

piątek, 6 marca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
50753,91	1822,85	3690,89	11964,99	1,717	45,9	3,8407	4,307
-831,75 (-1,61%)	-38,1 (-2,05%)	-25,37 (-0,68%)	-45,1 (-0,38%)	-0,012 (-0,7%)	-0,3 (-0,65%)	-0,01 (0,16%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

Kruk

Wyniki za '19 r.

- Przychody spółki w '19 r. wyniosły 1,25 mld zł vs 1,16 mld zł r/r.
- EBITDA spółki w '19 r. wyniosła 487 mln zł, czyli o 3% mniej r/r.
- EBITDA gotówkowa została wypracowana na poziomie 1,13 mld zł, o 12% więcej r/r.
- Zysk EBIT został wypracowany na poziomie 440,3 mln zł vs konsensus 478,3 mln zł r/r.
- Skonsolidowany zysk netto spadł do 277 mln zł vs 330 mln zł r/r.

W całym '19 r. nakłady spółki na zakup portfeli wierzytelności wyniosły 781 mln zł (-44% r/r). Wartość nominalna kupionych portfeli wyniosła 8,274 mld zł (-7% r/r). Kruk zamierza zainwestować w portfele w '20 r. więcej niż w roku '19. **Komentarz analityków Bm mBanku: Ogólnie rzecz biorąc, wyniki 4Q19 są bardzo zróżnicowane. Z jednej strony doceniamy silne spłaty, wyższe niż oczekiwano przychody z windykacji (bez przeszacowań), pierwsze pozytywne przeszacowania z Włoch i lepszą IRR r/r z nowo zakupionych portfeli (>24% w 2019 r. W porównaniu z 22% w 2018 r.). Z drugiej strony niepokoją nas negatywne przeszacowania w drugim kwartale w Polsce, wysoka dynamika kosztów w zakupionym długu (jeśli można go przypisać Włochom wtedy to dobra wiadomość) oraz pogorszenie sytuacji Wonga, które może spowodować więcej kosztów w przyszłości. Ponadto martwi nas sytuacja we Włoszech i wpływ koronawirusa na bieżącą działalność. Łącząc wszystkie zalety i wady oczekujemy dziś neutralnego wpływu, dopóki kierownictwo nie rozwiąże naszych wątpliwości.**

CCC

Wyniki za '19 r.

- Przychody grupy w '19 r. wyniosły 5,845 mld zł vs 4,726 mld zł r/r.
- EBIT został wypracowany na poziomie 133,1 mln zł vs 372,5 mln zł r/r.
- Strata netto jednostki dominującej wyniosła 27,4 mln zł vs zysk netto 59,3 mln zł r/r.
- Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 18,4 mln zł vs 223,5 mln zł r/r.
- Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 49,4% vs 50,1% r/r.
- Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w '19 r. wyniosły 986,6 mln zł.
- Udział e-commerce w przychodach CCC wyniósł w zeszłym roku 25%.
- CCC zamierza w '20 r. m.in. ograniczyć poziom zadłużenia i poprawić rentowność.

Komentarz analityków Bm mBanku: Podsumowując, ostateczne wyniki CCC za 4Q19 r. były nieco powyżej wstępnych danych dotyczących niższych kosztów sprzedaży, kosztów ogólnych i administracyjnych, które równoważą niższy zysk brutto. Firma zapewniła wysoką dyscyplinę kosztową w tym kwartale. CCC poprawił cykl konwersji gotówki w dniach o 46 dni r/r. W 4Q19 r. Segmenty Polski, Europy Środkowo-Wschodniej i WE obniżyły wyniki r/r (jedyna poprawa r/r dotyczyła segmentu sprzedaży hurtowej i e-commerce). Obecnie najważniejszym czynnikiem wpływającym na cenę akcji jest powstrzymanie spadkowego trendu wyników r/r. Oczekujemy, że wyniki spółki będą płaskie r/r w 1Q20 r. i poprawią się r/r od 2Q20 r.

Dom Development

Wyniki 4Q'19 r.

- Przychody spółki wyniosły w 4Q'19 r. 507,2 mln zł vs konsensus 538,6 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 112,3 mln zł vs konsensus 105,1 mln zł.
- EBIT wyniósł 108,5 mln zł vs konsensus 102 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 85,7 mln zł vs konsensus 82,3 mln zł.

Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 9,5 zł dywidendy na akcję.

KGHM

Miedź kluczowa dla realizacji Zielonego Ładu

Spółka w komunikacie prasowym poinformowała, że miedź jest kluczowym surowcem dla realizacji idei Europy neutralnej klimatycznie. Dlatego istotne jest wsparcie przemysłu wydobywczego i hutniczego. Prezes Marcin Chłudziński podkreśla, że miedź ma szerokie zastosowanie w innowacyjnych sektorach gospodarki, również w poprawie efektywności energetycznej.

ING

Zarząd ING rekomenduje 3,8 zł dywidendy na akcję

Zarząd ING Banku Śląskiego zdecydował o przedłożeniu WZA propozycji uchwały, która zakłada wypłatę dywidendy za 2019 r. w łącznej kwocie 494,4 mln zł, czyli 3,8 zł brutto na akcję. Zaproponowana kwota stanowi 30% zysku z 2019 r. i jest zgodna z wcześniejszymi zapowiedziami. Proponowany dzień dywidendy to 23 kwietnia, a jej wypłata miałaby nastąpić 11 maja 2020 r.

Atal

Wywiad z prezesem

Prezes Zbigniew Juroszek ocenia, że Atal w 2020 r. może sprzedać 3,2-3,5 tys. mieszkań. W styczniu i lutym spółka podpisała o 29% więcej umów deweloperskich niż w ubiegłym roku. W ocenie prezesa Atalu, nie ma obecnie żadnych przesłanek, które miałyby świadczyć o tym, że ceny mieszkań w 2020 roku będą niższe.

Banki	Wymóg MERL dla banków będzie obowiązywał od 2024 roku Ministerstwo Finansów w projekcie nowelizacji ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym planuje, że MREL dla banków będzie obowiązywać od początku 2024 r., czyli o rok później niż w dotychczasowej metodyce wyznaczania tego wymogu. Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomość jest nieco pozytywna, ponieważ opóźni dodatkowe koszty dla banków, jednak z punktu widzenia wyceny jest neutralna.
Pekao SA	KNF zaleca zatrzymanie co najmniej 25% zysku za '19 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała indywidualne zalecenie Pekao SA, zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie co najmniej 25% zysku wypracowanego w '19 r. KNF potwierdziła, że bank spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty do 75% dywidendy z zysku za '19 r. Pekao informowało wcześniej, że zamierza przedstawić rekomendację podziału zysku za '19 r. w 2Q'20 r. Wiadomość nie powinna dziwić, ponieważ 75% poziom wypłaty został już wcześniej wskazany przez kierownictwo.
mWIG40 sWIG80	Zmiany w indeksie mWIG40 i sWIG80 Po zakończeniu sesji 20 marca zostanie przeprowadzona roczna rewizja indeksów. Dom Development i Neuca wejdą do indeksu mWIG40, a opuszczą go CI Games i Boryszew. Bez zmian pozostaną indeksy WIG20 i WIG30. Nowe spółki wejdą do indeksu sWIG80. Będą to: Arctic Paper, BoomBit, Boryszew, CI Games, Mercator, ML System, Ultimate Games, Unibep i Votum. Z koszykiem małych spółek pożegna się z kolei: Altus TFI, Cognor, Cormay, Dom Development, IMC, Monnari, Neuca, Synektik i Vivid Games.
Telekomunikacja	Operatorzy chcą niższej ceny wywoławczej w aukcji 5G Urząd Komunikacji Elektronicznej prognozuje, że wpływy z planowanej aukcji częstotliwości 3,4-3,8 GHz wyniosą 1,91 mld zł. Urząd zakłada utrzymanie ceny wywoławczej jednego bloku częstotliwości w wysokości 450 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Suma 1,9 mld zł przekłada się średnio na 475 mln zł na operatora. Byłby to bardzo dobry scenariusz dla polskich firm telekomunikacyjnych, pozytywnie zinterpretowany przez inwestorów giełdowych. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza wzrosło, co powinno poprawić sentyment do polskiego sektora telekomunikacyjnego.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PKN Orlen	NWZ Orlenu wybrało na przewodniczącego rady nadzorczej Wojciecha Jasińskiego, który był prezesem spółki w latach '15-'18. Kandydatura została zgłoszona przez Skarb Państwa.
Cognor	Spółka poinformowała, że na chwilę obecną nie odczuwa wpływu koronawirusa na swoją działalność. Cognor monitoruje jednak dostawców komponentów sprowadzających je z Chin.
Novaturas	Operator turystyczny dostrzega spadek popytu spowodowany rozprzestrzenianiem się koronawirusa. Spółka podkreśla, że odbije się to na jej wynikach za 1Q'20 r.
Grupa Azoty	Strumień gotówki ze sprzedaży materiałów do druku 3D będzie zauważalny w strukturze przychodów Grupy Azoty za dwa lata. Wprowadzanie niskotonażowych, ale wysokomarżowych produktów, wytwarzanych z półproduktów powstających w grupie, będzie istotnym elementem nowej strategii spółki.
AB	AB działa w normalnym trybie i ocenia, że stan zapasów pozwoli przetrwać okres zmniejszonych dostaw związany z koronawirusem. Widzi także szansę na wzrost skali biznes.
Budimex	Oferta Budimexu o wartości 165,6 mln zł netto okazała się najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na budowę drogi ekspresowej S-5 na odcinku Ornowo-Wirwajdy. Termin zakończenia robót ustalono na 31 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Grupa INC	Grupa INC chce wprowadzić minimum 10 spółek na warszawską giełdę w 2020 roku.
ING BSK	Fitch Ratings umieścił rating IDR dla ING Banku Śląskiego na liście ratingów „pod obserwacją kryteriów” (UCO) z możliwością jego podwyższenia. Agencja ratingowa uzasadniła, że zmiana statusu ratingu jest związana z opublikowanymi 28.02.'20 r. zaktualizowanymi kryteriami ratingu dla banków.
Ghelamco Invest	Deweloper zamierza przeprowadzić ofertę publiczną do 500 tys. obligacji serii PPO o łącznej wartości nominalnej do 50 mln zł. Data wykupu papierów ma przypadać na 7 października '23 r. Obligacje mają być oprocentowane w wysokości WIBOR 6M + marża 4,30%.
Intersport	Intersport Polska podpisał warunkową umowę przejęcia trzech sklepów „4 Faces” ze spółką OTCF. Łączna wartość transakcji nie przekroczy 4,9 mln zł netto i ma być spłacona w ratach do 30.03.'21 r.
Elektrobudowa Tauron Ciepło	Elektrobudowa podpisała ugodę z Tauron Ciepło w związku z realizacją kontraktu na budowę bloku ciepłowniczego w Tychach. Zdaniem spółki uгода poprawi wyniki finansowe w '20 r. o ok. 10,7 mln zł. W ramach porozumienia Tauron Ciepło ma zwrócić Elektrobudowie właśnie taką kwotę.



Aktualne rekomendacje Biura 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						+16,9%	9,9	9,7		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	23,02	+32,5%	7,2	7,1		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	54,30	+16,9%	14,6	10,9		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	184,40	-7,8%	14,4	13,6		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	5,08	+7,7%	8,8	11,1		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	94,14	+22,4%	10,9	10,0		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	32,56	+21,9%	9,9	9,4		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	274,00	+5,1%	13,1	11,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	742,00	+25,1%	9,2	9,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	79,10	+19,3%	10,6	9,9		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	29,19	+25,4%	8,1	7,8		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	18,45	+24,9%	5,2	5,0		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	14 290	+2,7%	9,8	9,0		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	36,60	+14,5%	10,0	9,5		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	134,10	+56,8%	7,6	7,5		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	18,00	+17,8%	9,5	6,9		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	40,50	+18,1%	13,3	15,3		
Chemia						+34,5%	10,1	8,3	5,2	5,2
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	36,40	+30,4%	14,7	8,4	6,4	5,4
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	22,14	+38,0%	5,5	8,2	3,9	5,0
Paliwa						+14,2%	8,8	8,6	4,0	4,2
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	58,80	+14,3%	9,3	7,5	4,7	4,1
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	2 472	+10,3%	8,3	8,4	4,0	4,8
PGNiG	trzymaj	2020-03-04	3,20	3,88	3,23	+20,1%	10,7	12,5	4,1	4,0
PKN Orlen	trzymaj	2020-03-04	62,26	66,70	59,04	+13,0%	5,6	8,7	3,5	4,2
Energetyka						+24,0%	3,2	4,1	3,6	3,6
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	478,00	+24,0%	16,0	12,4	7,2	6,4
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	5,60	-	2,3	2,3	2,9	2,8
Energia	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	7,16	-	5,6	5,4	3,6	4,2
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	4,77	-	3,2	4,1	2,5	2,9
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,19	-	2,3	1,9	3,9	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+2,6%	29,1	18,4	6,2	6,3
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,11	+14,4%	29,1	29,4	4,2	4,4
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	6,69	+10,6%	96,5	34,5	5,4	5,4
Play	akumuluj	2020-02-05	34,80	36,00	31,38	+14,7%	9,2	8,3	6,1	5,9
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	11,30	+50,4%	53,9	28,7	7,1	6,7
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	26,54	-1,7%	15,1	12,8	6,9	6,7
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	78,00	+2,2%	33,7	21,2	12,9	10,4
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	64,20	-7,8%	16,2	15,7	5,3	5,0
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	188,00	+33,0%	13,3	13,0	6,2	5,7
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	421,50	+4,2%	54,5	43,6	32,8	27,5
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	295,60	-3,9%	-	12,6	-	11,0
Przemysł, surowce						+9,9%	5,9	8,6	4,1	4,2
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	1,06	+17,9%	5,7	32,9	4,1	5,7
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,58	+77,5%	5,9	5,8	3,7	3,1
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	381,00	-5,4%	12,3	13,2	8,4	8,6
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	14,54	+5,5%	3,7	-	0,5	2,5
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	42,45	+11,3%	4,8	7,1	4,6	6,2
KGHM	trzymaj	2020-03-04	77,82	76,92	75,60	+1,7%	6,8	7,9	4,0	4,3
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	13,06	+6,4%	11,1	-	2,8	3,4
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	7,05	+26,5%	-	9,2	4,8	4,0
Deweloperzy						+1,2%	11,6	8,1	10,7	7,4
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	37,80	+17,1%	13,2	7,0	13,3	6,7
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	100,00	-11,1%	9,9	9,2	8,1	8,0
Handel						+12,2%	27,1	19,2	9,8	8,0
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	38,90	+2,8%	30,6	37,1	12,4	10,9
CCC	kupuj	2020-02-21	94,00	135,00	76,70	+76,0%	-	17,0	5,0	3,9
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	154,70	-1,6%	37,6	27,7	22,1	16,7
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	18,64	+6,2%	63,2	37,6	6,9	6,6
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	16,45	-0,9%	19,4	19,2	10,2	9,0
LPP	kupuj	2020-02-05	8 610,00	10 100,00	7 245,00	+39,4%	23,7	16,6	9,8	8,0

Aktualne pozycjonowania Biura 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						16,4	12,4	7,0	5,7
Aiieron	równoważ	2020-02-28	6,34	5,96	-6,0%	-	10,1	5,7	3,5
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	35,40	+8,6%	17,4	16,2	11,3	10,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	28,80	+0,0%	16,4	14,2	8,4	6,9
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	3,20	+4,6%	11,3	10,6	4,8	4,5
Spółki przemysłowe						12,4	10,9	6,8	6,3
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	44,40	+2,8%	11,2	11,2	7,8	7,4
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	39,70	-8,7%	12,4	10,9	7,2	6,7
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	122,80	-7,8%	8,3	7,7	5,5	5,5
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	19,80	-1,0%	12,9	10,7	6,7	6,3
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	14,30	-10,1%	-	2,7	6,9	2,9
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	4,37	-3,7%	14,4	11,4	6,9	7,0
Forte	niedoważaj	2020-01-30	32,30	31,45	-2,6%	19,2	13,5	9,1	8,2
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	56,00	+7,3%	12,3	11,7	6,5	6,3
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	59,50	-17,4%	7,2	8,5	5,4	5,8

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	23,02	7,2	7,1	6,4	6%	6%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	54,30	14,6	10,9	10,4	7%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	6,9%	7,4%	6,9%
ING BSK	184,40	14,4	13,6	12,5	12%	12%	12%	1,7	1,6	1,5	1,9%	2,1%	2,2%
Millennium	5,08	8,8	11,1	13,6	8%	6%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	94,14	10,9	10,0	9,3	10%	10%	11%	1,1	1,0	1,0	7,0%	6,9%	7,5%
PKO BP	32,56	9,9	9,4	8,9	10%	10%	10%	1,0	0,9	0,9	4,1%	9,2%	10,9%
Santander BP	274,00	13,1	11,4	10,5	9%	9%	9%	1,1	1,0	0,9	7,2%	1,9%	2,2%
Mediana		10,9	10,9	10,4	9%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,1%	2,1%	2,2%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,157	6,6	5,2	4,5	6%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	1,3%	4,5%	7,0%
Citigroup	67,390	9,0	7,9	7,1	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	2,9%	3,2%	3,6%
Commerzbank	4,975	8,6	9,3	8,1	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	3,6%	3,7%	4,2%
ING	8,194	6,3	6,6	6,5	9%	9%	9%	0,6	0,6	0,5	8,4%	8,6%	8,7%
UCI	10,294	5,8	5,9	5,6	6%	6%	6%	0,4	0,4	0,4	6,3%	5,7%	5,9%
Mediana		6,6	6,6	6,5	6%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	3,6%	4,5%	5,9%
Zagraniczne banki													
Erste Group	29,19	8,1	7,8	7,7	11%	11%	10%	0,8	0,8	0,8	4,5%	5,2%	5,4%
Komerční Banka	742,00	9,2	9,8	9,4	15%	13%	13%	1,3	1,3	1,2	6,9%	6,9%	6,9%
Moneta Money	79,10	10,6	9,9	9,8	15%	16%	16%	1,6	1,5	1,5	7,8%	7,1%	7,6%
OTP Bank	14 290	9,8	9,0	8,8	20%	18%	17%	1,8	1,5	1,4	1,6%	1,7%	3,8%
RBI	18,45	5,2	5,0	5,0	10%	9%	9%	0,5	0,5	0,4	6,3%	5,7%	6,0%
Akbank	7,48	7,5	4,8	4,3	11%	16%	17%	0,7	0,7	0,6	2,3%	4,7%	6,1%
Alpha Bank	1,41	16,6	10,5	6,4	2%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,5%
Banco Santander	3,30	7,0	7,0	6,6	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	6,6%	6,9%	7,1%
Deutsche Bank	7,39	-	67,2	12,8	-8%	0%	1%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	1,0%
Eurobank Ergasias	0,63	9,7	5,8	5,3	3%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	2,14	5,7	8,8	6,9	7%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	2,09	8,5	7,1	4,1	3%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	235,27	6,0	5,4	5,1	21%	20%	20%	1,2	1,1	1,0	8,0%	9,3%	10,0%
Türkiye Garanti Bank	10,36	6,9	4,6	4,3	13%	18%	18%	0,8	0,7	0,6	-	-	-
Türkiye Halk Bank	6,27	5,1	2,7	2,1	5%	7%	10%	0,3	0,2	0,2	1,0%	1,6%	2,1%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,82	5,2	3,0	2,5	9%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,3	3,3	3,1	12%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	34,8%	9,3%	9,3%
Yapi ve Kredi Bankası	2,56	5,2	3,7	3,1	10%	12%	12%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,0	6,4	5,2	10%	11%	11%	0,5	0,4	0,4	1,9%	3,2%	4,6%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	36,60	10,0	9,5	9,4	21%	22%	22%	2,1	2,1	2,0	8,1%	8,0%	8,4%
Aegon	3,04	4,6	4,5	4,2	6%	6%	7%	0,3	0,3	0,3	10,1%	10,6%	11,2%
Allianz	201,95	10,8	10,0	9,4	12%	12%	12%	1,2	1,1	1,1	4,7%	5,1%	5,2%
Assicurazioni Generali	16,07	9,3	9,3	8,9	11%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	6,4%	6,7%
Aviva	3,50	5,9	6,0	5,7	13%	13%	13%	0,8	0,8	0,7	8,9%	9,2%	9,5%
AXA	21,16	8,7	7,5	7,2	9%	10%	11%	0,8	0,8	0,7	6,8%	7,2%	7,7%
Baloise	158,10	11,4	11,7	10,9	10%	9%	9%	1,1	1,1	1,0	4,0%	4,3%	4,5%
Helvetia	130,40	12,3	12,6	12,2	10%	10%	10%	1,1	1,1	1,0	3,8%	3,9%	4,1%
Mapfre	2,00	9,7	7,6	7,2	8%	9%	10%	0,7	0,7	0,7	7,4%	7,7%	8,0%
RSA Insurance	5,35	13,7	11,6	10,8	10%	11%	12%	1,4	1,3	1,3	4,3%	36,2%	5,8%
Uniq	8,31	11,4	10,7	10,2	7%	7%	7%	0,8	0,8	0,8	6,6%	7,0%	7,1%
Vienna Insurance G.	22,35	9,9	8,8	8,3	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,7%	4,9%	5,3%
Zurich Financial	392,50	14,5	13,0	12,3	13%	13%	13%	1,7	1,7	1,6	5,2%	5,6%	5,9%
Mediana		10,0	9,5	9,4	10%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	6,0%	7,0%	6,7%

Źródło: Biuro Maklerskie 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	58,80	4,7	4,1	3,8	0,5	0,5	0,4	9,3	7,5	7,8	10%	11%	11%	5,1%	5,1%	5,1%
MOL	2472,00	4,0	4,8	4,2	0,5	0,7	0,7	8,3	8,4	7,7	13%	15%	16%	5,8%	5,5%	5,8%
PKN Orlen	59,04	3,5	4,2	4,4	0,3	0,3	0,3	5,6	8,7	8,9	8%	7%	7%	5,9%	5,9%	5,9%
Hellenic Petroleum	6,81	6,0	4,9	5,0	0,4	0,4	0,4	9,9	6,0	5,8	7%	8%	8%	6,8%	7,0%	7,3%
HollyFrontier	32,79	4,2	4,5	4,8	0,5	0,4	0,4	6,7	6,7	7,6	11%	10%	9%	4,1%	4,3%	4,5%
Marathon Petroleum	45,88	6,1	4,9	5,1	0,5	0,5	0,4	11,1	6,7	7,6	8%	9%	9%	4,6%	5,1%	5,6%
Motor Oil	16,52	4,5	3,8	4,1	0,2	0,3	0,3	7,4	5,5	6,2	5%	7%	6%	7,8%	8,2%	8,5%
Neste Oil	36,26	11,6	12,5	11,4	1,8	1,9	1,8	18,8	19,2	17,1	15%	15%	16%	2,6%	2,7%	3,0%
OMV	37,72	3,5	3,4	3,3	0,9	0,9	0,9	7,2	7,1	6,6	26%	26%	26%	5,1%	5,6%	6,1%
Phillips 66	74,63	6,4	5,6	5,6	0,4	0,4	0,4	9,2	7,8	7,5	7%	7%	7%	4,7%	5,2%	5,6%
Saras SpA	0,97	2,5	1,7	2,2	0,1	0,1	0,1	10,2	3,8	5,6	4%	6%	4%	6,8%	12,0%	9,4%
Tupras	100,50	8,3	4,9	4,6	0,4	0,3	0,3	19,8	5,9	5,3	5%	7%	7%	6,5%	14,6%	16,8%
Valero Energy	64,15	6,5	4,6	5,1	0,3	0,3	0,3	13,0	7,1	7,9	5%	7%	6%	5,6%	6,1%	6,5%
Mediana		4,7	4,6	4,6	0,4	0,4	0,4	9,3	7,1	7,6	8%	8%	8%	5,6%	5,6%	5,9%
Spółki gazowe																
PGNiG	3,23	4,1	4,0	3,2	0,5	0,5	0,5	10,7	12,5	8,3	12%	13%	16%	3,4%	3,7%	3,2%
AZA SpA	1,64	7,3	7,1	6,7	1,4	1,3	1,3	14,9	14,5	13,7	19%	19%	19%	4,8%	4,9%	5,2%
BP	422,65	4,5	4,4	4,3	0,6	0,6	0,6	11,4	10,3	9,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	76,34	4,1	4,0	4,3	0,3	0,3	0,3	10,6	8,1	7,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	24,02	10,9	11,0	11,8	9,1	9,4	10,2	13,3	13,0	13,2	83%	85%	87%	6,7%	7,0%	7,0%
Endesa	24,37	8,8	8,6	8,3	1,6	1,6	1,6	16,6	15,7	15,2	19%	19%	19%	5,9%	6,3%	5,4%
Engie	15,93	7,1	6,8	6,5	1,1	1,1	1,0	15,5	13,9	12,6	16%	16%	16%	4,9%	5,2%	5,7%
Eni	11,15	3,3	3,2	3,0	0,8	0,8	0,8	12,4	9,7	8,6	24%	25%	26%	7,7%	7,9%	8,1%
Equinor	147,45	3,0	2,7	2,5	1,0	1,0	0,9	10,6	9,4	8,4	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	21,45	8,8	8,5	8,3	1,5	1,5	1,5	15,7	14,7	13,9	17%	18%	18%	6,4%	6,7%	7,0%
Gazprom	200,00	3,6	3,6	3,2	0,9	1,0	0,9	3,6	4,3	3,8	27%	27%	27%	7,6%	8,8%	12,7%
Hera SpA	4,11	8,7	8,2	8,1	1,4	1,3	1,2	18,9	19,3	18,7	16%	16%	15%	2,5%	2,7%	2,7%
NovaTek	998,00	12,6	9,8	9,3	3,7	3,5	3,3	3,3	9,2	9,6	29%	36%	36%	2,9%	3,5%	3,9%
ROMGAZ	34,85	5,1	5,4	5,3	2,5	2,6	2,6	8,6	9,3	9,2	48%	48%	49%	9,6%	8,9%	9,6%
Shell	20,13	3,0	2,8	2,7	0,5	0,5	0,5	10,5	9,0	8,3	16%	17%	17%	10,4%	10,5%	10,7%
Snam SpA	4,78	13,0	12,8	12,4	10,5	10,3	10,0	14,7	14,5	13,9	81%	81%	81%	5,1%	5,3%	5,5%
Total	39,95	4,9	4,4	4,2	0,9	0,8	0,8	11,3	9,6	9,2	18%	19%	20%	7,5%	7,9%	8,2%
Mediana		5,1	5,4	5,3	1,1	1,1	1,0	11,4	10,3	9,6	19%	19%	19%	5,1%	5,3%	5,5%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	478,00	7,2	6,4	7,0	2,0	1,8	1,8	16,0	12,4	15,9	28%	28%	25%	5,0%	6,0%	7,3%
Enea	5,60	2,9	2,8	2,6	0,6	0,5	0,5	2,3	2,3	1,8	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	4,4%
Energa	7,16	3,6	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,6	5,4	4,9	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	4,77	2,5	2,9	2,2	0,5	0,5	0,5	3,2	4,1	2,7	21%	17%	21%	0,0%	7,8%	6,1%
Tauron	1,19	3,9	3,6	3,1	0,7	0,6	0,6	2,3	1,9	1,5	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	13,43	5,5	5,1	5,0	1,3	1,2	1,2	20,0	16,6	16,1	23%	24%	25%	2,3%	2,8%	2,9%
EDP	4,70	10,1	9,8	9,5	2,2	2,2	2,2	22,0	20,2	19,0	22%	22%	23%	4,0%	4,1%	4,3%
Endesa	24,37	8,8	8,6	8,3	1,6	1,6	1,6	16,6	15,7	15,2	19%	19%	19%	5,9%	6,3%	5,4%
Enel	8,24	8,2	7,8	7,5	1,8	1,8	1,8	17,3	15,7	14,8	22%	23%	24%	4,0%	4,5%	4,8%
EON	11,32	11,5	8,6	8,3	1,8	1,0	0,9	17,4	17,3	16,0	16%	12%	11%	4,1%	4,2%	4,5%
Fortum	20,35	14,0	13,0	13,1	4,3	4,3	4,2	11,9	13,1	13,0	31%	33%	32%	5,4%	5,4%	5,4%
Iberdola	11,20	11,4	10,7	10,1	3,1	2,9	2,8	21,1	19,7	18,8	27%	27%	28%	3,4%	3,6%	3,8%
National Grid	1050,00	12,7	12,1	11,5	4,1	4,1	4,0	18,0	17,9	17,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	18,21	9,8	9,6	9,7	7,6	7,5	7,5	13,8	14,7	14,9	78%	78%	78%	5,8%	5,6%	5,6%
RWE	34,35	9,5	6,4	5,5	1,5	1,2	1,2	20,5	20,6	15,3	16%	19%	21%	2,3%	2,6%	3,2%
SSE	1643,00	13,3	13,1	12,0	0,9	2,9	2,9	24,4	19,3	16,8	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	45,90	8,6	7,3	7,0	3,0	2,7	2,7	28,3	22,9	21,9	35%	37%	38%	1,6%	2,0%	2,3%
Mediana		8,8	7,8	7,5	1,8	1,8	1,8	17,3	15,7	15,3	22%	23%	24%	2,3%	3,6%	4,3%

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	2,58	3,7	3,1	3,6	0,8	1,0	1,1	5,9	5,8	9,1	21%	31%	29%	20,5%	15,6%	13,0%
Caterpillar	127,40	6,9	7,9	7,6	1,4	1,5	1,4	11,7	13,5	12,1	20%	19%	19%	3,0%	3,3%	3,6%
Epiroc	108,05	8,6	8,6	8,3	2,2	2,2	2,2	20,2	20,4	19,2	25%	26%	26%	2,3%	2,5%	2,6%
Komatsu	2152,00	5,2	6,4	6,4	1,0	1,1	1,1	8,1	10,8	10,4	19%	17%	17%	4,9%	5,1%	5,0%
Sandvig AG	160,40	8,9	8,8	8,3	2,1	2,1	2,0	15,1	14,2	13,2	23%	24%	24%	2,8%	3,0%	3,3%
Mediana		6,9	7,9	7,6	1,4	1,5	1,4	11,7	13,5	12,1	21%	21%	22%	3,0%	3,3%	3,6%

Źródło: Biuro Maklerskie 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	22,14	3,9	5,0	6,9	0,5	0,6	0,7	5,5	8,2	27,4	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5048,00	8,4	7,3	7,0	2,6	2,3	2,1	10,2	8,4	8,3	31%	32%	30%	6,4%	6,5%	6,8%
CF Industries	38,75	9,0	8,7	8,2	3,2	3,2	3,1	18,3	16,5	13,9	36%	37%	38%	3,1%	3,1%	3,2%
Israel Chemicals	1266,00	5,8	5,7	5,4	1,3	1,3	1,2	9,6	9,2	8,3	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	7,19	7,6	7,0	6,1	1,2	1,2	1,1	15,1	12,0	6,9	16%	16%	18%	3,3%	4,1%	5,3%
Phosagro	2292,00	5,6	5,9	5,4	1,7	1,8	1,7	7,6	9,8	9,7	31%	30%	31%	7,7%	5,2%	5,2%
The Mosaic Company	17,09	7,6	6,7	5,6	1,2	1,2	1,1	40,6	18,4	10,5	16%	18%	20%	1,1%	1,3%	1,5%
Yara International	360,50	49,0	44,4	41,0	7,8	7,4	7,1	-	-	-	16%	17%	17%	0,3%	0,5%	0,6%
ZCh Puławy	75,20	-	-	2,5	-	-	0,4	-	-	5,8	-	-	16%	-	-	6,6%
Mediana		7,6	6,9	6,1	1,5	1,5	1,2	10,2	9,8	9,0	19%	20%	20%	2,1%	2,2%	3,2%
Spółki chemiczne																
Ciech	36,40	6,4	5,4	5,3	1,0	1,1	1,0	14,7	8,4	8,3	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	5,9%
Akzo Nobel	73,00	11,3	9,9	9,2	1,6	1,6	1,5	24,1	17,5	15,7	14%	16%	17%	2,6%	3,0%	3,3%
BASF	54,18	8,3	7,8	7,2	1,1	1,1	1,1	14,1	12,9	11,4	14%	14%	15%	6,0%	6,1%	6,3%
Croda	4706,00	16,2	15,5	14,8	4,7	4,6	4,4	25,1	24,0	22,5	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,98	3,9	3,4	2,9	0,8	0,7	0,6	5,5	5,7	5,4	21%	20%	21%	4,5%	4,9%	5,2%
Soda Sanayii	5,87	6,0	5,2	4,4	1,4	1,2	1,1	4,9	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	80,98	4,6	4,6	4,3	1,0	1,0	1,0	9,0	10,2	9,2	22%	22%	22%	4,8%	4,9%	5,1%
Tata Chemicals	314,95	4,9	4,5	4,0	0,9	0,9	0,8	7,6	7,1	6,4	18%	20%	20%	3,8%	4,6%	3,9%
Tessenderlo Chemie	28,10	5,0	4,8	4,5	0,7	0,7	0,7	14,3	10,8	9,5	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	62,66	5,5	5,8	5,0	0,8	0,8	0,8	45,9	23,8	16,4	15%	14%	15%	2,5%	2,7%	3,5%
Mediana		5,8	5,3	4,8	1,0	1,0	1,0	14,2	10,8	9,5	17%	20%	20%	3,2%	3,8%	4,5%

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	75,60	4,0	4,3	4,9	1,0	1,0	1,0	6,8	7,9	10,6	24%	22%	20%	0,0%	2,0%	3,8%
Anglo American	1917,40	4,2	4,2	4,5	1,4	1,4	1,4	8,8	9,0	10,1	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	790,60	5,3	5,3	4,9	2,6	2,6	2,5	19,2	18,6	16,1	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	33,66	3,3	3,3	3,6	1,8	1,8	1,8	11,8	11,2	12,5	53%	53%	51%	4,4%	2,9%	2,6%
Boliden	199,85	4,6	4,3	4,3	1,2	1,1	1,1	9,3	8,5	8,7	25%	25%	25%	5,4%	6,3%	6,6%
First Quantum	9,90	8,7	5,6	5,4	3,4	2,4	2,4	29,3	18,5	11,3	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	10,45	12,8	8,7	5,0	2,2	2,1	1,7	-	24,5	8,7	17%	24%	35%	1,9%	1,9%	2,1%
Fresnillo	659,00	9,1	7,3	6,2	3,1	3,0	2,8	36,4	27,5	20,8	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	10480,00	5,5	4,3	4,0	2,5	2,2	2,1	36,9	15,7	12,9	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,31	3,5	3,2	2,6	1,0	1,0	1,0	-	-	11,8	29%	32%	37%	0,4%	0,4%	0,4%
KAZ Minerals	425,70	4,6	4,6	4,5	2,5	2,4	2,3	5,5	5,4	5,3	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,95	6,6	4,3	3,6	2,4	1,8	1,7	24,5	11,1	8,5	36%	42%	47%	1,0%	1,2%	2,3%
MMC Norilsk Nickel	31,24	7,7	6,5	6,6	4,4	4,0	3,9	9,9	8,9	9,5	57%	61%	59%	7,4%	9,9%	10,7%
OZ Minerals	9,11	6,3	6,5	4,3	2,7	2,4	2,0	16,7	20,0	9,8	43%	37%	45%	2,2%	1,8%	2,7%
Poly metal Intl	1298,00	9,2	7,9	8,0	4,2	3,9	3,9	14,6	11,3	11,4	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	8566,50	8,4	7,5	7,4	5,5	5,0	5,0	11,0	9,7	9,6	66%	67%	67%	4,0%	4,5%	4,5%
Sandfire Resources	4,41	1,8	1,6	1,4	0,9	0,8	0,8	6,2	6,0	4,4	51%	52%	56%	5,7%	5,4%	6,6%
Southern CC	35,81	9,1	8,6	8,4	4,5	4,3	4,2	17,7	16,3	15,6	50%	50%	50%	4,5%	4,5%	4,4%
Mediana		5,9	5,0	4,7	2,5	2,3	2,0	13,2	11,2	10,3	44%	46%	48%	0,7%	1,5%	2,2%
Węgiel																
JSW	14,54	0,5	2,5	2,2	0,1	0,2	0,2	3,7	-	-	19%	7%	11%	11,8%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,84	1,5	1,8	1,9	0,4	0,5	0,5	2,8	7,0	7,6	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	47,18	2,0	2,2	2,2	0,3	0,3	0,3	3,4	4,2	3,6	16%	16%	15%	3,8%	3,8%	3,8%
Banpu	7,40	11,4	11,1	9,4	1,8	2,0	1,9	10,4	11,0	8,1	16%	18%	21%	5,6%	5,0%	6,3%
BHP Group	45,77	3,4	3,4	3,7	1,8	1,8	1,9	12,1	11,5	12,9	53%	53%	51%	9,7%	6,5%	5,8%
China Coal Energy	2,59	4,5	4,6	4,7	0,9	0,9	0,9	4,7	5,1	5,0	20%	20%	19%	4,6%	4,2%	4,2%
LW Bogdanka	19,08	0,5	0,5	0,6	0,2	0,2	0,2	2,1	2,8	3,7	36%	34%	31%	4,9%	11,0%	11,3%
Peabody Energy Corp	5,12	1,6	2,4	2,0	0,3	0,3	0,3	-	-	-	16%	13%	15%	45,9%	11,3%	11,5%
PT Bukit Asam Tbk	2470,00	4,0	4,3	4,3	1,1	1,1	1,0	6,8	7,6	7,4	27%	24%	24%	11,9%	9,7%	7,8%
Rio Tinto	3929,00	3,5	3,9	4,3	1,7	1,8	1,9	8,1	9,0	11,1	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	19,42	5,2	4,6	4,1	2,4	2,1	2,0	8,0	7,1	6,3	45%	46%	48%	8,1%	8,5%	9,1%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,35	3,4	4,0	4,1	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	3,8%	3,8%	3,5%
Shougang Fushan Res	1,54	4,5	4,5	5,0	2,4	2,3	2,4	6,7	6,6	7,5	54%	52%	47%	8,6%	8,2%	6,0%
Stanmore Coal	0,87	0,9	1,4	2,1	0,3	0,4	0,4	2,3	3,8	6,2	38%	26%	19%	10,2%	6,9%	6,6%
Teck Resources	10,80	2,5	2,7	2,5	0,9	1,0	0,9	5,0	5,6	5,2	37%	36%	37%	2,6%	3,3%	5,8%
Terracom	0,20	0,9	1,3	1,1	0,3	0,3	0,3	1,5	2,8	2,2	30%	24%	26%	-	10,3%	15,4%
Warrior Met Coal	18,68	2,3	3,2	3,1	0,9	1,0	1,0	3,4	5,1	4,8	38%	32%	33%	24,7%	8,4%	9,8%
Yanzhou Coal Mining	6,25	3,5	3,9	3,8	1,1	1,1	1,1	3,0	3,6	3,6	30%	28%	28%	17,9%	7,6%	7,2%
Mediana		3,0	3,3	3,4	0,9	1,0	0,9	4,2	5,6	6,2	30%	27%	26%	8,4%	6,9%	6,3%

Źródło: Biuro Maklerskie 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	4,11	4,2	4,4	4,4	1,4	1,5	1,5	29,1	29,4	26,5	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	9,7%
Orange Polska	6,69	5,4	5,4	4,9	1,5	1,5	1,4	-	34,5	19,0	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,7%
Play	31,38	6,1	5,9	5,5	2,1	2,1	2,0	9,2	8,3	8,2	34%	36%	36%	4,6%	4,6%	4,6%
Mediana		5,4	5,4	4,9	1,5	1,5	1,5	19,1	29,4	19,0	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,6%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	22,89	5,3	5,3	5,3	1,8	1,8	1,8	13,6	13,3	13,5	33%	34%	34%	6,6%	6,6%	6,6%
Telefonica CP	226,50	6,5	6,6	6,7	2,1	2,1	2,1	14,3	15,1	14,1	32%	31%	31%	9,2%	9,3%	9,3%
Hellenic Telekom	12,75	5,2	5,1	5,0	1,9	1,8	1,8	17,4	14,5	12,6	36%	36%	36%	4,4%	4,8%	5,6%
Matav	413,00	3,9	3,8	3,8	1,2	1,2	1,2	10,4	9,3	9,5	32%	32%	32%	6,4%	6,8%	7,1%
Telecom Austria	7,05	5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,7	11,6	10,6	10,1	34%	34%	35%	3,0%	3,3%	3,7%
Mediana		5,2	5,1	5,0	1,8	1,8	1,8	13,6	13,3	12,6	33%	34%	34%	6,4%	6,6%	6,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	139,98	3,3	3,1	3,1	1,1	1,1	1,1	5,4	6,0	5,9	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,16	6,1	5,8	5,5	1,9	1,8	1,8	14,8	13,7	12,3	31%	32%	33%	4,3%	4,5%	4,8%
KPN	2,30	6,3	6,5	6,3	2,8	2,9	2,9	15,8	17,4	15,1	45%	45%	47%	5,7%	6,0%	6,4%
Orange France	12,54	4,8	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	12,6	11,8	11,1	31%	31%	31%	5,7%	5,9%	6,2%
Swisscom	555,80	8,6	8,6	8,6	3,3	3,3	3,3	18,4	19,3	19,5	38%	38%	39%	4,0%	4,0%	4,0%
Telefonica S.A.	5,39	5,1	4,9	4,8	1,6	1,7	1,7	10,0	8,0	7,4	32%	34%	35%	7,4%	7,5%	7,7%
Telia Company	39,85	8,3	8,1	8,0	3,0	2,8	2,8	18,3	16,7	15,5	36%	34%	35%	6,1%	6,2%	6,3%
TI	0,48	4,4	4,5	4,4	1,9	1,9	1,9	8,4	8,6	7,4	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,4%
Mediana		5,6	5,3	5,1	1,9	1,9	1,8	13,7	12,8	11,7	34%	34%	35%	5,0%	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	11,30	7,1	6,7	6,3	1,0	1,0	0,9	53,9	28,7	19,0	14%	14%	15%	4,4%	4,4%	4,4%
Wirtualna Polska	78,00	12,9	10,4	9,3	3,6	3,1	2,7	33,7	21,2	18,3	28%	29%	29%	1,3%	1,3%	2,5%
Mediana		10,0	8,6	7,8	2,3	2,0	1,8	43,8	25,0	18,7	21%	22%	22%	2,9%	2,9%	3,4%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,50	5,0	4,8	4,8	0,6	0,6	0,6	10,7	9,4	9,4	11%	12%	12%	4,0%	5,0%	3,7%
Axel Springer	62,95	12,2	12,2	11,2	2,6	2,6	2,5	26,0	25,4	22,0	21%	21%	22%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	744,00	7,7	8,5	8,0	1,0	1,1	1,1	19,8	20,2	18,3	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,46	6,8	6,7	6,8	0,5	0,5	0,5	-	19,9	16,3	8%	8%	8%	0,0%	2,4%	2,6%
New York Times	38,18	26,7	25,6	22,1	3,5	3,3	3,1	49,0	47,0	39,0	13%	13%	14%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	1,35	9,2	7,9	8,1	1,9	1,8	1,9	14,8	11,0	8,2	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,4	8,2	8,1	1,5	1,5	1,5	19,8	20,0	17,3	13%	13%	14%	0,3%	1,5%	2,6%
TV																
Atresmedia Corp	3,22	5,2	5,6	5,8	0,9	0,9	0,9	6,1	6,4	6,6	18%	17%	16%	12,7%	12,1%	11,7%
Gestevisión Telecinco	4,24	4,8	5,2	5,5	1,3	1,4	1,4	6,9	7,2	7,6	28%	26%	25%	10,0%	10,0%	10,0%
ITV PLC	116,50	7,6	7,8	7,3	1,7	1,7	1,6	8,8	8,8	8,3	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	13,38	4,6	4,5	4,4	1,2	1,1	1,1	9,6	9,3	8,8	25%	25%	25%	7,5%	7,6%	7,7%
Mediaset SPA	1,96	3,7	3,8	3,7	1,3	1,3	1,3	9,6	8,1	7,8	36%	35%	36%	5,8%	6,4%	7,4%
Prosieben	10,81	5,7	5,4	5,1	1,2	1,2	1,1	6,0	5,8	5,4	21%	21%	22%	8,4%	8,6%	8,5%
TF1-TV Francaise	6,83	3,1	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	8,4	8,1	7,1	19%	19%	20%	6,7%	6,8%	7,5%
Mediana		4,8	5,2	5,1	1,2	1,2	1,1	8,4	8,1	7,6	23%	22%	23%	7,5%	7,6%	7,7%
Pay TV																
Cogeco	109,09	5,8	5,9	5,7	2,9	2,8	2,8	15,7	14,8	14,1	50%	48%	49%	1,9%	1,9%	2,0%
Comcast	42,50	8,5	8,4	8,1	2,7	2,6	2,5	13,7	13,2	12,5	32%	31%	31%	2,0%	2,2%	2,4%
Dish Network	33,87	9,0	9,2	10,1	1,7	1,8	1,8	13,5	16,6	19,3	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,82	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,9	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	18,19	7,4	6,8	6,5	3,0	2,9	2,9	17,6	18,6	16,9	41%	44%	44%	8,8%	8,8%	8,8%
Mediana		7,4	6,8	6,5	2,7	2,6	2,5	14,7	15,7	15,5	41%	40%	40%	1,9%	1,9%	2,0%

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	64,20	5,3	5,0	4,8	0,8	0,8	0,7	16,2	15,7	15,3	15%	15%	15%	4,8%	4,8%	3,5%
Comarch	188,00	6,2	5,7	5,3	1,0	0,9	0,9	13,3	13,0	12,5	17%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,8	5,4	5,1	0,9	0,8	0,8	14,7	14,4	13,9	16%	16%	15%	2,8%	2,8%	2,2%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	67,14	6,6	6,4	6,1	1,0	1,0	0,9	8,1	7,5	7,1	15%	15%	15%	2,4%	2,6%	2,8%
CapGemini	95,66	8,0	7,4	7,0	1,2	1,2	1,1	15,2	13,8	12,6	15%	16%	16%	2,0%	2,1%	2,3%
IBM	134,22	9,6	9,4	8,9	2,3	2,2	2,2	10,5	10,0	9,5	24%	23%	24%	4,8%	5,0%	5,2%
Indra Sistemas	10,07	6,5	6,1	5,8	0,7	0,7	0,7	13,3	11,5	10,5	11%	11%	11%	0,6%	1,3%	1,9%
Microsoft	170,55	23,1	19,1	17,3	9,9	8,7	7,8	37,2	30,2	27,1	43%	45%	45%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	50,54	9,6	9,3	9,0	4,5	4,4	4,3	14,7	13,0	12,0	47%	47%	48%	1,6%	1,9%	1,9%
SAP	112,78	15,0	15,0	13,4	5,4	5,0	4,6	22,6	20,4	18,3	36%	33%	35%	1,4%	1,5%	1,7%
TietoEVRY	26,10	15,7	9,3	8,8	2,3	1,3	1,3	14,2	12,6	11,7	15%	14%	14%	5,4%	5,4%	5,7%
Mediana		9,6	9,3	8,8	2,3	1,8	1,7	14,4	12,8	11,8	19%	19%	20%	1,8%	2,0%	2,1%

Źródło: Biuro Maklerskie 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	421,50	32,8	27,5	6,9	13,7	11,4	4,3	54,5	43,6	10,4	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	295,60	-	11,0	12,1	59,3	8,3	9,8	-	12,6	14,1	29%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	330,00	25,2	20,7	18,8	16,8	13,8	12,5	35,1	30,6	27,6	67%	67%	67%	0,8%	2,6%	3,0%
Activision Blizzars	62,55	20,1	17,4	15,5	7,1	6,5	6,0	28,3	25,2	21,9	35%	38%	39%	0,6%	0,6%	0,7%
Capcom	3100,00	15,8	14,5	13,0	3,8	4,5	3,9	25,3	21,5	19,9	24%	31%	30%	1,1%	1,3%	1,5%
Take Two	119,42	16,2	16,9	16,5	3,9	4,0	4,1	25,3	24,7	25,6	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	69,14	8,4	13,8	7,8	4,2	5,2	3,4	23,4	-	19,8	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	111,83	19,0	16,5	15,5	6,1	5,6	5,4	28,5	23,8	22,7	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	143,00	20,4	15,1	13,2	11,4	8,8	8,0	41,1	30,1	26,3	56%	59%	60%	0,8%	1,5%	1,8%
Mediana		19,5	16,5	13,2	7,1	6,5	5,4	28,4	25,0	21,9	35%	38%	43%	0,6%	0,3%	0,4%

Źródło: Biuro Maklerskie mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

Steam Global Top Sellers

2020-03-05	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+	-	-	185	-	-	-	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	195	-	-	-	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	54	-4	+9	68	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	152	-4	-31	143	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	76	+3	-	82	150,00	0%	-	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2020-03-05	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-09-17
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	61	-2	-3	59	2020
Bum Simulator	PlayWay	45	-1	-1	44	2019
I am Your President	PlayWay	76	-1	-3	74	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	-3	-3	57	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	91	-3	+1	89	TBA
DRIFT21	ECC	90	-3	-	88	2019
Dying Light 2	Techland	3	-	+1	3	2020

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	125,50	9,6	9,4	9,0	1,7	1,6	1,5	24,2	23,8	22,3	17%	17%	17%	3,0%	3,2%	3,3%
Budimex	190,00	9,8	9,0	7,3	0,5	0,5	0,5	24,7	21,0	15,3	6%	6%	7%	3,3%	3,5%	3,7%
Ferrovial	28,15	-	43,1	36,4	4,4	4,3	4,2	-	49,3	40,8	3%	10%	12%	2,6%	2,7%	2,8%
Hochtief	89,30	3,0	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	18,1	9,2	8,8	7%	7%	7%	6,5%	7,1%	7,1%
Mota Engil	1,32	3,8	3,7	3,6	0,5	0,5	0,5	18,9	4,7	11,0	14%	14%	15%	4,5%	-	6,8%
NCC	171,05	8,3	6,5	6,0	0,3	0,3	0,3	18,4	12,4	11,1	4%	5%	6%	3,5%	4,2%	4,6%
Skanska	213,20	7,5	8,6	7,8	0,4	0,4	0,4	13,4	14,6	13,9	6%	5%	6%	3,1%	3,4%	3,8%
Strabag	28,60	2,6	2,7	2,5	0,2	0,2	0,2	9,2	9,4	8,9	6%	6%	7%	4,6%	4,7%	5,0%
Mediana		7,5	7,6	6,7	0,5	0,5	0,5	18,4	13,5	12,5	6%	7%	7%	3,4%	3,5%	4,2%

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	37,80	13,3	6,7	6,4	1,9	1,6	1,6	13,2	7,0	6,5	23%	23%	23%	12,4%	7,0%	13,0%
Dom Development	100,00	8,1	8,0	7,9	2,3	2,3	2,3	9,9	9,2	8,7	19%	20%	20%	9,1%	10,1%	10,8%
Develia	2,64	5,9	11,1	7,2	0,8	0,8	0,8	7,2	17,6	8,0	28%	30%	24%	10,2%	15,6%	8,3%
Echo Investment	4,83	8,1	8,1	8,6	1,3	1,2	1,1	6,8	7,4	7,4	58%	57%	52%	10,4%	10,2%	6,4%
GTC	9,20	14,1	13,7	12,7	1,0	1,0	0,9	9,1	8,6	8,6	89%	83%	83%	0,2%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	39,70	30,1	26,2	23,2	1,3	1,2	1,2	31,6	27,9	25,2	66%	69%	-	2,4%	2,6%	2,8%
Deutsche Euroshop AG	22,70	14,4	15,2	15,2	0,6	0,6	0,7	11,9	11,3	11,0	88%	84%	84%	6,8%	7,0%	7,1%
Immofinanz AG	25,90	29,7	26,7	25,7	0,9	0,9	0,9	24,1	20,7	18,9	47%	49%	49%	3,6%	4,0%	4,3%
Klepierre	27,33	18,7	18,7	18,5	0,8	0,8	0,8	10,0	9,7	9,5	84%	85%	85%	8,1%	8,3%	8,5%
Segro	879,00	38,5	34,5	31,6	1,2	1,1	1,1	35,9	33,0	31,7	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		14,2	14,5	13,9	1,1	1,1	1,0	10,9	10,5	9,1	62%	63%	52%	7,4%	7,0%	6,7%

Źródło: Biuro Maklerskie mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

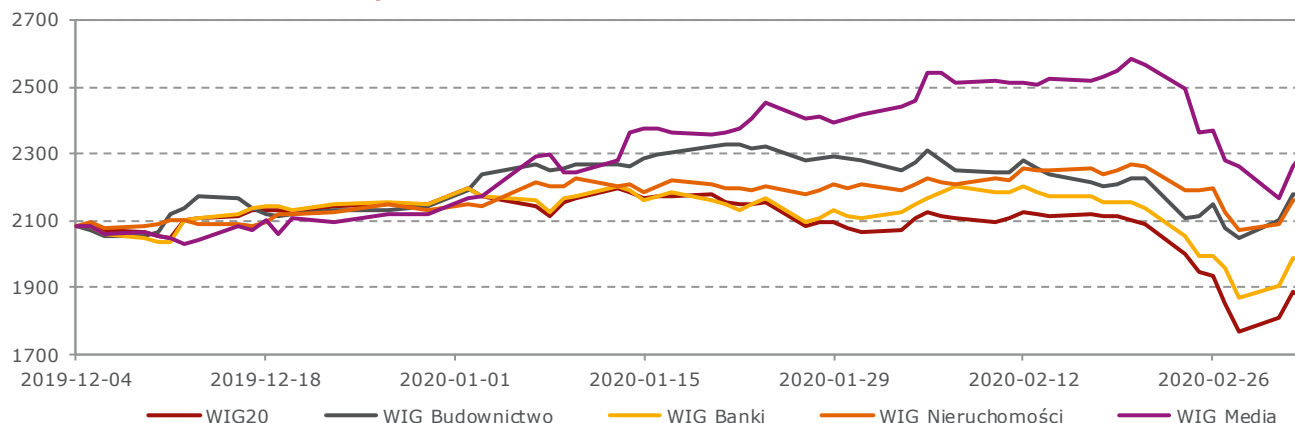
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	76,70	5,0	3,9	3,2	0,7	0,6	0,5	-	17,0	9,6	14%	16%	17%	0,6%	2,6%	2,6%
LPP	7245,00	9,8	8,0	7,0	1,4	1,2	1,0	23,7	16,6	13,5	14%	15%	14%	0,8%	0,5%	0,9%
VRG	3,50	4,3	3,9	3,5	0,8	0,7	0,7	13,5	11,2	10,1	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,0	3,9	3,5	0,8	0,7	0,7	18,6	16,6	10,1	14%	16%	17%	0,6%	0,5%	0,9%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6050,00	7,7	7,5	7,2	1,4	1,4	1,3	16,4	16,1	15,5	18%	18%	18%	2,6%	2,8%	2,8%
Adidas	252,40	13,8	12,9	11,7	2,1	2,0	1,8	25,9	23,1	20,4	15%	15%	16%	1,5%	1,7%	2,0%
Assoc Brit Foods	2268,00	8,6	8,0	7,5	1,1	1,1	1,1	16,4	15,4	14,2	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	10,30	2,4	2,4	2,2	0,2	0,2	0,2	4,5	4,4	4,0	7%	7%	7%	2,7%	2,7%	2,7%
Crocs	26,87	11,2	8,8	7,9	1,5	1,3	1,2	16,8	13,5	11,8	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	33,63	3,2	3,1	3,1	0,4	0,3	0,3	7,4	6,8	6,5	11%	11%	11%	4,1%	4,5%	5,0%
Geox	0,83	6,0	2,9	2,3	0,3	0,3	0,2	-	33,3	11,4	5%	9%	11%	3,4%	2,6%	3,8%
H&M	177,82	9,8	9,0	8,5	1,2	1,1	1,1	22,6	20,2	18,7	12%	12%	13%	5,5%	5,4%	5,5%
Hugo Boss	38,00	4,9	4,5	4,3	0,9	0,9	0,9	11,8	10,7	9,9	19%	20%	20%	6,9%	7,3%	7,7%
Inditex	28,26	14,6	10,8	10,1	3,1	2,9	2,7	25,3	23,1	21,5	21%	27%	27%	2,8%	3,8%	4,2%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	231,62	33,4	26,8	23,0	8,4	7,0	6,0	61,8	47,5	40,1	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	93,79	20,6	18,7	16,1	3,0	2,8	2,5	36,4	31,1	26,8	15%	15%	16%	0,9%	1,0%	1,1%
Under Armour	13,88	6,1	5,2	4,3	0,5	0,5	0,4	40,5	29,8	22,3	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,6	8,0	7,5	1,2	1,1	1,1	19,7	20,2	15,5	13%	15%	15%	2,7%	2,7%	2,8%

Wycena spółek handlowych

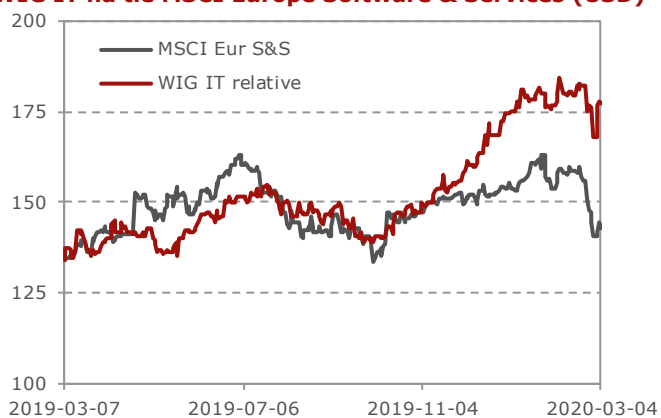
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	193,40	14,1	12,5	11,3	3,0	2,7	2,5	36,9	32,6	29,2	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	653,00	24,2	22,1	20,2	9,5	8,7	8,0	44,7	40,1	36,5	39%	39%	40%	0,8%	1,0%	1,1%
Kering	513,60	12,3	11,2	10,5	4,3	3,9	3,7	20,8	17,9	16,4	35%	35%	35%	2,2%	2,5%	2,8%
LVMH	385,20	14,1	12,6	11,6	3,8	3,5	3,2	26,4	23,7	21,3	27%	27%	28%	1,8%	1,9%	2,2%
Moncler	35,00	13,9	13,1	11,6	5,2	4,6	4,2	24,4	22,8	20,5	37%	35%	36%	1,3%	1,4%	1,7%
Mediana		14,1	12,6	11,6	4,3	3,9	3,7	26,4	23,7	21,3	35%	35%	35%	1,3%	1,4%	1,7%
E-commerce																
Asos	2994,00	23,5	16,5	12,5	1,0	0,8	0,7	-	55,3	35,6	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	309,30	42,4	28,8	22,9	4,1	2,9	2,3	-	55,2	44,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	40,08	23,1	19,9	16,3	1,4	1,2	1,0	-	-	58,0	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		23,5	19,9	16,3	1,4	1,2	1,0	-	55,3	44,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	154,70	22,1	16,7	12,9	2,1	1,6	1,2	37,6	27,7	20,8	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	18,64	6,9	6,6	6,2	0,1	0,1	0,1	63,2	37,6	26,1	2%	2%	2%	5,5%	3,2%	4,1%
Jeronimo Martins	16,45	10,2	9,0	8,4	0,6	0,5	0,5	19,4	19,2	18,0	6%	6%	6%	2,1%	1,9%	2,1%
Carrefour	16,89	5,3	4,9	4,5	0,3	0,3	0,2	14,4	12,9	11,7	5%	5%	5%	3,0%	3,4%	3,6%
AXFood	191,40	10,3	9,8	9,6	0,9	0,9	0,8	24,0	23,1	22,6	9%	9%	9%	3,7%	3,7%	3,7%
Tesco	240,80	7,7	5,3	5,2	0,4	0,4	0,4	17,0	14,2	13,2	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,88	6,4	6,4	6,2	0,5	0,5	0,5	14,0	13,2	12,7	8%	8%	8%	3,3%	3,5%	3,7%
X 5 Retail	2093,00	5,7	5,2	5,5	0,7	0,6	0,6	23,2	14,8	11,8	12%	12%	11%	4,9%	5,9%	6,9%
Magnit	3130,00	5,5	4,8	5,0	0,6	0,5	0,5	28,2	11,5	9,5	11%	11%	10%	7,4%	7,3%	9,3%
Sonae	0,74	8,1	7,6	6,2	0,7	0,7	0,6	10,0	8,8	8,7	9%	9%	10%	6,2%	6,6%	6,6%
Mediana		7,3	6,5	6,2	0,6	0,5	0,5	21,3	14,5	12,9	9%	8%	8%	3,5%	3,4%	3,7%

Źródło: Biuro Maklerskie mBanku (dla spółek oznaczonych pogrubieniem), Bloomberg

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



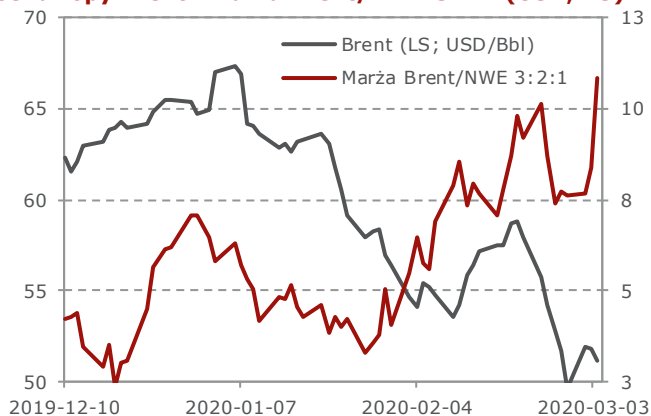
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



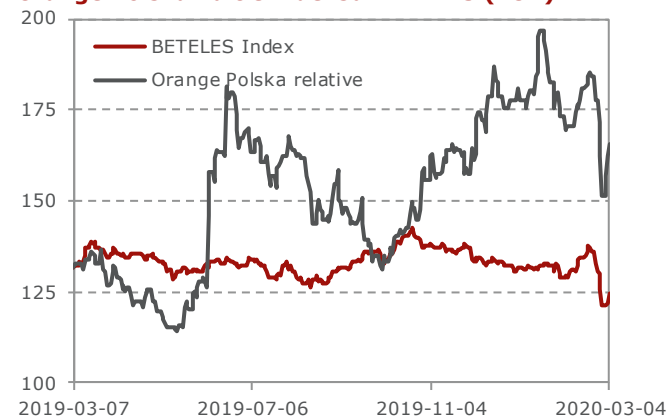
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



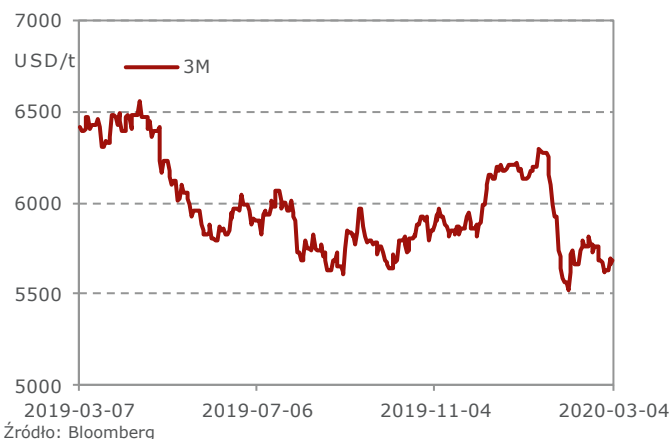
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



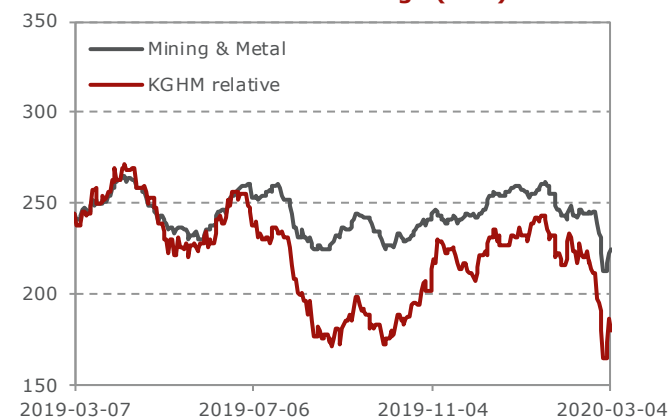
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



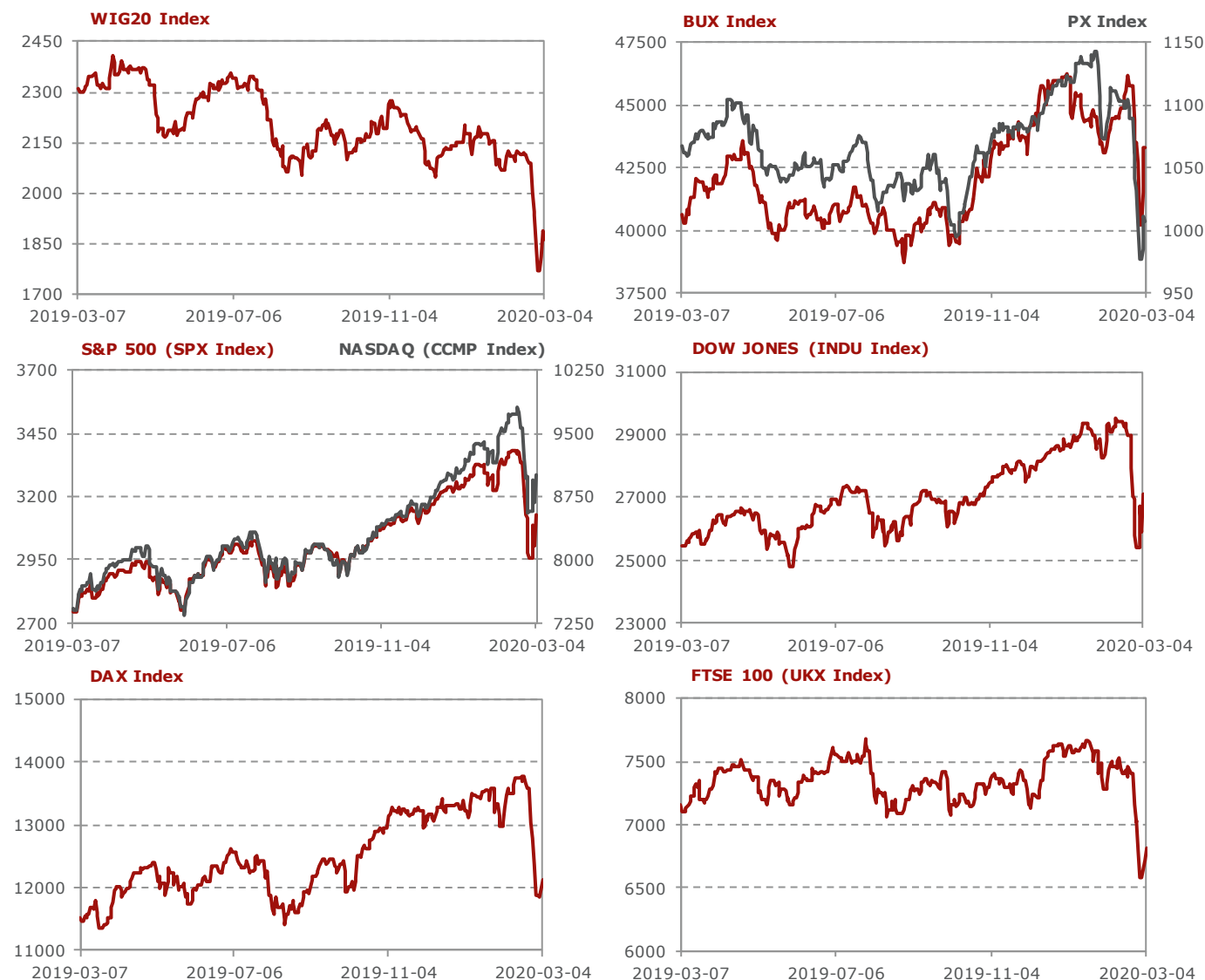
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



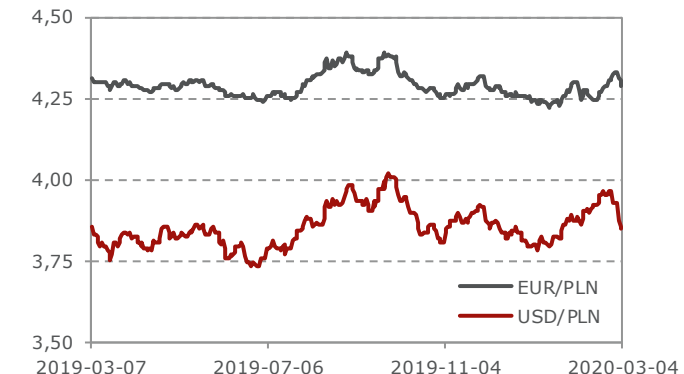
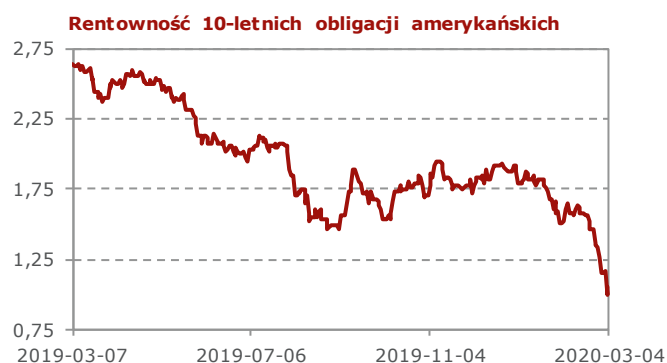
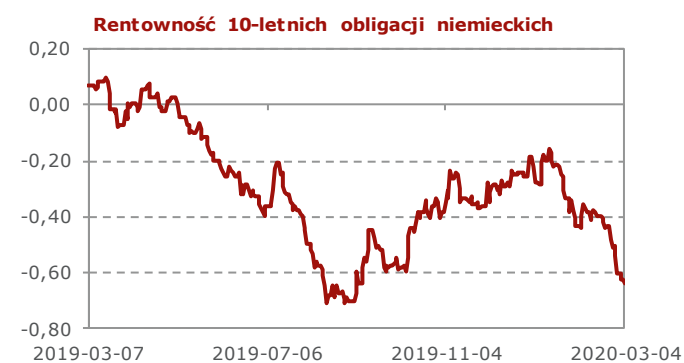
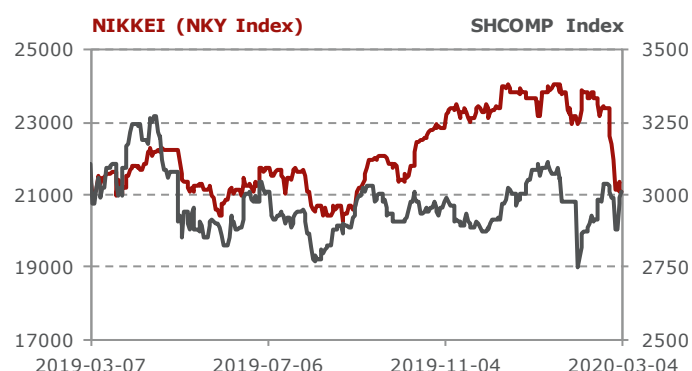
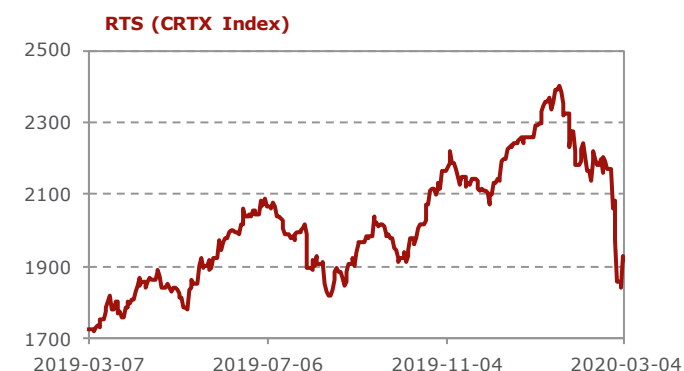
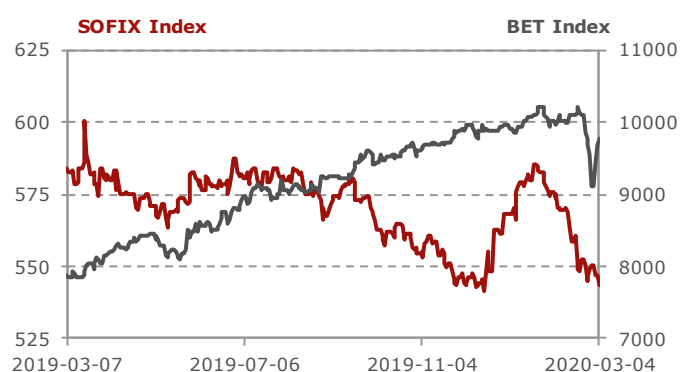
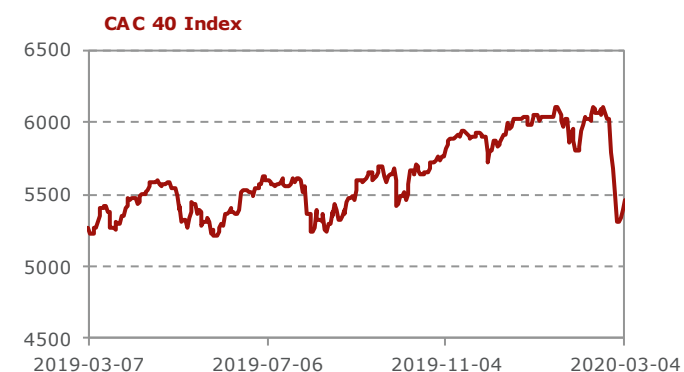
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-04	26 383,68	27 102,34	26 286,31	27 090,86	+4,53%
S&P 500	2020-03-04	3 045,75	3 130,97	3 034,38	3 130,12	+4,22%
NASDAQ	2020-03-04	8 834,10	9 019,96	8 757,66	9 018,09	+3,85%
DAX	2020-03-04	11 992,59	12 199,82	11 929,24	12 127,69	+1,19%
CAC 40	2020-03-04	5 400,43	5 493,25	5 357,35	5 464,89	+1,33%
FTSE 100	2020-03-04	6 718,20	6 856,27	6 700,23	6 815,59	+1,45%
WIG20	2020-03-04	1 882,71	1 894,23	1 857,90	1 860,95	-1,52%
BUX	2020-03-04	43 321,17	43 770,78	42 961,02	43 327,92	+0,06%
PX	2020-03-04	1 011,53	1 016,30	999,84	1 007,24	-0,42%
RTS	2020-03-04	1 916,70	1 942,64	1 886,92	1 919,59	-0,56%
SOFIX	2020-03-04	546,75	547,85	536,97	543,21	-0,65%
BET	2020-03-04	9 693,05	9 801,97	9 612,93	9 766,69	+0,76%
XU100	2020-03-04	110 959,20	112 898,60	110 678,30	110 785,40	-0,38%
BETELES	2020-03-04	121,71	124,49	121,31	124,39	+2,31%
NIKKEI	2020-03-04	20 897,20	21 245,93	20 862,05	21 100,06	+0,08%
SHCOMP	2020-03-04	2 981,81	3 012,00	2 974,36	3 011,67	+0,63%
Miedź	2020-03-04	5 705,00	5 730,00	5 667,50	5 684,00	+0,31%
Ropa	2020-03-04	52,50	52,88	51,00	51,60	-0,12%
USD/PLN	2020-03-04	3,8546	3,8706	3,8361	3,8510	-0,09%
EUR/PLN	2020-03-04	4,3065	4,3098	4,2870	4,2884	-0,42%
EUR/USD	2020-03-04	1,1173	1,1187	1,1096	1,1136	-0,33%
USBonds10	2020-03-04	0,9829	1,0619	0,9297	1,0522	+0,0532
GRBonds10	2020-03-04	-0,6370	-0,6100	-0,6490	-0,6380	-0,0130
PLBonds10	2020-03-04	1,7120	1,7480	1,6440	1,7170	-0,0040



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.klischcz@mbank.pl

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