

czwartek, 12 marca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	SWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
45043,23	1599,48	3348,64	11013,15	1,446	34,36	3,8229	4,326
-582,33 (-1,28%)	-26,51 (-1,63%)	-37,07 (-1,09%)	122,01 (1,12%)	0,1 (6,92%)	0,36 (1,05%)	-0,02 (0,63%)	-0,01 (0,29%)

Informacje ze spółek i sektorów

PZU	Wyniki 4Q'19 r. - Składka przypisana brutto wyniosła w 4Q'19 r. 6 690 mln zł vs konsensus 6 314 mln zł (+6%). - Wynik na działalności lokacyjnej wyniósł 2 416 mln zł vs konsensus 2 166 mln zł (+12%). - Odszkodowania netto wyniosły 3 775 mln zł vs konsensus 3 888 mln zł (-3%). - Koszty operacyjne zostały poniesione w wysokości 2 590 mln zł vs konsensus 2 564 mln zł (+1%). - Zysk netto j.d. wyniósł 935 mln zł vs konsensus 851,5 mln zł (+10%). Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki oceniamy jako pozytywne. PZU w FY udało się zwiększyć zysk netto r/r, zgodnie z obietnicą kierownictwa. Ponadto, pomimo słabszych wyników bankowych, PZU udało się pokonać konsensus i nasze oczekiwania dzięki silnemu GWP, dochodom z inwestycji i niższym odszkodowaniom. W przyszłości nie spodziewamy się, że Covid-19 będzie miał istotny wpływ na PZU. Z jednej strony śmiertelność spowodowana przez wirusa jest niska, z drugiej zaś spodziewamy się spadku liczby roszczeń w sektorze P&C. Dodatkowo biznes zdrowotny ubezpieczyciela może uzyskać dodatkowe przyspieszenie.
Pekao SA	Bank utworzy rezerwę w związku ze zwolnieniami grupowymi Bank Pekao podpisał porozumienie ze związkami zawodowymi w kwestii zwolnień grupowych, które obejmą do 1,35 tys. pracowników. Pekao utworzy w tym celu rezerwę w wysokości 110-130 mln zł. Bank zawarł porozumienie określające zasady zwolnień grupowych z siedmioma organizacjami związkowymi. Zwolnienia zostaną przeprowadzone od 13 marca '20 r. do 31 października '20 r.
PGNiG	Wyniki 4Q'19 r. Grupa kapitałowa PGNiG odnotowała w '19 r. 42 mld zł przychodów, 5,5 mld zł EBITDA, 2,45 mld zł EBIT, a także 1,37 mld zł zysku netto. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Wpływ na tegoroczny wynik miał m.in. odpis z tytułu aktualizacji wartości posiadanego pakietu akcji PG. W minionym roku spółka sprzedała o ok. 6% gazu więcej r/r. Spółka podkreśla, że wszyscy uczestnicy na globalnym rynku gazu zmagają się obecnie z wyzwaniem niskich cen surowca. Komentarz analityków Bm mBanku: Ostateczne wyniki PGN nie przynoszą żadnych istotnych niespodzianek w porównaniu do wstępnych danych, które były bardzo silne. Szacunki na 2020 r. mogą ulec zmianie w segmencie handlu i magazynowania, ale jednocześnie widzimy ryzyko spadku w segmencie wydobywania i produkcji z powodu cen węglowodorów. Reakcja rynku na raport za 4Q powinna być neutralna i powinniśmy poczekać na aktualizację ze strony kierownictwa w sprawie arbitrażu Gazpromu.
Cyfrowy Polsat	Wyniki 4Q'19 r. - Przychody grupy wyniosły 3,069 mld zł i były zgodne z oczekiwaniami analityków. - EBITDA (MSSF 16) wyniosła 1,062 mld zł, czyli o 1,6% więcej od oczekiwań analityków. - EBITDA (MSR 17 – poprzedni standard) wyniosła 938,2 mln zł vs konsensus 935,2 mln zł. - Zysk netto j.d. wyniósł 313,8 mln zł vs konsensus 298 mln zł (+5,3%). - Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy po uwzględnieniu odsetek wyniosły 529 mln zł. - Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych przyniosły 2,543 mld zł przychodów w 4Q. - Segment nadawania i produkcji telewizyjnej dostarczył 582 mln zł przychodów. - Liczba świadczonych usług wzrosła w 4Q o 119,5 tys. netto do 17,39 mln.
Forte	Forte nie złoży skargi do WSA Fabryka Mebli Forte nie złoży skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w zakresie ustalonej zaległości podatkowej za lata 2015-2017 oraz odsetek od tej zaległości. Zaległość podatkowa Forte z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych zastała ustalona na 3,4 mln zł, a szacowana wysokość odsetek od zaległości podatkowych z tego tytułu wynosi ok. 0,8 mln zł. Zysk netto za '19 r. zostanie obniżony o 3,4 mln zł.
PKP Cargo	Szacunkowe wyniki w '19 r. Spółka w komunikacie poinformowała, że szacunkowe przychody w '19 r. wyniosły 4 781,6 mln zł. EBITDA została wypracowana na poziomie 859,9 mln zł, z czego wyceny rezerw na świadczenia pracownicze w 4Q spowodowały obniżenie wskaźnika o 25,2 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 143,4 mln zł, a skonsolidowany zysk netto 36 mln zł. Przewieziona masa towarowa przez spółkę wyniosła 108,6 mln ton.

Wirtualna Polska Wyniki 4Q'19 r.

- Przychody spółki wyniosły 189,7 mln zł vs konsensus 204,7 mln zł.
- EBITDA (MSR 17) wyniosła 61,5 mln zł vs konsensus 59,8 mln zł.
- EBIT został wypracowany na poziomie 43,4 mln zł vs konsensus 40,1 mln zł.
- Zysk netto j.d. wyniósł 26,9 mln zł vs konsensus 28 mln zł.

Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki Wirtualnej Polski za 4Q19 wyglądają dobrze i są wyższe niż oczekiwaliśmy o >7%. Firma zgłosiła dość niskie koszty pracy, co może być częściowo związane ze słabszymi danymi z wakacji.pl. Firma wykazała również zysk z działalności telewizyjnej.

Lotos
Dane za 4Q zgodne z wcześniejszymi szacunkami

Oczyszczona EBITDA LIFO grupy kapitałowej w '19 r. wyniosła 2,86 mld zł, czyli zgodnie z szacunkami. Z kolei oczyszczona EBITDA LIFO Lotosu w '19 r. spadła o 18,7% do 1,17 mld zł.

Komentarz analityków Bm mBanku: Ostateczne dane za 4Q były zgodne ze wstępnym szacunkami i naszym zdaniem powinny mieć neutralny wpływ na dzisiejsze wyniki akcji. Perspektywy na Q1'20 nie są zbyt pomocne (dane makro i niskie wykorzystanie DCU w lutym), dlatego LTS nie jest naszym zdaniem najlepszym kandydatem do potencjalnego odbicia rynku, zwłaszcza że oczekujemy dalszych zmian konsensusu w 2020 r.

CD Projekt
CDR planuje rozpocząć rozwój kolejnej gry z serii Wiedźmin po wydaniu Cyberpunk 2077

Adam Kiciński, CEO, w swoim wywiadzie poinformował, że po wydaniu Cyberpunk 2077 firma rozpocznie rozwój kolejnego tytułu w świecie Wiedźmina. W nowej grze głównym bohaterem nie będzie Geralt. Produkcją nowego tytułu zajmie się najmniejszy zespół CDR. Dwa większe będą zajmowały się trybem wieloosobowym dla Cyberpunk 2077 i dodatkami do gry. **Komentarz analityków Bm mBanku: Rynek spekulował, że kolejna duża produkcja po Cyberpunk 2077 będzie grą osadzoną w uniwersum Wiedźmina. Ponadto wysoka popularność serialu Netflixa może mieć wpływ na sprzedaż następnej produkcji. Naszym zdaniem firma powinna skorzystać z rozwiązań zastosowanych w produkcji Wiedźmina 3, co skróci czas produkcji następnej gry (spodziewamy się wydania kolejnej gry AAA w 2023 r.).**

Pozostałe wiadomości ze spółek
Budimex

Oferta Budimexu w wysokości 1,94 mld zł uzyskała najwyższą punktację podczas aukcji elektronicznej w przetargu na przebudowę stacji Warszawa Zachodnia oraz budowę trasy tramwajowej do Wilanowa. Informacja ta nie oznacza wyboru oferty Budimexu jako najkorzystniejszej.

Mercor

Prezes spółki podkreślił, że Mercor nie odczuwa wpływu koronawirusa na zamówienia. Instalacja nowej linii produkcyjnej odbywa się zgodnie z planem. Wyzwaniem na chwilę obecną będzie zapewnienie obsady pracowniczej produkcji w związku z zamknięciem szkół i przedszkoli.

GPW

GPW, w związku z epidemią koronawirusa, analizuje potencjalne warianty rozwoju sytuacji oraz przygotowuje rozwiązania zapewniające ciągłość świadczonych usług. Nie wykluczył, że w sytuacji globalnego kryzysu, a w konsekwencji czasowego zaprzestania działalności przez członków giełdy, konieczne mogłoby być również zawieszanie notowań.

Santander

Santander Consumer Bank planuje w ramach zwolnień grupowych zlikwidować do 430 miejsc pracy w okresie od 20 kwietnia 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Ronson

Ronson Development spodziewa się "mocnego" 1Q20 r. Spółka chce utrzymać kdk tendencję sprzedażową, wskazuje na bardzo wysoki potencjał przekazania.

Gaming

Największe targi branży gier komputerowych, E3 2020 w Los Angeles, zostały odwołane z powodu obaw związanych z epidemią koronawirusa.

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						+41,2%	8,2	7,9		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	16,65	+83,2%	5,2	5,1		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	51,50	+23,2%	13,8	10,4		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	160,00	+6,3%	12,5	11,8		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	3,80	+43,9%	6,6	8,3		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	75,24	+53,1%	8,7	8,0		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	26,63	+49,0%	8,1	7,7		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	208,60	+38,0%	10,0	8,7		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	655,00	+41,7%	8,2	8,7		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	73,75	+27,9%	9,9	9,2		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	24,26	+50,9%	6,7	6,5		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	15,51	+48,6%	4,4	4,2		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	11 830	+24,1%	8,1	7,4		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	30,09	+39,3%	8,2	7,8		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	110,00	+91,2%	6,2	6,2		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	16,00	+32,5%	8,4	6,2		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	34,40	+39,0%	11,3	13,0		
Chemia						+68,8%	7,7	6,6	4,6	4,7
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	26,30	+80,5%	10,7	6,1	5,5	4,6
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	19,19	+59,2%	4,8	7,1	3,7	4,7
Paliwa						+48,0%	6,7	6,7	3,3	3,4
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	44,23	+51,9%	7,0	5,7	3,8	3,3
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	1 916	+42,3%	6,5	6,5	3,4	4,2
PGNiG	trzymaj	2020-03-04	3,20	3,88	2,45	+58,4%	8,1	9,5	3,2	3,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-03-04	62,26	66,70	46,47	+43,5%	4,4	6,8	2,9	3,5
Energetyka						+41,0%	2,4	3,1	3,6	3,5
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	420,40	+41,0%	14,0	10,9	6,7	5,9
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	4,61	-	1,9	1,9	2,7	2,7
Energia	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	7,00	-	5,5	5,3	3,6	4,2
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	3,53	-	2,4	3,1	2,3	2,6
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,00	-	1,9	1,6	3,8	3,5
Telekomunikacja, media, IT						+18,6%	26,8	16,2	5,7	5,6
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	3,79	+24,0%	26,8	27,1	3,9	4,1
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	5,83	+27,0%	84,0	30,1	5,0	5,1
Play	akumuluj	2020-02-05	34,80	36,00	28,04	+28,4%	8,2	7,4	5,7	5,6
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	7,20	+136,1%	34,3	18,3	5,9	5,7
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	23,16	+12,7%	13,2	11,2	6,4	6,2
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	66,60	+19,7%	28,8	18,1	11,3	9,1
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	59,00	+0,3%	14,9	14,4	5,0	4,8
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	170,00	+47,1%	12,0	11,8	5,6	5,2
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	337,50	+30,1%	43,7	34,9	26,1	21,8
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	251,00	+13,2%	-	10,7	-	9,1
Przemysł, surowce						+33,3%	5,3	7,7	3,6	3,8
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,89	+40,4%	4,8	27,7	3,8	5,3
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,40	+90,8%	5,4	5,4	3,4	2,9
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	350,00	+2,9%	11,3	12,1	7,8	8,1
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	10,85	+41,4%	2,7	-	0,2	1,8
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	36,85	+28,2%	4,2	6,2	4,3	5,8
KGHM	trzymaj	2020-03-04	77,82	76,92	58,80	+30,8%	5,3	6,1	3,4	3,6
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	10,60	+31,0%	9,0	-	2,6	3,3
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	7,00	+27,4%	-	9,2	4,8	4,0
Deweloperzy						+12,1%	10,5	7,3	9,8	6,8
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	34,10	+29,9%	11,9	6,3	12,3	6,2
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	90,40	-1,6%	9,0	8,4	7,3	7,4
Handel						+34,8%	20,4	17,2	7,4	6,1
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	29,10	+37,5%	22,7	27,5	9,9	8,8
CCC	kupuj	2020-02-21	94,00	135,00	54,05	+149,8%	-	12,0	3,9	3,0
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	145,00	+5,0%	35,2	26,0	20,8	15,7
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	17,00	+16,5%	57,7	34,3	6,4	6,1
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	14,78	+10,3%	17,4	17,2	9,2	8,1
LPP	kupuj	2020-02-05	8 610,00	10 100,00	5 550,00	+82,0%	18,1	12,7	7,4	6,0

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						14,8	10,7	6,1	5,0
Aiieron	równoważ	2020-02-28	6,34	4,90	-22,7%	-	8,3	4,6	2,7
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	31,60	-3,1%	15,6	14,5	10,1	9,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	26,00	-9,7%	14,8	12,8	7,5	6,2
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,60	-15,0%	9,2	8,6	4,0	3,8
Spółki przemysłowe						10,5	9,1	5,9	5,6
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	39,80	-7,9%	10,0	10,1	7,1	6,7
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	35,00	-19,5%	11,0	9,6	6,4	6,0
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	105,00	-21,2%	7,1	6,6	4,9	4,9
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	16,90	-15,5%	11,0	9,1	5,9	5,6
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	12,15	-23,6%	-	2,4	6,7	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	4,32	-5,0%	14,3	11,3	6,9	7,0
Forte	niedoważaj	2020-01-30	32,30	22,70	-29,7%	13,8	9,8	7,7	6,8
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	51,00	-2,3%	11,2	10,6	5,7	5,6
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	56,00	-22,2%	6,8	8,0	5,2	5,6

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	16,65	5,2	5,1	4,7	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	51,50	13,8	10,4	9,9	7%	9%	9%	1,0	0,9	0,9	7,3%	7,8%	7,2%
ING BSK	160,00	12,5	11,8	10,9	12%	12%	12%	1,5	1,4	1,3	2,2%	2,4%	2,5%
Millennium	3,80	6,6	8,3	10,2	8%	6%	5%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	75,24	8,7	8,0	7,4	10%	10%	11%	0,8	0,8	0,8	8,8%	8,6%	9,4%
PKO BP	26,63	8,1	7,7	7,3	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,8	5,0%	11,2%	13,3%
Santander BP	208,60	10,0	8,7	8,0	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	9,5%	2,5%	2,9%
Mediana		8,7	8,3	8,0	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,0%	2,5%	2,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,125	5,2	4,2	3,6	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	1,6%	5,6%	8,8%
Citigroup	50,790	6,8	5,9	5,3	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,5	3,8%	4,3%	4,8%
Commerzbank	3,818	6,6	7,1	6,2	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	4,7%	4,9%	5,5%
ING	6,401	4,9	5,2	5,1	9%	9%	9%	0,5	0,4	0,4	10,8%	11,0%	11,1%
UCI	8,540	4,8	4,9	4,7	6%	6%	6%	0,4	0,3	0,3	7,6%	6,8%	7,1%
Mediana		5,2	5,2	5,1	6%	7%	8%	0,4	0,3	0,3	4,7%	5,6%	7,1%
Zagraniczne banki													
Erste Group	24,26	6,7	6,5	6,4	11%	11%	10%	0,7	0,7	0,7	5,4%	6,2%	6,5%
Komerční Banka	655,00	8,2	8,7	8,3	15%	13%	13%	1,2	1,1	1,1	7,8%	7,8%	7,8%
Moneta Money	73,75	9,9	9,2	9,1	15%	16%	16%	1,5	1,4	1,4	8,3%	7,6%	8,2%
OTP Bank	11 830	8,1	7,4	7,3	20%	18%	17%	1,5	1,3	1,1	1,9%	2,0%	4,6%
RBI	15,51	4,4	4,2	4,2	10%	9%	9%	0,4	0,4	0,4	7,5%	6,8%	7,1%
Akbank	6,77	6,8	4,4	3,9	11%	16%	17%	0,7	0,6	0,5	2,5%	5,2%	6,8%
Alpha Bank	0,97	11,4	7,2	4,4	2%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,7%
Banco Santander	2,74	5,9	5,8	5,5	7%	8%	8%	0,5	0,4	0,4	7,9%	8,4%	8,6%
Deutsche Bank	5,79	-	52,7	10,0	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,3%
Eurobank Ergasias	0,48	7,4	4,4	4,0	3%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,45	3,9	5,9	4,6	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,38	5,6	4,7	2,7	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	194,53	5,0	4,5	4,2	21%	20%	20%	1,0	0,9	0,8	9,7%	11,3%	12,1%
Türkiye Garanti Bank	9,58	6,4	4,3	3,9	13%	18%	18%	0,7	0,6	0,6	-	-	-
Türkiye Halk Bank	5,51	4,5	2,4	1,8	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,1%	1,8%	2,4%
Türkiye Vakıflar Bankası	5,12	4,6	2,7	2,2	9%	14%	14%	0,4	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,04	2,8	2,8	2,6	12%	12%	12%	0,3	0,3	0,3	41,3%	11,0%	11,0%
Yapi ve Kredi Bankası	2,30	4,7	3,4	2,8	10%	12%	12%	0,5	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,9	4,6	4,2	10%	11%	11%	0,4	0,4	0,3	2,2%	3,6%	5,6%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	30,09	8,2	7,8	7,7	21%	22%	22%	1,7	1,7	1,7	9,9%	9,7%	10,2%
Aegon	2,29	3,5	3,4	3,2	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	13,5%	14,1%	14,8%
Allianz	171,34	9,2	8,5	8,0	12%	12%	12%	1,0	1,0	0,9	5,5%	6,0%	6,1%
Assicurazioni Generali	13,55	7,8	7,8	7,5	11%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	7,1%	7,5%	8,0%
Aviva	3,11	5,2	5,3	5,1	13%	13%	13%	0,7	0,7	0,7	10,0%	10,4%	10,7%
AXA	17,68	7,3	6,3	6,0	9%	10%	11%	0,7	0,6	0,6	8,1%	8,7%	9,3%
Baloise	143,20	10,3	10,6	9,9	10%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,4%	4,7%	4,9%
Helvetia	114,00	10,8	11,0	10,6	10%	10%	10%	1,0	1,0	0,9	4,3%	4,5%	4,7%
Mapfre	1,63	7,9	6,2	5,9	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	9,1%	9,4%	9,8%
RSA Insurance	4,81	12,3	10,5	9,7	10%	11%	12%	1,3	1,2	1,2	4,8%	40,2%	6,5%
Uniq	7,39	10,1	9,6	9,1	7%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	7,4%	7,8%	8,0%
Vienna Insurance G.	18,16	8,0	7,1	6,8	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	5,8%	6,1%	6,5%
Zurich Financial	332,80	12,3	11,0	10,4	13%	13%	13%	1,4	1,4	1,4	6,2%	6,6%	7,0%
Mediana		8,2	7,8	7,7	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,7	7,1%	7,8%	8,0%

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	44,23	3,8	3,3	3,0	0,4	0,4	0,3	7,0	5,7	5,9	10%	11%	11%	6,8%	6,8%	6,8%
MOL	1916,00	3,4	4,2	3,7	0,4	0,6	0,6	6,5	6,5	6,0	13%	15%	16%	7,4%	7,1%	7,5%
PKN Orlen	46,47	2,9	3,5	3,7	0,2	0,3	0,3	4,4	6,8	7,0	8%	7%	7%	7,5%	7,5%	7,5%
Hellenic Petroleum	5,20	5,2	4,3	4,3	0,4	0,3	0,3	7,6	4,6	4,4	7%	8%	8%	8,9%	9,1%	9,6%
HollyFrontier	22,12	3,2	3,4	3,7	0,3	0,3	0,3	4,5	4,5	5,1	11%	10%	9%	6,1%	6,4%	6,7%
Marathon Petroleum	31,36	5,1	4,1	4,2	0,4	0,4	0,4	7,6	4,6	5,2	8%	9%	9%	6,8%	7,4%	8,2%
Motor Oil	13,42	3,8	3,2	3,4	0,2	0,2	0,2	6,0	4,5	5,0	5%	7%	6%	9,6%	10,1%	10,5%
Neste Oil	31,32	10,0	10,8	9,8	1,5	1,7	1,5	16,3	16,6	14,8	15%	15%	16%	3,0%	3,1%	3,5%
OMV	28,18	2,9	2,9	2,8	0,7	0,8	0,7	5,4	5,3	4,9	26%	26%	26%	6,9%	7,6%	8,2%
Phillips 66	55,15	5,2	4,6	4,5	0,3	0,3	0,3	6,8	5,7	5,6	7%	7%	7%	6,3%	7,0%	7,5%
Saras SpA	0,88	2,3	1,5	2,0	0,1	0,1	0,1	9,3	3,4	5,1	4%	6%	4%	7,5%	13,2%	10,3%
Tupras	89,50	7,6	4,5	4,3	0,4	0,3	0,3	17,7	5,2	4,7	5%	7%	7%	7,3%	16,4%	18,9%
Valero Energy	54,42	5,7	4,1	4,5	0,3	0,3	0,3	11,0	6,0	6,7	5%	7%	6%	6,6%	7,2%	7,7%
Mediana		3,8	4,1	3,7	0,4	0,3	0,3	7,0	5,3	5,2	8%	8%	8%	6,9%	7,4%	7,7%
Spółki gazowe																
PGNiG	2,45	3,2	3,2	2,5	0,4	0,4	0,4	8,1	9,5	6,3	12%	13%	16%	4,5%	4,9%	4,2%
AZA SpA	1,24	6,2	6,0	5,7	1,2	1,1	1,1	11,3	11,0	10,4	19%	19%	19%	6,4%	6,4%	6,8%
BP	317,15	3,8	3,6	3,6	0,5	0,5	0,5	8,5	7,7	7,4	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,94	3,5	3,4	3,6	0,2	0,3	0,3	7,4	5,6	5,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,78	9,5	9,6	10,3	8,0	8,2	8,9	10,4	10,1	10,3	83%	85%	87%	8,5%	8,9%	9,0%
Endesa	20,09	7,6	7,4	7,2	1,4	1,4	1,4	13,7	13,0	12,5	19%	19%	19%	7,2%	7,6%	6,6%
Engie	12,73	6,3	6,0	5,8	1,0	0,9	0,9	12,3	11,1	10,0	16%	16%	16%	6,1%	6,5%	7,1%
Eni	8,05	2,7	2,5	2,4	0,6	0,6	0,6	9,0	7,0	6,2	24%	25%	26%	10,7%	10,9%	11,2%
Equinor	108,50	2,3	2,0	1,9	0,8	0,7	0,7	7,5	6,6	5,9	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	17,26	7,9	7,6	7,5	1,3	1,4	1,4	12,7	11,8	11,2	17%	18%	18%	7,9%	8,3%	8,7%
Gazprom	172,03	3,2	3,3	2,9	0,9	0,9	0,8	3,1	3,7	3,3	27%	27%	27%	8,8%	10,2%	14,7%
Hera SpA	3,38	7,7	7,3	7,1	1,2	1,1	1,1	15,5	15,8	15,3	16%	16%	15%	3,0%	3,2%	3,3%
NovaTek	916,60	11,6	9,1	8,6	3,4	3,3	3,1	3,0	8,5	8,8	29%	36%	36%	3,1%	3,9%	4,2%
ROMGAZ	30,05	4,3	4,6	4,5	2,1	2,2	2,2	7,4	8,1	7,9	48%	48%	49%	11,1%	10,3%	11,1%
Shell	15,43	2,6	2,4	2,3	0,4	0,4	0,4	8,1	7,0	6,4	16%	17%	17%	13,7%	13,8%	14,1%
Snam SpA	3,94	11,7	11,5	11,1	9,4	9,3	9,0	12,1	11,9	11,4	81%	81%	81%	6,1%	6,5%	6,6%
Total	30,97	4,1	3,6	3,5	0,7	0,7	0,7	8,9	7,6	7,3	18%	19%	20%	9,8%	10,3%	10,7%
Mediana		4,3	4,6	4,5	1,0	0,9	0,9	8,9	8,5	7,9	19%	19%	19%	6,4%	6,5%	6,8%

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	420,40	6,7	5,9	6,5	1,9	1,7	1,6	14,0	10,9	14,0	28%	28%	25%	5,7%	6,8%	8,3%
Enea	4,61	2,7	2,7	2,4	0,5	0,5	0,5	1,9	1,9	1,5	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	5,3%
Energa	7,00	3,6	4,2	4,4	0,7	0,7	0,8	5,5	5,3	4,8	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	3,53	2,3	2,6	2,0	0,5	0,4	0,4	2,4	3,1	2,0	21%	17%	21%	0,0%	10,6%	8,2%
Tauron	1,00	3,8	3,5	3,0	0,7	0,6	0,6	1,9	1,6	1,3	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	10,75	5,0	4,7	4,5	1,2	1,1	1,1	16,0	13,3	12,9	23%	24%	25%	2,9%	3,5%	3,6%
EDP	4,03	9,4	9,2	8,9	2,0	2,0	2,0	18,8	17,3	16,3	22%	22%	23%	4,7%	4,8%	5,0%
Endesa	20,09	7,6	7,4	7,2	1,4	1,4	1,4	13,7	13,0	12,5	19%	19%	19%	7,2%	7,6%	6,6%
Enel	6,52	7,2	6,9	6,6	1,6	1,6	1,6	13,7	12,4	11,7	22%	23%	24%	5,1%	5,6%	6,1%
EON	9,55	10,6	7,9	7,7	1,7	0,9	0,9	14,6	14,6	13,5	16%	12%	11%	4,8%	5,0%	5,3%
Fortum	15,85	11,7	10,8	10,9	3,6	3,5	3,5	9,3	10,2	10,1	31%	33%	32%	6,9%	7,0%	6,9%
Iberdola	9,49	10,3	9,6	9,1	2,8	2,6	2,5	17,9	16,7	15,9	27%	27%	28%	4,0%	4,3%	4,5%
National Grid	925,20	11,8	11,3	10,7	3,8	3,8	3,7	15,9	15,8	15,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,14	8,8	8,6	8,6	6,8	6,7	6,7	11,4	12,2	12,4	78%	78%	78%	6,9%	6,8%	6,8%
RWE	27,46	7,5	5,0	4,3	1,2	0,9	0,9	16,4	16,5	12,2	16%	19%	21%	2,9%	3,3%	4,0%
SSE	1402,50	12,1	11,9	10,9	0,8	2,7	2,6	20,9	16,4	14,3	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	37,34	7,4	6,3	6,0	2,6	2,3	2,3	23,0	18,6	17,8	35%	37%	38%	1,9%	2,5%	2,8%
Mediana		7,5	6,9	6,6	1,6	1,6	1,6	14,0	13,0	12,5	22%	23%	24%	2,9%	4,3%	5,0%

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	2,40	3,4	2,9	3,3	0,7	0,9	1,0	5,4	5,4	8,5	21%	31%	29%	22,1%	16,8%	13,9%
Caterpillar	100,69	5,5	6,3	6,0	1,1	1,2	1,1	9,3	10,7	9,5	20%	19%	19%	3,7%	4,2%	4,6%
Epiroc	96,70	7,7	7,7	7,4	2,0	2,0	1,9	18,1	18,2	17,1	25%	26%	26%	2,6%	2,8%	3,0%
Komatsu	1899,00	4,7	5,9	5,8	0,9	1,0	1,0	7,2	9,5	9,2	19%	17%	17%	5,6%	5,7%	5,7%
Sandvig AG	139,10	7,8	7,7	7,3	1,8	1,8	1,8	13,1	12,3	11,5	23%	24%	24%	3,2%	3,5%	3,8%
Mediana		5,5	6,3	6,0	1,1	1,2	1,1	9,3	10,7	9,5	21%	21%	22%	3,7%	4,2%	4,6%

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	19,19	3,7	4,7	6,6	0,5	0,6	0,7	4,8	7,1	23,7	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5470,00	8,9	7,7	7,4	2,7	2,5	2,2	11,1	9,1	9,0	31%	32%	30%	5,9%	6,0%	6,3%
CF Industries	28,34	7,7	7,4	7,0	2,8	2,7	2,6	13,4	12,0	10,2	36%	37%	38%	4,2%	4,3%	4,3%
Israel Chemicals	1025,00	5,0	4,9	4,6	1,1	1,1	1,0	7,5	7,2	6,5	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	6,80	7,5	6,9	6,0	1,2	1,1	1,1	14,3	11,3	6,5	16%	16%	18%	3,5%	4,3%	5,6%
Phosagro	2325,00	5,6	6,0	5,5	1,7	1,8	1,7	7,7	9,9	9,9	31%	30%	31%	7,6%	5,1%	5,1%
The Mosaic Company	11,47	6,0	5,4	4,5	1,0	1,0	0,9	27,2	12,3	7,1	16%	18%	20%	1,7%	1,9%	2,2%
Yara International	326,90	44,6	40,4	37,3	7,1	6,7	6,4	-	-	-	16%	17%	17%	0,4%	0,5%	0,6%
ZCh Puławy	64,80	-	-	2,1	-	-	0,3	-	-	5,0	-	-	16%	-	-	7,7%
Mediana		6,7	6,5	6,0	1,5	1,5	1,1	11,1	9,9	8,0	19%	20%	20%	2,6%	3,1%	4,3%
Spółki chemiczne																
Ciech	26,30	5,5	4,6	4,5	0,8	0,9	0,9	10,7	6,1	6,0	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	8,2%
Akzo Nobel	68,82	10,7	9,3	8,7	1,5	1,5	1,5	22,7	16,5	14,8	14%	16%	17%	2,8%	3,2%	3,5%
BASF	46,38	7,4	7,0	6,4	1,0	1,0	1,0	12,1	11,0	9,8	14%	14%	15%	7,0%	7,2%	7,3%
Croda	4336,00	15,0	14,4	13,7	4,4	4,3	4,1	23,1	22,1	20,7	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,23	3,5	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	4,7	4,9	4,6	21%	20%	21%	5,3%	5,7%	6,1%
Soda Sanayii	5,02	5,2	4,5	3,8	1,2	1,1	0,9	4,2	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	69,10	4,0	4,0	3,8	0,9	0,9	0,9	7,7	8,7	7,8	22%	22%	22%	5,6%	5,7%	6,0%
Tata Chemicals	295,45	4,7	4,3	3,9	0,9	0,8	0,8	7,2	6,7	6,0	18%	20%	20%	4,0%	4,9%	4,2%
Tessenderlo Chemie	24,50	4,4	4,2	4,0	0,6	0,6	0,6	12,4	9,4	8,2	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	53,00	4,8	5,1	4,4	0,7	0,7	0,7	38,9	20,1	13,9	15%	14%	15%	3,0%	3,2%	4,1%
Mediana		5,0	4,6	4,2	0,9	0,9	0,9	11,4	9,4	8,2	17%	20%	20%	3,5%	4,1%	5,1%

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	58,80	3,4	3,6	4,1	0,8	0,8	0,8	5,3	6,1	8,2	24%	22%	20%	0,0%	2,6%	4,9%
Anglo American	1521,20	3,5	3,5	3,8	1,2	1,2	1,2	6,9	7,1	7,9	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	692,40	4,8	4,8	4,4	2,3	2,4	2,2	16,8	16,2	14,0	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	28,52	2,8	2,9	3,1	1,5	1,5	1,6	9,7	9,3	10,4	53%	53%	51%	5,0%	3,4%	3,0%
Boliden	169,15	4,0	3,7	3,7	1,0	0,9	0,9	7,9	7,2	7,4	25%	25%	25%	6,4%	7,5%	7,7%
First Quantum	7,06	7,7	4,9	4,8	3,0	2,2	2,1	20,3	12,8	7,8	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	8,12	11,4	7,7	4,5	2,0	1,9	1,5	-	19,0	6,7	17%	24%	35%	2,5%	2,5%	2,7%
Fresnillo	619,00	8,6	6,9	5,8	3,0	2,8	2,6	34,1	25,8	19,5	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	10555,00	5,3	4,1	3,8	2,4	2,1	2,0	35,0	14,9	12,3	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,42	3,0	2,7	2,2	0,9	0,9	0,8	-	-	8,4	29%	32%	37%	0,5%	0,5%	0,5%
KAZ Minerals	339,30	4,1	4,1	4,0	2,2	2,2	2,1	4,4	4,3	4,2	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,92	5,6	3,7	3,1	2,0	1,6	1,4	20,3	9,2	7,1	36%	42%	47%	1,1%	1,3%	2,6%
MMC Norilsk Nickel	28,50	7,1	6,0	6,1	4,0	3,7	3,6	9,1	8,1	8,7	57%	61%	59%	8,1%	10,8%	11,7%
OZ Minerals	8,10	5,6	5,8	3,9	2,4	2,2	1,7	14,8	17,8	8,7	43%	37%	45%	2,4%	2,1%	3,1%
Poly metal Intl	1302,50	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	9372,50	9,0	8,1	8,0	5,9	5,4	5,4	12,1	10,6	10,5	66%	67%	67%	3,7%	4,1%	4,1%
Sandfire Resources	3,59	1,3	1,2	1,0	0,7	0,6	0,6	5,0	4,9	3,5	51%	52%	56%	7,0%	6,6%	8,1%
Southern CC	31,53	8,2	7,8	7,5	4,1	3,9	3,8	15,6	14,3	13,7	50%	50%	50%	5,2%	5,1%	5,0%
Mediana		5,4	4,5	4,0	2,3	2,1	1,9	13,3	10,6	8,5	44%	46%	48%	0,8%	1,7%	2,7%
Węgiel																
JSW	10,85	0,2	1,8	1,7	0,0	0,1	0,2	2,7	-	-	19%	7%	11%	15,8%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	5,09	1,1	1,4	1,4	0,3	0,4	0,4	2,1	5,2	5,7	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	34,30	1,4	1,6	1,6	0,2	0,2	0,2	2,5	3,1	2,6	16%	16%	15%	5,2%	5,2%	5,2%
Banpu	5,95	10,9	10,6	9,0	1,8	1,9	1,9	8,3	8,9	6,5	16%	18%	21%	7,0%	6,2%	7,9%
BHP Group	35,46	2,7	2,8	3,0	1,5	1,5	1,5	9,3	8,9	10,0	53%	53%	51%	12,5%	8,4%	7,5%
China Coal Energy	2,36	4,5	4,6	4,7	0,9	0,9	0,9	4,3	4,7	4,5	20%	20%	19%	5,1%	4,7%	4,7%
LW Bogdanka	16,00	0,4	0,4	0,4	0,1	0,1	0,1	1,8	2,3	3,1	36%	34%	31%	5,9%	13,1%	13,5%
Peabody Energy Corp	2,85	1,3	2,0	1,6	0,2	0,3	0,2	-	-	-	16%	13%	15%	82,4%	20,4%	20,6%
PT Bukit Asam Tbk	2200,00	3,4	3,7	3,7	0,9	0,9	0,9	6,0	6,8	6,6	27%	24%	24%	13,4%	10,8%	8,8%
Rio Tinto	3364,50	3,0	3,4	3,7	1,5	1,6	1,6	6,9	7,7	9,4	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	17,30	4,7	4,2	3,7	2,1	1,9	1,8	7,1	6,3	5,6	45%	46%	48%	9,1%	9,6%	10,2%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,16	3,3	3,9	4,0	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	3,9%	3,9%	3,6%
Shougang Fushan Res	1,47	4,4	4,3	4,8	2,4	2,2	2,3	6,4	6,3	7,2	54%	52%	47%	9,0%	8,6%	6,3%
Stanmore Coal	0,80	0,8	1,2	1,8	0,3	0,3	0,3	2,1	3,5	5,8	38%	26%	19%	11,0%	7,5%	7,1%
Teck Resources	8,20	2,1	2,3	2,2	0,8	0,8	0,8	3,9	4,4	4,1	37%	36%	37%	3,5%	4,5%	7,9%
Terracom	0,18	0,8	1,2	1,0	0,2	0,3	0,3	1,4	2,6	2,0	30%	24%	26%	-	11,1%	16,7%
Warrior Met Coal	14,26	1,8	2,6	2,4	0,7	0,8	0,8	2,6	3,9	3,7	38%	32%	33%	32,4%	11,0%	12,9%
Yanzhou Coal Mining	5,96	3,5	3,9	3,8	1,0	1,1	1,1	2,9	3,5	3,5	30%	28%	28%	18,9%	8,0%	7,6%
Mediana		2,4	2,7	2,7	0,7	0,8	0,8	3,4	4,7	5,6	30%	27%	26%	9,1%	8,0%	7,6%

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	3,79	3,9	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	26,8	27,1	24,4	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	10,6%
Orange Polska	5,83	5,0	5,1	4,6	1,4	1,4	1,3	-	30,1	16,5	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	4,3%
Play	28,04	5,7	5,6	5,1	2,0	2,0	1,9	8,2	7,4	7,4	34%	36%	36%	5,2%	5,2%	5,2%
Mediana		5,0	5,1	4,6	1,4	1,4	1,4	17,5	27,1	16,5	34%	34%	34%	0%	0,0%	5,2%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	19,50	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,6	11,4	11,5	33%	34%	34%	7,7%	7,7%	7,8%
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	11,19	4,7	4,5	4,5	1,7	1,6	1,6	15,3	12,7	11,1	36%	36%	36%	5,0%	5,5%	6,3%
Matav	376,00	3,7	3,7	3,7	1,2	1,2	1,2	9,4	8,5	8,7	32%	32%	32%	7,0%	7,5%	7,8%
Telecom Austria	6,33	4,9	4,8	4,7	1,7	1,7	1,6	10,4	9,6	9,1	34%	34%	35%	3,3%	3,7%	4,2%
Mediana		4,7	4,7	4,7	1,7	1,6	1,6	11,6	11,4	11,1	33%	34%	34%	7,0%	7,5%	7,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	122,64	3,1	2,9	2,9	1,0	1,0	1,0	4,7	5,2	5,2	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	12,95	5,7	5,4	5,1	1,8	1,7	1,7	12,7	11,7	10,5	31%	32%	33%	5,1%	5,3%	5,6%
KPN	2,05	5,9	6,1	5,9	2,6	2,7	2,7	14,1	15,5	13,5	45%	45%	47%	6,4%	6,7%	7,1%
Orange France	10,72	4,4	4,3	4,3	1,4	1,3	1,3	10,8	10,1	9,5	31%	31%	31%	6,6%	6,9%	7,3%
Swisscom	504,20	8,0	8,0	7,9	3,0	3,0	3,1	16,7	17,5	17,7	38%	38%	39%	4,4%	4,4%	4,4%
Telefonica S.A.	4,42	4,8	4,6	4,5	1,5	1,6	1,6	8,2	6,6	6,1	32%	34%	35%	9,1%	9,2%	9,4%
Telia Company	35,58	7,7	7,6	7,4	2,8	2,6	2,6	16,3	14,9	13,8	36%	34%	35%	6,8%	6,9%	7,1%
TI	0,38	4,2	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,7	6,8	5,9	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,5%
Mediana		5,2	5,0	4,8	1,8	1,8	1,7	11,7	10,9	10,0	34%	34%	35%	5,7%	6,0%	6,3%

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	7,20	5,9	5,7	5,4	0,8	0,8	0,8	34,3	18,3	12,1	14%	14%	15%	6,9%	6,9%	6,9%
Wirtualna Polska	66,60	11,3	9,1	8,0	3,2	2,7	2,3	28,8	18,1	15,7	28%	29%	29%	1,5%	1,5%	2,9%
Mediana		8,6	7,4	6,7	2,0	1,7	1,6	31,6	18,2	13,9	21%	22%	22%	4,2%	4,2%	4,9%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,25	4,3	4,2	4,1	0,5	0,5	0,5	8,9	7,8	7,8	11%	12%	12%	4,8%	6,0%	4,5%
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	683,00	7,0	7,8	7,3	1,0	1,0	1,0	18,2	18,6	16,8	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,44	6,6	6,5	6,5	0,5	0,5	0,5	-	19,0	15,6	8%	8%	8%	0,0%	2,5%	2,7%
New York Times	33,84	23,6	22,7	19,6	3,1	2,9	2,8	43,4	41,6	34,6	13%	13%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	1,06	8,3	7,2	7,4	1,7	1,6	1,7	11,6	8,6	6,4	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,7	7,5	7,3	1,3	1,3	1,4	18,2	18,8	16,2	13%	13%	14%	0,3%	1,6%	2,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,83	4,8	5,0	5,2	0,8	0,9	0,9	5,4	5,6	5,8	18%	17%	16%	14,5%	13,8%	13,4%
Gestevisión Telecinco	3,55	4,0	4,3	4,6	1,1	1,1	1,1	5,7	6,1	6,4	28%	26%	25%	11,9%	12,0%	11,9%
ITV PLC	90,74	6,2	6,4	5,9	1,4	1,4	1,3	6,8	6,9	6,4	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	11,67	4,0	4,0	3,8	1,0	1,0	1,0	8,4	8,1	7,7	25%	25%	25%	8,6%	8,7%	8,8%
Mediaset SPA	1,63	3,3	3,4	3,3	1,2	1,2	1,2	7,9	6,7	6,4	36%	35%	36%	6,9%	7,7%	8,9%
Prosieben	9,17	5,3	5,0	4,7	1,1	1,1	1,0	5,1	4,9	4,6	21%	21%	22%	9,9%	10,2%	10,0%
TF1-TV Francaise	5,91	2,6	2,6	2,5	0,5	0,5	0,5	7,3	7,0	6,1	19%	19%	20%	7,8%	7,9%	8,7%
Mediana		4,0	4,3	4,6	1,1	1,1	1,0	6,8	6,7	6,4	23%	22%	23%	8,6%	8,7%	8,9%
Pay TV																
Cogeco	102,60	5,7	5,7	5,5	2,8	2,7	2,7	14,7	13,9	13,3	50%	48%	49%	2,0%	2,0%	2,2%
Comcast	37,91	7,9	7,8	7,5	2,5	2,4	2,3	12,2	11,8	11,1	32%	31%	31%	2,2%	2,4%	2,6%
Dish Network	23,58	7,8	8,0	8,7	1,5	1,5	1,6	9,4	11,6	13,4	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	17,30	4,5	4,5	4,5	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	15,80	6,8	6,2	6,0	2,8	2,7	2,6	15,7	16,6	15,1	41%	44%	44%	10,4%	10,4%	10,4%
Mediana		6,8	6,2	6,0	2,5	2,4	2,3	13,5	12,8	13,3	41%	40%	40%	2,0%	2,0%	2,2%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	59,00	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	14,9	14,4	14,1	15%	15%	15%	5,2%	5,2%	3,8%
Comarch	170,00	5,6	5,2	4,8	0,9	0,8	0,8	12,0	11,8	11,3	17%	16%	16%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,3	5,0	4,7	0,9	0,8	0,7	13,4	13,1	12,7	16%	16%	15%	3,0%	3,0%	2,3%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	58,64	6,1	5,9	5,6	0,9	0,9	0,9	7,1	6,6	6,2	15%	15%	15%	2,7%	3,0%	3,3%
CapGemini	81,70	6,9	6,4	6,0	1,1	1,0	0,9	13,0	11,8	10,8	15%	16%	16%	2,3%	2,5%	2,7%
IBM	117,97	8,8	8,7	8,2	2,1	2,0	2,0	9,2	8,8	8,3	24%	23%	24%	5,5%	5,7%	6,0%
Indra Sistemas	8,34	5,6	5,2	5,0	0,6	0,6	0,6	11,0	9,5	8,7	11%	11%	11%	0,7%	1,6%	2,3%
Microsoft	153,63	20,7	17,1	15,5	8,9	7,8	7,0	33,5	27,2	24,4	43%	45%	45%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	44,72	8,6	8,3	8,0	4,0	3,9	3,9	13,0	11,5	10,6	47%	47%	48%	1,8%	2,1%	2,2%
SAP	100,32	13,4	13,5	12,0	4,8	4,5	4,2	20,1	18,2	16,3	36%	33%	35%	1,6%	1,7%	1,9%
TietoEVRY	22,68	14,0	8,3	7,8	2,1	1,2	1,1	12,3	10,9	10,1	15%	14%	14%	6,2%	6,2%	6,5%
Mediana		8,7	8,3	7,9	2,1	1,6	1,6	12,7	11,2	10,4	19%	19%	20%	2,1%	2,3%	2,5%

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	337,50	26,1	21,8	5,4	10,9	9,0	3,3	43,7	34,9	8,3	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	251,00	-	9,1	9,9	50,2	6,9	8,0	-	10,7	11,9	29%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	245,00	18,4	15,1	13,8	12,3	10,1	9,2	26,1	22,7	20,5	67%	67%	67%	1,0%	3,5%	4,0%
Activision Blizzars	59,33	19,0	16,4	14,6	6,7	6,2	5,7	26,8	23,9	20,8	35%	38%	39%	0,6%	0,7%	0,7%
Capcom	2836,00	14,3	13,1	11,7	3,5	4,1	3,5	23,1	19,7	18,2	24%	31%	30%	1,2%	1,4%	1,6%
Take Two	119,05	16,2	16,8	16,5	3,9	4,0	4,1	25,2	24,7	25,5	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	61,70	7,5	12,4	7,0	3,7	4,7	3,0	20,9	-	17,7	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	101,18	17,0	14,7	13,8	5,4	5,0	4,8	25,8	21,5	20,6	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	132,10	18,8	13,9	12,2	10,5	8,2	7,3	38,0	27,8	24,3	56%	59%	60%	0,9%	1,6%	1,9%
Mediana		17,7	14,7	12,2	6,7	6,2	4,8	25,9	23,3	20,5	35%	38%	43%	0,6%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-12	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	60	-5	-2	61	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	165	-25	-33	152	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	94	-20	-16	82	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	193	-	-	-	100,00

Steam Wishlist

2020-03-12	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	-4	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	46	-	-2	45	2019
I am Your President	PlayWay	76	-	-3	76	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	-	-4	60	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	94	+1	-7	92	TBA
DRIFT21	ECC	92	-	-6	91	2019
Dying Light 2	Techland	4	-	-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	97,20	8,4	8,2	7,9	1,5	1,4	1,3	18,8	18,4	17,3	17%	17%	17%	3,9%	4,1%	4,3%
Budimex	170,40	8,6	7,9	6,4	0,5	0,5	0,5	22,2	18,8	13,7	6%	6%	7%	3,7%	3,9%	4,1%
Ferrovial	23,08	-	36,7	31,0	3,7	3,7	3,6	-	40,4	33,4	3%	10%	12%	3,2%	3,3%	3,4%
Hochtief	71,60	2,3	2,3	2,2	0,2	0,2	0,2	14,5	7,4	7,1	7%	7%	7%	8,1%	8,8%	8,9%
Mota Engil	1,10	3,7	3,6	3,4	0,5	0,5	0,5	15,7	3,9	9,2	14%	14%	15%	5,5%	-	8,2%
NCC	147,35	7,4	5,8	5,4	0,3	0,3	0,3	15,9	10,7	9,6	4%	5%	6%	4,0%	4,9%	5,3%
Skanska	187,95	6,5	7,5	6,7	0,4	0,4	0,4	11,8	12,9	12,2	6%	5%	6%	3,6%	3,9%	4,3%
Strabag	25,25	2,3	2,3	2,2	0,1	0,1	0,1	8,1	8,3	7,8	6%	6%	7%	5,2%	5,3%	5,7%
Mediana		6,5	6,6	5,9	0,4	0,4	0,4	15,7	11,8	10,9	6%	7%	7%	4,0%	4,1%	4,8%

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	34,10	12,3	6,2	5,9	1,7	1,5	1,4	11,9	6,3	5,8	23%	23%	23%	13,8%	7,7%	14,4%
Dom Development	90,40	7,3	7,4	7,3	2,1	2,1	2,0	9,0	8,4	7,9	19%	20%	20%	10,0%	11,1%	12,0%
Develia	2,40	5,4	10,2	6,7	0,7	0,8	0,7	6,6	16,0	7,3	28%	30%	24%	11,3%	17,1%	9,2%
Echo Investment	4,60	7,9	7,9	8,4	1,2	1,1	1,1	6,5	7,1	7,1	58%	57%	52%	10,9%	10,7%	6,7%
GTC	7,81	13,0	12,7	11,7	0,8	0,8	0,8	7,7	7,2	7,2	89%	83%	83%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	33,85	27,0	23,5	20,8	1,1	1,1	1,0	27,0	23,8	21,5	66%	69%	-	2,8%	3,0%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	19,38	13,4	14,1	14,1	0,5	0,6	0,6	10,1	9,6	9,4	88%	84%	84%	8,0%	8,2%	8,3%
Immofinanz AG	22,30	27,4	24,6	23,7	0,8	0,8	0,8	20,8	17,8	16,3	47%	49%	49%	4,1%	4,7%	5,0%
Klepierre	20,87	16,9	16,8	16,6	0,6	0,6	0,6	7,6	7,4	7,2	84%	85%	85%	10,5%	10,8%	11,1%
Segro	810,20	36,1	32,3	29,7	1,1	1,1	1,0	33,1	30,5	29,2	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		13,2	13,4	12,9	1,0	0,9	0,9	9,6	9,0	7,6	62%	63%	52%	9,0%	8,0%	7,5%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

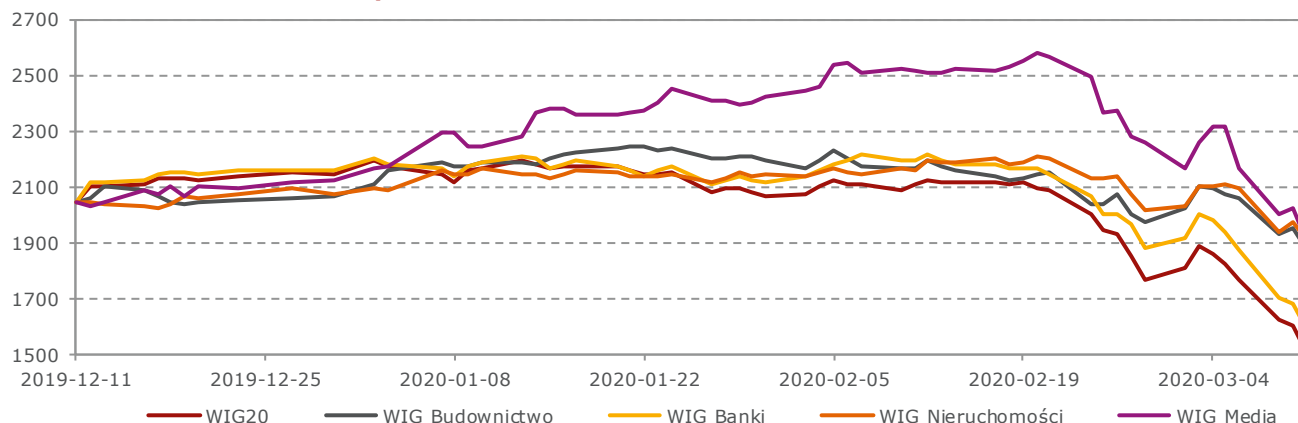
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	54,05	3,9	3,0	2,5	0,6	0,5	0,4	-	12,0	6,8	14%	16%	17%	0,9%	3,7%	3,7%
LPP	5550,00	7,4	6,0	5,3	1,1	0,9	0,8	18,1	12,7	10,3	14%	15%	14%	1,1%	0,7%	1,2%
VRG	2,64	3,3	3,0	2,6	0,6	0,6	0,5	10,2	8,4	7,6	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		3,9	3,0	2,6	0,6	0,6	0,5	14,2	12,0	7,6	14%	16%	17%	0,9%	0,7%	1,2%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5560,00	6,9	6,7	6,4	1,3	1,2	1,2	15,1	14,8	14,2	18%	18%	18%	2,9%	3,1%	3,1%
Adidas	200,80	10,9	10,2	9,2	1,7	1,5	1,4	20,6	18,4	16,2	15%	15%	16%	1,9%	2,2%	2,5%
Assoc Brit Foods	2005,00	7,6	7,0	6,6	1,0	1,0	0,9	14,5	13,6	12,6	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	8,51	2,1	2,0	1,9	0,1	0,1	0,1	3,7	3,6	3,3	7%	7%	7%	3,3%	3,3%	3,3%
Crocs	20,34	8,5	6,7	6,0	1,1	1,0	0,9	12,7	10,2	8,9	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	25,04	2,1	2,1	2,1	0,2	0,2	0,2	5,5	5,1	4,8	11%	11%	11%	5,5%	6,0%	6,7%
Geox	0,59	4,3	2,1	1,7	0,2	0,2	0,2	-	23,7	8,1	5%	9%	11%	4,7%	3,7%	5,4%
H&M	150,00	8,3	7,6	7,3	1,0	0,9	0,9	19,0	17,0	15,7	12%	12%	13%	6,5%	6,5%	6,5%
Hugo Boss	32,93	4,2	3,9	3,7	0,8	0,8	0,8	10,2	9,2	8,6	19%	20%	20%	7,9%	8,4%	8,9%
Inditex	23,55	11,9	8,9	8,2	2,5	2,4	2,2	21,1	19,2	17,9	21%	27%	27%	3,4%	4,5%	5,1%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	193,74	27,8	22,3	19,1	7,0	5,8	5,0	51,7	39,7	33,5	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	84,00	18,4	16,8	14,4	2,7	2,5	2,3	32,6	27,9	24,0	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	11,38	5,0	4,2	3,5	0,4	0,4	0,4	33,2	24,5	18,3	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,6	6,7	6,4	1,0	1,0	0,9	17,0	17,0	14,2	13%	15%	15%	3,1%	3,2%	3,2%

Wycena spółek handlowych

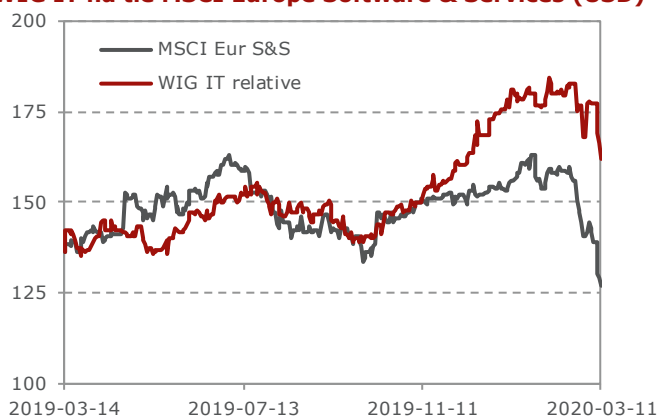
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	172,51	12,6	11,2	10,1	2,6	2,4	2,3	32,9	29,1	26,0	21%	22%	22%	1,0%	1,1%	1,2%
Hermes International	594,60	21,9	20,0	18,3	8,6	7,8	7,2	40,7	36,5	33,3	39%	39%	40%	0,9%	1,1%	1,2%
Kering	438,50	10,5	9,6	9,0	3,7	3,4	3,2	17,8	15,3	14,0	35%	35%	35%	2,6%	3,0%	3,2%
LVMH	330,15	12,1	10,9	10,0	3,3	3,0	2,8	22,6	20,3	18,3	27%	27%	28%	2,1%	2,2%	2,5%
Moncler	29,36	11,5	10,9	9,6	4,3	3,8	3,5	20,5	19,2	17,2	37%	35%	36%	1,5%	1,7%	2,0%
Mediana		12,1	10,9	10,0	3,7	3,4	3,2	22,6	20,3	18,3	35%	35%	35%	1,5%	1,7%	2,0%
E-commerce																
Asos	2113,00	16,8	11,8	9,0	0,7	0,6	0,5	-	39,1	25,1	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	255,40	34,8	23,6	18,7	3,4	2,3	1,8	63,9	45,6	36,5	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	34,70	19,7	17,0	13,9	1,2	1,0	0,9	-	64,0	50,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,7	17,0	13,9	1,2	1,0	0,9	63,9	45,6	36,5	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	145,00	20,8	15,7	12,1	1,9	1,5	1,2	35,2	26,0	19,5	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	17,00	6,4	6,1	5,8	0,1	0,1	0,1	57,7	34,3	23,8	2%	2%	2%	6,1%	3,5%	4,5%
Jeronimo Martins	14,78	9,2	8,1	7,5	0,5	0,5	0,4	17,4	17,2	16,2	6%	6%	6%	2,3%	2,1%	2,3%
Carrefour	14,13	4,7	4,3	4,0	0,2	0,2	0,2	12,0	10,8	9,8	5%	5%	5%	3,6%	4,0%	4,3%
AXFood	181,90	9,8	9,4	9,2	0,9	0,8	0,8	22,8	22,0	21,5	9%	9%	9%	3,8%	3,9%	3,9%
Tesco	232,10	7,4	5,1	5,0	0,4	0,4	0,4	16,3	13,7	12,7	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,35	5,9	5,9	5,7	0,5	0,5	0,5	12,5	11,8	11,3	8%	8%	8%	3,7%	3,9%	4,2%
X 5 Retail	1862,50	5,5	4,9	5,2	0,7	0,6	0,5	20,7	13,2	10,5	12%	12%	11%	5,5%	6,6%	7,8%
Magnit	2705,00	5,2	4,5	4,8	0,6	0,5	0,5	24,3	10,0	8,2	11%	11%	10%	8,5%	8,5%	10,8%
Sonae	0,64	7,7	7,3	5,9	0,7	0,6	0,6	8,6	7,6	7,5	9%	9%	10%	7,2%	7,7%	7,7%
Mediana		6,9	6,0	5,8	0,5	0,5	0,5	19,1	13,4	12,0	9%	8%	8%	3,8%	3,9%	4,3%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



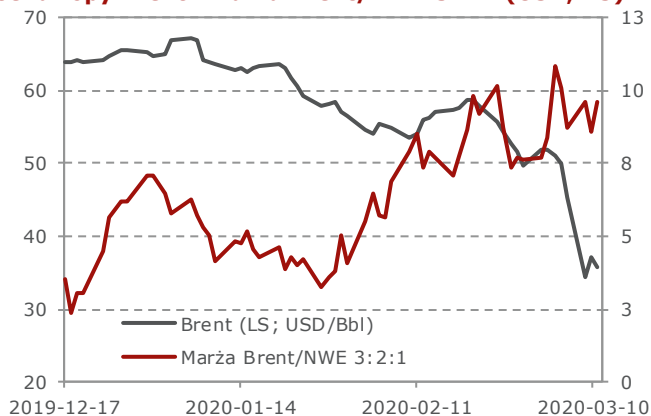
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



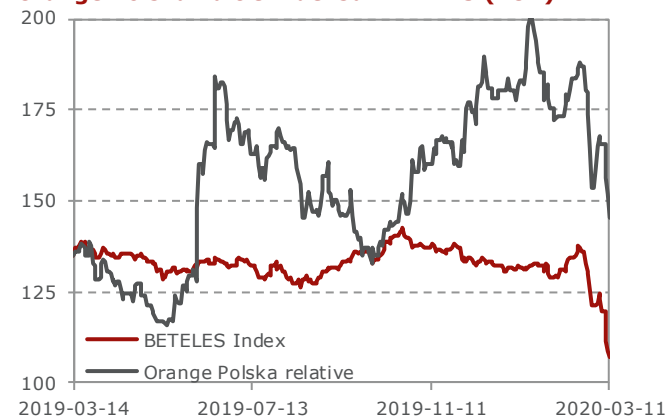
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



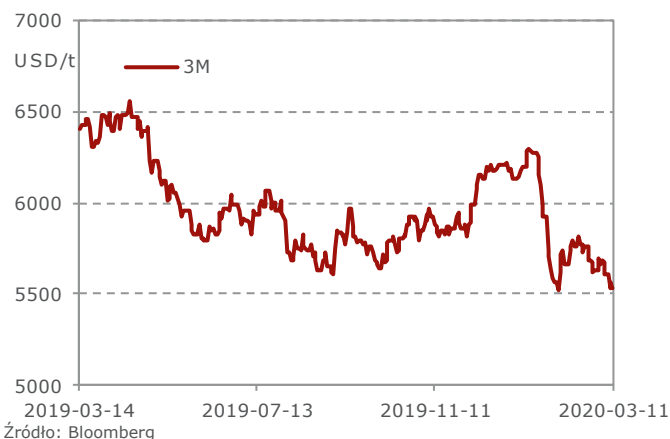
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



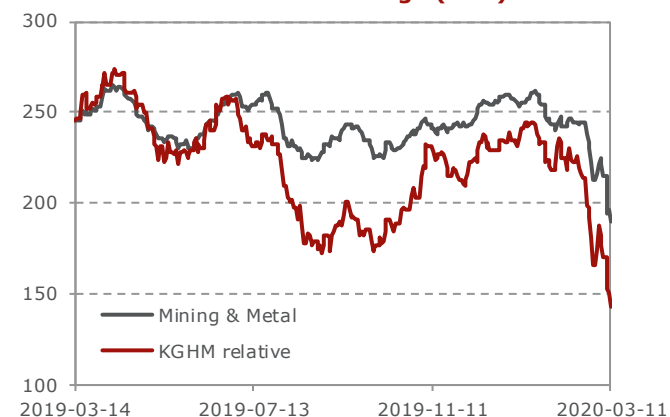
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



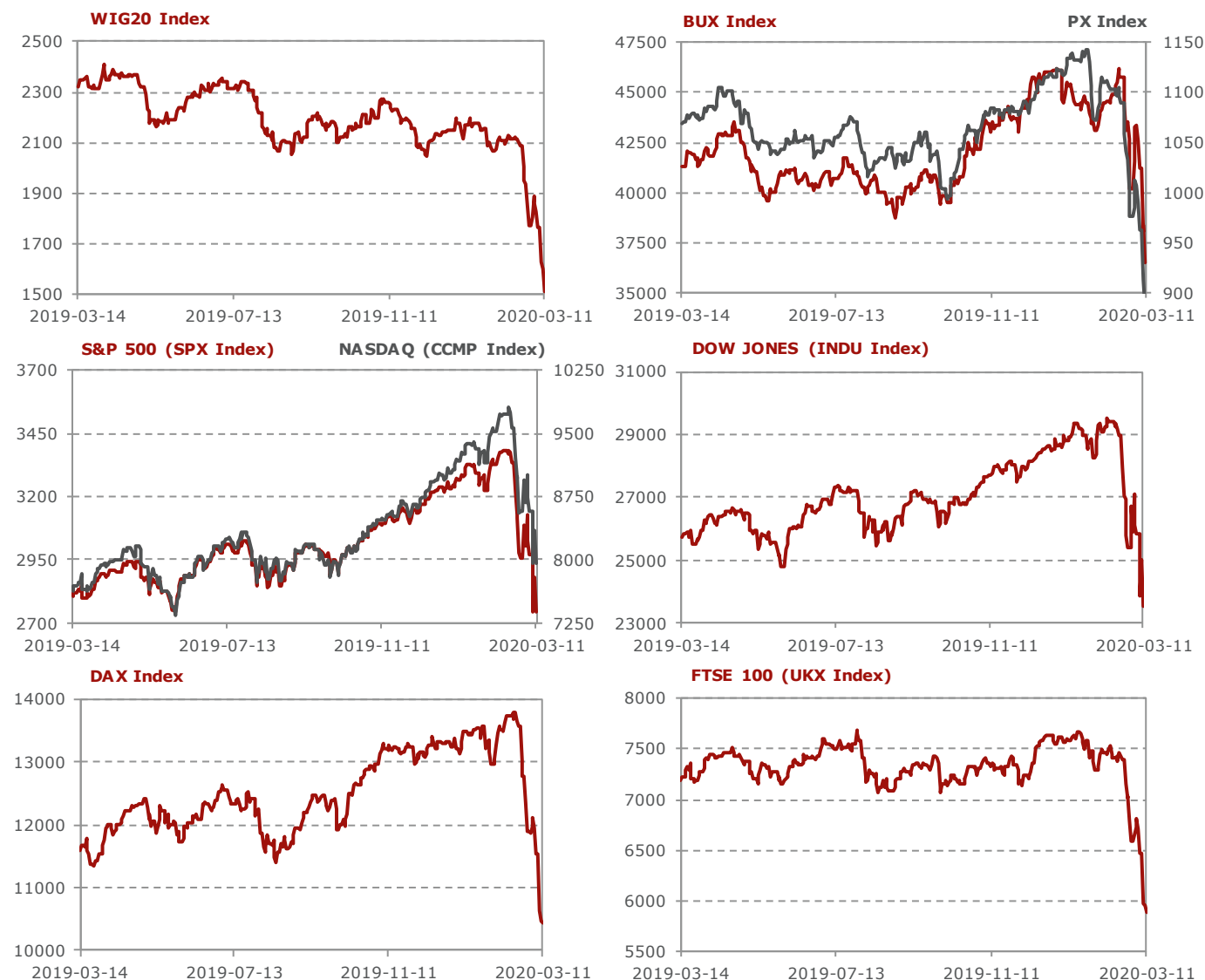
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



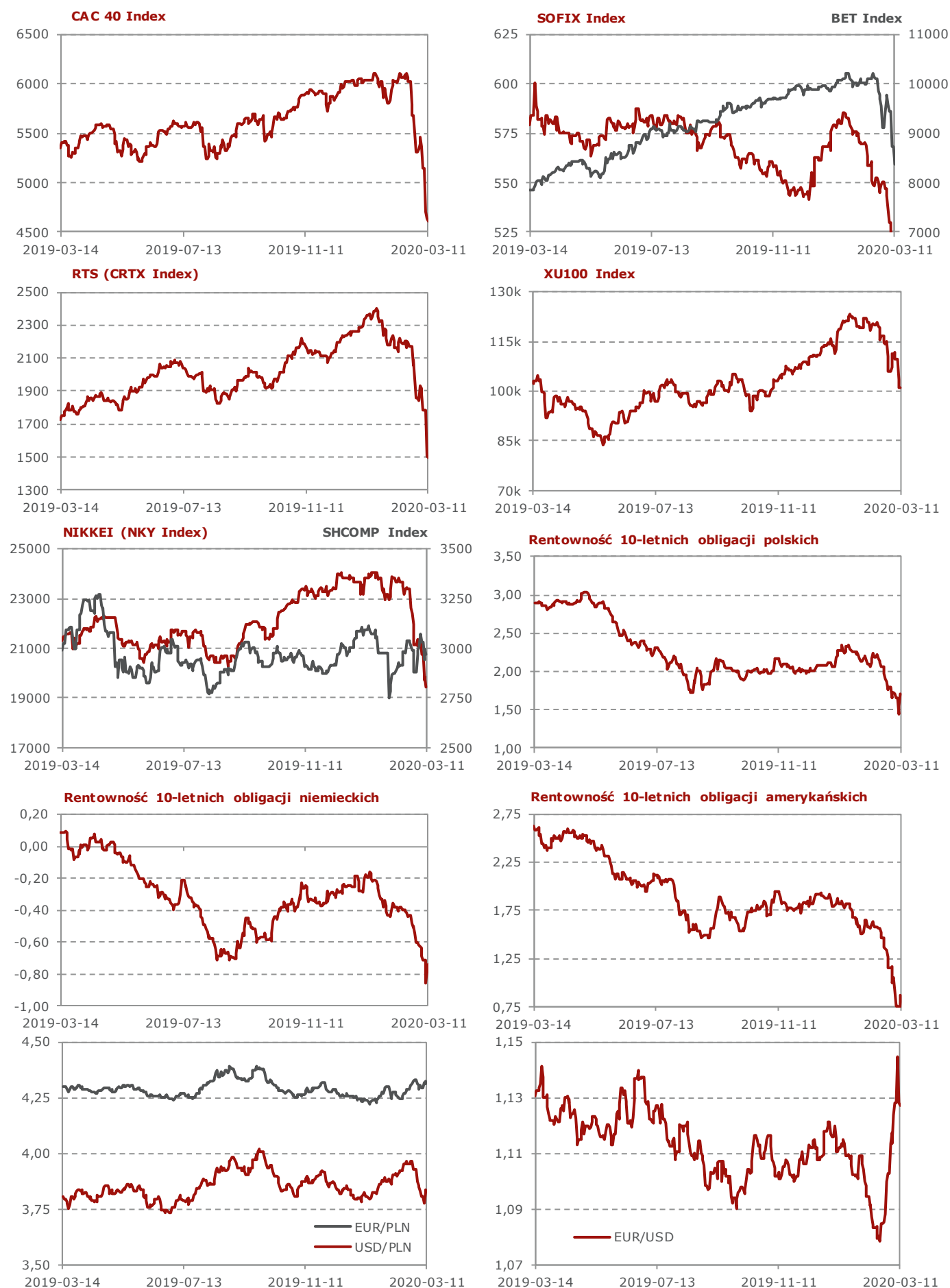
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-11	24 604,63	24 604,63	23 328,32	23 553,22	-5,86%
S&P 500	2020-03-11	2 825,60	2 825,60	2 707,22	2 741,38	-4,89%
NASDAQ	2020-03-11	8 136,25	8 181,36	7 850,95	7 952,05	-4,70%
DAX	2020-03-11	10 601,85	10 761,43	10 390,51	10 438,68	-0,35%
CAC 40	2020-03-11	4 716,22	4 766,00	4 603,05	4 610,25	-0,57%
FTSE 100	2020-03-11	5 960,23	6 088,50	5 860,75	5 876,52	-1,40%
WIG20	2020-03-11	1 607,30	1 616,03	1 495,87	1 505,64	-5,87%
BUX	2020-03-11	38 170,36	39 210,56	36 122,39	36 536,24	-4,81%
PX	2020-03-11	912,90	926,29	884,60	885,10	-3,03%
RTS	2020-03-11	1 518,57	1 562,23	1 475,45	1 492,40	-0,82%
SOFIX	2020-03-11	494,81	495,43	489,51	495,12	+0,06%
BET	2020-03-11	8 722,11	8 744,03	8 364,09	8 381,47	-3,91%
XU100	2020-03-11	100 416,40	102 838,60	98 805,86	100 966,30	-0,10%
BETELES	2020-03-11	109,10	110,84	107,08	107,31	-1,28%
NIKKEI	2020-03-11	19 758,26	19 974,83	19 392,25	19 416,06	-2,27%
SHCOMP	2020-03-11	3 001,76	3 010,03	2 968,52	2 968,52	-0,94%
Miedź	2020-03-11	5 591,00	5 612,00	5 507,00	5 529,00	-0,66%
Ropa	2020-03-11	36,32	38,29	34,25	34,51	-5,58%
USD/PLN	2020-03-11	3,8244	3,8414	3,7936	3,8376	+0,34%
EUR/PLN	2020-03-11	4,3145	4,3310	4,3057	4,3251	+0,25%
EUR/USD	2020-03-11	1,1281	1,1367	1,1258	1,1270	-0,10%
USBonds10	2020-03-11	0,7540	0,8887	0,6332	0,8695	+0,0665
GRBonds10	2020-03-11	-0,7990	-0,7350	-0,7990	-0,7420	+0,0480
PLBonds10	2020-03-11	1,5620	1,7250	1,5620	1,7070	+0,1610



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.