

poniedziałek, 9 marca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
49326,23	1764,81	3610,61	11807,82	1,705	41,28	3,8087	4,2973
-1427,68 (-2,81%)	-58,04 (-3,18%)	-80,28 (-2,18%)	-157,17 (-1,31%)	-0,059 (-3,46%)	-11,12 (-26,94%)	-0,03 (0,82%)	0,02 (-0,56%)

Informacje ze spółek i sektorów

Kruk	Konferencja wynikowa - Poziom inwestycji 1 mld zł w '20 r. jest realny. - Spółka liczy, że w '20 r. jej zysk będzie wyższy r/r. - Priorytetem jest zwiększenie rentowności we Włoszech i Hiszpanii. - Kruk podtrzymuje deklarację dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami. - Zarząd prawdopodobnie wróci na rynek obligacji w bieżącym roku. - Spółka zamierza wdrożyć usprawniony model zarządzania grupą w '20 r. Komentarz Bm mBanku: Wytyczne na 2020 r. spełniają nasze obecne prognozy. Ponadto uważamy, że pomysł wykupu jest pozytywny, biorąc pod uwagę ograniczone możliwości spółki w zakresie dywidend i kolejny raz zwiększając krótką pozycję w sektorze.
CCC	Konferencja Wynikowa - CCC zakłada wzrost przychodów o 20-25% oraz zwiększenie sprzedaży porównywalnej o 5% w 2020 r. - E-commerce: Dynamika sprzedaży w e-commerce rośnie o około 40% r/r YTD w 2020. Cel spółki to wzrost sprzedaży o 30-35% r/r w 2020 r. - Capex powinien wynieść 100-200 mln PLN w 2020 r. - Po sezonie spółce zostało około 25% kolekcji jesień zima. Spółka planuje ograniczyć wolumen zakupów kolekcji jesień-zima'21. Komentarz analityków Bm mBanku: Oczekiwany spadek odwiedzalności sklepów w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa powinien negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedażowe w marcu (najważniejszy sezonowo miesiąc w 1Q) oraz na rezultaty w 1Q 2020. Biorąc powyższe pod uwagę widzimy ryzyko dla naszej prognozy na Q1 2020 (zakładamy płaski wynik r/r), co efektywnie wpłynęłoby na wyższy od oczekiwanego wskaźnik DN/EBITDA na koniec Q1 2020. Zwracamy uwagę, że kowenanty bankowe są sprawdzane na koniec półrocza oraz na koniec roku, a ewentualne naruszenie w Q1 2020 nie wpłynęłoby na decyzje ze strony banków. Biorąc pod uwagę efekt bazy oraz optymalizację procesów biznesowych w spółce oczekujemy poprawy rezultatów r/r od 2Q 2020 (przy założeniu odbudowy odwiedzalności sklepów w kolejnych miesiącach). Zwracamy uwagę, że obecny kurs akcji CCC jest poniżej wartości 75% udziałów spółki w e-obuwie.pl (73,5 PLN/akcję), co oznacza ujemną wycenę biznesu stacjonarnego przez rynek.
Torpol	Szacunkowe wyniki w '19 r. - Torpol szacuje, że jego przychody w '19 r. wyniosły 1604,4 mln zł vs 1525,7 mln zł r/r. - EBITDA grupy przekroczyła 65 mln w '19 r. vs 69 mln zł r/r. - Skonsolidowany zysk netto wyniósł 29,1 mln zł vs 19,2 mln zł r/r. Portfel zamówień grupy wynosi 3,09 mld zł netto. Torpol opublikuje raport roczny 13 marca.
Lotos	Lutowa struktura produkcji - problemy z uruchomieniem EFRA Spółka poinformowała, że efektywna marża rafineryjna grupy w 1Q'20 r. może być niższa od prognozowanej. Lotos podaje, że przerób ropy w lutym '20 r. wyniósł 843 tys. ton, a produkcja razem wyniosła 957 tys. ton. Komentarz analityków Bm mBanku: Plan produkcji sugeruje, że wykorzystanie DCU w lutym było bardzo niskie. Oczywiście wydaje się, że w marcu powinien on się odbudować, jednak nadal jesteśmy dość daleko od struktury celu. Przypominamy, że docelowy udział oleju napędowego uwzględniony w modelach analityków utrzymuje się na poziomie ~63-64% w porównaniu do 58% odnotowanych w styczniu. Przypominamy, że pozytywnego wpływu DCU nie należy analizować osobno do obserwowanego obecnie spadku marży rafineryjnej w modelu. Podtrzymujemy naszą opinię, że konsensus dla Lotos EBITDA 2020 (w tym wkład EFRA) jest zbyt optymistyczny.
PKN Orlen	Wywiad z CFO Jan Szewczak, członek zarządu ds. finansowych powiedział, że PKN Orlen jest dobrze przygotowany na zagrożenia związane z koronawirusem. Spółka nie dostrzega spadku popytu na paliwa na stacjach. Orlen podtrzymuje swoją politykę dywidendową. Komentarz analityków Bm mBanku: Deklaracja polityki dywidendowej jest pozytywnym sygnałem, jednak przy takich turbulencjach realizacja wraz z wysokimi nakładami inwestycyjnymi i potencjalnymi planami M&A może być trudna.

Dom Development	Konferencja wynikowa ▪ Spółka oczekuje, że w 2020 r. przekaze 3,1 tys. mieszkań. W 2019 r. było to 3,48 tys. ▪ Z uwagi na wyższą jednostkową wartość przekazanego lokalu, spółka liczy na poprawę przychodów i zysku netto r/r. ▪ Grupa ma obecnie w budowie 4.718 lokali. Bank ziemi spółki pozwalają na budowę 7.876 lokali. ▪ Dom Development planuje w 2020 r. rozpocząć budowę 4 tys. lokali.
Tauron	Blok w Elektrowni Jaworzno ma być oddany do 31.07.'20 r. – szacunki Nowe Jaworzno Grupa Tauron szacuje, że blok energetyczny w Elektrowni Jaworzno o mocy 910 MWe zostanie oddany do eksploatacji do 31 lipca '20 r. Tauron ma 84,76% udziałów w NJGT. Pozostała część należy do Polskiego Funduszu Rozwoju. Komentarz analityków Bm mBanku: Takie opóźnienie ma wpływ na nasze prognozy na 2020 rok, ponieważ zakładaliśmy, że wkład Jaworzno rozpocznie się 1 marca. Szacujemy lukę na poziomie EBITDA na poziomie 170 mln zł w 2020 r.
Telekomunikacja	Aukcja pasm sieci 5G Prezes UKE ogłosił aukcję na częstotliwości umożliwiające rozwój sieci 5G w Polsce. Aukcja obejmie cztery rezerwacje z pasma 3,6 GHz po 80 MHz każda, z ceną wywoławczą na poziomie 450 mln zł za blok. Termin na składanie ofert wstępnych w aukcji to 23 kwietnia. Komentarz Bm mBanku: Brak zmiany w kluczowych warunkach aukcji nie będą odczytywane przez nas i powinny być postrzegane przez inwestorów jako pozytywne wiadomości. Przypominamy, że w czwartek Prezes UKE Marcin Cichy ogłosił, że prognozowane przychody z aukcji częstotliwości wynoszą 1,9 mld PLN (nasza obecna prognoza jest znacznie wyższa, co oznacza tutaj pozytywny wzrost). Cichy dodał, że oczekuje się, że proces ten zakończy się w połowie roku, ale będzie to zależać od liczby rund aukcyjnych.
CD Projekt	Strategia firmy zostanie opublikowana po premierze Cyberpunk 2077. Firma poinformowała w wywiadzie, że strategia na kolejne lata zostanie opublikowana po wydaniu Cyberpunk 2077 (17 września 2020 r.). Wcześniej firma informowała o planowanej publikacji strategii w połowie 2020 roku. Naszym zdaniem firma chce w najbliższych miesiącach skoncentrować się na kampanii marketingowej Cyberpunk 2077. Opublikowanie strategii podczas kampanii marketingowej może odwrócić uwagę inwestorów. Oczekujemy, że firma przedstawi w strategii swoje plany wydawnicze na najbliższe lata.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Pekao	Fundusze zarządzane przez BlackRock posiadają obecnie poniżej 5% w akcjonariacie Pekao. Przed zmianą fundusz posiadał z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych i kontraktów CFD 5% kapitału zakładowego i 5% głosów na WZ.
Sanok Rubber Company	Spółka poinformowała, że wpływ odpisów aktualizujących wartość spółek zależnych QMRP oraz Draftex Automotive obniży jednostkowy zysk netto Sanoka o 41,6 mln zł za '19 r. Ostateczna wartość dokonanych odpisów ma zostać przedstawiona w sprawozdaniach finansowych za '19 r. w dniu 20 marca '20 r.
PKN Orlen Lotos	Prezes Lotosu Paweł Jan Majewski powiedział, że po fuzji z Orlenem, Lotos będzie mógł lepiej konkurować na europejskim rynku. Dodał, że połączony podmiot będzie mógł lepiej konkurować na zagranicznym rynku.
Mercator	Mercator Medical, w związku z obwieszczeniem Ministra Zdrowia o zmianie wykazu produktów i wyrobów medycznych zagrożonych brakiem dostępności na terytorium, analizuje potencjalny wpływ ograniczenia wywozu niektórych wyrobów medycznych poza granice RP na wyniki działalności grupy kapitałowej.
Mirbud	Mirbud podpisał z Przedsiębiorstwem Państwowym "Porty Lotnicze" umowę na wykonanie w formule "projektuj i wybuduj" budynku terminala na terenie lotniska Radom-Sadków, wraz z wyposażeniem i uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie. Wartość umowy to 280,5 mln zł brutto.
PGNiG	Oddział Operatorski Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa w Pakistanie rozpoczął odwiert eksploatacyjny Rehman-7, na złożu Rehman, w prowincji Sindh (dystrykt Dadu).
Ryvu Therapeutics	Partner Ryvu Therapeutics zakończył pierwszą fazę badania klinicznego SEL24. Firma ma w związku z tym otrzymać 7,52 mln zł. Spółka spodziewa się, że II faza badania klinicznego w projekcie SEL24 rozpocznie się w ciągu kilku tygodni lub miesięcy. Zgodnie z planem ten etap potrwa do '21 r. Zakończenie II fazy ma być kolejnym kamieniem milowym w projekcie.
OncoArendi	OncoArendi Therapeutics podpisało z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę określającą zasady dofinansowania projektu "Poszukiwanie i rozwój inhibitorów deubikwitynaz do zastosowania w immunoterapii przeciwnowotworowej". Koszt projektu wynosi ok. 31 mln zł, a kwota dofinansowania ok. 22 mln zł.
BioMaxima	BioMaxima rozpoczęła oferowanie testów do wykrywania koronawirusa i zwiększyła zamówienia u producenta. BioMaxima zauważa istotne zwiększenie zainteresowania testami immunochromatograficznymi mającymi wykrywać inne aniżeli koronawirus 2019-nCoV wirusy, w szczególności wirusy grypy sezonowej, a także pozostałym wyposażeniem niezbędnym w diagnostyce chorób zakaźnych.
Vivid Games	Zarząd Vivid Games zdecydował o emisji dwuletnich obligacji o wartości do 5 mln zł. Oferta publiczna ma rozpocząć się 9 marca.
Polimex Mostostal	Sąd Apelacyjny w Katowicach podwyższył kwotę ogólną zasądzoną na rzecz Polimeksu Mostostal z 17,5 mln zł do 26,1 mln zł. Kwota zasądzona na rzecz Polimeksu łącznie z odsetkami wynosi ok. 40,4 mln zł
Ronson Development	Ronson Development liczy, że rok 2020 będzie przełomowy dla spółki, a liczba sprzedanych mieszkań wzrośnie względem poprzedniego roku o 20-30%
ING BSK	ING Bank Śląski zaktualizował swoją politykę dywidendową, dostosowując ją do zaleceń KNF. Bank w polityce dywidendowej dodał zapis, że zarząd bierze pod uwagę stanowisko KNF odnośnie polityki dywidendowej przy uwzględnianiu wypłaty dywidendy.
Agora	Sieć Helios zamierza w tym tygodniu obniżyć ceny biletów do 14,9 zł. Jest to odpowiedź na działania konkurencji. W zeszłym tygodniu ceny biletów obniżyło Cinema City. Szef Heliosa ma nadzieję, że tańsze bilety przyciągną do kin więcej osób. Właścicielem ponad 91% akcji Heliosa jest Agora.
ATM	Spółka szacuje, że jej EBITDA w '19 r. wyniosła 59,7 mln zł, czyli 24,1% więcej r/r. Przekroczona została także prognoza o 2,1%. ATM tłumaczy lepsze wyniki przede wszystkim wyższymi przychodami i zyskowi ze sprzedaży z segmentu usług centrów danych.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Amica	Amica prognozuje, że jej EBIT w '19 r. wzrósł o 9,3% do 166,1 mln zł. Przychody grupy w zeszłym roku miały wynieść 3,023 mld zł, czyli o 3,3% więcej r/r. Marża EBIT zwiększyła się do 5,5%.
Enea	Spółka przełożyła publikację raportu za '19 r. z 26 marca na 23 kwietnia.
Selena	Grupa Selena z końcem lutego wznowiła produkcję w chińskiej fabryce Foshan.
Polenergia	Sąd Okręgowy uwzględnił powództwo spółki Talia (grupa Polenergia) w kwestii dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia - Polska Kompania Handlowa umów zawartych w '09 r. Wyrok jest nieprawomocny.
GetBack	Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał pierwszy wyrok w sprawie obligacji GetBack. Sędzia uznał, że umowa zawarta przez poszkodowaną jest nieważna. Sąd nadał wyrokowi klauzulę natychmiastowej wykonalności. Poszkodowana ma odzyskać pieniądze.
Votum	Votum zawarł umowę, w ramach której nabędzie 51% udziałów w spółce Ekosynergia. Cena za nabyte udziały jest płatna w ciągu 14 dni od dnia zawarcia umowy.
Biomed- Lublin	Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiada obecnie 4,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Biomed-Lublin Wytwórnia Surowiec i Szczepionek. Wcześniej FIZ posiadał 6,54%.
Komputronik	Komputronik i spółka zależna złożyły w sądzie wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego. Komputronik rozpoczął rozmowy z bankami w celu uzgodnienia dalszego modelu finansowania działalności spółki.

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						+24,2%	9,5	9,2		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	20,58	+48,2%	6,4	6,3		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	53,50	+18,6%	14,4	10,8		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	181,00	-6,1%	14,1	13,3		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	4,87	+12,4%	8,5	10,6		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	89,68	+28,5%	10,4	9,5		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	30,62	+29,6%	9,3	8,9		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	252,20	+14,2%	12,0	10,5		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	705,00	+31,7%	8,8	9,3		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	78,10	+20,8%	10,5	9,7		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	26,72	+37,0%	7,4	7,1		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	16,95	+36,0%	4,8	4,6		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	13 750	+6,8%	9,5	8,6		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	34,80	+20,4%	9,5	9,1		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	129,10	+62,9%	7,3	7,3		
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	39,05	+22,5%	12,8	14,7		
Chemia						+40,3%	9,6	7,9	5,1	5,1
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	34,35	+38,2%	13,9	7,9	6,2	5,3
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	21,50	+42,1%	5,3	7,9	3,9	4,9
Paliwa						+25,0%	7,9	7,9	3,8	3,9
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	52,12	+28,9%	8,2	6,7	4,3	3,7
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	2 268	+20,2%	7,7	7,7	3,7	4,5
PGNiG	trzymaj	2020-03-04	3,20	3,88	2,95	+31,3%	9,8	11,5	3,8	3,7
PKN Orlen	trzymaj	2020-03-04	62,26	66,70	54,34	+22,7%	5,2	8,0	3,3	4,0
Energetyka						+30,1%	2,9	3,7	3,6	3,6
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	455,60	+30,1%	15,2	11,8	7,0	6,2
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	5,42	-	2,3	2,2	2,8	2,8
Energia	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	7,10	-	5,5	5,3	3,6	4,2
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	4,27	-	2,9	3,7	2,4	2,8
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,13	-	2,2	1,8	3,9	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+4,3%	28,7	17,6	6,1	6,1
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,05	+16,0%	28,7	29,0	4,1	4,3
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	6,60	+12,1%	95,2	34,1	5,3	5,4
Play	akumuluj	2020-02-05	34,80	36,00	31,96	+12,6%	9,4	8,4	6,1	6,0
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	9,70	+75,3%	46,3	24,7	6,6	6,3
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	25,64	+1,8%	14,6	12,4	6,8	6,6
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	73,40	+8,6%	31,7	19,9	12,3	9,9
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	62,80	-5,7%	15,8	15,3	5,2	5,0
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	184,00	+35,9%	13,0	12,8	6,1	5,6
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	414,50	+5,9%	53,6	42,9	32,2	27,0
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	293,20	-3,1%	-	12,5	-	10,9
Przemysł, surowce						+15,1%	6,1	8,3	3,9	4,1
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	1,04	+20,2%	5,6	32,3	4,1	5,6
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,69	+70,3%	6,1	6,0	3,8	3,2
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	369,00	-2,4%	11,9	12,8	8,1	8,4
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	13,85	+10,8%	3,5	-	0,4	2,4
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	41,05	+15,1%	4,7	6,9	4,6	6,1
KGHM	trzymaj	2020-03-04	77,82	76,92	69,96	+9,9%	6,3	7,3	3,8	4,1
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	12,40	+12,0%	10,5	-	2,7	3,4
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	7,05	+26,5%	-	9,2	4,8	4,0
Deweloperzy						-1,1%	11,8	8,3	10,9	7,6
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	37,70	+17,5%	13,2	7,0	13,3	6,7
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	105,00	-15,3%	10,4	9,7	8,4	8,4
Handel						+16,0%	25,6	18,7	9,2	7,5
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	36,70	+9,0%	28,8	34,9	11,8	10,4
CCC	kupuj	2020-02-21	94,00	135,00	72,30	+86,7%	-	16,0	4,8	3,7
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	156,50	-2,7%	38,0	28,1	22,4	16,9
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	18,80	+5,3%	63,8	37,9	7,0	6,6
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	16,04	+1,7%	18,9	18,7	10,0	8,8
LPP	kupuj	2020-02-05	8 610,00	10 100,00	6 845,00	+47,6%	22,4	15,6	9,2	7,5

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	12,1	7,0	5,6
Aiieron	równoważ	2020-02-28	6,34	5,88	-7,3%	-	10,0	5,6	3,4
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	35,60	+9,2%	17,5	16,3	11,3	10,6
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	3,00	-2,0%	10,6	9,9	4,5	4,3
Spółki przemysłowe						12,2	10,6	6,8	6,2
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	42,80	-0,9%	10,8	10,8	7,6	7,2
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	38,50	-11,5%	12,1	10,6	7,0	6,5
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	113,40	-14,9%	7,7	7,2	5,2	5,2
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	19,00	-5,0%	12,3	10,3	6,5	6,1
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	14,40	-9,4%	-	2,8	7,0	2,9
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	4,34	-4,4%	14,3	11,3	6,9	7,0
Forte	niedoważaj	2020-01-30	32,30	27,95	-13,5%	17,0	12,0	8,6	7,6
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	20,58	6,4	6,3	5,8	6%	6%	6%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	53,50	14,4	10,8	10,2	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,0%	7,6%	7,0%
ING BSK	181,00	14,1	13,3	12,3	12%	12%	12%	1,7	1,6	1,4	1,9%	2,1%	2,2%
Millennium	4,87	8,5	10,6	13,0	8%	6%	5%	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	89,68	10,4	9,5	8,9	10%	10%	11%	1,0	1,0	0,9	7,4%	7,2%	7,9%
PKO BP	30,62	9,3	8,9	8,4	10%	10%	10%	0,9	0,9	0,9	4,3%	9,7%	11,6%
Santander BP	252,20	12,0	10,5	9,7	9%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	7,8%	2,1%	2,4%
Mediana		10,4	10,5	9,7	9%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,3%	2,1%	2,4%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,142	5,9	4,7	4,0	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	1,4%	4,9%	7,8%
Citigroup	61,280	8,2	7,1	6,4	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	3,1%	3,5%	4,0%
Commerzbank	4,251	7,3	7,9	6,9	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	4,3%	4,4%	4,9%
ING	7,545	5,8	6,1	6,0	9%	9%	9%	0,5	0,5	0,5	9,1%	9,3%	9,4%
UCI	9,952	5,6	5,7	5,4	6%	6%	6%	0,4	0,4	0,4	6,5%	5,9%	6,1%
Mediana		5,9	6,1	6,0	6%	7%	8%	0,4	0,4	0,4	4,3%	4,9%	6,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,72	7,4	7,1	7,0	11%	11%	10%	0,8	0,7	0,7	4,9%	5,7%	5,9%
Komerční Banka	705,00	8,8	9,3	8,9	15%	13%	13%	1,3	1,2	1,2	7,2%	7,2%	7,2%
Moneta Money	78,10	10,5	9,7	9,6	15%	16%	16%	1,6	1,5	1,5	7,9%	7,2%	7,7%
OTP Bank	13 750	9,5	8,6	8,4	20%	18%	17%	1,7	1,5	1,3	1,7%	1,7%	4,0%
RBI	16,95	4,8	4,6	4,6	10%	9%	9%	0,4	0,4	0,4	6,8%	6,3%	6,5%
Akbank	7,29	7,3	4,7	4,2	11%	16%	17%	0,7	0,6	0,6	2,3%	4,8%	6,3%
Alpha Bank	1,07	12,6	8,0	4,9	2%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,7%
Banco Santander	3,04	6,5	6,5	6,1	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	7,1%	7,5%	7,7%
Deutsche Bank	6,70	-	60,9	11,6	-8%	0%	1%	0,2	0,3	0,3	0,0%	0,0%	1,1%
Eurobank Ergasias	0,52	8,0	4,8	4,4	3%	7%	8%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,78	4,8	7,3	5,7	7%	5%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,78	7,2	6,0	3,5	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	219,99	5,6	5,1	4,8	21%	20%	20%	1,1	1,0	0,9	8,6%	10,0%	10,7%
Türkiye Garanti Bank	10,03	6,7	4,5	4,1	13%	18%	18%	0,8	0,7	0,6	-	-	-
Türkiye Halk Bank	6,07	4,9	2,6	2,0	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,0%	1,6%	2,1%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,54	4,9	2,9	2,4	9%	14%	14%	0,4	0,4	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	3,2	3,2	2,9	12%	12%	12%	0,3	0,3	0,3	36,4%	9,7%	9,7%
Yapi ve Kredi Bankası	2,43	5,0	3,5	2,9	10%	12%	12%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,7	5,6	4,7	10%	11%	11%	0,5	0,4	0,4	2,0%	3,3%	4,9%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	34,80	9,5	9,1	8,9	21%	22%	22%	2,0	2,0	1,9	8,6%	8,4%	8,8%
Aegon	2,73	4,2	4,1	3,8	6%	6%	7%	0,3	0,3	0,2	11,3%	11,8%	12,4%
Allianz	188,56	10,1	9,3	8,8	12%	12%	12%	1,1	1,1	1,0	5,0%	5,4%	5,5%
Assicurazioni Generali	15,24	8,8	8,8	8,4	11%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	6,7%	7,1%
Aviva	3,43	5,8	5,9	5,6	13%	13%	13%	0,8	0,7	0,7	9,1%	9,4%	9,7%
AXA	20,00	8,3	7,1	6,8	9%	10%	11%	0,8	0,7	0,7	7,2%	7,7%	8,2%
Baloise	152,20	11,0	11,2	10,5	10%	9%	9%	1,0	1,0	1,0	4,2%	4,4%	4,7%
Helvetia	123,20	11,6	11,9	11,5	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,0%	4,2%	4,3%
Mapfre	1,88	9,1	7,2	6,8	8%	9%	10%	0,7	0,7	0,6	7,9%	8,2%	8,5%
RSA Insurance	4,99	12,8	10,9	10,1	10%	11%	12%	1,3	1,3	1,2	4,6%	38,8%	6,2%
Uniq	8,07	11,1	10,4	9,9	7%	7%	7%	0,8	0,8	0,8	6,8%	7,2%	7,3%
Vienna Insurance G.	21,30	9,4	8,4	7,9	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	4,9%	5,2%	5,5%
Zurich Financial	369,50	13,7	12,2	11,6	13%	13%	13%	1,6	1,6	1,5	5,5%	5,9%	6,3%
Mediana		9,5	9,1	8,8	10%	10%	10%	0,9	0,8	0,8	6,3%	7,2%	7,1%

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	52,12	4,3	3,7	3,5	0,4	0,4	0,4	8,2	6,7	6,9	10%	11%	11%	5,8%	5,8%	5,8%
MOL	2268,00	3,7	4,5	4,0	0,5	0,7	0,7	7,7	7,7	7,1	13%	15%	16%	6,3%	6,0%	6,3%
PKN Orlen	54,34	3,3	4,0	4,1	0,3	0,3	0,3	5,2	8,0	8,2	8%	7%	7%	6,4%	6,4%	6,4%
Hellenic Petroleum	6,02	5,6	4,6	4,7	0,4	0,4	0,4	8,8	5,3	5,1	7%	8%	8%	7,7%	7,9%	8,3%
HollyFrontier	28,61	3,8	4,1	4,3	0,4	0,4	0,4	5,8	5,8	6,6	11%	10%	9%	4,7%	4,9%	5,2%
Marathon Petroleum	39,15	5,7	4,6	4,7	0,4	0,4	0,4	9,5	5,7	6,5	8%	9%	9%	5,4%	6,0%	6,6%
Motor Oil	14,50	4,1	3,4	3,7	0,2	0,2	0,2	6,5	4,9	5,4	5%	7%	6%	8,9%	9,3%	9,7%
Neste Oil	34,34	11,0	11,9	10,8	1,7	1,8	1,7	17,8	18,2	16,2	15%	15%	16%	2,7%	2,9%	3,2%
OMV	34,49	3,3	3,2	3,1	0,8	0,8	0,8	6,6	6,5	6,0	26%	26%	26%	5,6%	6,2%	6,7%
Phillips 66	69,30	6,1	5,4	5,3	0,4	0,4	0,4	8,5	7,2	7,0	7%	7%	7%	5,0%	5,6%	6,0%
Saras SpA	0,87	2,3	1,5	2,0	0,1	0,1	0,1	9,2	3,4	5,0	4%	6%	4%	7,6%	13,3%	10,4%
Tupras	94,75	7,9	4,7	4,4	0,4	0,3	0,3	18,7	5,5	5,0	5%	7%	7%	6,9%	15,5%	17,9%
Valero Energy	63,09	6,4	4,5	5,0	0,3	0,3	0,3	12,8	6,9	7,8	5%	7%	6%	5,7%	6,2%	6,6%
Mediana		4,3	4,5	4,3	0,4	0,4	0,4	8,5	6,5	6,6	8%	8%	8%	5,8%	6,2%	6,6%
Spółki gazowe																
PGNiG	2,95	3,8	3,7	2,9	0,5	0,5	0,5	9,8	11,5	7,6	12%	13%	16%	3,7%	4,1%	3,5%
AZA SpA	1,53	7,0	6,8	6,4	1,3	1,3	1,2	13,9	13,5	12,8	19%	19%	19%	5,2%	5,2%	5,6%
BP	395,20	4,4	4,2	4,2	0,6	0,6	0,5	10,8	9,8	9,4	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	69,76	3,9	3,8	4,1	0,3	0,3	0,3	9,7	7,4	7,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	22,25	10,5	10,5	11,3	8,7	9,0	9,8	12,3	12,0	12,2	83%	85%	87%	7,2%	7,5%	7,6%
Endesa	23,21	8,5	8,2	8,0	1,6	1,6	1,5	15,9	15,0	14,5	19%	19%	19%	6,2%	6,6%	5,7%
Engie	14,95	6,9	6,6	6,3	1,1	1,0	1,0	14,5	13,1	11,8	16%	16%	16%	5,2%	5,6%	6,1%
Eni	10,23	3,1	3,0	2,8	0,7	0,7	0,7	11,4	8,9	7,9	24%	25%	26%	8,4%	8,6%	8,8%
Equinor	137,45	2,8	2,5	2,3	1,0	0,9	0,9	9,9	8,7	7,8	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	20,04	8,5	8,2	8,0	1,4	1,5	1,5	14,7	13,7	13,0	17%	18%	18%	6,8%	7,2%	7,5%
Gazprom	188,27	3,4	3,4	3,1	0,9	0,9	0,9	3,4	4,0	3,6	27%	27%	27%	8,1%	9,3%	13,5%
Hera SpA	3,89	8,4	8,0	7,8	1,3	1,2	1,2	17,8	18,2	17,7	16%	16%	15%	2,6%	2,8%	2,9%
NovaTek	964,80	12,2	9,5	9,0	3,6	3,4	3,2	3,2	8,9	9,3	29%	36%	36%	3,0%	3,7%	4,0%
ROMGAZ	33,65	4,9	5,2	5,1	2,4	2,5	2,5	8,3	9,0	8,9	48%	48%	49%	9,9%	9,2%	9,9%
Shell	18,51	2,8	2,7	2,6	0,5	0,5	0,4	9,7	8,4	7,7	16%	17%	17%	11,5%	11,5%	11,7%
Snam SpA	4,50	12,5	12,3	12,0	10,1	10,0	9,7	13,8	13,6	13,0	81%	81%	81%	5,4%	5,6%	5,8%
Total	37,15	4,7	4,2	4,0	0,8	0,8	0,8	10,7	9,1	8,7	18%	19%	20%	8,2%	8,6%	9,0%
Mediana		4,9	5,2	5,1	1,1	1,0	1,0	10,8	9,8	9,3	19%	19%	19%	5,4%	5,6%	5,8%

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	455,60	7,0	6,2	6,8	2,0	1,7	1,7	15,2	11,8	15,1	28%	28%	25%	5,3%	6,3%	7,6%
Enea	5,42	2,8	2,8	2,5	0,6	0,5	0,5	2,3	2,2	1,7	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	4,5%
Energa	7,10	3,6	4,2	4,5	0,7	0,7	0,8	5,5	5,3	4,8	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	4,27	2,4	2,8	2,1	0,5	0,5	0,5	2,9	3,7	2,4	21%	17%	21%	0,0%	8,8%	6,8%
Tauron	1,13	3,9	3,6	3,1	0,7	0,6	0,6	2,2	1,8	1,5	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	12,39	5,3	4,9	4,8	1,2	1,2	1,2	18,5	15,3	14,9	23%	24%	25%	2,5%	3,0%	3,2%
EDP	4,37	9,7	9,5	9,2	2,1	2,1	2,1	20,4	18,8	17,6	22%	22%	23%	4,3%	4,4%	4,6%
Endesa	23,21	8,5	8,2	8,0	1,6	1,6	1,5	15,9	15,0	14,5	19%	19%	19%	6,2%	6,6%	5,7%
Enel	7,89	8,0	7,7	7,4	1,8	1,8	1,7	16,6	15,1	14,1	22%	23%	24%	4,2%	4,7%	5,0%
EON	10,60	11,1	8,3	8,1	1,8	1,0	0,9	16,3	16,2	15,0	16%	12%	11%	4,3%	4,5%	4,8%
Fortum	19,07	13,3	12,4	12,4	4,1	4,0	4,0	11,2	12,3	12,2	31%	33%	32%	5,8%	5,8%	5,7%
Iberdola	10,60	11,0	10,3	9,8	3,0	2,8	2,7	20,0	18,7	17,8	27%	27%	28%	3,6%	3,8%	4,0%
National Grid	1015,20	12,5	11,9	11,3	4,0	4,1	3,9	17,4	17,3	16,6	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,97	9,4	9,2	9,2	7,3	7,2	7,2	12,8	13,7	13,9	78%	78%	78%	6,2%	6,0%	6,0%
RWE	31,21	8,6	5,8	5,0	1,4	1,1	1,0	18,6	18,8	13,9	16%	19%	21%	2,6%	2,9%	3,5%
SSE	1575,00	13,0	12,8	11,7	0,9	0,9	0,9	23,4	18,5	16,1	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	43,18	8,2	6,9	6,7	2,9	2,6	2,6	26,6	21,5	20,6	35%	37%	38%	1,7%	2,2%	2,4%
Mediana		8,5	7,7	7,4	1,8	1,7	1,7	16,3	15,1	14,5	22%	23%	24%	2,6%	3,8%	4,5%

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	2,69	3,8	3,2	3,8	0,8	1,0	1,1	6,1	6,0	9,5	21%	31%	29%	19,7%	15,0%	12,4%
Caterpillar	121,41	6,6	7,5	7,2	1,3	1,4	1,4	11,2	12,8	11,5	20%	19%	19%	3,1%	3,5%	3,8%
Epiroc	102,75	8,2	8,2	7,9	2,1	2,1	2,1	19,3	19,4	18,2	25%	26%	26%	2,4%	2,6%	2,8%
Komatsu	2085,00	5,1	6,3	6,2	1,0	1,1	1,0	7,9	10,4	10,1	19%	17%	17%	5,1%	5,2%	5,2%
Sandvig AG	151,35	8,4	8,3	7,9	2,0	2,0	1,9	14,3	13,4	12,5	23%	24%	24%	3,0%	3,2%	3,5%
Mediana		6,6	7,5	7,2	1,3	1,4	1,4	11,2	12,8	11,5	21%	21%	22%	3,1%	3,5%	3,8%

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	21,50	3,9	4,9	6,8	0,5	0,6	0,7	5,3	7,9	26,6	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5100,00	8,4	7,3	7,0	2,6	2,3	2,1	10,3	8,5	8,3	31%	32%	30%	6,4%	6,5%	6,7%
CF Industries	36,84	8,8	8,5	8,0	3,2	3,1	3,0	17,4	15,6	13,2	36%	37%	38%	3,3%	3,3%	3,3%
Israel Chemicals	1120,00	5,3	5,3	4,9	1,2	1,2	1,1	8,4	8,0	7,3	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	6,36	7,3	6,8	5,9	1,1	1,1	1,1	13,4	10,6	6,1	16%	16%	18%	3,8%	4,6%	5,9%
Phosagro	2267,00	5,5	5,9	5,4	1,7	1,8	1,7	7,5	9,7	9,6	31%	30%	31%	7,8%	5,2%	5,2%
The Mosaic Company	14,30	6,8	6,0	5,0	1,1	1,1	1,0	34,0	15,4	8,8	16%	18%	20%	1,3%	1,6%	1,8%
Yara International	341,40	46,5	42,2	38,9	7,4	7,0	6,7	-	-	-	16%	17%	17%	0,3%	0,5%	0,6%
ZCh Puławy	73,00	-	-	2,4	-	-	0,4	-	-	5,7	-	-	16%	-	-	6,8%
Mediana		7,1	6,4	5,9	1,5	1,5	1,1	10,3	9,7	8,6	19%	20%	20%	2,3%	2,4%	3,3%
Spółki chemiczne																
Ciech	34,35	6,2	5,3	5,1	1,0	1,0	1,0	13,9	7,9	7,9	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	6,3%
Akzo Nobel	71,77	11,1	9,7	9,1	1,6	1,6	1,5	23,7	17,2	15,5	14%	16%	17%	2,7%	3,0%	3,3%
BASF	52,67	8,1	7,7	7,0	1,1	1,1	1,0	13,8	12,5	11,1	14%	14%	15%	6,2%	6,3%	6,4%
Croda	4470,00	15,4	14,8	14,1	4,5	4,4	4,2	23,9	22,8	21,4	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,83	3,8	3,3	2,8	0,8	0,7	0,6	5,4	5,6	5,2	21%	20%	21%	4,6%	5,0%	5,3%
Soda Sanayii	5,80	6,0	5,2	4,4	1,4	1,2	1,1	4,8	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	77,00	4,4	4,4	4,2	1,0	1,0	0,9	8,6	9,7	8,7	22%	22%	22%	5,0%	5,2%	5,4%
Tata Chemicals	310,35	4,8	4,4	4,0	0,9	0,9	0,8	7,5	7,0	6,3	18%	20%	20%	3,8%	4,7%	4,0%
Tessenderlo Chemie	27,45	4,9	4,7	4,4	0,7	0,7	0,7	13,9	10,5	9,2	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	58,34	5,2	5,5	4,7	0,8	0,7	0,7	42,8	22,1	15,3	15%	14%	15%	2,7%	2,9%	3,8%
Mediana		5,6	5,2	4,6	1,0	1,0	1,0	13,8	10,5	9,2	17%	20%	20%	3,3%	3,9%	4,7%

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	69,96	3,8	4,1	4,6	0,9	0,9	0,9	6,3	7,3	9,8	24%	22%	20%	0,0%	2,1%	4,1%
Anglo American	1681,20	3,8	3,8	4,1	1,3	1,3	1,3	7,8	8,0	8,9	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	741,80	5,1	5,1	4,7	2,5	2,5	2,4	18,3	17,7	15,3	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	32,19	3,2	3,2	3,5	1,7	1,7	1,8	11,3	10,7	12,0	53%	53%	51%	4,6%	3,1%	2,8%
Boliden	191,70	4,5	4,1	4,2	1,1	1,0	1,0	8,9	8,1	8,4	25%	25%	25%	5,7%	6,6%	6,8%
First Quantum	8,96	8,4	5,4	5,2	3,3	2,3	2,3	26,5	16,7	10,2	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	9,43	12,2	8,2	4,8	2,1	2,0	1,6	-	22,1	7,8	17%	24%	35%	2,1%	2,1%	2,3%
Fresnillo	663,20	9,3	7,5	6,3	3,2	3,0	2,8	37,1	28,1	21,3	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	11120,00	5,6	4,4	4,1	2,6	2,2	2,1	38,1	16,3	13,4	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	3,02	3,4	3,0	2,5	1,0	1,0	0,9	-	-	10,8	29%	32%	37%	0,4%	0,4%	0,4%
KAZ Minerals	383,00	4,4	4,4	4,3	2,4	2,3	2,2	5,0	4,9	4,8	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	6,48	6,2	4,1	3,4	2,2	1,7	1,6	22,8	10,3	7,9	36%	42%	47%	1,0%	1,3%	2,5%
MMC Norilsk Nickel	32,39	7,9	6,7	6,8	4,5	4,1	4,0	10,3	9,2	9,9	57%	61%	59%	7,2%	9,5%	10,3%
OZ Minerals	8,89	6,2	6,4	4,2	2,7	2,4	1,9	16,3	19,5	9,5	43%	37%	45%	2,2%	1,9%	2,8%
Poly metal Intl	1298,00	9,3	8,0	8,1	4,3	4,0	4,0	14,8	11,4	11,6	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	8885,00	8,6	7,7	7,7	5,7	5,2	5,1	11,4	10,1	9,9	66%	67%	67%	3,9%	4,4%	4,4%
Sandfire Resources	4,13	1,6	1,5	1,3	0,8	0,8	0,7	5,8	5,6	4,1	51%	52%	56%	6,1%	5,7%	7,0%
Southern CC	35,26	9,0	8,5	8,3	4,4	4,3	4,2	17,4	16,0	15,3	50%	50%	50%	4,6%	4,5%	4,5%
Mediana		5,9	4,8	4,4	2,4	2,3	2,0	13,1	10,7	9,9	44%	46%	48%	0,7%	1,6%	2,4%
Węgiel																
JSW	13,85	0,4	2,4	2,1	0,1	0,2	0,2	3,5	-	-	19%	7%	11%	12,3%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,17	1,3	1,7	1,7	0,4	0,5	0,5	2,5	6,3	6,9	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	44,35	1,8	2,1	2,0	0,3	0,3	0,3	3,2	4,0	3,4	16%	16%	15%	4,1%	4,1%	4,1%
Banpu	7,15	11,3	11,0	9,3	1,8	2,0	1,9	10,0	10,6	7,8	16%	18%	21%	5,8%	5,2%	6,5%
BHP Group	41,77	3,1	3,2	3,4	1,7	1,7	1,7	11,0	10,5	11,7	53%	53%	51%	10,6%	7,1%	6,4%
China Coal Energy	2,54	4,5	4,6	4,7	0,9	0,9	0,9	4,6	5,0	4,9	20%	20%	19%	4,7%	4,3%	4,3%
LW Bogdanka	18,38	0,5	0,5	0,6	0,2	0,2	0,2	2,1	2,7	3,6	36%	34%	31%	5,1%	11,4%	11,7%
Peabody Energy Corp	4,65	1,6	2,3	1,9	0,3	0,3	0,3	-	-	-	16%	13%	15%	50,5%	12,5%	12,6%
PT Bukit Asam Tbk	2450,00	3,9	4,3	4,2	1,1	1,0	1,0	6,7	7,6	7,3	27%	24%	24%	12,0%	9,7%	7,9%
Rio Tinto	3505,00	3,2	3,5	3,9	1,6	1,6	1,7	7,4	8,1	10,0	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	19,48	5,3	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	5,36	3,4	4,0	4,1	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	3,8%	3,8%	3,5%
Shougang Fushan Res	1,56	4,6	4,6	5,1	2,5	2,4	2,4	6,8	6,7	7,6	54%	52%	47%	8,5%	8,1%	6,0%
Stanmore Coal	0,82	0,8	1,3	1,9	0,3	0,3	0,4	2,2	3,6	5,9	38%	26%	19%	10,7%	7,3%	7,0%
Teck Resources	10,51	2,5	2,7	2,5	0,9	1,0	0,9	4,9	5,5	5,1	37%	36%	37%	2,7%	3,4%	6,0%
Terracom	0,20	0,9	1,3	1,2	0,3	0,3	0,3	1,5	2,9	2,2	30%	24%	26%	-	10,0%	15,0%
Warrior Met Coal	16,79	2,1	2,9	2,8	0,8	0,9	0,9	3,0	4,6	4,3	38%	32%	33%	27,5%	9,3%	10,9%
Yanzhou Coal Mining	6,39	3,5	3,9	3,9	1,1	1,1	1,1	3,1	3,7	3,7	30%	28%	28%	17,5%	7,4%	7,0%
Mediana		2,8	3,0	3,1	0,9	0,9	0,9	4,1	5,5	5,9	30%	27%	26%	8,3%	7,3%	6,5%

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	4,05	4,1	4,3	4,3	1,4	1,4	1,5	28,7	29,0	26,1	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	9,9%
Orange Polska	6,60	5,3	5,4	4,9	1,5	1,5	1,4	-	34,1	18,7	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,8%
Play	31,96	6,1	6,0	5,5	2,1	2,1	2,0	9,4	8,4	8,4	34%	36%	36%	4,5%	4,5%	4,5%
Mediana		5,3	5,4	4,9	1,5	1,5	1,5	19,0	29,0	18,7	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,5%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	21,86	5,1	5,1	5,1	1,7	1,7	1,7	13,0	12,7	12,9	33%	34%	34%	6,9%	6,9%	6,9%
Telefonica CP	222,00	6,4	6,5	6,5	2,0	2,0	2,0	14,0	14,8	13,9	32%	31%	31%	9,3%	9,5%	9,5%
Hellenic Telekom	11,89	4,9	4,8	4,7	1,8	1,7	1,7	16,3	13,5	11,8	36%	36%	36%	4,7%	5,2%	6,0%
Matav	403,00	3,8	3,8	3,8	1,2	1,2	1,2	10,1	9,1	9,3	32%	32%	32%	6,6%	7,0%	7,3%
Telecom Austria	6,93	5,2	5,1	5,0	1,8	1,7	1,7	11,4	10,5	10,0	34%	34%	35%	3,0%	3,4%	3,8%
Mediana		5,1	5,1	5,0	1,8	1,7	1,7	13,0	12,7	11,8	33%	34%	34%	6,6%	6,9%	6,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	130,90	3,2	3,0	3,0	1,0	1,0	1,1	5,0	5,6	5,5	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,59	6,0	5,7	5,4	1,9	1,8	1,8	14,3	13,2	11,8	31%	32%	33%	4,5%	4,7%	5,0%
KPN	2,21	6,2	6,3	6,1	2,7	2,8	2,8	15,2	16,7	14,5	45%	45%	47%	5,9%	6,3%	6,6%
Orange France	12,10	4,7	4,6	4,6	1,4	1,4	1,4	12,1	11,4	10,7	31%	31%	31%	5,9%	6,1%	6,5%
Swisscom	544,00	8,5	8,5	8,4	3,2	3,2	3,2	18,0	18,9	19,1	38%	38%	39%	4,0%	4,0%	4,1%
Telefonica S.A.	5,09	5,0	4,8	4,7	1,6	1,6	1,6	9,5	7,6	7,0	32%	34%	35%	7,9%	8,0%	8,1%
Telia Company	38,51	8,1	7,9	7,8	2,9	2,7	2,7	17,7	16,1	15,0	36%	34%	35%	6,3%	6,4%	6,5%
TI	0,43	4,3	4,4	4,3	1,8	1,8	1,8	7,6	7,7	6,6	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,5%
Mediana		5,5	5,2	5,1	1,8	1,8	1,8	13,2	12,3	11,3	34%	34%	35%	5,2%	5,4%	5,7%

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	9,70	6,6	6,3	6,0	0,9	0,9	0,9	46,3	24,7	16,3	14%	14%	15%	5,2%	5,2%	5,2%
Wirtualna Polska	73,40	12,3	9,9	8,8	3,4	2,9	2,6	31,7	19,9	17,3	28%	29%	29%	1,4%	1,4%	2,6%
Mediana		9,5	8,1	7,4	2,2	1,9	1,7	39,0	22,3	16,8	21%	22%	22%	3,3%	3,3%	3,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,45	4,9	4,7	4,7	0,5	0,6	0,6	10,3	9,0	9,0	11%	12%	12%	4,1%	5,2%	3,9%
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	714,00	7,3	8,2	7,6	1,0	1,1	1,0	19,0	19,4	17,5	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,45	6,8	6,6	6,7	0,5	0,5	0,5	-	19,6	16,1	8%	8%	8%	0,0%	2,4%	2,7%
New York Times	37,48	26,2	25,1	21,7	3,4	3,2	3,1	48,1	46,1	38,3	13%	13%	14%	0,5%	0,5%	0,6%
Promotora de Inform	1,33	9,1	7,9	8,1	1,8	1,8	1,9	14,6	10,8	8,0	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		8,2	8,0	7,9	1,4	1,4	1,5	19,0	19,5	16,8	13%	13%	14%	0,3%	1,5%	2,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,09	5,1	5,4	5,6	0,9	0,9	0,9	5,9	6,2	6,4	18%	17%	16%	13,3%	12,6%	12,2%
Gestevisión Telecinco	3,94	4,4	4,8	5,1	1,2	1,2	1,3	6,4	6,7	7,1	28%	26%	25%	10,7%	10,8%	10,7%
ITV PLC	102,30	6,9	7,0	6,5	1,5	1,5	1,5	7,7	7,8	7,3	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	12,50	4,3	4,2	4,1	1,1	1,1	1,0	9,0	8,7	8,2	25%	25%	25%	8,0%	8,1%	8,2%
Mediaset SPA	1,84	3,6	3,6	3,6	1,3	1,3	1,3	9,0	7,6	7,3	36%	35%	36%	6,1%	6,8%	7,9%
Prosieben	10,42	5,6	5,3	5,0	1,2	1,1	1,1	5,8	5,6	5,2	21%	21%	22%	8,7%	9,0%	8,8%
TF1-TV Francaise	6,33	2,8	2,8	2,7	0,6	0,5	0,5	7,8	7,5	6,6	19%	19%	20%	7,3%	7,4%	8,1%
Mediana		4,4	4,8	5,0	1,2	1,1	1,1	7,7	7,5	7,1	23%	22%	23%	8,0%	8,1%	8,2%
Pay TV																
Cogeco	108,72	5,8	5,9	5,7	2,9	2,8	2,8	15,6	14,7	14,0	50%	48%	49%	1,9%	1,9%	2,0%
Comcast	40,37	8,2	8,1	7,8	2,6	2,5	2,4	13,0	12,5	11,8	32%	31%	31%	2,1%	2,3%	2,5%
Dish Network	29,21	8,4	8,7	9,4	1,6	1,7	1,7	11,6	14,3	16,6	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	19,00	4,6	4,6	4,6	1,9	1,9	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,87	7,3	6,7	6,4	3,0	2,9	2,8	17,3	18,3	16,7	41%	44%	44%	9,0%	8,9%	8,9%
Mediana		7,3	6,7	6,4	2,6	2,5	2,4	14,3	14,5	15,3	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	62,80	5,2	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	15,8	15,3	15,0	15%	15%	15%	4,9%	4,9%	3,6%
Comarch	184,00	6,1	5,6	5,2	1,0	0,9	0,8	13,0	12,8	12,3	17%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,7	5,3	5,0	0,9	0,8	0,8	14,4	14,1	13,6	16%	16%	15%	2,8%	2,9%	2,2%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,24	6,4	6,2	5,9	0,9	0,9	0,9	7,6	7,1	6,7	15%	15%	15%	2,5%	2,8%	3,0%
CapGemini	91,08	7,6	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	14,5	13,1	12,0	15%	16%	16%	2,1%	2,2%	2,4%
IBM	127,73	9,3	9,1	8,6	2,2	2,1	2,1	10,0	9,6	9,0	24%	23%	24%	5,1%	5,2%	5,5%
Indra Sistemas	9,66	6,3	5,9	5,6	0,7	0,7	0,6	12,8	11,1	10,1	11%	11%	11%	0,6%	1,4%	2,0%
Microsoft	161,57	21,8	18,1	16,3	9,4	8,2	7,3	35,2	28,6	25,7	43%	45%	45%	1,1%	1,2%	1,3%
Oracle	47,37	9,1	8,8	8,5	4,2	4,2	4,1	13,8	12,2	11,2	47%	47%	48%	1,7%	2,0%	2,1%
SAP	107,56	14,3	14,4	12,8	5,1	4,8	4,4	21,5	19,5	17,5	36%	33%	35%	1,5%	1,6%	1,8%
TietoEVRY	24,40	14,8	8,8	8,3	2,2	1,2	1,2	13,3	11,7	10,9	15%	14%	14%	5,8%	5,8%	6,0%
Mediana		9,2	8,8	8,4	2,2	1,7	1,6	13,5	12,0	11,1	19%	19%	20%	1,9%	2,1%	2,2%

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	414,50	32,2	27,0	6,8	13,4	11,2	4,2	53,6	42,9	10,2	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	293,20	-	10,9	12,0	58,8	8,3	9,7	-	12,5	13,9	29%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	305,00	23,2	19,1	17,3	15,5	12,7	11,5	32,4	28,3	25,5	67%	67%	67%	0,8%	2,8%	3,2%
Activision Blizzars	59,97	19,2	16,6	14,8	6,8	6,2	5,7	27,1	24,2	21,0	35%	38%	39%	0,6%	0,7%	0,7%
Capcom	3010,00	15,3	14,0	12,6	3,7	4,4	3,8	24,6	20,9	19,4	24%	31%	30%	1,2%	1,4%	1,5%
Take Two	117,69	15,9	16,6	16,3	3,9	3,9	4,1	24,9	24,4	25,2	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	65,74	8,0	13,2	7,4	4,0	5,0	3,2	22,2	-	18,9	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	107,67	18,2	15,8	14,8	5,8	5,4	5,2	27,5	22,9	21,9	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	136,30	19,4	14,4	12,6	10,9	8,4	7,6	39,2	28,7	25,0	56%	59%	60%	0,9%	1,6%	1,9%
Mediana		18,7	15,8	12,6	6,8	6,2	5,2	27,3	24,3	21,0	35%	38%	43%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-09	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+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	74	+5	-9	72	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	165	-	-40	149	100,00	-	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	87	-	-18	84	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	193	-	-	193	100,00	-	-	100,00

Steam Wishlist

2020-03-09	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	62	-1	-2	60	2020
Bum Simulator	PlayWay	45	-	-1	44	2019
I am Your President	PlayWay	76	-	-1	75	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	-	-3	58	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	93	-2	-2	90	TBA
DRIFT21	ECC	92	-2	-2	89	2019
Dying Light 2	Techland	3	-	-	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	119,10	9,3	9,2	8,8	1,6	1,6	1,5	23,0	22,6	21,1	17%	17%	17%	3,2%	3,4%	3,5%
Budimex	185,00	9,5	8,7	7,1	0,5	0,5	0,5	24,1	20,4	14,9	6%	6%	7%	3,4%	3,6%	3,8%
Ferrovial	26,42	-	40,9	34,5	4,1	4,1	4,0	-	46,3	38,3	3%	10%	12%	2,8%	2,9%	3,0%
Hochtief	79,90	2,6	2,6	2,5	0,2	0,2	0,2	16,2	8,2	7,9	7%	7%	7%	7,3%	7,9%	8,0%
Mota Engil	1,19	3,7	3,6	3,5	0,5	0,5	0,5	17,0	4,2	9,9	14%	14%	15%	5,0%	-	7,6%
NCC	165,35	8,1	6,3	5,9	0,3	0,3	0,3	17,8	12,0	10,8	4%	5%	6%	3,6%	4,3%	4,8%
Skanska	203,50	7,1	8,2	7,4	0,4	0,4	0,4	12,8	14,0	13,2	6%	5%	6%	3,3%	3,6%	3,9%
Strabag	28,10	2,6	2,6	2,5	0,2	0,2	0,2	9,0	9,2	8,7	6%	6%	7%	4,7%	4,8%	5,1%
Mediana		7,1	7,3	6,5	0,5	0,5	0,5	17,0	13,0	12,0	6%	7%	7%	3,5%	3,6%	4,3%

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	37,70	13,3	6,7	6,4	1,9	1,6	1,6	13,2	7,0	6,4	23%	23%	23%	12,5%	7,0%	13,1%
Dom Development	105,00	8,4	8,4	8,2	2,4	2,4	2,4	10,4	9,7	9,2	19%	20%	20%	8,6%	9,6%	10,3%
Develia	2,69	6,0	11,3	7,4	0,8	0,8	0,8	7,4	17,9	8,2	28%	30%	24%	10,0%	15,2%	8,2%
Echo Investment	4,79	8,1	8,1	8,6	1,2	1,2	1,1	6,7	7,4	7,4	58%	57%	52%	10,4%	10,3%	6,4%
GTC	8,91	13,8	13,5	12,5	0,9	0,9	0,9	8,8	8,3	8,3	89%	83%	83%	0,2%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	37,80	29,1	25,4	22,4	1,3	1,2	1,2	30,1	26,5	24,0	66%	69%	-	2,5%	2,7%	2,9%
Deutsche Euroshop AG	21,06	13,9	14,7	14,7	0,6	0,6	0,6	11,0	10,5	10,2	88%	84%	84%	7,4%	7,5%	7,6%
Immofinanz AG	25,00	29,2	26,2	25,2	0,9	0,9	0,8	23,3	20,0	18,3	47%	49%	49%	3,7%	4,2%	4,5%
Klepierre	25,37	18,1	18,1	17,9	0,8	0,7	0,8	9,3	9,0	8,8	84%	85%	85%	8,7%	8,9%	9,1%
Segro	849,60	37,5	33,6	30,8	1,2	1,1	1,1	34,7	31,9	30,7	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		13,9	14,1	13,6	1,1	1,0	1,0	10,7	10,1	9,0	62%	63%	52%	8,0%	7,3%	7,0%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

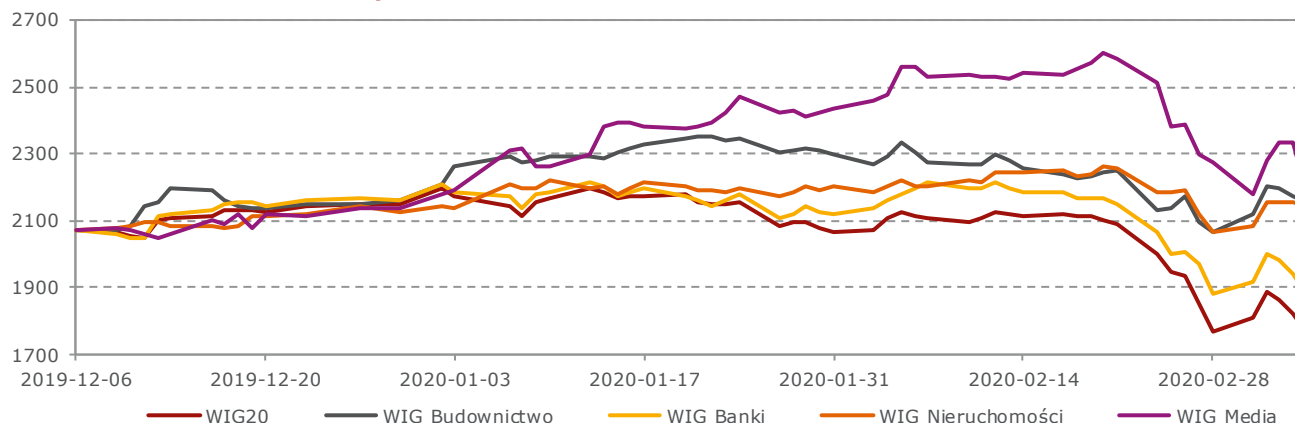
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	72,30	4,8	3,7	3,0	0,7	0,6	0,5	-	16,0	9,1	14%	16%	17%	0,7%	2,8%	2,8%
LPP	6845,00	9,2	7,5	6,6	1,3	1,1	1,0	22,4	15,6	12,7	14%	15%	14%	0,9%	0,6%	1,0%
VRG	3,27	4,1	3,7	3,3	0,8	0,7	0,6	12,6	10,5	9,4	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	3,7	3,3	0,8	0,7	0,6	17,5	15,6	9,4	14%	16%	17%	0,7%	0,6%	1,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5890,00	7,5	7,3	7,0	1,4	1,3	1,3	15,9	15,7	15,1	18%	18%	18%	2,7%	2,9%	2,9%
Adidas	241,05	13,1	12,3	11,1	2,0	1,9	1,7	24,7	22,0	19,5	15%	15%	16%	1,6%	1,8%	2,1%
Assoc Brit Foods	2152,00	8,1	7,6	7,1	1,1	1,0	1,0	15,5	14,6	13,5	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	9,50	2,3	2,2	2,1	0,2	0,2	0,1	4,2	4,0	3,7	7%	7%	7%	2,9%	2,9%	2,9%
Crocs	24,23	10,1	8,0	7,2	1,4	1,2	1,1	15,1	12,2	10,7	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	30,33	2,8	2,7	2,7	0,3	0,3	0,3	6,7	6,2	5,8	11%	11%	11%	4,5%	5,0%	5,6%
Geox	0,67	4,9	2,3	1,9	0,2	0,2	0,2	-	26,8	9,2	5%	9%	11%	4,2%	3,3%	4,8%
H&M	166,04	9,1	8,4	8,0	1,1	1,0	1,0	21,1	18,8	17,4	12%	12%	13%	5,9%	5,8%	5,9%
Hugo Boss	38,04	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	26,84	13,8	10,2	9,5	2,9	2,7	2,6	24,0	21,9	20,4	21%	27%	27%	3,0%	4,0%	4,4%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	218,55	31,5	25,2	21,7	8,0	6,6	5,7	58,3	44,8	37,8	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	88,36	19,4	17,6	15,2	2,8	2,6	2,4	34,3	29,3	25,3	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	12,63	5,5	4,7	3,9	0,4	0,4	0,4	36,8	27,2	20,3	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		8,1	7,6	7,1	1,1	1,0	1,0	18,5	18,8	15,1	13%	15%	15%	2,8%	2,9%	2,9%

Wycena spółek handlowych

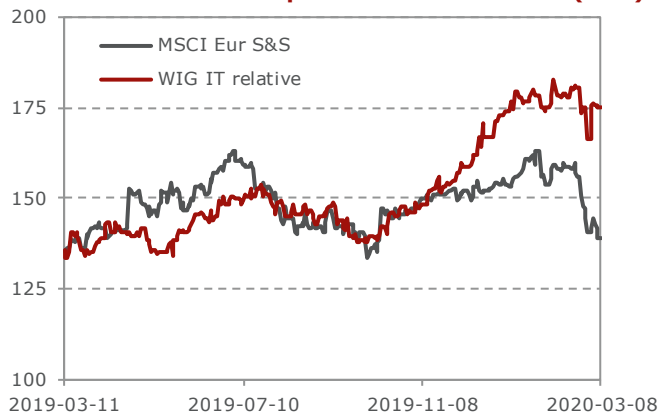
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	191,95	14,0	12,4	11,3	2,9	2,7	2,5	36,6	32,3	29,0	21%	22%	22%	0,9%	1,0%	1,1%
Hermes International	634,00	23,5	21,4	19,6	9,2	8,4	7,7	43,4	39,0	35,5	39%	39%	40%	0,8%	1,0%	1,1%
Kering	483,50	11,6	10,6	9,9	4,0	3,7	3,5	19,6	16,9	15,5	35%	35%	35%	2,4%	2,7%	2,9%
LVMH	360,35	13,2	11,8	10,8	3,5	3,2	3,0	24,7	22,1	19,9	27%	27%	28%	1,9%	2,1%	2,3%
Moncler	33,72	13,4	12,6	11,1	5,0	4,4	4,0	23,5	22,0	19,7	37%	35%	36%	1,3%	1,5%	1,7%
Mediana		13,4	12,4	11,1	4,0	3,7	3,5	24,7	22,1	19,9	35%	35%	35%	1,3%	1,5%	1,7%
E-commerce																
Asos	2732,00	21,5	15,1	11,4	0,9	0,8	0,7	-	50,5	32,5	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	281,20	38,4	26,1	20,7	3,7	2,6	2,0	-	50,2	40,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	37,60	21,5	18,5	15,2	1,4	1,1	1,0	-	69,4	54,4	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		21,5	18,5	15,2	1,4	1,1	1,0	-	50,5	40,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	156,50	22,4	16,9	13,0	2,1	1,6	1,2	38,0	28,1	21,1	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	18,80	7,0	6,6	6,3	0,1	0,1	0,1	63,8	37,9	26,3	2%	2%	2%	5,5%	3,2%	4,0%
Jeronimo Martins	16,04	10,0	8,8	8,2	0,6	0,5	0,5	18,9	18,7	17,5	6%	6%	6%	2,1%	2,0%	2,1%
Carrefour	15,61	5,0	4,6	4,3	0,2	0,2	0,2	13,3	11,9	10,9	5%	5%	5%	3,2%	3,7%	3,9%
AXFood	188,20	10,1	9,7	9,5	0,9	0,9	0,8	23,6	22,7	22,3	9%	9%	9%	3,7%	3,7%	3,8%
Tesco	240,60	7,7	5,3	5,2	0,4	0,4	0,4	16,9	14,2	13,1	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	22,64	6,4	6,3	6,2	0,5	0,5	0,5	13,9	13,1	12,6	8%	8%	8%	3,3%	3,5%	3,8%
X 5 Retail	2000,00	5,6	5,1	5,4	0,7	0,6	0,6	22,2	14,2	11,2	12%	12%	11%	5,1%	6,2%	7,2%
Magnit	2984,00	5,4	4,7	4,9	0,6	0,5	0,5	26,9	11,0	9,1	11%	11%	10%	7,7%	7,7%	9,8%
Sonae	0,69	7,9	7,4	6,1	0,7	0,7	0,6	9,3	8,2	8,1	9%	9%	10%	6,7%	7,1%	7,1%
Mediana		7,3	6,5	6,1	0,6	0,5	0,5	20,6	14,2	12,9	9%	8%	8%	3,5%	3,6%	3,9%

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

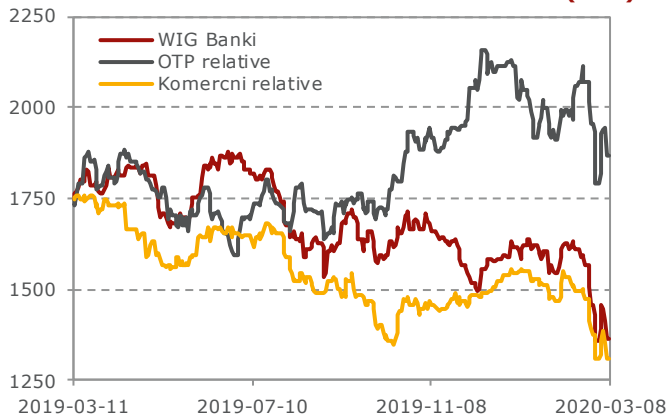
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



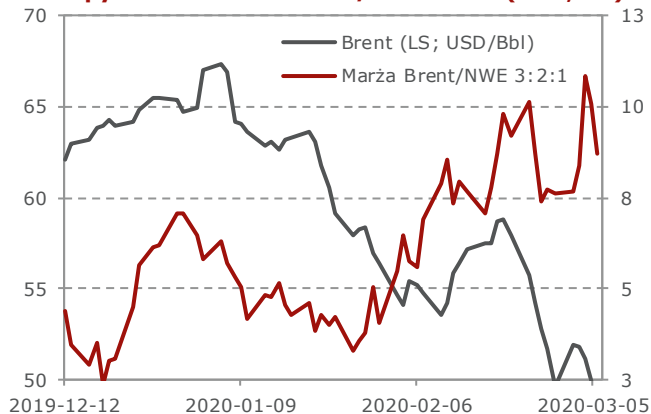
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



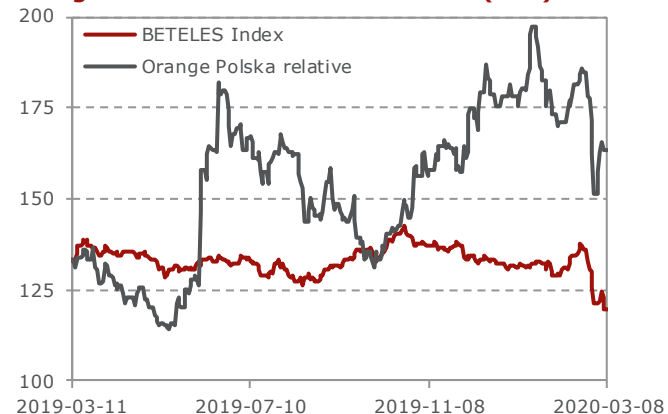
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



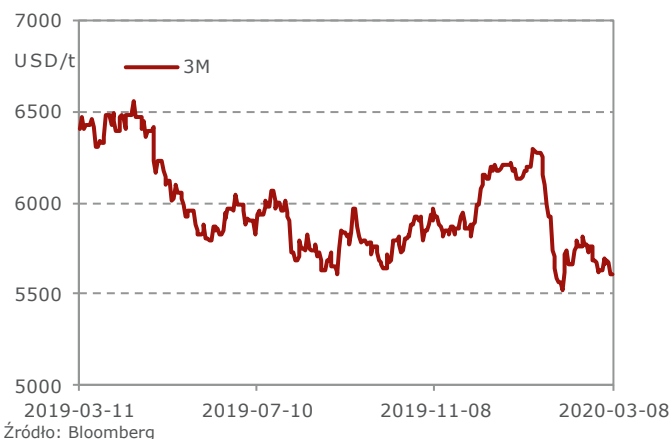
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



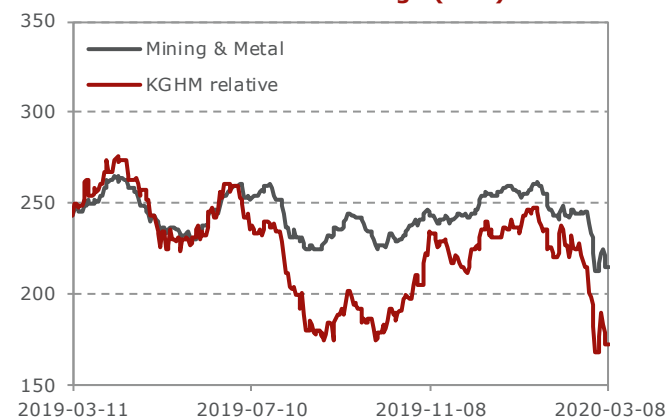
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



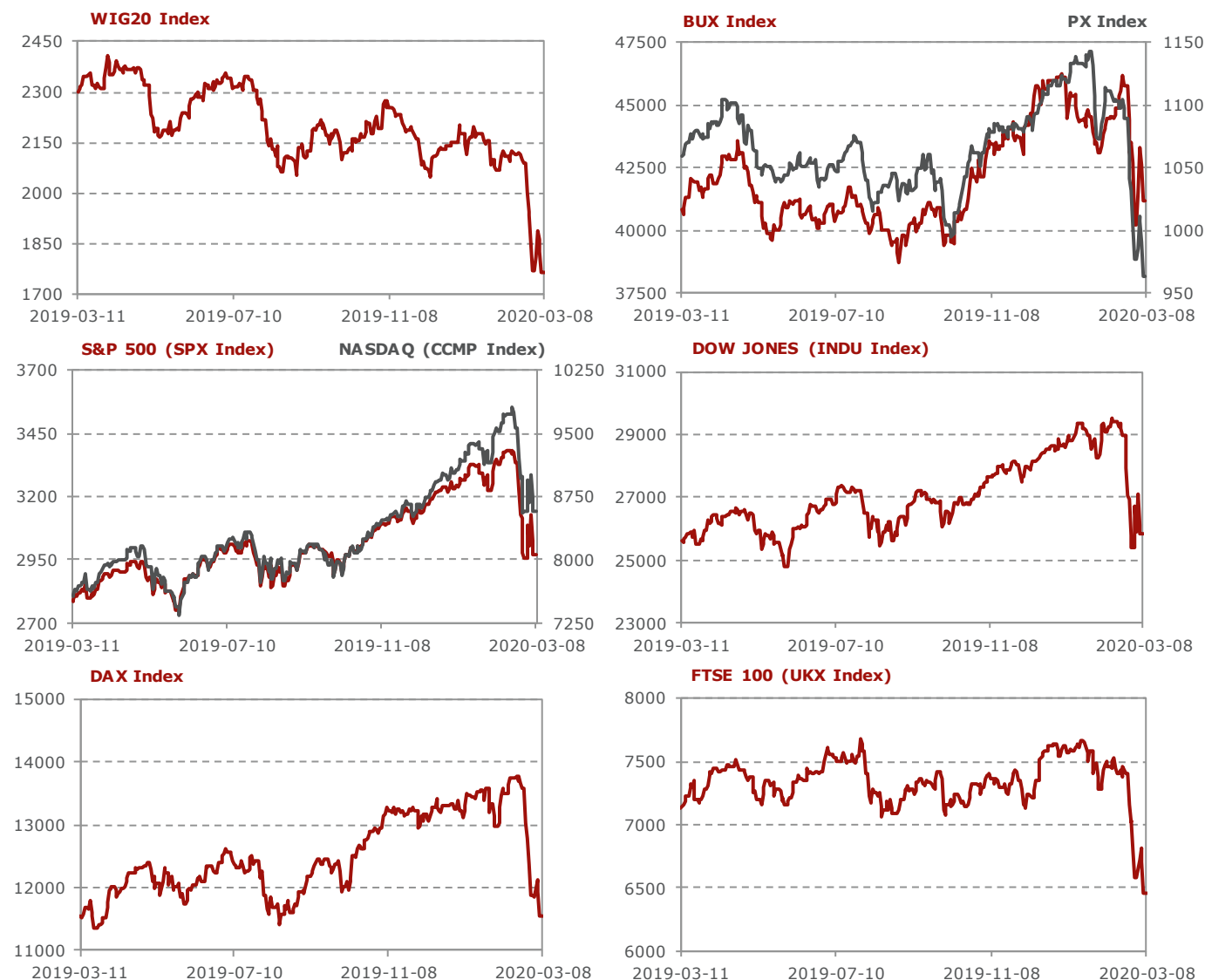
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



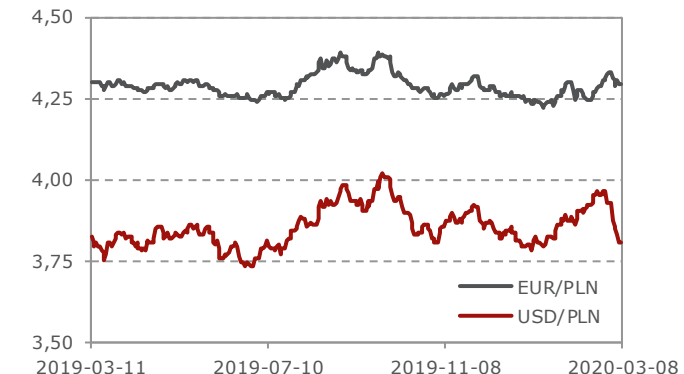
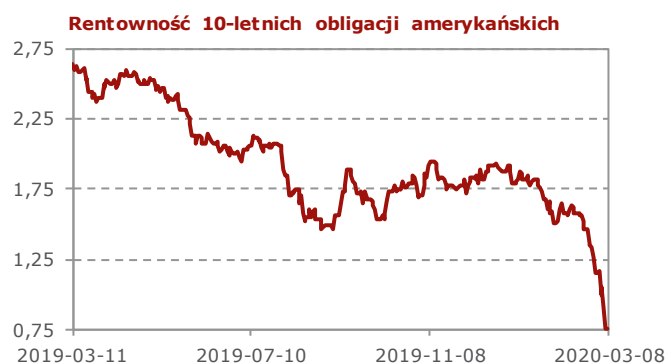
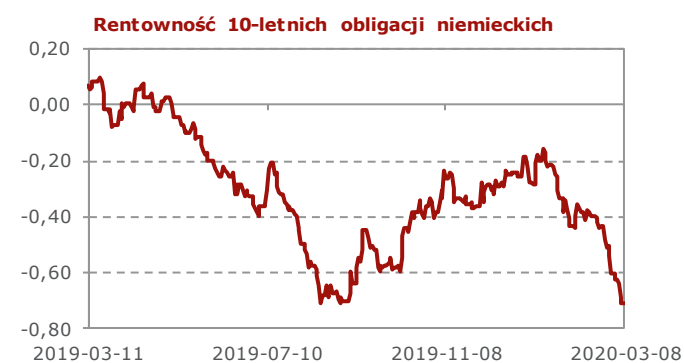
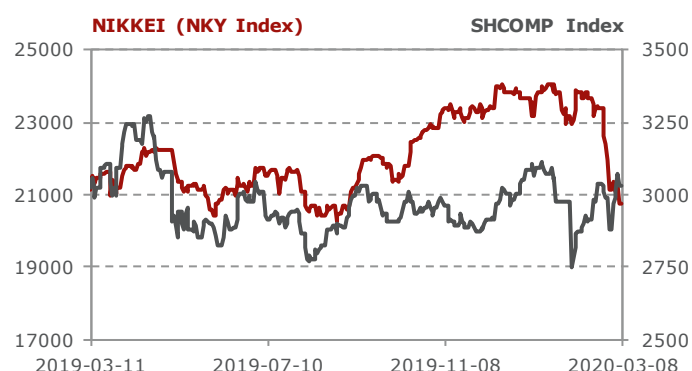
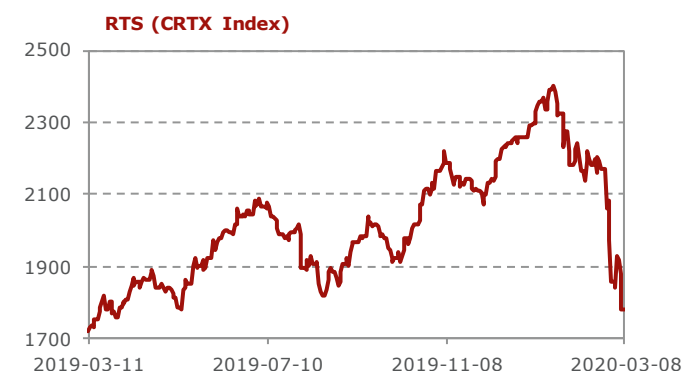
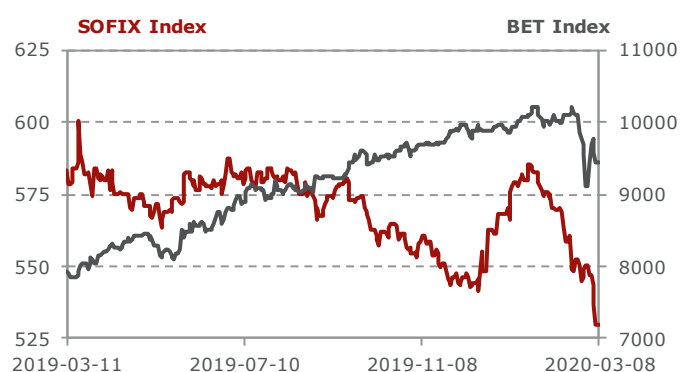
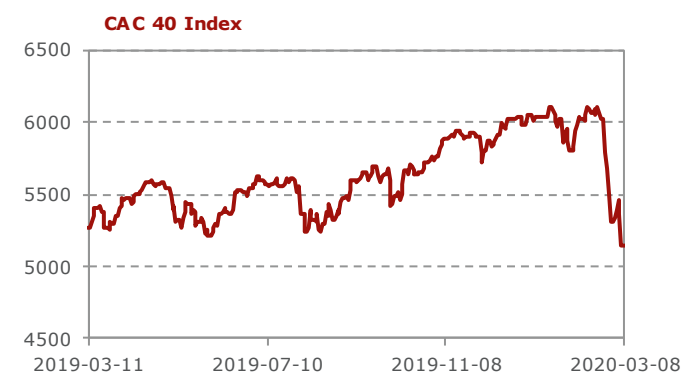
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-06	25 457,21	25 994,38	25 226,62	25 864,78	-0,98%
S&P 500	2020-03-06	2 954,20	2 985,93	2 901,54	2 972,37	-1,71%
NASDAQ	2020-03-06	8 469,02	8 612,36	8 375,13	8 575,62	-1,87%
DAX	2020-03-06	11 694,56	11 769,85	11 447,20	11 541,87	-3,37%
CAC 40	2020-03-06	5 253,82	5 284,08	5 117,57	5 139,11	-4,14%
FTSE 100	2020-03-06	6 705,43	6 705,43	6 431,44	6 462,55	-3,62%
WIG20	2020-03-06	1 808,36	1 808,36	1 749,70	1 764,81	-3,18%
BUX	2020-03-06	42 606,52	42 606,52	40 758,80	41 185,29	-3,34%
PX	2020-03-06	990,64	994,89	959,18	962,89	-2,80%
RTS	2020-03-06	1 862,09	1 862,09	1 751,30	1 779,79	-5,35%
SOFIX	2020-03-06	536,40	537,09	529,91	529,93	-1,21%
BET	2020-03-06	9 588,42	9 588,42	9 359,53	9 445,03	-1,55%
XU100	2020-03-06	111 653,70	112 345,10	108 774,70	109 600,50	-1,98%
BETELES	2020-03-06	122,61	122,61	118,94	119,72	-2,63%
NIKKEI	2020-03-06	21 009,80	21 061,20	20 613,91	20 749,75	-2,72%
SHCOMP	2020-03-06	3 039,94	3 052,44	3 029,46	3 034,51	-1,21%
Miedź	2020-03-06	5 679,50	5 685,00	5 592,50	5 607,00	-1,18%
Ropa	2020-03-06	50,26	50,26	44,93	45,25	-9,48%
USD/PLN	2020-03-06	3,8317	3,8443	3,7814	3,8087	-0,60%
EUR/PLN	2020-03-06	4,3069	4,3195	4,2890	4,2973	-0,22%
EUR/USD	2020-03-06	1,1238	1,1355	1,1212	1,1284	+0,42%
USBonds10	2020-03-06	0,9152	0,9184	0,6572	0,7623	-0,1497
GRBonds10	2020-03-06	-0,7100	-0,7010	-0,7470	-0,7100	-0,0240
PLBonds10	2020-03-06	1,6790	1,6950	1,6200	1,6460	-0,0590



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.