01	17,9	18,5	17,3	4,3	4,6	4,6	27,5	27,5	26,4	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	62,32	7,3	7,7	6,9	3,6	3,4	3,1	21,1	22,3	19,7	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	112,93	19,6	17,1	15,1	6,2	5,8	5,5	28,8	24,5	22,2	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	159,50	21,7	16,5	13,9	12,0	9,7	8,5	51,5	39,7	27,0	55%	59%	61%	1,2%	1,5%	1,2%
Mediana		19,7	16,7	13,9	6,9	6,3	5,5	28,3	24,5	21,3	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-01-20	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	88	+6	+96	123	88,00	0%	0%	88,00
Children of Morta	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	134	-	-120	38	199,00	-	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	120	-27	-56	85	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	25	+15	-7	28	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	172	-	-	-	100,00

Steam Wishlist

2020-01-20	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-04-16
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	54	+1	-	54	2020
Bum Simulator	PlayWay	41	+1	+2	42	2019
I am Your President	PlayWay	67	+1	+1	68	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	50	-	-	50	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	82	-	-2	81	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	61	+1	+2	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	99,40	8,3	8,2	7,9	1,4	1,4	1,4	18,9	18,8	17,6	17%	17%	17%	3,7%	3,9%	4,2%
Astaldi	0,57	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	176%
Budimex	188,00	12,1	11,7	13,6	0,5	0,5	0,5	28,8	28,0	25,9	4%	5%	4%	5,2%	3,3%	3,1%
Ferrovial	28,94	-	42,9	39,3	4,5	4,4	4,4	-	47,1	41,4	3%	10%	11%	2,6%	2,6%	2,7%
Hochtief	116,80	4,5	4,3	4,0	0,3	0,3	0,3	12,5	11,8	11,3	6%	6%	7%	5,1%	5,5%	5,7%
Mota Engil	1,81	4,1	3,8	-	0,6	0,6	0,5	13,9	9,0	6,4	15%	15%	-	2,5%	6,1%	-
NCC	165,95	7,0	5,8	5,5	0,3	0,3	0,3	17,5	12,1	11,3	4%	5%	5%	3,8%	4,6%	4,7%
Skanska	228,90	9,5	10,0	9,5	0,5	0,5	0,5	16,9	17,1	16,1	6%	5%	6%	2,9%	3,1%	3,5%
Strabag	30,60	2,9	2,9	2,8	0,2	0,2	0,2	9,6	9,7	9,3	6%	6%	6%	4,2%	4,4%	4,7%
Mediana		5,7	5,8	6,7	0,5	0,5	0,5	15,4	12,1	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	42,50	11,0	8,7	7,0	2,0	1,9	1,8	11,3	9,3	7,3	24%	23%	23%	11,1%	8,1%	9,8%
Dom Development	97,60	7,9	7,9	7,7	2,3	2,2	2,2	9,7	9,0	8,5	19%	20%	20%	9,3%	10,3%	11,1%
Develia	2,65	6,5	11,5	12,1	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	14,3%	16,6%	12,3%
Echo Investment	4,95	9,3	11,8	12,3	1,3	1,2	1,2	7,8	7,8	10,8	55%	43%	36%	8,8%	8,7%	6,5%
GTC	9,90	16,4	15,3	14,6	1,0	1,0	1,0	11,9	11,0	10,5	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	38,95	30,1	26,3	24,2	1,3	1,2	1,2	31,1	27,3	24,7	70%	65%	62%	2,5%	2,7%	2,9%
Deutsche Euroshop AG	25,14	15,3	15,4	15,4	0,7	0,7	0,7	14,1	13,6	13,1	88%	88%	88%	6,1%	6,3%	6,4%
Immofinanz AG	24,80	28,7	25,8	25,1	0,9	0,9	0,9	15,4	17,2	16,1	48%	56%	56%	3,6%	4,0%	4,2%
Klepierre	32,59	20,9	20,2	19,8	0,9	0,9	1,0	12,1	11,7	11,5	83%	86%	86%	6,7%	6,9%	7,1%
Segro	903,80	39,5	35,4	32,5	1,3	1,2	1,1	36,7	33,9	31,5	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		15,9	15,3	15,0	1,3	1,2	1,1	12,1	11,7	11,5	62%	61%	59%	6,4%	6,6%	6,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

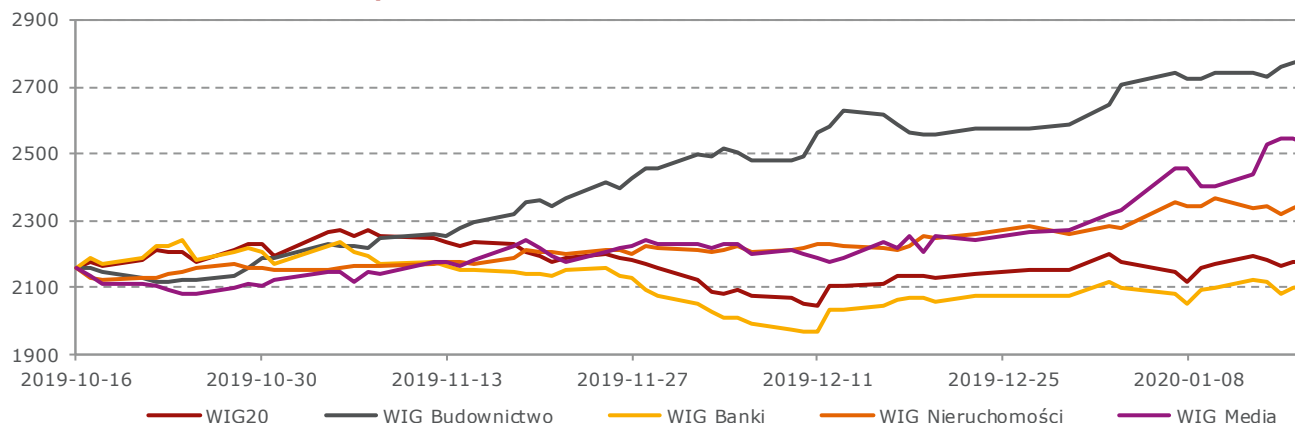
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	96,95	5,5	4,3	3,7	0,8	0,7	0,6	-	20,3	13,5	15%	17%	17%	0,5%	2,1%	2,1%
LPP	8740,00	10,9	9,4	8,0	1,7	1,4	1,2	25,9	19,1	15,2	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,81	4,7	4,2	3,8	0,9	0,8	0,7	14,7	12,2	11,0	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,5	4,3	3,8	0,9	0,8	0,7	20,3	19,1	13,5	15%	17%	17%	0,5%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7190,00	9,7	9,4	9,0	1,8	1,7	1,6	19,5	19,1	18,3	18%	18%	18%	2,2%	2,4%	2,4%
Adidas	311,65	17,7	16,2	14,6	2,6	2,4	2,3	31,8	28,1	24,4	15%	15%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2660,00	10,2	9,6	9,0	1,3	1,2	1,2	19,6	18,1	16,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	21,79	4,8	4,4	4,1	0,3	0,3	0,3	9,5	9,1	8,2	7%	7%	8%	1,3%	1,3%	1,3%
Crocs	41,58	18,8	16,3	15,2	2,4	2,3	2,1	30,0	26,1	22,0	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	39,60	4,0	3,9	3,9	0,4	0,4	0,4	8,7	8,0	7,6	11%	11%	11%	3,4%	3,8%	4,3%
Geox	1,16	5,4	4,4	3,0	0,4	0,4	0,3	-	21,9	14,5	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,3%
H&M	184,98	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	43,67	5,5	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	12,4	11,2	10,4	19%	19%	20%	6,3%	6,9%	7,4%
Inditex	31,75	16,5	12,3	11,7	3,5	3,3	3,1	28,4	26,0	24,3	21%	27%	26%	2,5%	3,3%	3,6%
KappAhl	20,02	6,0	5,6	5,7	0,4	0,4	0,4	10,6	10,4	10,8	7%	7%	7%	5,2%	5,0%	5,0%
Lululemon	241,25	34,8	29,0	25,0	8,8	7,4	6,5	64,4	50,9	42,9	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	104,53	23,0	20,7	18,2	3,3	3,1	2,9	40,5	35,2	30,3	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	20,39	9,5	7,8	6,2	0,7	0,7	0,7	60,3	42,7	31,6	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,9	9,4	9,0	1,2	1,2	1,1	23,4	21,7	19,2	13%	13%	13%	1,7%	2,4%	2,4%

Wycena spółek handlowych

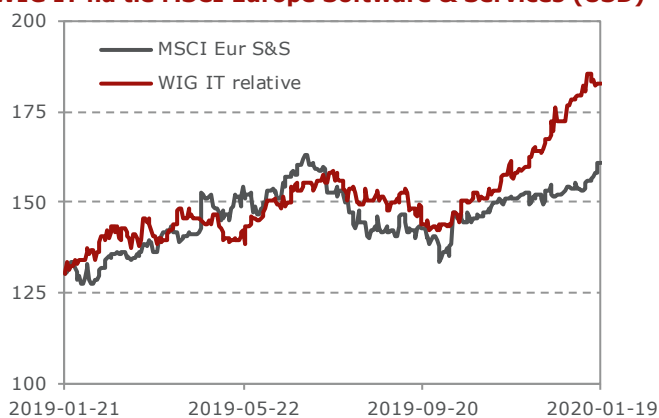
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	219,88	15,9	14,2	12,9	3,3	3,1	2,9	41,9	36,7	33,0	21%	22%	22%	0,8%	0,8%	0,9%
Hermes International	725,60	27,9	25,6	23,4	10,7	9,9	9,2	50,4	45,6	41,4	39%	39%	39%	0,8%	0,9%	1,0%
Kering	610,20	14,5	13,3	12,5	5,0	4,6	4,3	24,5	21,5	19,9	35%	35%	35%	1,9%	2,1%	2,3%
LVMH	439,05	16,0	14,7	13,7	4,3	4,0	3,7	30,3	27,4	25,1	27%	27%	27%	1,6%	1,7%	1,9%
Moncler	42,70	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		16,0	14,7	13,7	5,0	4,6	4,3	30,3	27,4	25,1	35%	35%	35%	1,0%	1,2%	1,4%
E-commerce																
Asos	3190,00	24,1	16,9	13,0	1,0	0,9	0,8	-	53,0	35,9	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	328,00	45,1	31,9	25,5	4,4	3,2	2,5	-	63,1	49,0	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	47,11	31,3	25,4	20,0	1,7	1,5	1,2	-	69,5	-	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		31,3	25,4	20,0	1,7	1,5	1,2	-	58,0	49,0	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	155,60	22,2	16,8	13,0	2,1	1,6	1,2	37,5	27,9	20,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,32	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	43,0	29,9	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,6%
Jeronimo Martins	15,65	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	14,75	4,8	4,3	4,1	0,2	0,2	0,2	12,9	11,1	10,4	5%	5%	5%	3,4%	3,9%	4,1%
AXFood	204,00	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	248,60	7,9	5,5	5,3	0,4	0,4	0,4	17,5	14,6	13,6	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,57	6,6	6,4	6,4	0,5	0,5	0,5	14,0	13,0	12,4	8%	8%	8%	3,3%	3,6%	3,8%
X 5 Retail	2110,00	5,9	5,4	5,0	0,4	0,4	0,3	14,5	12,8	11,7	7%	7%	7%	5,0%	6,1%	7,0%
Magnit	3623,00	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%	5,6%
Mediana		7,8	6,9	6,7	0,5	0,5	0,4	14,5	13,8	13,0	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,7%

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

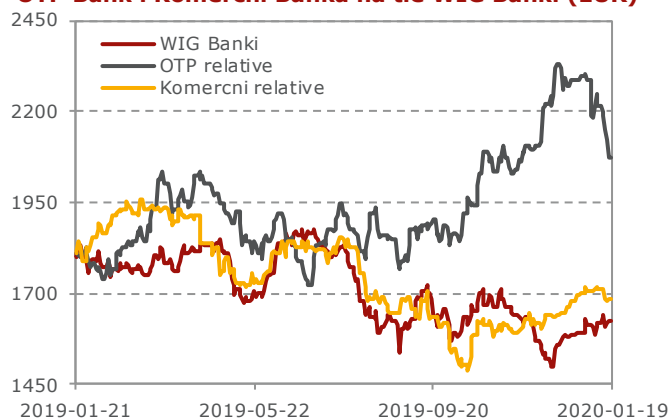
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



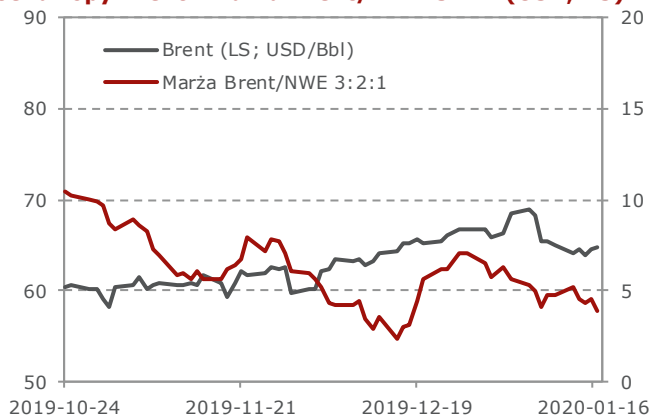
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



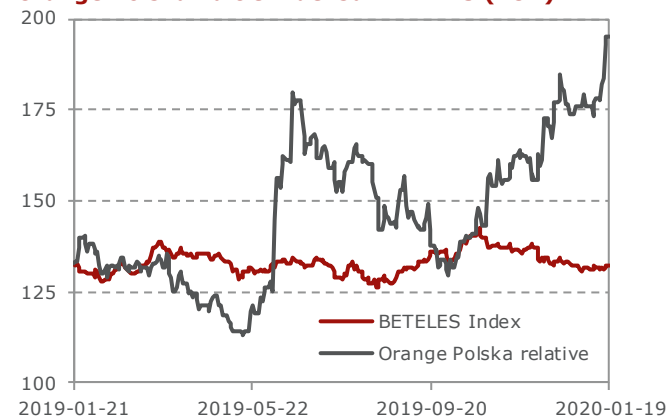
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



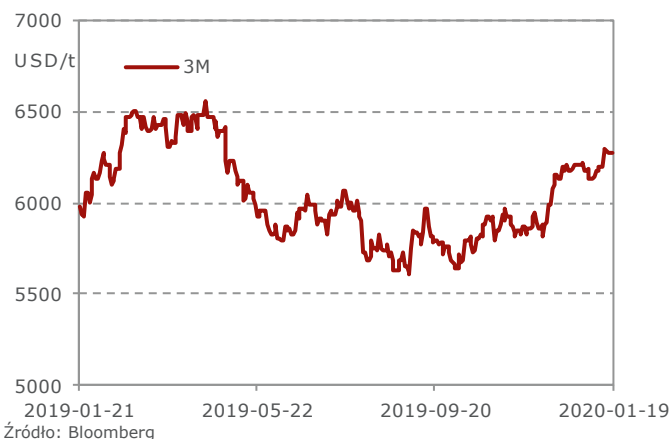
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



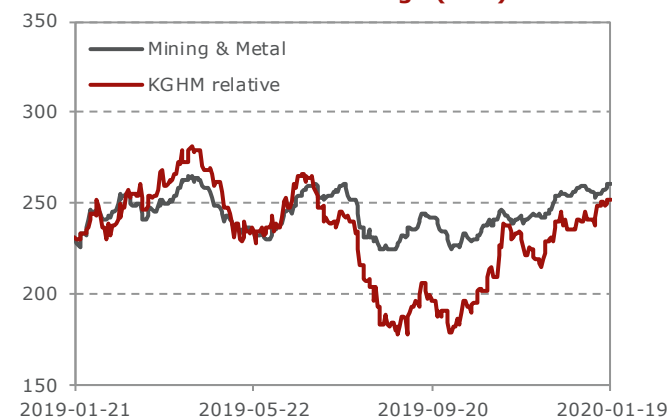
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



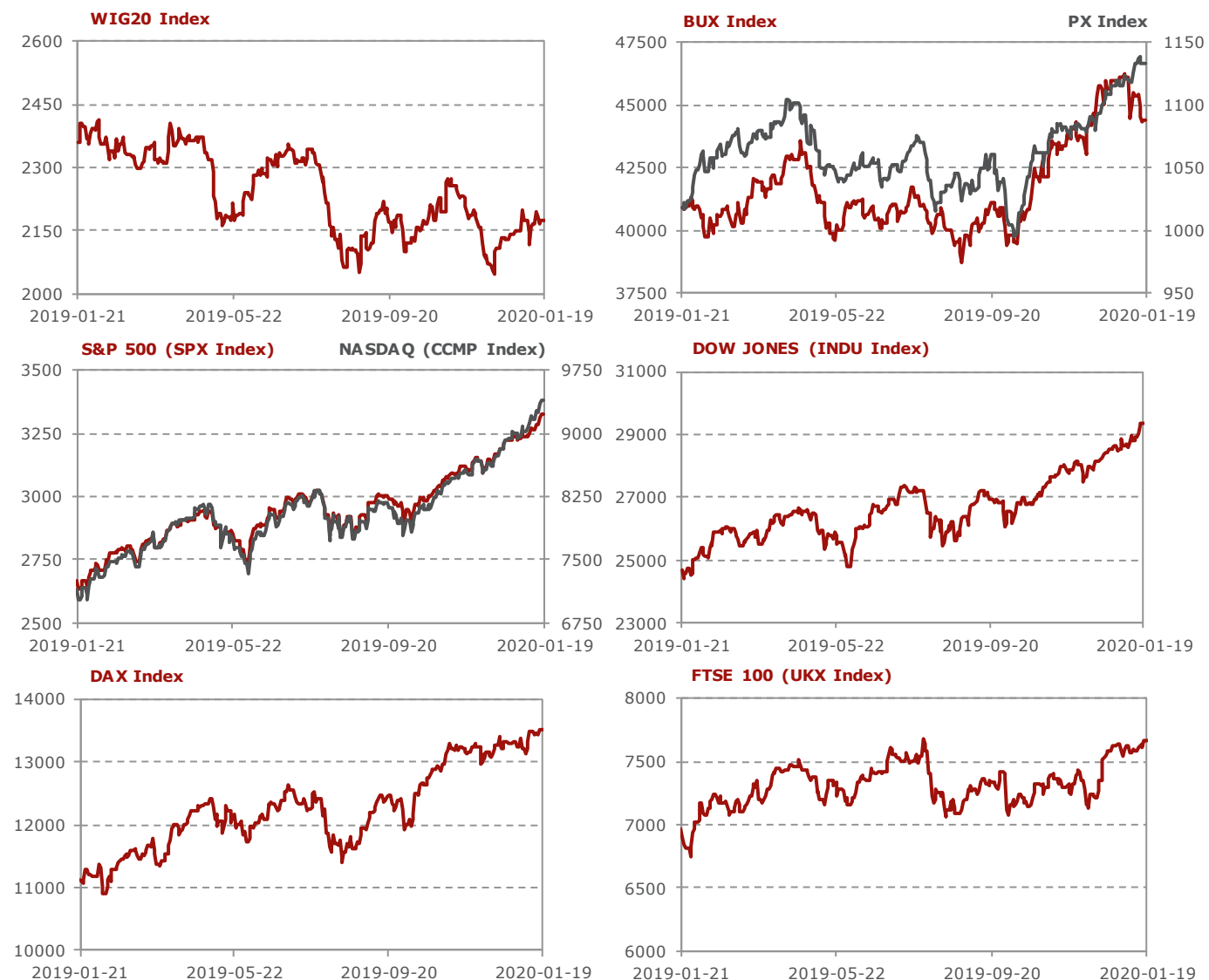
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



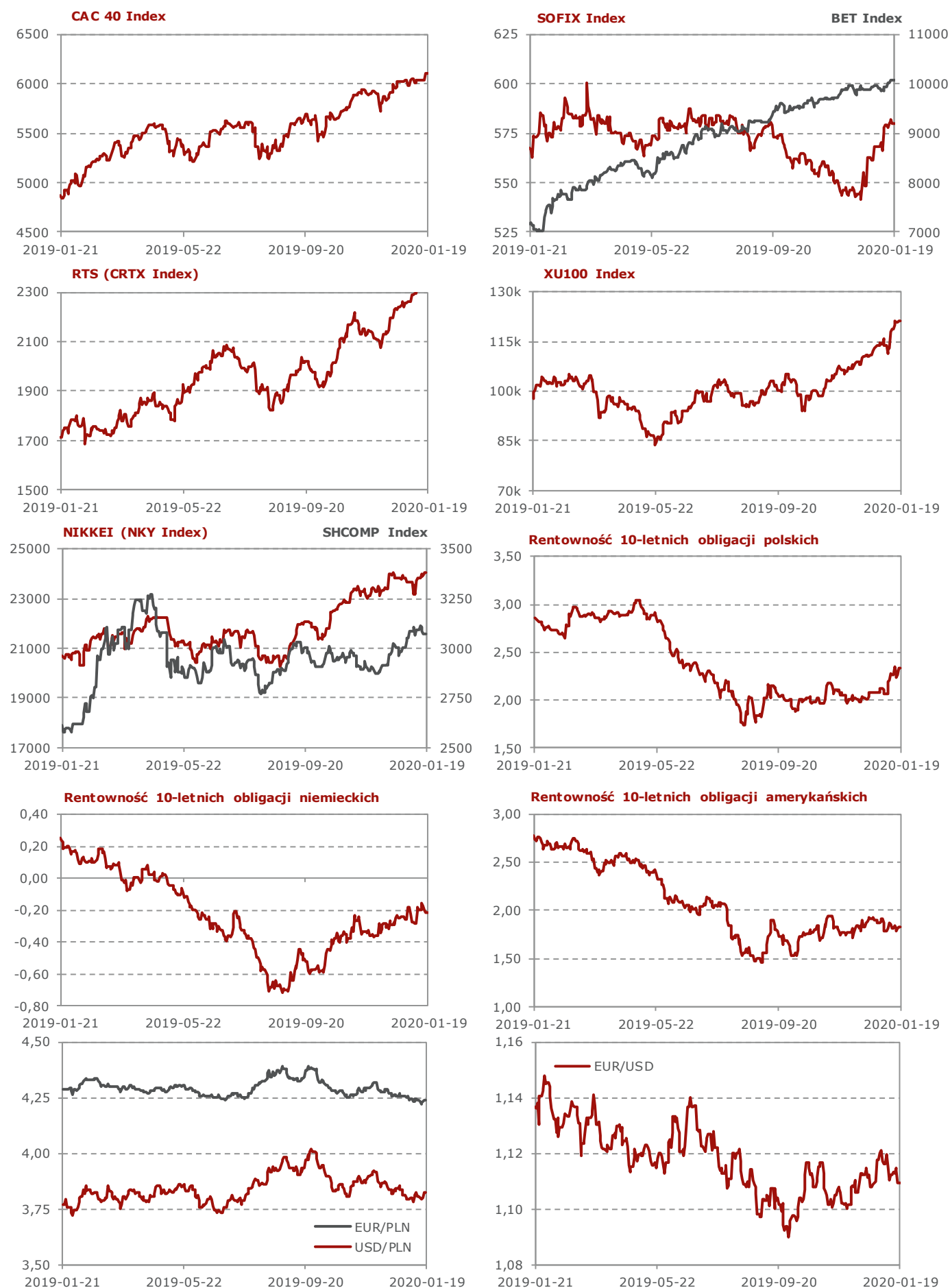
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-01-17	29 313,31	29 373,62	29 289,91	29 348,10	+0,17%
S&P 500	2020-01-17	3 323,66	3 329,88	3 318,86	3 329,62	+0,39%
NASDAQ	2020-01-17	9 392,37	9 393,48	9 346,81	9 388,94	+0,34%
DAX	2020-01-17	13 513,48	13 557,78	13 497,30	13 526,13	+0,72%
CAC 40	2020-01-17	6 066,29	6 109,81	6 066,29	6 100,72	+1,02%
FTSE 100	2020-01-17	7 609,81	7 689,67	7 609,81	7 674,56	+0,85%
WIG20	2020-01-17	2 172,14	2 181,62	2 147,94	2 175,95	+0,10%
BUX	2020-01-17	44 351,09	44 731,89	44 135,99	44 422,81	+0,16%
PX	2020-01-17	1 133,26	1 140,72	1 132,13	1 132,99	-0,02%
RTS	2020-01-17	2 355,48	2 396,16	2 355,48	2 387,75	+1,37%
SOFIX	2020-01-17	581,81	583,44	579,60	580,10	-0,29%
BET	2020-01-17	10 074,80	10 122,56	10 074,80	10 087,42	+0,13%
XU100	2020-01-17	121 619,00	121 874,30	120 596,90	121 474,80	+0,39%
BETELES	2020-01-17	131,83	132,47	131,79	132,37	+0,55%
NIKKEI	2020-01-17	24 103,45	24 115,95	24 013,75	24 041,26	+0,45%
SHCOMP	2020-01-17	3 081,46	3 091,95	3 067,25	3 075,50	+0,05%
Miedź	2020-01-17	6 279,00	6 324,00	6 257,50	6 273,00	-0,07%
Ropa	2020-01-17	64,80	65,26	64,59	65,18	+0,56%
USD/PLN	2020-01-17	3,7999	3,8261	3,7968	3,8232	+0,61%
EUR/PLN	2020-01-17	4,2314	4,2444	4,2288	4,2414	+0,23%
EUR/USD	2020-01-17	1,1137	1,1143	1,1086	1,1092	-0,40%
USBonds10	2020-01-17	1,8231	1,8478	1,8110	1,8215	+0,0141
GRBonds10	2020-01-17	-0,2030	-0,2030	-0,2270	-0,2150	+0,0040
PLBonds10	2020-01-17	2,2840	2,3340	2,2690	2,3330	+0,0680



Źródło: Bloomberg



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.