

poniedziałek, 13 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

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

Informacje ze spółek i sektorów

Kruk	Spółka wydała 389 mln zł na portfele wierzytelności w 4Q'19 r. Kruk poinformował, że w 4Q'19 r. przeznaczył na zakup portfeli wierzytelności 389 mln zł. Jest to wynik o 14% wyższy r/r. Nominalna wartość zakupionych przez Kruka wierzytelności w 4Q wyniosła 4,252 mld zł, czyli o 63% więcej r/r. Spółka w 4Q'19 r. koncentrowała się głównie na sześciu rynkach, powracając zgodnie z zapowiedzią m.in. do inwestycji we Włoszech. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych przez spółkę portfeli wyniosła w raportowanym okresie 475 mln zł (+10% r/r). Komentarz analityków BM mBank: Podsumowując, wstępne dane odczytujemy pozytywnie. Mimo że wydatki Kruka spadły o -44% w 2019 r., Wartość nominalna zakupionego długu była prawie stała z powodu dobrej wyceny portfeli. Nabyte w 2019 r. wierzytelności powinny zapewnić wystarczającą ilość paliwa do przyszłego rozwoju firmy, zwłaszcza że kierownictwo podkreśliło wyższą rentowność. Co więcej, uważamy za dodatnie kwartalne, rekordowo wysokie poziomy odzysku, które powinny być kontynuowane również w 2020 r. Z drugiej strony martwimy się dużym brakiem zysku netto w ostatnim kwartale roku. Nie ujawniono żadnych szczegółów, ale spodziewamy się, że ponownie pojawią się obawy o stan operacji południowych Kruka.
Ciech	Czasowe wstrzymanie produkcji w rumuńskiej fabryce Ciechu Rumuńska fabryka sody Ciechu pozostaje w trybie czasowego wstrzymania produkcji. Ciech informuje w komunikacie, że przedłużające się rozmowy z partnerami na poziomie centralnym są wynikiem m.in. zmiany sytuacji politycznej w Rumunii. Zmiany koalicji i wyłonienie nowej rady ministrów sprawiło, że rozmowy z rządem dotyczące przywrócenia produkcji muszą być prowadzone od początku. Czasowe wstrzymanie produkcji pozwala przywrócić prace w dowolnym momencie, dlatego linie produkcyjne zakładu utrzymywane są w stanie gotowości. Spółka zależna Ciechu zapłaci ponad 35 mln zł zobowiązania podatkowego Ciech Soda Polska zapłacić ponad 35 mln zł spornego zobowiązania podatkowego za grudzień '14 r. Ciech otrzymał 7 stycznia decyzję drugiej instancji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celnego-Skarbowego w Krakowie, która podtrzymała wysokość spornego zobowiązania podatkowego. Spółka ma nadzieję na odzyskanie tej kwoty ze względu na fakt, że zobowiązanie zostało już uregulowane.
Tauron Erbud	Tauron Ciepło wezwał Erbud do wstrzymania prac w elektrociepłowni w Tychach Tauron Ciepło wezwał konsorcjum Erbudu do zaprzestania prac związanych z budową instalacji oczyszczania spalin w Zakładzie Wytwarzania Tychy. Umowa została podpisana w listopadzie '19 r., a jej wartość wynosi 72,5 mln zł. Tauron podejmując taką decyzję ma na względzie ograniczenie generowania dalszych kosztów realizowanego projektu.
PGNiG	Główne wyzwania nowego zarządu Prezes PGNiG Jerzy Kwieciński powiedział, że głównym wyzwaniem stojącym przed nowym zarządem spółki jest podniesienie wartości spółki. Prezes Kwieciński zwrócił uwagę, że w ostatnich miesiącach na wartość PGNiG niekorzystnie wpłynęły m.in. trendy na międzynarodowych rynkach gazu i ropy. Równie ważnymi priorytetami dla spółki są dalsze zapewnianie bezpieczeństwa energetycznego Polski, dywersyfikacja dostaw gazu, rozbudowa sieci dystrybucyjnych, rozwój w obszarze innowacji i zwiększenie wydobycia w kraju i za granicą.
JSW	700 mln zł z funduszu stabilizacyjnego przeznaczone zostanie na inwestycje Prezes JSW Włodzimierz Hereźniak poinformował, że wykorzystanie 700 mln zł z funduszu stabilizacyjnego zostanie wykorzystane w pierwszych miesiącach '20 r. na realizację inwestycji. Tym samym prezes zaznacza, że zabranie pieniędzy z funduszu nie jest związane z dekonstrukcją, utratą płynności czy spodziewanym kryzysem. Harmonogram wydatkowania środków ma być znany w przeciągu kilku tygodni, gdy zakończą się procedury związane z umorzeniem certyfikatów.
Getin Noble Bank	Bank uruchomi nowy plan naprawczy zatwierdzony przez KNF Getin Noble Bank zdecydował się na uruchomienie zaakceptowanego przez KNF nowego planu naprawy. Działania podjęte w ramach nowej strategii mają na celu odbudowę trwałej rentowności i poprawę wskaźników kapitałowych. Getin Noble Bank zakłada, że działania naprawcze będą podejmowane do końca '24 r. Bank dopuszcza jednocześnie możliwość podjęcia w przyszłości działań w zakresie pozyskania zewnętrznego kapitału. Jest to kolejny plan naprawczy ogłoszony przez Getin Noble Bank. Uważamy, że bank potrzebuje serii solidnych kwartałów, aby odzyskać zaufanie inwestorów w jego powodzenie.

Sfinks	Zarząd chce wyemitować do 6 mln akcji po 1 zł Zarząd Sfinks Polska postanowił o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych. Spółka ma rozpocząć działania prowadzące do emisji do 6 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna ma wynieść 1 zł. Emisja akcji ma zostać przeprowadzona na podstawie uchwały walnego zgromadzenia z czerwca '17 r. Zarząd zwrócił się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na wyłączenie prawa poboru i dokonanie emisji papierów. W ramach zakończenia przeglądu opcji strategicznych zarząd polecił zewnętrznemu doradcy przeprowadzenie analizy dostępnych opcji finansowania od funduszy inwestycyjnych.
Bank Handlowy	Bank analizuje najefektywniejsze możliwości osiągnięcia współczynnika MREL Rzeczniczka banku poinformowała, że Bank Handlowy analizuje obecnie, w jaki sposób najefektywniej osiągnąć wyznaczony regulacyjny poziom współczynnika MREL, zachowując tworzenie wartości dla akcjonariuszy. Handlowy w opublikowanej strategii na początku '19 r. deklarował, że przeznaczy na dywidendę co najmniej 75% zysku.
PGE	Będą podjęte intensywne działania na rzecz koncesji dla Złoczewa i Turowa Adam Gawęda – wiceminister aktywów państwowych powiedział, że będą podejmowane bardzo intensywne działania mające na celu udzielenie koncesji na odkrywkową eksploatację węgla brunatnego ze złóż Turów i Złoczew. Koncesja ma zostać udzielona spółce PGE GiEK. Dwa tygodnie temu odbyło się spotkanie wiceministra z zarządem PGE GiEK, na którym omawiano główne cele i działania niezbędne do uzyskania koncesji. Obecnie trwa analiza prawna zastrzeżeń, które zgłosiła strona czeska odnośnie Turowa.
Bioton	Bioton otrzyma \$9 mln w ramach ugody z Harbin Gloria Pharmaceuticals Bioton poinformował, że otrzymał wiążący list intencyjny Harbin Gloria Pharmaceuticals oraz SciGen PTE. Na podstawie umowy Harbin Gloria ma zapłacić Biotonowi \$9 mln tytułem ugody dotyczącej wszelkich sporów pomiędzy stronami. Pierwsza transza w wysokości \$3 mln zostanie zapłacona w przeciągu 10 dni od podpisania listu intencyjnego, a \$6 mln w dniu bądź przed 16 lutego '20 r. Harbin Gloria wypowiedział Biotonowi wcześniejszą umowę o współpracy w sierpniu '19 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Polnord	Deweloper sprzedał 116 lokali netto w 4Q'19 r. Spółka rozpozna w 4Q'19 r. sprzedaż 68 lokali netto. W całym '19 r. grupa sprzedała 479 lokali, uwzględniając 156 anulacji daje to łącznie 323 lokale netto. Z kolei liczba rozpoznanych w wyniku netto lokali za '19 r. wyniesie 558 sztuk.
GPW	GPW pokazała bilans popytowo-podażowy, w którym pokazano, że przepływy na rynku z tytułu OFE i PPK wyniosą kilka miliardów zł na plus w bieżącym roku. Wiceprezes GPW Izabela Olszewska podkreśla, że lokalny strumień kapitału jest giełdzie potrzebny i obecnie go brakuje.
Enea	Enea wraz z Mitsubishi Hitachi Power Systems złożyła wniosek do UOKiK dotyczący koncentracji, polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy. Wspólna działalność może obejmować rozwój, konstrukcje i eksploatacje elektrowni w Polsce w oparciu o technologię bloku gazowo-parowego ze zintegrowanym obiegiem gazyfikacji węgla.
Inter Cars	Skonsolidowane przychody Inter Cars w grudniu '19 r. wyniosły 638 mln zł (+11,1% r/r). Od początku zeszłego roku spółka wypracowała 8 701,3 mln zł przychodów (+10,5% r/r).
Mirbud	Oferta konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez GDDKiA. Przetarg dotyczy kontynuacji projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy-Bydgoszcz. Zaproponowana przez konsorcjum wartość kontraktu wynosi 359,4 mln zł brutto.
Izoblok	Spółka podpisała umowę inwestycyjną z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI. Kwotę inwestycji funduszu w spółkę zależną Izoblok GmbH ustalono na €5 mln, z możliwością zwiększenia do maksymalnie €8 mln.
Wielton	Spółka zarejestrowała w grudniu '19 r. 150 nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony. Dzięki temu Wielton został liderem rejestracji na polskim rynku z udziałem 16,7%. W całym '19 r. spółka zarejestrowała 3231 nowych przyczep i naczep o 20,04% mniej r/r.
Ursus	Ursus w okresie styczeń-grudzień dokonał rejestracji 206 nowych ciągników rolniczych (-41,8% r/r). Udział spółki w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł 2,35% vs 3,98% r/r.
Serinus	Spółka rozpoczęła prace wiertniczne nad odwiertem Moftinu-1004 w Rumunii. Planowana głębokość odwiertu szacowana jest na 1000 metrów. Po udanym zakończeniu prac wiertniczych odwiert ma zostać uzbrojony, przetestowany i rozpocznie się tam produkcja gazu.
Apator	Apator Metrix – spółka zależna Apatora, złożyła najkorzystniejszą ofertę w trzech zadaniach dotyczących przetargu na dostawę gazomierzy miechowych dla Polskiej Spółki Gazownictwa. Wartość oferty wynosi 26,2 mln zł, zaś termin realizacji 24 miesiące od zawarcia kontraktu.
Efekt	Korporacja Gospodarcza Efekt dokona emisji do 3 330 300 akcji serii EE z zachowaniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona przez zarząd na 1 zł. Akcje serii EE będą oferowane w ramach subskrypcji zamkniętej.
Medicalgorithmics	Fundusze zarządzane przez Rockbidge TFI zwiększyły swój udział w akcjonariacie Medicalgorithmics do 5,01% głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą posiadały 4,99% głosów.
Cyfrowe Centrum Serwisowe	Cyfrowe Centrum Serwisowe ma w planach dokonać skupu akcji własnych. Na ten cel spółka zamierza przeznaczyć 2 mln zł. Cena nabycia papieru ma się znajdować w przedziale 0,50-1,50 zł. W piątek na zamknięciu kurs CCS wyniósł 0,61 zł.
Action	Wierzyciele spółki przyjęli układ w postępowaniu sanacyjnym Action. Za przyjęciem układu oddano 1075 głosów, wraz z głosami przysługującymi kuratorowi obligatariuszy. Łączna suma wierzytelności przypadająca osobom głosującym za układem wynosi 315,4 mln zł, czyli 89% całości.

Aktualne rekomendacje Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P / E		EV / EBITDA	
							2019	2020	2019	2020
Finanse						+4,6%	10,4	10,5		
Alior Bank	trzymaj	2019-11-06	29,34	31,00	28,26	+9,7%	8,9	8,2		
Handlowy	akumuluj	2019-12-05	51,70	57,44	52,30	+9,8%	15,2	11,0		
ING BSK	trzymaj	2019-12-05	190,80	187,77	198,40	-5,4%	16,2	14,4		
Millennium	trzymaj	2019-12-05	5,49	5,47	6,02	-9,1%	10,5	13,1		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	102,75	+12,1%	11,9	10,9		
PKO BP	akumuluj	2019-12-05	34,99	39,50	34,75	+13,7%	9,7	10,0		
Santander Bank Polska	trzymaj	2019-12-05	279,00	265,50	301,80	-12,0%	14,1	12,8		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	831,00	+11,7%	10,4	11,0		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	83,95	+12,4%	11,3	10,5		
Erste Group	akumuluj	2019-12-05	32,20	36,61 EUR	34,21	+7,0%	9,5	9,1		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	22,54	+2,3%	6,4	6,1		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	15 160	-3,2%	10,4	9,5		
PZU	akumuluj	2019-12-05	36,47	41,91	40,22	+4,2%	11,0	10,5		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	170,00	+23,7%	9,6	9,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2019-12-05	17,20	29,34	19,65	+49,3%	6,2	5,8		
Chemia						+12,3%	10,3	17,0	5,3	6,1
Ciech	kupuj	2019-12-05	36,40	44,41	37,25	+19,2%	14,3	8,8	6,4	5,5
Grupa Azoty	trzymaj	2019-12-05	30,00	32,75	30,50	+7,4%	6,2	25,2	4,1	6,7
Paliwa						+14,4%	11,5	9,1	4,7	4,9
Lotos	redukuj	2019-12-05	85,20	77,80	83,02	-6,3%	13,4	9,6	6,3	5,0
MOL	akumuluj	2019-11-27	2 926	3 302 HUF	2 890	+14,3%	9,6	8,7	4,4	4,8
PGNiG	kupuj	2019-11-06	5,07	5,64	4,42	+27,5%	13,3	8,7	4,8	3,7
PKN Orlen	trzymaj	2019-12-05	88,50	94,17	84,66	+11,2%	7,5	9,4	4,5	4,9
Energetyka						+32,0%	5,3	5,4	3,7	3,8
CEZ	kupuj	2019-12-05	502,00	597,80 CZK	512,00	+16,8%	15,3	13,3	7,4	6,8
Enea	kupuj	2019-11-06	8,59	11,53	7,77	+48,5%	3,3	3,2	3,1	3,1
Energa	kupuj	2019-11-06	6,37	11,67	7,26	+60,7%	5,7	5,4	3,7	4,2
PGE	kupuj	2019-10-24	8,42	12,20	7,85	+55,4%	5,3	6,8	3,3	3,7
Tauron	kupuj	2019-11-06	1,73	2,45	1,65	+48,5%	3,2	2,7	4,1	3,8
Telekomunikacja, media, IT						-0,5%	28,7	17,8	6,5	6,5
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,49	+4,7%	31,4	32,1	4,6	4,6
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	7,15	+3,6%	33,6	36,9	5,4	5,6
Play	kupuj	2019-11-14	31,30	36,00	34,60	+4,0%	10,0	9,1	6,4	6,2
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	11,25	+51,1%	53,7	28,6	7,1	6,7
Cyfrowy Polsat	redukuj	2019-11-14	28,86	26,10	27,60	-5,4%	15,7	13,3	7,1	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2019-12-05	68,20	70,00	74,20	-5,7%	28,7	19,9	13,0	10,3
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	64,65	-8,4%	16,3	15,8	5,3	5,1
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	205,00	+22,0%	14,8	14,2	6,5	6,3
11 bit studios	kupuj	2019-12-05	360,50	454,00	408,50	+11,1%	41,0	48,9	26,0	29,1
CD Projekt	akumuluj	2019-12-05	260,30	281,30	288,60	-2,5%	-	12,3	-	10,7
Przemysł, surowce						-1,3%	7,5	11,5	4,7	5,3
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	1,33	-6,0%	7,2	41,3	4,6	6,3
Famur	kupuj	2019-12-05	2,98	5,18	3,44	+50,6%	5,3	8,1	4,2	4,3
Grupa Kęty	trzymaj	2019-12-05	338,50	335,44	352,50	-4,8%	12,0	13,8	8,2	8,9
JSW	kupuj	2019-12-05	18,80	28,04	22,44	+25,0%	3,7	-	0,5	2,5
Kemel	trzymaj	2019-12-05	41,20	41,60	48,20	-13,7%	5,5	9,3	5,0	6,9
KGHM	trzymaj	2019-12-05	88,66	85,54	96,90	-11,7%	9,6	10,1	4,8	5,2
PKP Cargo	redukuj	2019-12-05	20,00	18,13	20,60	-12,0%	7,8	-	2,9	3,5
Stelmet	trzymaj	2019-12-05	8,20	8,78	8,30	+5,8%	13,0	12,9	5,6	5,3
Deweloperzy						-2,9%	10,5	9,2	9,5	8,3
Atal	kupuj	2019-12-05	37,20	44,90	41,90	+7,2%	11,2	9,2	10,9	8,6
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	99,60	-10,7%	9,9	9,2	8,0	8,0
Handel						+6,0%	35,0	21,3	9,3	8,5
AmRest	trzymaj	2019-12-05	46,35	47,00	45,10	+4,2%	36,8	35,5	12,2	11,4
CCC	kupuj	2019-12-05	108,10	157,00	101,30	+55,0%	95,4	21,3	5,7	4,4
Dino	akumuluj	2019-11-25	134,00	148,60	145,20	+2,3%	35,0	26,0	20,8	15,8
Eurocash	redukuj	2019-11-25	22,22	19,80	21,38	-7,4%	72,5	43,1	7,8	7,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2019-10-07	14,92	14,30 EUR	15,01	-4,7%	21,3	19,1	9,3	8,5
LPP	kupuj	2019-12-05	8 575,00	10 100,00	8 705,00	+16,0%	25,8	19,0	10,9	9,3
VRG	akumuluj	2019-12-02	3,94	4,50	3,89	+15,7%	15,0	12,4	4,8	4,3

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P / E		EV / EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						14,8	12,8	6,8	5,6
Ailleron	równoważ	2019-10-31	7,16	8,80	+22,9%	15,9	12,0	6,2	4,9
Asseco BS	równoważ	2019-12-05	27,60	28,40	+2,9%	14,5	14,0	9,4	8,9
Asseco SEE	przeważaj	2019-12-05	25,60	24,40	-4,7%	15,0	13,6	7,3	6,2
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,46	+13,1%	12,2	11,4	5,1	4,8
Spółki przemysłowe						11,7	10,9	6,5	6,8
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	46,00	+6,5%	11,6	11,6	8,1	7,7
Alumetal	równoważ	2019-12-05	39,30	43,20	+9,9%	13,5	14,0	7,8	8,0
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	143,00	+7,4%	9,7	9,0	6,2	6,2
Apator	równoważ	2019-12-05	21,10	21,00	-0,5%	11,1	11,3	6,5	6,8
Astarta	przeważaj	2019-12-05	15,90	15,90	+0,0%	-	2,8	6,4	2,9
Boryszew	równoważ	2019-12-05	4,09	4,32	+5,8%	14,3	11,3	6,9	7,0
Forte	równoważ	2019-12-05	28,15	29,90	+6,2%	24,2	13,9	9,8	8,3
Kruszwica	przeważaj	2019-12-05	45,80	51,00	+11,4%	11,8	10,7	6,0	5,6
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	73,00	+1,4%	8,8	10,4	6,3	6,8
Pozbud	równoważ	2019-12-05	1,80	1,93	+7,2%	4,5	4,4	4,7	5,7
TIM	przeważaj	2019-12-05	10,90	10,95	+0,5%	12,3	10,9	6,5	5,9

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	28,26	8,9	8,2	7,8	6%	6%	6%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	52,30	15,2	11,0	10,5	6%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,2%	7,3%	6,8%
ING BSK	198,40	16,2	14,4	13,2	12%	12%	12%	1,9	1,7	1,6	1,8%	1,8%	2,1%
Millennium	6,02	10,5	13,1	16,1	8%	6%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	102,75	11,9	10,9	10,2	10%	10%	11%	1,2	1,1	1,1	6,4%	6,3%	6,9%
PKO BP	34,75	9,7	10,0	9,6	11%	10%	10%	1,0	1,0	1,0	3,8%	9,0%	10,2%
Santander BP	301,80	14,1	12,8	12,5	9%	9%	9%	1,2	1,1	1,0	6,5%	1,8%	2,0%
Mediana		11,9	11,0	10,5	9%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	3,8%	1,8%	2,1%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,205	7,3	6,6	5,5	6%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	2,0%	4,4%	6,4%
Citigroup	80,080	10,5	9,4	9,0	10%	10%	9%	1,0	0,9	0,8	2,4%	2,7%	3,0%
Commerzbank	5,851	8,9	7,5	7,3	3%	3%	3%	0,3	0,2	0,2	3,6%	4,1%	4,8%
ING	11,006	8,5	8,7	8,6	10%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	6,3%	6,3%	6,5%
UCI	13,518	7,5	7,7	7,4	8%	7%	6%	0,5	0,5	0,5	4,4%	5,1%	5,7%
Mediana		8,5	7,7	7,4	8%	7%	8%	0,5	0,5	0,5	3,6%	4,4%	5,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	34,21	9,5	9,1	9,0	11%	11%	10%	1,0	1,0	0,9	3,8%	4,4%	4,6%
Komercni Banka	831,00	10,4	11,0	10,5	15%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,1%	6,1%
Moneta Money	83,95	11,3	10,5	10,4	15%	16%	16%	1,7	1,6	1,6	7,3%	6,7%	7,2%
OTP Bank	15 160	10,4	9,5	9,3	20%	18%	17%	1,9	1,6	1,5	1,5%	1,6%	3,6%
RBI	22,54	6,4	6,1	6,1	10%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	5,1%	4,7%	4,9%
Akbank	8,52	8,0	5,1	4,2	11%	16%	16%	0,9	0,7	0,6	2,4%	3,6%	5,4%
Alpha Bank	1,89	17,0	12,9	9,0	2%	3%	4%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	3,77	7,8	7,4	7,1	8%	8%	8%	0,6	0,6	0,6	5,9%	6,2%	6,5%
Deutsche Bank	7,72	27,4	16,5	10,6	-1%	1%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,6%	2,2%
Eurobank Ergasias	0,87	12,3	7,6	6,6	4%	8%	9%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,87	11,7	12,1	8,9	5%	4%	6%	0,5	0,5	0,5	-	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	3,18	15,6	10,7	7,3	2%	3%	4%	0,2	0,3	0,3	-	0,0%	0,0%
Sberbank	257,99	6,5	5,7	5,3	21%	21%	21%	1,3	1,2	1,0	7,3%	8,7%	9,7%
Turkiye Garanti Bank	11,92	7,2	5,4	4,3	13%	15%	16%	0,9	0,8	0,7	1,3%	1,7%	1,7%
Turkiye Halk Bank	6,29	5,0	2,7	1,9	5%	7%	10%	0,3	0,2	0,2	0,8%	1,4%	2,1%
Turkiye Vakıflar Bankasi	5,69	5,1	3,1	2,5	9%	13%	13%	0,4	0,4	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,05	3,4	3,4	2,9	12%	12%	12%	0,4	0,4	0,3	6,4%	6,4%	8,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,53	5,1	3,8	3,0	10%	13%	13%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,8	7,5	6,9	10%	11%	11%	0,6	0,6	0,5	2,4%	1,7%	3,6%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	40,22	11,0	10,5	10,3	21%	22%	22%	2,3	2,3	2,2	7,4%	7,3%	7,6%
Aegon	4,03	6,3	5,9	5,7	7%	8%	7%	0,4	0,4	0,4	7,6%	8,0%	8,4%
Allianz	220,65	11,6	10,9	10,3	12%	12%	12%	1,4	1,3	1,2	4,3%	4,6%	4,9%
Assicurazioni Generali	18,47	11,8	10,7	10,2	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	5,2%	5,5%	5,9%
Aviva	4,18	7,0	6,9	6,6	13%	13%	14%	0,9	0,9	0,9	7,5%	7,8%	8,1%
AXA	25,25	9,5	8,8	8,5	10%	11%	11%	1,0	0,9	0,9	5,8%	6,2%	6,6%
Baloise	176,00	12,2	12,6	12,5	10%	9%	9%	1,2	1,2	1,1	3,6%	3,8%	4,0%
Helvetia	138,10	13,6	13,6	13,2	11%	10%	10%	1,2	1,1	1,1	3,6%	3,7%	3,8%
Mapfre	2,41	9,7	9,0	8,6	9%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,4%	6,7%	6,8%
RSA Insurance	5,64	13,9	12,0	11,2	11%	12%	13%	1,5	1,4	1,4	4,3%	5,0%	5,7%
Uniq	9,18	13,0	12,2	11,6	7%	7%	7%	1,0	1,0	1,1	6,0%	6,2%	6,4%
Vienna Insurance G.	25,65	10,5	9,8	9,2	6%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	4,1%	4,3%	4,6%
Zurich Financial	399,60	14,5	13,2	12,5	13%	13%	13%	1,8	1,7	1,6	5,1%	5,4%	5,7%
Mediana		11,6	10,7	10,3	11%	10%	10%	1,1	1,1	1,1	5,2%	5,5%	5,9%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	83,02	6,3	5,0	4,9	0,6	0,6	0,6	13,4	9,6	10,7	10%	12%	12%	3,6%	3,6%	3,6%
MOL	2890,00	4,4	4,8	4,4	0,6	0,7	0,7	9,6	8,7	8,0	13%	15%	15%	4,9%	5,2%	5,4%
PKN Orlen	84,66	4,5	4,9	5,4	0,4	0,4	0,4	7,5	9,4	11,7	9%	8%	7%	4,1%	4,1%	4,1%
Hellenic Petroleum	8,47	6,3	4,9	5,2	0,5	0,4	0,4	11,1	6,5	6,8	7%	9%	8%	5,9%	6,7%	6,5%
HollyFrontier	48,16	5,7	5,7	6,0	0,6	0,6	0,6	9,9	9,3	10,2	10%	10%	10%	2,8%	2,8%	2,9%
Marathon Petroleum	59,39	8,0	6,1	6,4	0,6	0,5	0,5	14,5	7,9	8,6	7%	9%	9%	3,6%	4,0%	4,4%
Motor Oil	20,64	4,8	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	7,9	6,3	7,3	6%	7%	7%	6,6%	6,8%	7,0%
Neste Oil	30,72	11,8	10,7	10,3	1,5	1,6	1,5	18,8	16,6	15,7	13%	15%	15%	2,8%	3,2%	3,4%
OMV	50,12	4,0	3,8	3,7	1,0	1,0	1,0	9,5	8,8	8,2	25%	26%	27%	3,9%	4,3%	4,7%
Phillips 66	105,62	8,1	7,0	7,4	0,6	0,5	0,5	13,3	10,2	10,5	7%	7%	7%	3,3%	3,6%	3,9%
Saras SpA	1,42	3,9	2,4	3,4	0,2	0,1	0,1	13,5	4,8	7,9	4%	6%	4%	4,7%	9,8%	6,5%
Tupras	125,10	7,2	4,7	5,0	0,4	0,4	0,4	12,2	5,6	5,5	6%	8%	8%	8,1%	15,0%	15,7%
Valero Energy	95,18	9,0	6,2	6,7	0,5	0,4	0,4	19,8	10,0	10,9	5%	7%	7%	3,8%	4,1%	4,3%
Mediana		6,3	4,9	5,2	0,6	0,5	0,5	12,2	8,8	8,6	7%	9%	8%	3,9%	4,1%	4,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	4,42	4,8	3,7	3,3	0,7	0,6	0,6	13,3	8,7	7,7	14%	17%	18%	2,5%	3,0%	4,6%
A2A SpA	1,70	7,6	7,1	6,8	1,4	1,3	1,3	16,5	14,0	13,4	18%	19%	19%	4,6%	4,7%	4,8%
BP	492,05	4,8	4,5	4,5	0,6	0,6	0,6	12,6	11,3	10,6	14%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	87,50	4,5	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	12,7	9,2	8,9	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	23,00	10,4	10,1	11,2	8,4	8,5	9,2	12,9	12,0	13,1	80%	84%	82%	7,0%	7,2%	7,2%
Endesa	23,21	8,5	8,4	8,3	1,5	1,5	1,5	16,1	15,9	15,5	18%	18%	18%	6,2%	6,3%	5,3%
Engie	14,81	6,8	6,4	6,1	1,1	1,0	1,0	14,4	12,8	11,6	16%	16%	16%	5,3%	5,6%	6,1%
Eni	14,14	3,7	3,5	3,4	0,9	0,9	0,9	13,2	10,9	10,0	24%	26%	28%	6,1%	6,2%	6,3%
Equinor	181,45	3,5	3,1	2,9	1,2	1,1	1,1	12,8	11,2	10,2	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	22,27	9,0	8,7	8,5	1,5	1,5	1,5	16,0	14,7	14,1	17%	17%	18%	6,1%	6,4%	6,8%
Gazprom	254,07	3,9	3,9	3,7	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	4,1	28%	28%	28%	6,5%	7,2%	9,4%
Hera SpA	3,90	8,1	7,7	7,5	1,4	1,3	1,2	19,1	18,6	18,5	17%	17%	17%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	1339,40	12,6	12,7	13,0	4,7	4,7	4,2	9,5	13,4	12,0	38%	37%	32%	2,1%	2,7%	2,9%
ROMGAZ	36,45	5,5	5,6	5,3	2,7	2,6	2,5	9,5	9,6	9,0	49%	47%	48%	9,1%	9,2%	10,5%
Shell	26,64	3,6	3,3	3,1	0,6	0,6	0,5	12,8	10,6	10,0	16%	17%	17%	7,9%	7,9%	8,1%
Snam SpA	4,70	12,8	12,6	12,2	10,4	10,2	9,9	14,7	14,5	13,9	81%	81%	81%	5,1%	5,4%	5,6%
Total	49,96	5,7	5,3	5,0	1,0	1,0	1,0	12,8	11,2	10,8	17%	19%	19%	5,9%	6,2%	6,5%
Mediana		5,7	5,6	5,3	1,2	1,1	1,1	12,9	11,3	10,8	18%	19%	19%	5,3%	5,6%	5,6%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	512,00	7,4	6,8	6,7	2,1	1,9	1,8	15,3	13,3	13,4	29%	28%	27%	4,7%	5,9%	6,8%
Enea	7,77	3,1	3,1	2,8	0,6	0,6	0,6	3,3	3,2	2,5	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	3,1%
Energa	7,26	3,7	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,7	5,4	4,9	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	7,85	3,3	3,7	2,9	0,7	0,6	0,6	5,3	6,8	4,5	21%	17%	21%	0,0%	4,8%	3,7%
Tauron	1,65	4,1	3,8	3,3	0,7	0,7	0,6	3,2	2,7	2,1	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,92	5,2	4,8	4,6	1,2	1,1	1,1	14,7	11,8	11,2	23%	24%	24%	3,3%	3,9%	4,2%
EDP	3,81	9,0	8,7	8,3	2,0	2,0	1,9	17,3	15,8	14,6	22%	23%	23%	5,0%	5,1%	5,3%
Endesa	23,21	8,5	8,4	8,3	1,5	1,5	1,5	16,1	15,9	15,5	18%	18%	18%	6,2%	6,3%	5,3%
Enel	7,31	7,7	7,3	7,0	1,7	1,7	1,6	15,5	14,2	13,4	22%	23%	23%	4,5%	4,9%	5,2%
EON	9,48	9,4	7,0	6,9	1,5	0,7	0,7	13,9	14,9	13,8	16%	11%	10%	4,9%	5,1%	5,2%
Fortum	21,68	14,6	13,6	13,0	4,5	4,4	4,3	15,2	14,4	13,5	31%	33%	33%	5,1%	5,1%	5,1%
Iberdola	8,83	9,9	9,3	8,8	2,6	2,5	2,4	16,7	15,7	15,0	27%	27%	28%	4,3%	4,5%	4,8%
National Grid	936,50	11,9	11,2	10,6	3,9	3,9	3,7	16,1	16,0	15,2	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	17,30	9,2	9,3	9,4	7,2	7,2	7,2	13,0	13,9	14,3	78%	78%	77%	6,1%	5,9%	5,8%
RWE	27,59	9,9	5,6	4,8	1,2	0,9	0,8	25,0	16,0	11,9	12%	15%	16%	2,9%	3,4%	4,0%
SSE	1410,50	12,2	11,7	10,8	0,8	3,2	3,1	21,0	16,1	13,9	7%	28%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	43,76	8,2	6,9	6,5	2,9	2,6	2,5	26,9	21,0	19,8	36%	38%	39%	1,6%	2,2%	2,7%
Mediana		8,5	7,0	6,9	1,5	1,7	1,6	15,3	14,4	13,5	22%	23%	23%	3,3%	4,5%	4,2%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	3,44	4,2	4,3	4,7	1,0	1,2	1,2	5,3	8,1	9,3	25%	28%	26%	15,4%	11,4%	9,5%
Caterpillar	147,31	8,6	9,1	8,9	1,8	1,8	1,8	12,5	12,3	11,8	21%	20%	20%	2,5%	2,8%	3,1%
Epiroc	115,70	9,2	8,7	8,3	2,3	2,2	2,1	21,2	19,8	18,8	25%	25%	25%	2,2%	2,4%	2,5%
Komatsu	2584,50	6,0	6,5	6,4	1,2	1,2	1,2	9,7	11,1	10,9	19%	18%	19%	4,1%	4,3%	4,4%
Sandvig AG	184,45	10,2	9,8	9,4	2,3	2,3	2,2	17,3	16,5	15,6	23%	23%	23%	2,5%	2,7%	2,9%
Mediana		8,6	8,7	8,3	1,8	1,8	1,8	12,5	12,3	11,8	23%	21%	22%	2,5%	2,8%	3,1%

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	30,50	4,1	6,7	8,3	0,6	0,7	0,8	6,2	25,2	-	14%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	4710,00	7,1	6,5	6,5	2,3	2,1	2,0	8,9	8,5	8,7	33%	33%	31%	7,1%	7,4%	8,1%
CF Industries	45,57	9,4	8,6	8,2	3,5	3,3	3,3	19,2	15,9	14,2	37%	39%	40%	2,6%	2,7%	2,7%
Israel Chemicals	1610,00	6,4	6,2	6,1	1,5	1,4	1,4	11,1	10,2	9,8	23%	23%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	10,54	7,5	6,6	5,9	1,3	1,3	1,2	11,4	8,5	6,8	17%	19%	20%	3,3%	4,6%	5,6%
Phosagro	2418,00	6,0	5,6	5,3	1,8	1,8	1,7	8,8	8,8	8,5	31%	31%	31%	7,5%	6,3%	6,4%
The Mosaic Company	21,10	7,0	5,9	5,3	1,3	1,2	1,2	19,5	11,8	9,1	19%	21%	23%	0,9%	1,0%	1,4%
Yara International	355,30	46,8	40,5	38,3	7,5	7,0	6,8	-	-	-	16%	17%	18%	0,5%	0,7%	0,6%
ZA Police	10,70	5,2	4,2	4,2	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,9	21%	24%	24%	77,7%	84,1%	93,5%
ZCh Puławy	91,00	1,3	1,8	1,8	0,3	0,3	0,3	4,1	6,8	7,0	21%	16%	16%	5,5%	5,5%	5,5%
Mediana		6,7	6,4	6,0	1,4	1,3	1,3	8,9	8,8	8,6	21%	22%	22%	3,0%	3,6%	4,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	37,25	6,4	5,5	5,4	1,0	1,1	1,0	14,3	8,8	8,7	16%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,7%
Akzo Nobel	89,75	14,9	13,1	12,2	2,1	2,0	2,0	28,0	21,7	19,4	14%	16%	16%	2,1%	2,4%	2,6%
BASF	66,31	9,8	8,6	8,0	1,3	1,3	1,2	17,3	14,8	13,2	13%	15%	15%	4,8%	4,9%	5,1%
Croda	5035,00	17,1	16,0	15,2	5,0	4,8	4,6	26,4	24,6	23,1	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	5,27	4,0	3,5	3,0	0,8	0,7	0,6	6,2	6,0	5,4	20%	20%	20%	4,5%	4,8%	5,2%
Soda Sanayii	6,29	4,6	3,9	3,3	1,1	1,0	0,8	4,9	5,0	4,4	24%	25%	24%	5,4%	5,4%	6,2%
Solvay	103,15	5,8	5,5	5,2	1,2	1,2	1,1	11,8	12,0	10,8	22%	22%	22%	3,7%	3,9%	4,0%
Tata Chemicals	675,65	9,3	8,2	7,4	1,7	1,6	1,5	16,4	14,8	13,0	18%	20%	20%	1,8%	2,2%	1,8%
Tessenderlo Chemie	32,00	6,4	5,9	5,6	0,9	0,8	0,8	16,5	13,1	11,4	13%	14%	14%	-	-	-
Wacker Chemie	64,84	5,4	4,9	4,6	0,8	0,8	0,8	23,2	16,3	13,1	15%	16%	17%	3,3%	3,8%	4,4%
Mediana		6,4	5,7	5,5	1,2	1,1	1,1	16,4	13,9	12,2	17%	20%	20%	3,3%	3,8%	4,4%

Wycena spółek górniczych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	96,90	4,8	5,2	5,5	1,2	1,1	1,1	9,6	10,1	11,8	24%	22%	20%	0,0%	1,5%	3,0%
Anglo American	2144,00	4,4	4,7	5,0	1,6	1,6	1,6	9,3	10,1	11,1	36%	34%	31%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	934,60	6,1	6,3	5,7	3,0	3,0	2,8	20,3	21,7	17,8	49%	47%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	40,03	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,5	13,1	14,9	53%	53%	51%	3,8%	2,9%	2,4%
Boliden	246,40	5,6	5,3	5,5	1,4	1,3	1,3	11,8	10,8	11,0	24%	25%	24%	4,5%	4,8%	4,8%
First Quantum	12,07	8,8	6,1	5,7	3,5	2,6	2,5	22,3	15,9	11,0	40%	42%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	12,96	13,0	9,2	5,4	2,4	2,3	1,9	-	23,2	9,4	18%	25%	35%	1,5%	2,3%	2,8%
Fresnillo	620,00	8,1	6,4	5,3	3,0	2,8	2,6	30,7	21,8	15,4	37%	44%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8941,00	5,3	4,5	4,2	2,4	2,2	2,1	24,8	15,5	14,3	45%	49%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	4,87	3,9	3,5	2,9	1,2	1,2	1,2	-	40,5	11,4	32%	35%	40%	0,3%	0,3%	0,2%
KAZ Minerals	547,40	5,3	5,4	5,1	2,9	2,8	2,7	7,4	7,3	6,6	55%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	7,52	7,3	4,5	3,9	2,6	1,9	1,8	23,8	10,7	8,8	35%	43%	46%	1,0%	1,0%	1,3%
MMC Norilsk Nickel	32,30	8,1	7,8	7,7	4,6	4,6	4,4	14,6	14,3	14,0	56%	59%	57%	7,4%	8,5%	9,0%
OZ Minerals	10,84	7,8	6,2	5,1	3,4	2,8	2,4	21,5	17,7	10,2	43%	44%	48%	1,9%	2,1%	2,6%
Polymetal Intl	1209,00	8,8	7,5	7,6	4,1	3,8	3,8	13,9	10,8	10,8	47%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	7326,00	7,5	6,7	6,7	4,8	4,4	4,4	10,0	9,1	9,1	65%	66%	66%	4,4%	5,0%	5,0%
Sandfire Resources	6,04	2,4	2,0	1,9	1,2	1,1	1,0	8,5	7,1	5,9	51%	54%	56%	4,1%	4,5%	5,1%
Southern CC	42,24	10,8	10,6	9,8	5,3	5,1	4,8	20,4	19,6	18,8	49%	49%	49%	3,6%	3,5%	3,3%
Mediana		6,7	5,8	5,3	2,7	2,4	2,3	14,5	13,7	11,0	44%	46%	49%	0,6%	1,3%	1,8%
Węgiel																
JSW	22,44	0,5	2,5	2,4	0,1	0,2	0,3	3,7	-	-	22%	9%	12%	7,6%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	11,80	2,4	2,8	3,0	0,7	0,8	0,8	3,8	8,0	10,3	30%	27%	28%	18,0%	13,1%	13,1%
Arch Coal	71,04	2,7	3,1	3,0	0,5	0,5	0,5	4,8	5,9	5,8	18%	17%	17%	2,5%	2,5%	2,5%
Banpu	11,40	10,6	11,1	10,3	2,0	2,1	2,3	11,8	10,8	10,0	19%	19%	22%	4,2%	4,5%	4,9%
BHP Group	54,26	3,9	3,9	4,2	2,1	2,1	2,2	14,3	13,0	14,7	53%	53%	51%	8,2%	6,2%	5,1%
China Coal Energy	3,08	4,7	4,8	5,2	0,9	0,9	1,0	6,3	6,8	6,6	20%	20%	19%	3,7%	3,4%	3,2%
LW Bogdanka	35,25	1,2	1,3	1,4	0,4	0,4	0,4	4,2	5,1	5,9	35%	33%	31%	3,1%	5,3%	5,7%
Natural Res Partners	20,91	1,2	1,4	1,4	1,0	1,1	1,1	4,2	3,9	3,8	77%	78%	78%	8,6%	8,6%	8,6%
Peabody Energy Corp	9,01	1,5	1,9	1,9	0,3	0,3	0,3	9,6	-	-	18%	16%	16%	24,2%	6,1%	6,3%
PT Bukit Asam Tbk	2670,00	4,2	4,3	4,1	1,2	1,1	1,1	6,9	7,4	7,2	28%	26%	26%	10,4%	9,9%	9,3%
Rio Tinto	4451,00	3,9	4,3	4,9	1,9	2,0	2,1	9,1	10,4	12,7	49%	46%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	22,10	5,6	5,0	4,7	2,6	2,3	2,2	8,3	7,6	7,4	46%	46%	47%	7,3%	7,7%	7,9%
Shanxi Xishan Coal&Ele	6,07	5,4	5,5	5,4	1,0	1,0	1,0	9,6	9,6	9,5	19%	19%	19%	3,2%	3,2%	3,1%
Shougang Fushan Res	1,70	0,9	0,9	1,0	0,5	0,5	0,5	7,3	6,8	7,5	54%	54%	49%	7,1%	6,9%	5,5%
Stanmore Coal	1,08	1,2	1,8	2,6	0,5	0,5	0,5	2,8	4,3	6,5	38%	28%	21%	8,1%	6,2%	5,9%
Teck Resources	15,59	3,0	3,2	3,2	1,2	1,2	1,2	6,1	6,5	6,7	39%	39%	38%	1,7%	2,2%	4,5%
Terracom	0,35	1,4	2,1	1,8	0,4	0,5	0,4	2,7	5,0	3,5	30%	22%	23%	-	5,7%	8,6%
Warrior Met Coal	20,84	2,4	3,4	3,5	0,9	1,1	1,1	3,5	5,4	5,8	39%	31%	32%	16,9%	7,6%	10,9%
Yanzhou Coal Mining	7,14	3,6	4,0	4,1	1,0	1,0	1,0	3,4	3,7	3,8	28%	26%	26%	12,9%	7,3%	6,7%
Mediana		2,7	3,2	3,2	0,9	1,0	1,0	6,1	6,8	6,7	30%	27%	26%	7,5%	6,1%	5,7%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,49	4,6	4,6	4,7	1,5	1,6	1,6	31,4	32,1	28,9	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	8,9%
Orange Polska	7,15	5,4	5,6	5,1	1,5	1,5	1,5	33,6	36,9	20,3	29%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,5%
Play	34,60	6,4	6,2	5,8	2,2	2,2	2,1	10,0	9,1	9,1	34%	36%	36%	4,2%	4,2%	4,2%
Mediana		5,4	5,6	5,1	1,5	1,6	1,6	31,4	32,1	20,3	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	25,35	5,8	5,8	5,8	1,9	1,9	1,9	14,9	14,9	15,1	33%	33%	33%	6,0%	6,1%	6,2%
Telefonica CP	237,00	7,2	7,2	7,3	2,3	2,2	2,2	14,3	14,7	14,8	31%	31%	31%	8,8%	8,8%	8,8%
Hellenic Telekom	13,94	5,7	5,6	5,5	2,0	2,0	2,0	19,4	15,8	13,9	35%	35%	36%	4,0%	4,4%	4,7%
Matav	446,00	4,2	4,2	4,2	1,3	1,3	1,3	9,9	9,3	8,9	31%	31%	31%	5,9%	6,2%	6,8%
Telecom Austria	7,20	5,2	5,2	5,0	1,8	1,8	1,7	11,5	10,8	10,3	34%	34%	35%	2,9%	3,3%	3,8%
Mediana		5,7	5,6	5,5	1,9	1,9	1,9	14,3	14,7	13,9	33%	33%	33%	5,9%	6,1%	6,2%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	193,00	4,1	3,9	3,8	1,3	1,3	1,3	7,4	8,0	7,8	32%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,84	5,4	5,1	4,9	1,7	1,7	1,6	14,8	13,5	12,0	32%	33%	33%	4,9%	5,2%	5,5%
KPN	2,67	7,3	7,1	6,8	3,1	3,2	3,2	23,0	19,8	16,8	43%	44%	47%	4,9%	5,2%	5,5%
Orange France	13,15	5,0	4,9	4,8	1,5	1,5	1,5	12,7	11,9	11,0	31%	31%	31%	5,4%	5,7%	6,0%
Swisscom	520,00	8,2	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	18,1	18,4	18,4	38%	38%	38%	4,2%	4,2%	4,3%
Telefonica S.A.	6,18	5,1	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	9,2	8,6	7,9	34%	34%	35%	6,5%	6,6%	6,7%
Telia Company	40,83	8,5	8,3	8,2	3,0	2,9	2,9	17,4	15,8	14,6	35%	35%	36%	6,0%	6,1%	6,2%
TI	0,53	4,6	4,7	4,6	2,0	2,0	1,9	8,5	8,2	8,0	42%	42%	42%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,3	5,1	4,9	1,9	1,9	1,9	13,7	12,7	11,5	35%	35%	35%	4,9%	5,2%	5,5%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	11,25	7,1	6,7	6,3	1,0	1,0	0,9	53,7	28,6	18,9	14%	14%	15%	4,4%	4,4%	4,4%
Wirtualna Polska	74,20	13,0	10,3	9,2	3,5	3,0	2,7	28,7	19,9	17,5	27%	29%	29%	1,3%	1,6%	2,6%
Mediana		10,0	8,5	7,8	2,2	2,0	1,8	41,2	24,2	18,2	20%	22%	22%	2,9%	3,0%	3,5%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	2,03	7,1	6,6	6,5	0,7	0,7	0,7	14,5	13,2	13,3	10%	11%	11%	2,3%	2,9%	2,5%
Axel Springer	62,50	7,9	8,1	7,2	1,8	1,7	1,7	24,1	25,0	21,4	23%	21%	23%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	811,00	9,2	10,1	9,5	1,2	1,3	1,3	21,5	20,0	18,8	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	6,5	6,2	5,7	0,5	0,6	0,6	-	19,8	14,7	8%	9%	10%	1,1%	2,0%	3,9%
New York Times	31,52	22,7	20,6	17,3	2,8	2,7	2,5	41,8	38,0	30,3	12%	13%	15%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,33	8,6	7,3	6,7	1,8	1,7	1,6	22,6	15,2	9,3	21%	23%	24%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,2	7,7	7,0	1,5	1,5	1,4	22,6	19,9	16,8	13%	13%	14%	0,9%	1,3%	2,5%
TV																
Atresmedia Corp	3,39	5,4	5,5	5,7	0,9	0,9	0,9	6,2	6,4	6,6	18%	17%	17%	12,8%	12,6%	11,9%
Gestevisión Telecinco	5,53	6,7	7,4	7,7	1,8	1,8	1,8	9,3	9,6	9,8	26%	24%	23%	7,3%	8,3%	7,8%
ITV PLC	147,15	9,7	9,5	9,1	2,1	2,1	2,0	11,5	11,1	10,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	16,36	5,6	5,5	5,3	1,4	1,4	1,4	11,9	11,4	11,0	25%	25%	26%	6,0%	6,1%	6,4%
Mediaset SPA	2,65	4,3	4,2	3,9	1,4	1,4	1,4	12,8	11,0	10,6	33%	35%	37%	4,3%	5,9%	6,2%
Prosieben	13,51	6,0	5,8	5,5	1,3	1,3	1,2	6,9	6,7	6,3	23%	22%	22%	7,5%	7,8%	7,4%
TF1-TV Francaise	7,17	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	8,5	7,8	7,0	20%	20%	21%	6,3%	6,8%	7,5%
Mediana		5,6	5,5	5,5	1,4	1,4	1,4	9,3	9,6	9,8	23%	22%	22%	6,3%	6,8%	7,4%
Pay TV																
Cogeco	112,55	6,2	6,0	5,9	2,9	2,9	2,8	16,2	14,7	14,7	48%	48%	48%	1,9%	2,1%	2,3%
Comcast	45,51	9,0	8,4	8,2	2,8	2,7	2,6	15,0	13,5	12,4	31%	32%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	35,58	9,5	10,5	11,4	1,8	1,9	1,9	14,6	19,9	21,7	19%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	20,80	4,3	4,2	4,2	1,7	1,8	1,8	-	-	-	41%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	20,32	7,9	7,5	7,2	3,2	3,1	3,0	19,1	19,5	18,1	41%	41%	42%	7,7%	7,7%	7,8%
Mediana		7,9	7,5	7,2	2,8	2,7	2,6	15,6	17,1	16,4	41%	41%	42%	1,8%	2,0%	2,2%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	64,65	5,3	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	16,3	15,8	15,4	15%	15%	15%	4,7%	4,8%	3,5%
Comarch	205,00	6,5	6,3	5,9	1,1	1,0	0,9	14,8	14,2	13,7	18%	16%	16%	0,7%	0,7%	0,7%
Mediana		5,9	5,7	5,3	1,0	0,9	0,8	15,6	15,0	14,5	16%	16%	15%	2,7%	2,7%	2,1%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	77,50	7,8	7,5	6,9	1,1	1,1	1,1	9,3	8,6	8,1	14%	15%	15%	2,1%	2,3%	2,5%
CapGemini	109,05	8,8	8,2	7,8	1,3	1,3	1,2	16,7	15,2	14,1	15%	15%	15%	1,7%	1,9%	2,0%
IBM	136,74	9,4	8,9	8,5	2,2	2,1	2,0	10,7	10,2	9,5	23%	24%	24%	4,7%	4,9%	5,1%
Indra Sistemas	10,30	6,5	6,1	5,8	0,7	0,7	0,7	13,7	11,9	10,7	11%	11%	11%	0,9%	1,5%	2,0%
Microsoft	162,09	22,0	19,1	17,1	9,4	8,4	7,6	35,4	30,8	27,3	43%	44%	44%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	54,38	10,5	10,2	9,9	4,9	4,8	4,7	15,8	14,0	12,9	47%	47%	47%	1,5%	1,7%	1,8%
SAP	123,10	19,1	16,5	14,7	5,9	5,5	5,0	25,2	22,6	20,2	31%	33%	34%	1,3%	1,4%	1,6%
TietoEnator	28,74	10,1	9,0	8,7	1,4	1,3	1,3	15,5	15,0	14,3	14%	14%	14%	4,8%	5,1%	5,4%
Mediana		9,8	9,0	8,6	1,8	1,7	1,6	15,6	14,5	13,5	19%	19%	20%	1,6%	1,8%	2,0%

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

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	408,50	26,0	29,1	6,4	11,8	11,6	4,0	41,0	48,9	9,9	45%	40%	63%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	288,60	-	10,7	11,8	63,2	8,1	9,5	-	12,3	13,7	28%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	258,00	20,8	18,4	16,4	13,6	12,3	11,0	30,8	28,3	26,4	65%	67%	67%	1,0%	2,4%	2,6%
Activision Blizzars	59,34	19,1	16,2	14,9	6,7	6,0	5,6	27,0	23,3	20,6	35%	37%	37%	0,6%	0,7%	0,7%
Capcom	2995,00	15,2	13,8	12,4	3,7	4,0	3,6	24,4	20,6	19,3	24%	29%	29%	1,2%	1,3%	1,4%
Take Two	128,02	17,6	18,2	17,0	4,2	4,5	4,5	27,1	27,1	26,0	24%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	64,68	7,5	8,0	7,2	3,7	3,5	3,2	21,9	23,2	20,4	50%	44%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	109,36	18,9	16,5	14,6	6,0	5,6	5,3	27,9	23,8	21,5	32%	34%	36%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	153,00	20,8	15,8	13,3	11,5	9,3	8,1	49,4	38,1	25,9	55%	59%	61%	1,2%	1,5%	1,2%
Mediana		19,0	16,2	13,3	6,7	6,0	5,3	27,5	23,8	20,6	35%	40%	45%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

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

Steam Wishlist

2020-01-10	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-04-16
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	54	-	-5	52	2020
Bum Simulator	PlayWay	43	-	-4	41	2019
I am Your President	PlayWay	68	-	-13	64	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	50	-	-4	49	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	81	-1	-6	79	TBA
Tank Mechanic Simulator	PlayWay	63	-	-5	63	2019
Dying Light 2	Techland	3	-	+2	4	wiosna '20

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	92,00	8,0	7,9	7,6	1,4	1,3	1,3	17,5	17,4	16,3	17%	17%	17%	4,0%	4,3%	4,5%
Astaldi	0,57	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7	9%	9%	6%	-	-	175%
Budimex	182,80	11,7	11,3	13,2	0,5	0,5	0,5	28,0	27,3	25,2	4%	5%	4%	5,3%	3,4%	3,2%
Ferrovial	27,61	-	41,3	37,8	4,3	4,3	4,2	-	45,0	39,5	3%	10%	11%	2,7%	2,7%	2,8%
Hochtief	113,60	4,3	4,2	3,8	0,3	0,3	0,3	12,1	11,5	11,0	6%	6%	7%	5,3%	5,6%	5,9%
Mota Engil	1,85	4,2	3,8	-	0,6	0,6	0,5	14,2	9,2	6,6	15%	15%	-	2,5%	6,0%	-
NCC	154,00	6,5	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	16,3	11,2	10,5	4%	5%	5%	4,1%	4,9%	5,0%
Skanska	217,50	9,0	9,5	9,0	0,5	0,5	0,5	16,0	16,2	15,3	6%	5%	6%	3,1%	3,3%	3,6%
Strabag	31,10	3,0	3,0	2,9	0,2	0,2	0,2	9,7	9,9	9,4	6%	6%	6%	4,2%	4,3%	4,6%
Mediana		5,4	5,4	6,4	0,5	0,5	0,5	15,1	11,5	11,0	6%	6%	6%	4,1%	4,3%	4,6%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	41,90	10,9	8,6	7,0	2,0	1,9	1,7	11,2	9,2	7,2	24%	23%	23%	11,2%	8,2%	9,9%
Dom Development	99,60	8,0	8,0	7,9	2,3	2,3	2,2	9,9	9,2	8,7	19%	20%	20%	9,1%	10,1%	10,9%
Develia	2,63	6,5	11,5	12,0	-	-	-	-	-	-	30%	28%	16%	14,4%	16,7%	12,4%
Echo Investment	4,76	9,1	11,5	12,0	1,3	1,2	1,2	7,5	7,5	10,3	55%	43%	36%	9,2%	9,0%	6,7%
GTC	10,16	16,7	15,5	14,8	1,1	1,0	1,0	12,1	11,2	10,7	83%	82%	79%	0,2%	0,2%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	37,95	29,5	25,9	23,7	1,3	1,2	1,2	30,3	26,6	24,1	70%	65%	62%	2,5%	2,8%	3,0%
Deutsche Euroshop AG	25,08	15,3	15,3	15,4	0,7	0,7	0,7	14,0	13,6	13,1	88%	88%	88%	6,2%	6,3%	6,4%
Immofinanz AG	24,25	28,3	25,5	24,8	0,9	0,9	0,8	15,1	16,8	15,8	48%	56%	56%	3,7%	4,1%	4,3%
Klepierre	33,21	21,1	20,3	20,0	0,9	1,0	1,0	12,4	12,0	11,7	83%	86%	86%	6,6%	6,8%	6,9%
Segro	872,00	38,4	34,4	31,6	1,2	1,1	1,1	35,4	32,7	30,4	77%	80%	82%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,0	15,4	15,1	1,2	1,1	1,1	12,4	12,0	11,7	62%	61%	59%	6,4%	6,6%	6,6%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

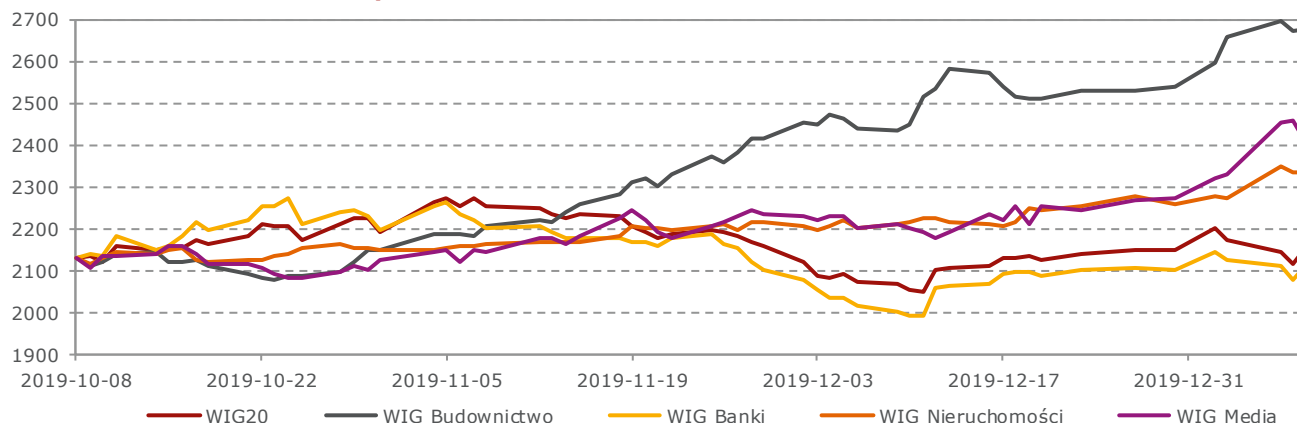
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	101,30	5,7	4,4	3,8	0,9	0,7	0,7	-	21,3	14,1	15%	17%	17%	0,5%	2,0%	2,0%
LPP	8705,00	10,9	9,3	8,0	1,7	1,4	1,2	25,8	19,0	15,2	15%	15%	15%	0,7%	0,5%	0,8%
VRG	3,89	4,8	4,3	3,9	0,9	0,8	0,7	15,0	12,4	11,2	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,7	4,4	3,9	0,9	0,8	0,7	20,4	19,0	14,1	15%	17%	17%	0,5%	0,5%	0,8%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	7110,00	9,5	9,3	8,9	1,7	1,7	1,6	19,3	18,9	18,1	18%	18%	18%	2,2%	2,4%	2,4%
Adidas	310,00	17,6	16,1	14,5	2,6	2,4	2,3	31,6	28,0	24,3	15%	15%	16%	1,2%	1,4%	1,6%
Assoc Brit Foods	2660,00	10,2	9,6	9,0	1,3	1,2	1,2	19,6	18,1	16,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	22,58	5,0	4,6	4,3	0,3	0,3	0,3	9,9	9,4	8,5	7%	7%	8%	1,2%	1,2%	1,2%
Crocs	43,40	19,6	17,0	15,9	2,5	2,4	2,2	31,3	27,3	23,0	13%	14%	14%	-	-	-
Foot Locker	38,54	3,8	3,8	3,8	0,4	0,4	0,4	8,5	7,8	7,4	11%	11%	11%	3,5%	3,9%	4,4%
Geox	1,17	5,5	4,4	3,0	0,4	0,4	0,3	-	22,2	14,7	7%	8%	11%	1,7%	2,8%	5,2%
H&M	190,04	10,3	9,7	9,1	1,2	1,2	1,1	24,1	22,1	20,7	12%	12%	12%	5,1%	5,0%	5,0%
Hugo Boss	44,20	5,6	5,3	5,0	1,1	1,0	1,0	12,5	11,4	10,5	19%	19%	20%	6,2%	6,8%	7,3%
Inditex	31,87	16,6	12,3	11,7	3,5	3,3	3,1	28,5	26,1	24,3	21%	27%	26%	2,5%	3,3%	3,6%
KappAhl	20,02	6,0	5,6	5,7	0,4	0,4	0,4	10,6	10,4	10,8	7%	7%	7%	5,2%	5,0%	5,0%
Lululemon	235,90	34,0	28,4	24,5	8,6	7,2	6,3	63,0	49,7	42,0	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	101,48	22,3	20,1	17,6	3,2	3,0	2,8	39,3	34,2	29,4	15%	15%	16%	0,8%	0,9%	1,0%
Under Armour	19,79	9,2	7,6	6,0	0,7	0,7	0,6	58,6	41,5	30,6	8%	9%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		9,8	9,4	9,0	1,3	1,2	1,2	24,1	22,1	19,4	13%	13%	13%	1,7%	2,4%	2,4%

Wycena spółek handlowych

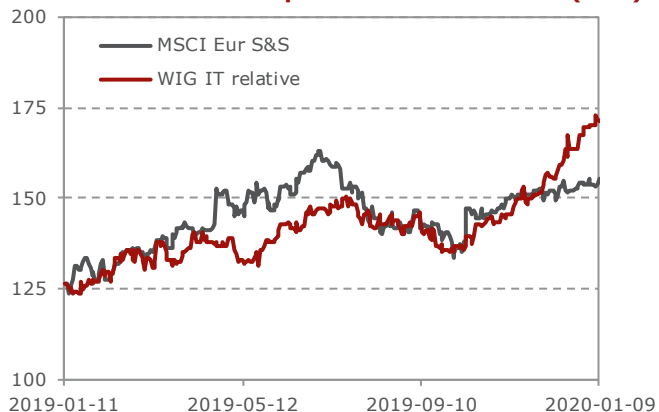
	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	211,96	15,3	13,7	12,4	3,2	3,0	2,8	40,4	35,4	31,8	21%	22%	22%	0,8%	0,9%	1,0%
Hermes International	687,00	26,3	24,1	22,1	10,1	9,3	8,7	47,7	43,1	39,2	39%	39%	39%	0,8%	1,0%	1,0%
Kering	595,90	14,1	13,0	12,2	4,9	4,5	4,2	23,9	21,0	19,4	35%	35%	35%	1,9%	2,2%	2,4%
LVMH	424,50	15,5	14,2	13,3	4,2	3,9	3,6	29,3	26,5	24,2	27%	27%	27%	1,6%	1,8%	2,0%
Moncler	41,14	17,2	15,3	13,8	6,2	5,5	4,9	28,3	26,3	23,6	36%	36%	36%	1,1%	1,2%	1,5%
Mediana		15,5	14,2	13,3	4,9	4,5	4,2	29,3	26,5	24,2	35%	35%	35%	1,1%	1,2%	1,5%
E-commerce																
Asos	3489,00	26,3	18,4	14,1	1,1	1,0	0,8	-	58,0	39,2	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	314,10	43,1	30,5	24,4	4,2	3,0	2,4	-	60,4	46,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	46,63	31,0	25,2	19,8	1,7	1,4	1,2	-	68,8	-	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		31,0	25,2	19,8	1,7	1,4	1,2	-	59,2	46,9	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	145,20	20,8	15,8	12,1	2,0	1,5	1,2	35,0	26,0	19,5	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	21,38	7,8	7,4	7,0	0,1	0,1	0,1	-	43,1	30,0	2%	2%	2%	4,8%	2,8%	3,5%
Jeronimo Martins	15,01	9,3	8,5	8,0	0,5	0,5	0,5	21,3	19,1	18,2	6%	6%	6%	1,8%	1,9%	2,0%
Carrefour	15,19	4,9	4,4	4,2	0,2	0,2	0,2	13,2	11,4	10,7	5%	5%	5%	3,3%	3,8%	3,9%
AXFood	208,40	10,6	10,3	10,1	0,9	0,9	0,9	26,7	26,0	25,7	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,2%
Tesco	253,30	8,0	5,6	5,4	0,4	0,4	0,4	17,8	14,9	13,8	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,19	6,5	6,3	6,3	0,5	0,5	0,5	13,7	12,8	12,2	8%	8%	8%	3,4%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2152,00	6,0	5,5	5,1	0,4	0,4	0,4	14,8	13,1	11,9	7%	7%	7%	4,9%	6,0%	6,9%
Magnit	3348,00	5,2	4,6	4,1	0,4	0,3	0,3	13,0	10,1	7,5	7%	7%	7%	6,5%	6,9%	8,0%
Sonae	0,90	9,7	9,1	7,0	0,8	0,7	0,7	12,3	10,6	10,8	8%	8%	10%	4,9%	5,4%	5,5%
Mediana		7,9	6,9	6,6	0,5	0,5	0,4	14,8	14,0	13,0	7%	7%	7%	3,4%	3,5%	3,7%

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

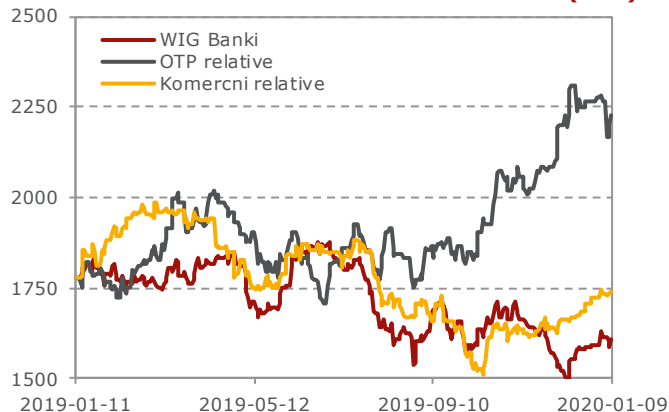
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



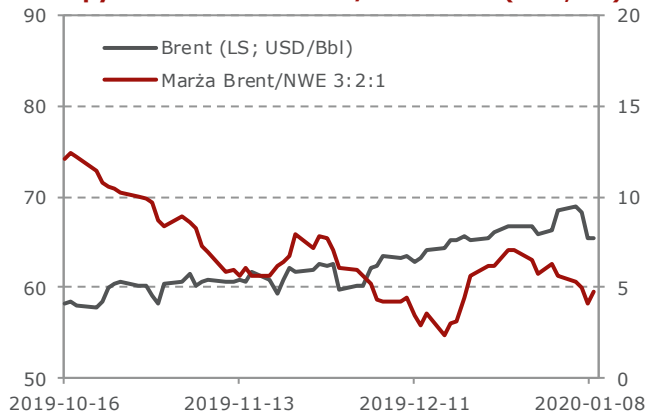
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



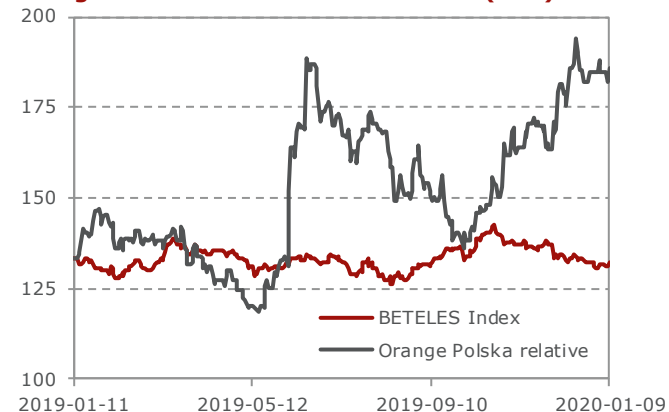
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



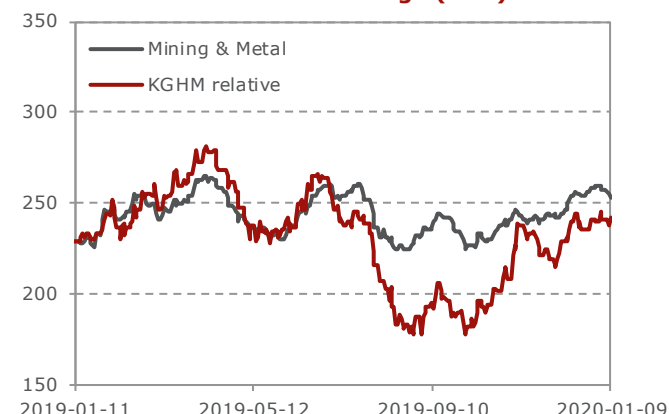
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



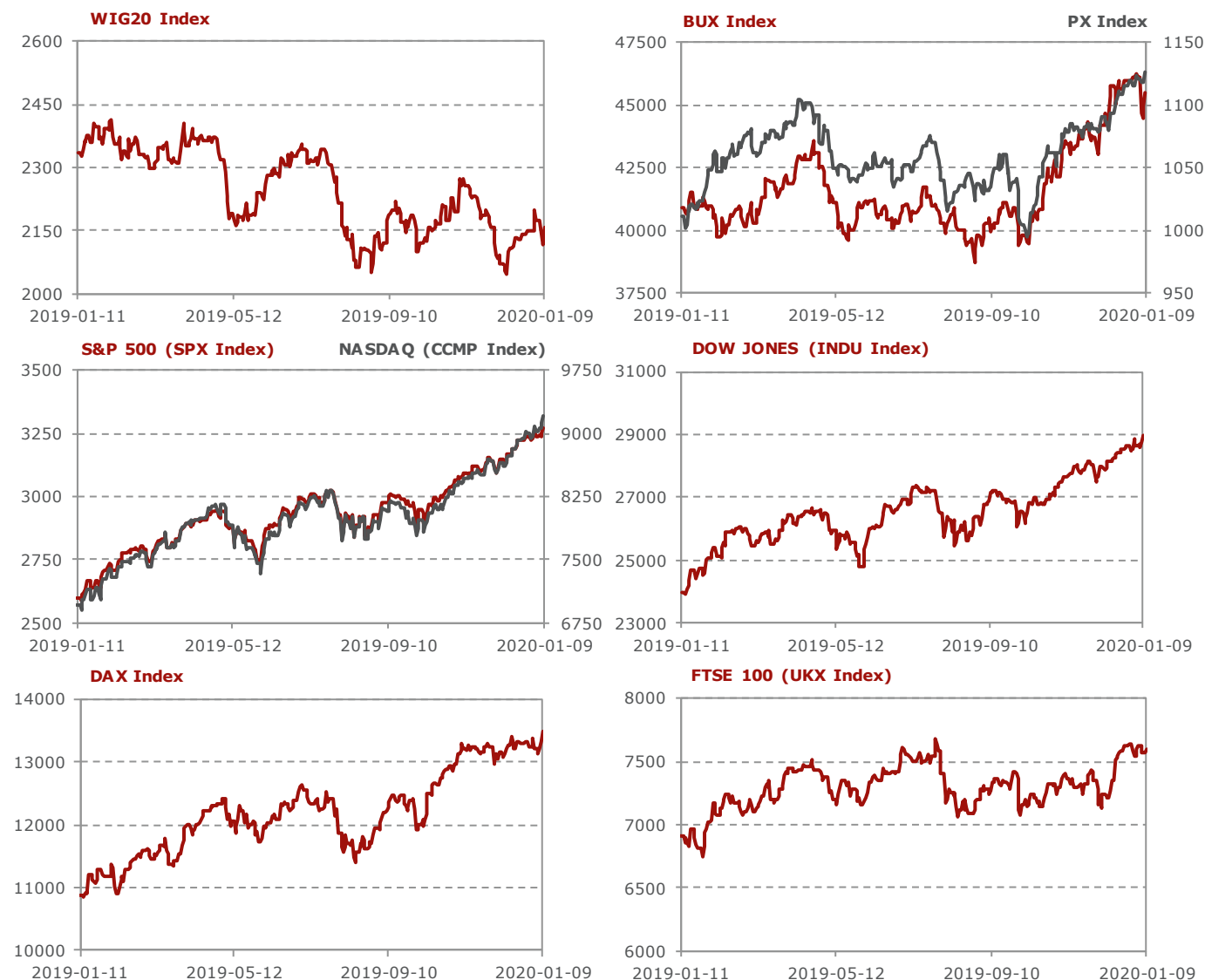
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



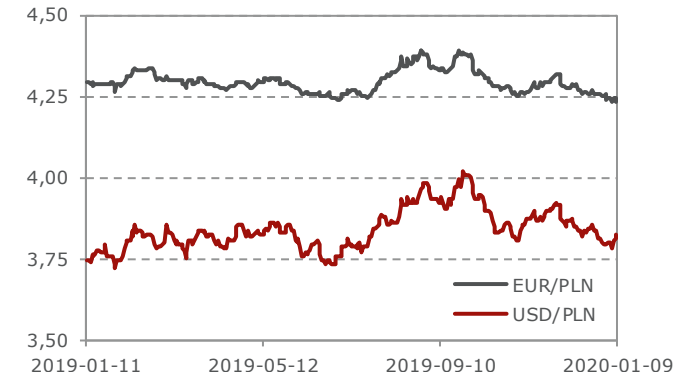
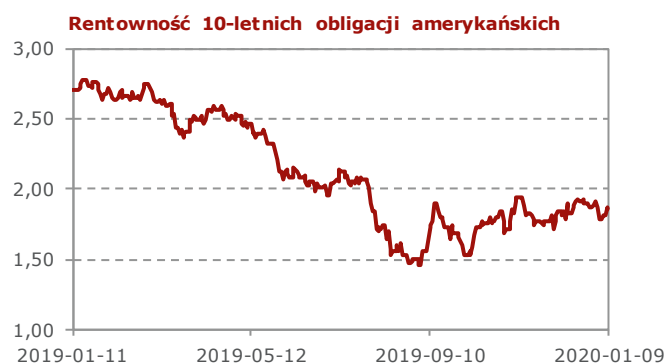
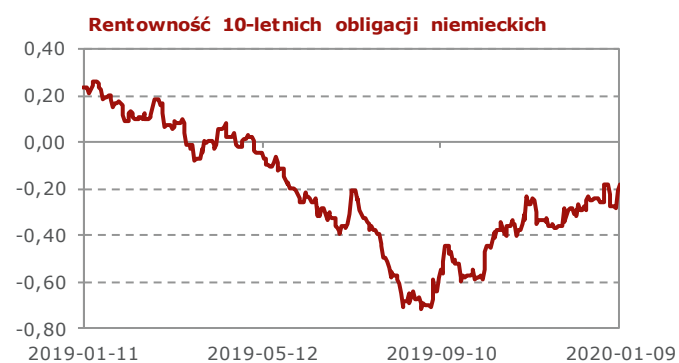
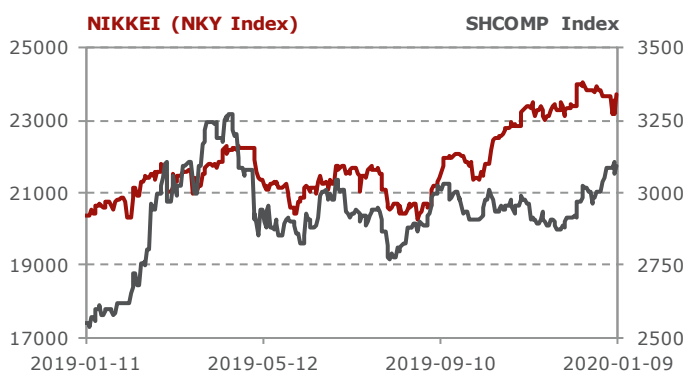
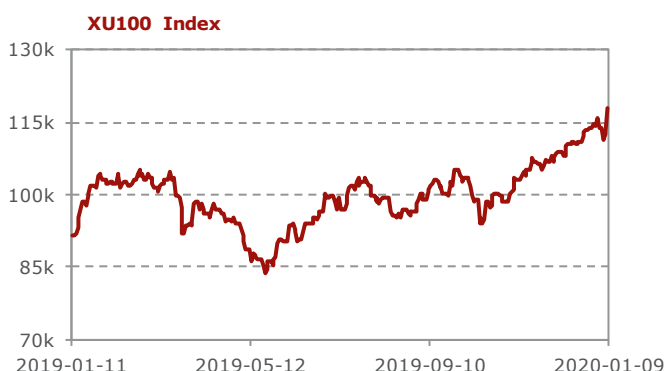
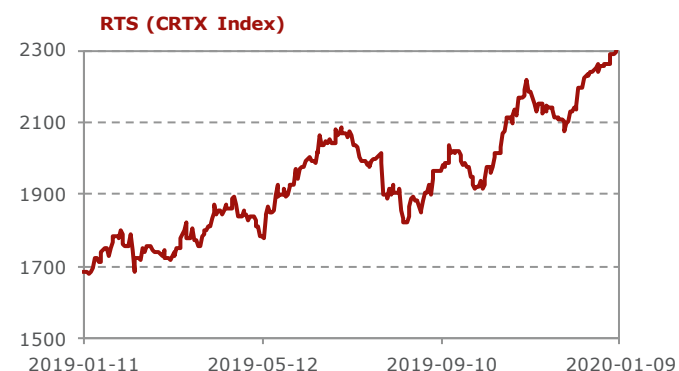
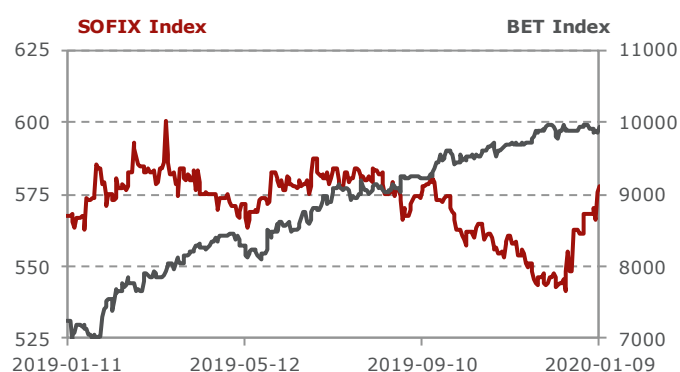
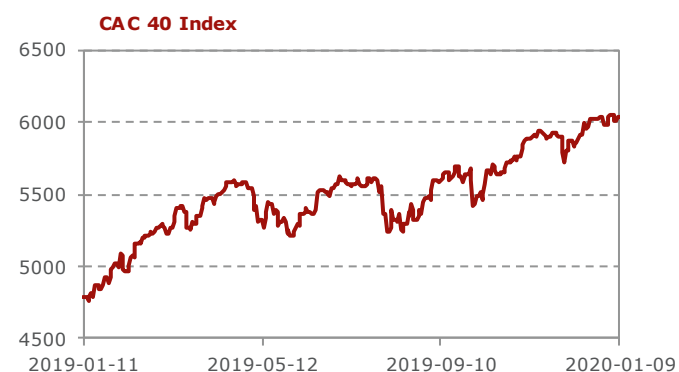
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

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



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
marcin.biegunski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.