

piątek, 13 marca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
39 042	1305,73	2813,32	9298,60	1,813	34,36	3,9165	4,3270
-6001 (-13,32%)	-199,91 (-13,28%)	-380,69 (-11,92%)	-1118 (10,73%)	0,125 (7,41%)	0,36 (1,05%)	+0,0012 (0,04%)	+0,0098 (0,24%)

Informacje ze spółek i sektorów

Dino

Wyniki 4Q'19 r.

- Przychody spółki wyniosły 2123,5 mln zł vs konsensus 2107,1 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 219,7 mln zł vs konsensus 218,2 mln zł.
- EBIT wyniósł 174,8 mln zł vs konsensus 174,2 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 129 mln zł vs konsensus 126,9 mln zł.
- Prezes Szymon Piduch podkreślił w liście do akcjonariuszy, że zarząd zrealizował główne cele, które postanowił sobie rok temu.
- Dino otworzyło rekordowe 243 sklepy i posiada obecnie 1218 marketów. Spółka jest gotowa, żeby liczba otwarć w '20 r. przebiegała w podobnym tempie r/r.
- Zarząd zamierza przeznaczyć ok. 950 mln zł na nakłady inwestycyjne w '20 r.
- Dino nie planuje wypłaty dywidendy za zeszły rok.

Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki firmy były zgodne z oczekiwaniami rynku. Dino podało sprzedaż porównywalną (LFL) na poziomie 12,2% w 4Q19 r. i oczekujemy, że firma utrzyma dwucyfrowy wzrost w 1Q 2020 r., w którym sprzedaż powinna być dodatkowo wspierana wyższymi zakupami z powodu koronawirusa. Cykl konwersji gotówki spadł r/r, co wynika głównie z efektu wysokiej bazy. Firma utrzymała cel otwarcia co najmniej takiej samej liczby sklepów w 2020 r. jak w 2019 r. (Oczekujemy 20% więcej otwarć r/r). Potencjalnie niższe tempo otwarć w ciągu roku zmusiłoby nas do zmiany naszych prognoz.

PGNiG

Konferencja wynikowa

- Prezes PGNiG Jerzy Kwieciński podtrzymuje, że do końca marca będzie znana decyzja sądu arbitrażowego w Sztokholmie w sprawie sporu z rosyjskim Gazpromem. Jego zdaniem, decyzja zapadnie w ostatniej dekadzie tego miesiąca.
- PGNiG będzie szukał wszelkich okazji inwestycyjnych do przejęć w segmencie ciepłowniczym, w tym również tego rodzaju aktywów posiadanych przez Tauron.
- Dywidenda za 2019 r. nie będzie wyższa niż 50% skonsolidowanego zysku netto.
- PGNiG spodziewa się, że po trudnym zeszłym roku również 2020 r. będzie dla spółki bardzo trudny ze względu na sytuację na rynkach międzynarodowych.
- Firma jest zainteresowana mocnym wejściem w segment odnawialnych źródeł energii, w tym w energetykę wiatrową.

Eurocash

Wyniki 4Q'19 r.

- Przychody spółki wyniosły 6258,8 mln zł vs konsensus 6154,7 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 141 mln zł vs konsensus 125,2 mln zł.
- EBIT wyniósł 80,1 mln zł vs konsensus 72,6 mln zł.
- Zysk netto j.d. został wypracowany na poziomie 43,7 mln zł vs konsensus 37,3 mln zł.

Spółka poinformowała, że wzrost EBITDA jest związany głównie z poprawą segmentu hurtowego.

Komentarz analityków mBanku: Firma zwiększyła skor. EBITDA w 4Q r/r, czemu sprzyjały dobre wyniki segmentu hurtowego. Segment detaliczny zanotował niskie tempo poprawy wyników r/r dotyczące tymczasowych kosztów procesu restrukturyzacji segmentu i inwestycji w działania promocyjne. Firma zgłosiła słaby OCF za kwartał i rok obrotowy, z wskaźnikiem OCF/skor. EBITDA na poziomie 77% w 2019 r. W porównaniu do 133% w 2018 r. W 1Q20 r. Spodziewamy się, że firma poinformuje o silnej sprzedaży porównywalnej wspieranym przez efekt koronawirusa.

PZU

Zmiana na stanowisku prezesa PZU

Wczoraj podczas posiedzenia rady nadzorczej dotychczasowy prezes zarządu Paweł Surówka złożył rezygnację z pełnionej funkcji bez podania przyczyny. Rada nadzorcza zdecydowała, że jego miejsce zajmie Beata Kozłowska Chyła pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Beata Kozłowska-Chyła jest doktorem habilitowanym nauk prawnych. **Komentarz analityków Bm mBanku:** Jesteśmy zaskoczeni zmianą pozycji CEO, szczególnie po bardzo dobrych wynikach.

Konferencja wynikowa

- PZU w ubezpieczeniach typu business interruption (BI) nie ma ekspozycji w związku z koronawirusem, ubezpieczyciel nie ma także ekspozycji z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych dla touroperatorów.
- W produktach zdrowotnych PZU liczy się z potencjalnie wyższą szkodowością i wzrostem kosztów leczenia.
- Wpływ odszkodowań z ubezpieczenia na życie wypłacanych w związku z koronawirusem byłby widoczny w wynikach przy scenariuszu wskaźnika zachorowalności wyższego niż zakładany jest obecnie.
- Zarząd PZU nie będzie się spieszył z przedstawieniem rekomendacji w sprawie podziału zysku za 2019 r., bez akwizycji będzie rekomendował wypłatę dywidendy w górnej granicy widełek 50-80%.

Lotos	Konferencja Wynikowa ▪ Grupa Lotos planuje ok. 1,4 mld zł nakładów inwestycyjnych w 2020 r. Podana wartość może być o 15-20% niższa, w zależności od decyzji w sprawie konkretnych projektów. W 2019 roku wydatki inwestycyjne Lotos wyniosły 1 mld zł. ▪ Wydatki inwestycyjne Grupy Lotos w segmencie poszukiwawczo-wydobywczym w 2020 roku wyniosą około 500 mln zł. ▪ Lotos ma zdolność do wypłaty dywidendy, ale przy decyzji o rekomendacji zarząd spółki weźmie pod uwagę m.in. groźbę recesji w strefie euro.
Agora	Wyniki 4Q'19 r. ▪ Przychody spółki wyniosły 378,2 mln zł vs konsensus 365,9 mln zł. ▪ EBITDA (bez MSSF 16) wyniosła 54,5 mln zł vs konsensus 51,7 mln zł. ▪ EBIT został wypracowany na poziomie 25,1 mln zł vs konsensus 24,3 mln zł. ▪ Zysk netto j.d. wyniósł 17,7 mln zł vs konsensus 15,1 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Podsumowując, wyniki za 4Q'19 są bliskie naszym oczekiwaniom. Dynamikę EBITDA grupy na poziomie 15% r/r oraz wzrosty w segmencie Internetu należy uznać za dobre punkty w 4Q'19. Niemniej jednak w chwili obecnej kluczowy będzie rozwój sytuacji makro (obecnie zamknięte kina!) i wytyczne Rady dotyczące działań naprawczych.
Kruk	Zapisy na obligację rozpoczną się 19 marca Kruk poinformował, że 19 marca rozpoczną się zapisy na obligacje o łącznej wartości nominalnej do 30 mln zł. Zapisy potrwać do 1 kwietnia. Spółka zamierza wyemitować 300 tys. niezabezpieczonych obligacji serii AJ2 i wykupić je 3 kwietnia '25 r. Oprocentowanie będzie oparte o WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 3,5 p.p.
Develia	Wyniki 4Q'19 r. ▪ Przychody dawnego LC Corp wyniosły 105,1 mln zł vs konsensus 99,9 mln zł. ▪ Strata na poziomie EBIT wyniosła 55,5 mln zł vs konsensus 25,5 mln zł. ▪ Strata netto j.d. wyniosła 41,2 mln zł vs konsensus 17,3 mln zł
BoomBit	Wywiad z przedstawicielami spółki ▪ Spółka dostrzega poprawę przepływów pieniężnych i rentowności na początku '20 r. ▪ BoomBit spodziewa się dalszego polepszenia sytuacji gotówkowej w kolejnych miesiącach. ▪ Wydatki na produkcję nowych gier nie przekroczą 4 mln zł kwartalnie. ▪ Spółka nie planuje dalszych istotnych zmian zatrudnienia w obszarze produkcji.

Pozostałe wiadomości ze spółek

PKN Orlen	Orlen rozpoczął produkcję płynu do dezynfekcji rąk w zakładzie Orlen Oil. Pierwsza partia zostanie przekazana do Agencji Rezerw Materiałowych. Od przyszłego tygodnia dostawy będą realizowane na stacje paliw koncernu, jak również na potrzeby innych podmiotów.
PKO BP	Zarząd banku będzie realizował zalecenie KNF, gdzie określono, że PKO BP spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50% zysku netto za '19 r.
Cyfrowy Polsat	Spółka będzie zadowolona ze stabilnego wyniku EBITDA w '20 r. Cyfrowy Polsat nie spodziewa się obecnie wzrostu wolnych przepływów pieniężnych w bieżącym roku. Nakłady inwestycyjne wyniosą do 11% przychodów.
Famur	Rosyjska kompania górnicza SUEK-Kuzbass wstrzymała realizację projektu, w ramach którego Famur miał w tym roku dostarczyć dwóm kopalniom te spółki obudowy zmechanizowane warte ok. €85 mln.
BNP Paribas BP	Bank wystąpił do KNF o zgodę na zaliczenie zysku jednostkowego i skonsolidowanego osiągniętego w 4Q'19 r. do kapitału podstawowego Tier I banku. Oznacza to, że bank nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 4Q.
Elemental Holding	Aegon OFE zmniejszył zaangażowanie w Elemental Holding i posiada obecnie poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą Aegon OFE posiadał 5,95% ogólnej liczby głosów.
PBKM	AOC Health w ramach wezwania nabył 643 943 akcje PBKM. Na początku marca AOC Health wzywał do sprzedaży 975 683 akcji PBKM, czyli 10,6 kapitału, po 66,4 zł za papier.
GetBack	GetBack złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko Altus TFI i 12 funduszom inwestycyjnym w związku z zapłatą przez spółkę zawyżonej ceny za akcje EGB Investment.
Mediacap	Z powodu koronawirusa spółka spodziewa się zatorów płatniczych i mniejszej ilości zleceń w 1H'20 r. Sytuacja może przełożyć się na istotnie niższe przychody grupy. Zarząd Mediacap rozważa również ograniczenie nowych projektów inwestycyjnych w '20 r.



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						+63,6%	7,1	6,6		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	13,34	+128,6%	4,2	4,1		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	48,00	+32,2%	12,9	9,6		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	148,00	+14,9%	11,6	10,9		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	2,99	+83,1%	5,2	6,5		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	60,50	+90,4%	7,0	6,4		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	23,18	+71,2%	7,0	6,7		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	172,10	+67,3%	8,2	7,2		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	599,00	+55,0%	7,5	7,9		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	69,50	+35,7%	9,3	8,7		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	21,30	+71,9%	5,9	5,7		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	13,53	+70,4%	3,8	3,7		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	9 795	+49,9%	6,7	6,2		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	26,74	+56,7%	7,3	7,0		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	88,00	+139,0%	5,0	4,9		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	13,70	+54,7%	7,2	5,3		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	29,95	+59,7%	9,9	11,3		
Chemia						+94,7%	6,5	5,8	4,3	4,5
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	21,10	+124,9%	8,5	4,9	5,0	4,2
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	18,00	+69,7%	4,5	6,6	3,6	4,7
Paliwa						+60,1%	6,2	6,3	3,1	3,2
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	40,23	+67,0%	6,4	5,1	3,5	3,0
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	1 796	+51,8%	6,1	6,1	3,2	4,0
PGNiG	trzymaj	2020-03-04	3,20	3,88	2,22	+74,6%	7,4	8,6	3,0	3,0
PKN Orlen	trzymaj	2020-03-04	62,26	66,70	43,44	+53,5%	4,1	6,4	2,8	3,4
Energetyka						+59,0%	1,9	2,5	3,6	3,4
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	373,00	+59,0%	12,5	9,6	6,2	5,5
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	3,87	-	1,6	1,6	2,6	2,6
Energia	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	6,70	-	5,2	5,0	3,6	4,1
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	2,85	-	1,9	2,5	2,1	2,4
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	0,86	-	1,7	1,4	3,7	3,4
Telekomunikacja, media, IT						+33,2%	25,5	15,1	5,5	5,4
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	3,60	+30,6%	25,5	25,7	3,8	4,0
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	5,14	+44,0%	74,1	26,5	4,7	4,8
Play	akumuluj	2020-02-05	34,80	36,00	25,94	+38,8%	7,6	6,8	5,5	5,4
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	6,40	+165,6%	30,5	16,3	5,7	5,5
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	21,08	+23,8%	12,0	10,2	6,1	5,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	60,00	+32,8%	25,9	16,3	10,3	8,3
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	57,05	+3,8%	14,4	13,9	4,9	4,7
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	149,50	+67,2%	10,5	10,4	4,9	4,5
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	280,00	+56,8%	36,2	29,0	21,6	17,9
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	216,10	+31,5%	-	9,2	-	7,7
Przemysł, surowce						+58,4%	4,5	7,0	3,3	3,6
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,72	+73,6%	3,9	22,4	3,5	4,8
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,00	+129,0%	4,5	4,5	2,9	2,4
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	290,00	+24,2%	9,4	10,0	6,7	7,0
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	9,13	+68,0%	2,3	-	0,1	1,5
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	31,60	+49,5%	3,5	5,2	3,9	5,5
KGHM	trzymaj	2020-03-04	77,82	76,92	49,40	+55,7%	4,5	5,2	3,1	3,2
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	9,13	+52,1%	7,7	-	2,6	3,2
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	6,75	+32,1%	-	8,8	4,7	3,9
Deweloperzy						+25,3%	9,3	6,6	9,0	6,2
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	30,00	+47,6%	10,5	5,6	11,2	5,6
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	82,20	+8,2%	8,2	7,6	6,7	6,8
Handel						+54,4%	17,5	16,1	6,1	5,7
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	24,35	+64,3%	18,7	22,7	8,7	7,7
CCC	kupuj	2020-02-21	94,00	135,00	42,66	+216,5%	-	9,4	3,3	2,6
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	125,00	+21,8%	30,4	22,4	18,1	13,6
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	15,83	+25,1%	53,7	31,9	6,1	5,7
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	13,87	+17,6%	16,4	16,1	8,7	7,6
LPP	kupuj	2020-02-05	8 610,00	10 100,00	4 660,00	+116,7%	15,2	10,7	6,1	5,0

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						12,3	9,9	5,4	4,7
Ailleron	równoważ	2020-02-28	6,34	4,18	-34,1%	-	7,1	3,9	2,3
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	25,00	-23,3%	12,3	11,5	8,1	7,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	24,00	-16,7%	13,7	11,8	6,9	5,7
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,50	-18,3%	8,8	8,3	3,8	3,7
Spółki przemysłowe						9,7	7,8	5,4	5,1
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	38,00	-12,0%	9,6	9,6	6,8	6,4
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	32,80	-24,6%	10,3	9,0	6,1	5,7
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	90,50	-32,1%	6,1	5,7	4,4	4,4
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	15,00	-25,0%	9,7	8,1	5,4	5,1
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	9,80	-38,4%	-	1,9	6,4	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	4,10	-9,8%	13,5	10,7	6,7	6,8
Forte	niedoważaj	2020-01-30	32,30	18,00	-44,3%	11,0	7,8	6,9	6,1
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	48,00	-8,0%	10,6	10,0	5,3	5,2
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	50,00	-30,6%	6,0	7,1	4,8	5,1

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	13,34	4,2	4,1	3,7	6%	6%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	48,00	12,9	9,6	9,2	7%	9%	9%	0,9	0,9	0,8	7,8%	8,4%	7,8%
ING BSK	148,00	11,6	10,9	10,0	12%	12%	12%	1,4	1,3	1,2	2,4%	2,6%	2,7%
Millennium	2,99	5,2	6,5	8,0	8%	6%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	60,50	7,0	6,4	6,0	10%	10%	11%	0,7	0,7	0,6	10,9%	10,7%	11,7%
PKO BP	23,18	7,0	6,7	6,3	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	5,7%	12,9%	15,3%
Santander BP	172,10	8,2	7,2	6,6	9%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	11,5%	3,0%	3,5%
Mediana		7,0	6,7	6,6	9%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	5,7%	3,0%	3,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,113	4,7	3,8	3,2	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	1,8%	6,2%	9,7%
Citigroup	43,260	5,8	5,0	4,5	10%	10%	10%	0,5	0,5	0,5	4,4%	5,0%	5,7%
Commerzbank	3,153	5,4	5,9	5,1	2%	2%	3%	0,1	0,1	0,1	5,7%	5,9%	6,6%
ING	5,161	4,0	4,2	4,1	9%	9%	9%	0,4	0,4	0,3	13,4%	13,6%	13,8%
UCI	7,066	4,0	4,1	3,9	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	9,2%	8,3%	8,6%
Mediana		4,7	4,2	4,1	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	5,7%	6,2%	8,6%
Zagraniczne banki													
Erste Group	21,30	5,9	5,7	5,6	11%	11%	10%	0,6	0,6	0,6	6,1%	7,1%	7,4%
Komerční Banka	599,00	7,5	7,9	7,6	15%	13%	13%	1,1	1,0	1,0	8,5%	8,5%	8,5%
Moneta Money	69,50	9,3	8,7	8,6	15%	16%	16%	1,4	1,4	1,3	8,8%	8,0%	8,7%
OTP Bank	9 795	6,7	6,2	6,0	20%	18%	17%	1,2	1,1	0,9	2,3%	2,4%	5,6%
RBI	13,53	3,8	3,7	3,6	10%	9%	9%	0,4	0,3	0,3	8,6%	7,8%	8,2%
Akbank	6,26	6,3	4,0	3,6	11%	16%	17%	0,6	0,5	0,5	2,7%	5,6%	7,3%
Alpha Bank	0,85	10,0	6,3	3,9	2%	2%	4%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,8%
Banco Santander	2,28	4,9	4,8	4,6	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,4	9,5%	10,1%	10,3%
Deutsche Bank	4,96	-	45,0	8,6	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,6%
Eurobank Ergasias	0,40	6,1	3,6	3,3	3%	7%	8%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,15	3,1	4,7	3,7	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,15	4,7	3,9	2,3	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	175,91	4,5	4,1	3,8	21%	20%	20%	0,9	0,8	0,7	10,7%	12,5%	13,4%
Türkiye Garanti Bank	8,74	5,8	3,9	3,6	13%	18%	18%	0,7	0,6	0,5	-	-	-
Türkiye Halk Bank	5,09	4,1	2,2	1,7	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,2%	2,0%	2,6%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,69	4,2	2,4	2,0	9%	14%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	2,4	2,4	2,2	12%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	48,2%	12,9%	12,9%
Yapi ve Kredi Bankası	2,13	4,3	3,1	2,6	10%	12%	12%	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,9	4,1	3,7	10%	11%	11%	0,4	0,3	0,3	2,5%	4,0%	6,5%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	26,74	7,3	7,0	6,8	21%	22%	22%	1,5	1,5	1,5	11,1%	11,0%	11,5%
Aegon	1,79	2,7	2,7	2,5	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	17,2%	18,0%	18,9%
Allianz	146,98	7,9	7,2	6,9	12%	12%	12%	0,9	0,8	0,8	6,4%	7,0%	7,1%
Assicurazioni Generali	11,80	6,8	6,8	6,5	11%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	8,2%	8,7%	9,2%
Aviva	2,72	4,6	4,7	4,5	13%	13%	13%	0,6	0,6	0,6	11,4%	11,8%	12,3%
AXA	14,99	6,2	5,3	5,1	9%	10%	11%	0,6	0,5	0,5	9,6%	10,2%	10,9%
Baloise	127,20	9,2	9,4	8,8	10%	9%	9%	0,9	0,8	0,8	5,0%	5,3%	5,6%
Helvetia	98,55	9,3	9,5	9,2	10%	10%	10%	0,8	0,8	0,8	5,0%	5,2%	5,4%
Mapfre	1,46	7,1	5,6	5,3	8%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	10,1%	10,6%	11,0%
RSA Insurance	4,26	10,9	9,3	8,6	10%	11%	12%	1,1	1,1	1,0	5,4%	45,5%	7,3%
Uniq	6,63	9,1	8,6	8,1	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	8,3%	8,7%	8,9%
Vienna Insurance G.	16,08	7,1	6,3	6,0	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,5%	6,8%	7,4%
Zurich Financial	286,90	10,6	9,5	9,0	13%	13%	13%	1,2	1,2	1,2	7,1%	7,6%	8,1%
Mediana		7,3	7,0	6,8	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	8,2%	8,7%	8,9%

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	40,23	3,5	3,0	2,8	0,3	0,3	0,3	6,4	5,1	5,4	10%	11%	11%	7,5%	7,5%	7,5%
MOL	1796,00	3,2	4,0	3,5	0,4	0,6	0,6	6,1	6,1	5,6	13%	15%	16%	7,9%	7,6%	8,0%
PKN Orlen	43,44	2,8	3,4	3,5	0,2	0,2	0,2	4,1	6,4	6,6	8%	7%	7%	8,1%	8,1%	8,1%
Hellenic Petroleum	4,82	5,0	4,1	4,2	0,3	0,3	0,3	7,0	4,3	4,1	7%	8%	8%	9,6%	9,9%	10,4%
HollyFrontier	19,44	3,0	3,2	3,4	0,3	0,3	0,3	3,9	4,0	4,5	11%	10%	9%	6,9%	7,3%	7,6%
Marathon Petroleum	22,89	4,6	3,7	3,8	0,4	0,3	0,3	5,5	3,3	3,8	8%	9%	9%	9,3%	10,2%	11,2%
Motor Oil	12,20	3,5	3,0	3,2	0,2	0,2	0,2	5,4	4,1	4,6	5%	7%	6%	10,6%	11,1%	11,6%
Neste Oil	28,77	9,2	10,0	9,0	1,4	1,5	1,4	15,0	15,2	13,6	15%	15%	16%	3,2%	3,4%	3,8%
OMV	22,77	2,6	2,6	2,5	0,7	0,7	0,7	4,4	4,3	4,0	26%	26%	26%	8,5%	9,4%	10,1%
Phillips 66	46,40	4,6	4,1	4,0	0,3	0,3	0,3	5,7	4,8	4,7	7%	7%	7%	7,5%	8,3%	8,9%
Saras SpA	0,83	2,2	1,5	1,9	0,1	0,1	0,1	8,7	3,2	4,8	4%	6%	4%	8,0%	14,0%	11,0%
Tupras	84,00	7,3	4,3	4,1	0,3	0,3	0,3	16,6	4,9	4,4	5%	7%	7%	7,8%	17,5%	20,1%
Valero Energy	43,96	4,9	3,5	3,8	0,3	0,2	0,2	8,9	4,8	5,4	5%	7%	6%	8,2%	9,0%	9,5%
Mediana		3,5	3,5	3,5	0,3	0,3	0,3	6,1	4,8	4,7	8%	8%	8%	8,0%	9,0%	9,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	2,22	3,0	3,0	2,3	0,4	0,4	0,4	7,4	8,6	5,7	12%	13%	16%	5,0%	5,4%	4,6%
AZA SpA	1,01	5,6	5,4	5,2	1,0	1,0	1,0	9,1	8,9	8,4	19%	19%	19%	7,9%	8,0%	8,5%
BP	275,00	3,4	3,3	3,3	0,4	0,4	0,4	7,3	6,6	6,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,55	3,2	3,1	3,3	0,2	0,2	0,2	6,0	4,6	4,4	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	16,00	8,8	8,8	9,5	7,3	7,6	8,2	8,8	8,6	8,8	83%	85%	87%	10,0%	10,5%	10,6%
Endesa	16,89	6,7	6,5	6,3	1,3	1,2	1,2	11,5	10,9	10,5	19%	19%	19%	8,6%	9,1%	7,8%
Engie	10,54	5,8	5,5	5,3	0,9	0,9	0,8	10,2	9,2	8,3	16%	16%	16%	7,4%	7,9%	8,6%
Eni	6,59	2,3	2,2	2,1	0,6	0,6	0,5	7,4	5,7	5,1	24%	25%	26%	13,0%	13,3%	13,6%
Equinor	99,34	2,1	1,9	1,7	0,7	0,7	0,6	6,5	5,8	5,2	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	14,38	7,3	7,0	6,9	1,2	1,3	1,3	10,6	9,8	9,3	17%	18%	18%	9,5%	10,0%	10,5%
Gazprom	163,73	3,1	3,2	2,9	0,8	0,8	0,8	2,9	3,5	3,1	27%	27%	27%	9,3%	10,7%	15,5%
Hera SpA	2,79	6,8	6,5	6,4	1,1	1,0	1,0	12,8	13,1	12,7	16%	16%	15%	3,6%	3,9%	4,0%
NovaTek	801,00	10,2	8,0	7,5	3,0	2,9	2,7	2,6	7,4	7,7	29%	36%	36%	3,6%	4,4%	4,8%
ROMGAZ	28,60	4,1	4,4	4,3	2,0	2,1	2,1	7,1	7,7	7,5	48%	48%	49%	11,6%	10,9%	11,7%
Shell	12,97	2,4	2,2	2,2	0,4	0,4	0,4	6,8	5,8	5,4	16%	17%	17%	16,2%	16,3%	16,6%
Snam SpA	3,18	10,5	10,3	10,0	8,5	8,3	8,1	9,8	9,6	9,2	81%	81%	81%	7,6%	8,0%	8,2%
Total	26,38	3,6	3,2	3,1	0,6	0,6	0,6	7,5	6,4	6,1	18%	19%	20%	11,4%	12,0%	12,5%
Mediana		4,1	4,4	4,3	0,9	0,9	0,8	7,4	7,7	7,5	19%	19%	19%	7,9%	8,0%	8,5%

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	373,00	6,2	5,5	6,0	1,7	1,5	1,5	12,5	9,6	12,4	28%	28%	25%	6,4%	7,7%	9,3%
Enea	3,87	2,6	2,6	2,3	0,5	0,5	0,5	1,6	1,6	1,2	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	6,3%
Energa	6,70	3,6	4,1	4,4	0,7	0,7	0,8	5,2	5,0	4,6	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	2,85	2,1	2,4	1,9	0,4	0,4	0,4	1,9	2,5	1,6	21%	17%	21%	0,0%	13,1%	10,1%
Tauron	0,86	3,7	3,4	3,0	0,7	0,6	0,6	1,7	1,4	1,1	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	9,04	4,7	4,4	4,2	1,1	1,0	1,0	13,5	11,2	10,8	23%	24%	25%	3,5%	4,1%	4,3%
EDP	3,48	8,8	8,6	8,3	1,9	1,9	1,9	16,2	14,9	14,0	22%	22%	23%	5,5%	5,5%	5,8%
Endesa	16,89	6,7	6,5	6,3	1,3	1,2	1,2	11,5	10,9	10,5	19%	19%	19%	8,6%	9,1%	7,8%
Enel	5,23	6,5	6,2	6,0	1,4	1,4	1,4	11,0	10,0	9,4	22%	23%	24%	6,3%	7,0%	7,6%
EON	8,45	10,0	7,5	7,3	1,6	0,9	0,8	13,0	12,9	11,9	16%	12%	11%	5,4%	5,7%	6,0%
Fortum	13,94	10,6	9,9	9,9	3,3	3,2	3,2	8,1	9,0	8,9	31%	33%	32%	7,9%	7,9%	7,8%
Iberdola	8,15	9,4	8,8	8,4	2,5	2,4	2,3	15,4	14,4	13,7	27%	27%	28%	4,7%	5,0%	5,3%
National Grid	835,60	11,2	10,7	10,1	3,6	3,6	3,5	14,4	14,2	13,6	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	13,12	8,1	7,9	7,9	6,3	6,2	6,2	9,9	10,6	10,8	78%	78%	78%	8,0%	7,8%	7,8%
RWE	22,56	6,0	4,1	3,5	1,0	0,8	0,7	13,5	13,6	10,0	16%	19%	21%	3,5%	4,0%	4,8%
SSE	1243,50	11,2	11,1	10,1	0,8	2,5	2,4	18,5	14,6	12,7	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	32,68	6,8	5,7	5,5	2,4	2,1	2,1	20,1	16,3	15,6	35%	37%	38%	2,2%	2,8%	3,2%
Mediana		6,7	6,2	6,0	1,4	1,4	1,4	12,5	10,9	10,8	22%	23%	24%	3,5%	5,0%	5,8%

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	2,00	2,9	2,4	2,7	0,6	0,7	0,8	4,5	4,5	7,1	21%	31%	29%	26,5%	20,2%	16,7%
Caterpillar	92,26	5,1	5,8	5,5	1,0	1,1	1,1	8,5	9,8	8,7	20%	19%	19%	4,1%	4,6%	5,0%
Epiroc	88,10	7,1	7,0	6,8	1,8	1,8	1,8	16,5	16,6	15,6	25%	26%	26%	2,8%	3,0%	3,2%
Komatsu	1800,50	4,5	5,6	5,6	0,9	1,0	0,9	6,8	9,0	8,7	19%	17%	17%	5,9%	6,0%	6,0%
Sandvig AG	124,70	7,0	6,9	6,6	1,7	1,7	1,6	11,8	11,0	10,3	23%	24%	24%	3,6%	3,9%	4,2%
Mediana		5,1	5,8	5,6	1,0	1,1	1,1	8,5	9,8	8,7	21%	21%	22%	4,1%	4,6%	5,0%

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	18,00	3,6	4,7	6,5	0,5	0,6	0,7	4,5	6,6	22,3	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5530,00	8,9	7,8	7,5	2,7	2,5	2,3	11,2	9,2	9,1	31%	32%	30%	5,9%	6,0%	6,2%
CF Industries	24,42	7,1	6,9	6,5	2,6	2,6	2,5	11,5	10,4	8,8	36%	37%	38%	4,9%	5,0%	5,0%
Israel Chemicals	1016,00	4,9	4,8	4,5	1,1	1,1	1,0	7,3	7,0	6,3	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	5,25	7,0	6,5	5,6	1,1	1,1	1,0	11,0	8,7	5,0	16%	16%	18%	4,6%	5,6%	7,2%
Phosagro	2172,00	5,4	5,7	5,2	1,7	1,7	1,6	7,2	9,3	9,2	31%	30%	31%	8,1%	5,5%	5,5%
The Mosaic Company	9,69	5,6	4,9	4,1	0,9	0,9	0,8	23,0	10,4	6,0	16%	18%	20%	2,0%	2,3%	2,6%
Yara International	303,00	41,5	37,6	34,7	6,6	6,3	6,0	-	-	-	16%	17%	17%	0,4%	0,6%	0,7%
ZCh Puławy	57,00	-	-	1,9	-	-	0,3	-	-	4,4	-	-	16%	-	-	8,8%
Mediana		6,3	6,1	5,6	1,4	1,4	1,0	11,0	9,2	7,5	19%	20%	20%	3,3%	3,6%	5,0%
Spółki chemiczne																
Ciech	21,10	5,0	4,2	4,1	0,8	0,8	0,8	8,5	4,9	4,8	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	10,3%
Akzo Nobel	62,71	9,8	8,5	8,0	1,4	1,4	1,3	20,7	15,0	13,5	14%	16%	17%	3,1%	3,5%	3,8%
BASF	40,91	6,8	6,4	5,9	0,9	0,9	0,9	10,7	9,7	8,6	14%	14%	15%	8,0%	8,1%	8,3%
Croda	4074,00	14,2	13,6	12,9	4,1	4,0	3,9	21,7	20,8	19,5	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	3,85	3,3	2,8	2,4	0,7	0,6	0,5	4,3	4,4	4,2	21%	20%	21%	5,8%	6,3%	6,7%
Soda Sanayii	4,71	4,8	4,2	3,5	1,1	1,0	0,9	3,9	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	58,78	3,5	3,5	3,4	0,8	0,8	0,8	6,5	7,4	6,7	22%	22%	22%	6,5%	6,8%	7,1%
Tata Chemicals	265,85	4,3	3,9	3,6	0,8	0,8	0,7	6,5	6,0	5,4	18%	20%	20%	4,5%	5,5%	4,7%
Tessenderlo Chemie	22,05	4,0	3,9	3,6	0,6	0,6	0,5	11,2	8,5	7,4	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	47,24	4,4	4,6	4,0	0,6	0,6	0,6	34,6	17,9	12,4	15%	14%	15%	3,4%	3,6%	4,7%
Mediana		4,6	4,2	3,8	0,8	0,8	0,8	9,6	8,5	7,4	17%	20%	20%	3,9%	4,5%	5,7%

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	49,40	3,1	3,2	3,6	0,7	0,7	0,7	4,5	5,2	6,9	24%	22%	20%	0,0%	3,0%	5,8%
Anglo American	1234,40	3,0	3,0	3,2	1,0	1,0	1,0	5,5	5,6	6,3	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	612,00	4,3	4,3	4,0	2,1	2,1	2,0	14,5	14,0	12,2	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	26,33	2,6	2,6	2,8	1,4	1,4	1,4	8,7	8,2	9,2	53%	53%	51%	5,2%	3,5%	3,2%
Boliden	141,30	3,4	3,1	3,2	0,9	0,8	0,8	6,6	6,0	6,2	25%	25%	25%	7,7%	8,9%	9,3%
First Quantum	5,97	7,3	4,7	4,6	2,9	2,1	2,0	17,0	10,7	6,5	39%	44%	44%	0,1%	0,2%	0,2%
Freeport-McMoRan	7,17	10,9	7,3	4,2	1,9	1,8	1,5	-	16,8	6,0	17%	24%	35%	2,8%	2,8%	3,1%
Fresnillo	556,20	7,7	6,1	5,2	2,6	2,5	2,3	30,0	22,7	17,2	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8928,00	4,6	3,6	3,3	2,1	1,8	1,7	29,0	12,4	10,2	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,03	2,8	2,5	2,0	0,8	0,8	0,8	-	-	7,0	29%	32%	37%	0,6%	0,6%	0,6%
KAZ Minerals	269,10	3,7	3,7	3,6	2,0	2,0	1,9	3,4	3,3	3,3	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,02	4,9	3,2	2,6	1,7	1,4	1,2	17,0	7,7	5,9	36%	42%	47%	1,3%	1,6%	3,1%
MMC Norilsk Nickel	23,07	5,9	5,0	5,1	3,4	3,1	3,0	7,3	6,6	7,0	57%	61%	59%	10,1%	13,4%	14,4%
OZ Minerals	7,40	5,1	5,3	3,5	2,2	2,0	1,6	13,5	16,3	7,9	43%	37%	45%	2,7%	2,3%	3,4%
Polymetal Intl	1190,00	8,4	7,2	7,3	3,9	3,6	3,6	13,1	10,1	10,2	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polys	8970,00	8,7	7,8	7,7	5,7	5,2	5,2	11,6	10,2	10,0	66%	67%	67%	3,8%	4,3%	4,3%
Sandfire Resources	3,41	1,2	1,1	1,0	0,6	0,6	0,5	4,8	4,7	3,4	51%	52%	56%	7,3%	7,0%	8,5%
Southern CC	26,58	7,1	6,8	6,5	3,5	3,4	3,3	13,1	12,1	11,6	50%	50%	50%	6,1%	6,0%	6,0%
Mediana		4,7	4,0	3,6	2,1	1,9	1,7	12,3	10,1	7,0	44%	46%	48%	1,0%	1,9%	3,1%
Węgiel																
JSW	9,13	0,1	1,5	1,5	0,0	0,1	0,2	2,3	-	-	19%	7%	11%	18,7%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	4,37	1,0	1,2	1,2	0,3	0,3	0,3	1,8	4,5	4,9	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	31,55	1,3	1,5	1,5	0,2	0,2	0,2	2,3	2,8	2,4	16%	16%	15%	5,7%	5,7%	5,7%
Banpu	5,15	10,6	10,3	8,8	1,7	1,8	1,8	7,2	7,7	5,6	16%	18%	21%	8,1%	7,2%	9,1%
BHP Group	30,99	2,5	2,5	2,7	1,3	1,3	1,4	8,2	7,8	8,7	53%	53%	51%	14,3%	9,6%	8,6%
China Coal Energy	2,30	4,4	4,6	4,7	0,9	0,9	0,9	4,3	4,6	4,5	20%	20%	19%	5,3%	4,8%	4,8%
LW Bogdanka	14,90	0,3	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1	1,7	2,2	2,9	36%	34%	31%	6,3%	14,1%	14,5%
Peabody Energy Corp	2,58	1,3	1,9	1,6	0,2	0,2	0,2	-	-	-	16%	13%	15%	91,0%	22,5%	22,8%
PT Bukit Asam Tbk	2060,00	3,2	3,4	3,4	0,8	0,8	0,8	5,6	6,4	6,1	27%	24%	24%	14,3%	11,6%	9,4%
Rio Tinto	2968,00	2,7	3,0	3,3	1,3	1,4	1,5	6,0	6,6	8,2	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	14,46	4,1	3,6	3,2	1,8	1,7	1,6	6,0	5,3	4,7	45%	46%	48%	10,9%	11,4%	12,2%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,07	3,2	3,9	3,9	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	4,0%	4,0%	3,7%
Shougang Fushan Res	1,42	4,2	4,2	4,7	2,3	2,2	2,2	6,2	6,1	6,9	54%	52%	47%	9,4%	8,9%	6,5%
Stanmore Coal	0,73	0,7	1,0	1,5	0,3	0,3	0,3	1,9	3,2	5,3	38%	26%	19%	12,1%	8,2%	7,8%
Teck Resources	7,38	2,0	2,2	2,0	0,8	0,8	0,8	3,6	4,0	3,7	37%	36%	37%	4,0%	5,0%	8,9%
Terracom	0,19	0,9	1,3	1,1	0,3	0,3	0,3	1,5	2,7	2,1	30%	24%	26%	-	10,5%	15,8%
Warrior Met Coal	11,51	1,5	2,2	2,0	0,6	0,7	0,7	2,1	3,2	3,0	38%	32%	33%	40,1%	13,6%	16,0%
Yanzhou Coal Mining	6,06	3,5	3,9	3,8	1,1	1,1	1,1	3,0	3,6	3,6	30%	28%	28%	18,7%	7,9%	7,5%
Mediana		2,2	2,3	2,4	0,7	0,7	0,7	3,3	4,5	4,7	30%	27%	26%	10,1%	8,2%	8,6%

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	3,60	3,8	4,0	4,0	1,3	1,3	1,3	25,5	25,7	23,2	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	11,1%
Orange Polska	5,14	4,7	4,8	4,3	1,3	1,3	1,2	-	26,5	14,6	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	4,9%
Play	25,94	5,5	5,4	4,9	1,9	1,9	1,8	7,6	6,8	6,8	34%	36%	36%	5,6%	5,6%	5,6%
Mediana		4,7	4,8	4,3	1,3	1,3	1,3	16,5	25,7	14,6	34%	34%	34%	0%	0,0%	5,6%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,35	4,3	4,3	4,3	1,4	1,5	1,5	10,3	10,1	10,2	33%	34%	34%	8,6%	8,7%	8,7%
Telefonica CP	211,00	6,1	6,2	6,3	1,9	1,9	1,9	13,3	14,1	13,2	32%	31%	31%	9,8%	10,0%	10,0%
Hellenic Telekom	9,99	4,2	4,1	4,1	1,5	1,5	1,5	13,7	11,4	9,9	36%	36%	36%	5,6%	6,1%	7,1%
Matav	341,50	3,5	3,5	3,5	1,1	1,1	1,1	8,6	7,7	7,9	32%	32%	32%	7,8%	8,3%	8,6%
Telecom Austria	5,80	4,7	4,6	4,5	1,6	1,6	1,6	9,6	8,8	8,3	34%	34%	35%	3,6%	4,1%	4,6%
Mediana		4,3	4,3	4,3	1,5	1,5	1,5	10,3	10,1	9,9	33%	34%	34%	7,8%	8,3%	8,6%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	107,32	2,9	2,7	2,7	0,9	0,9	0,9	4,1	4,6	4,5	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	11,40	5,4	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,2	10,3	9,2	31%	32%	33%	5,7%	6,0%	6,3%
KPN	1,85	5,6	5,7	5,5	2,5	2,6	2,6	12,8	14,0	12,2	45%	45%	47%	7,1%	7,5%	7,9%
Orange France	9,61	4,2	4,1	4,1	1,3	1,3	1,3	9,6	9,0	8,5	31%	31%	31%	7,4%	7,7%	8,1%
Swisscom	466,40	7,5	7,6	7,5	2,9	2,9	2,9	15,5	16,2	16,3	38%	38%	39%	4,7%	4,7%	4,7%
Telefonica S.A.	3,80	4,6	4,4	4,3	1,5	1,5	1,5	7,1	5,7	5,2	32%	34%	35%	10,5%	10,7%	10,9%
Telia Company	31,03	7,1	7,0	6,8	2,6	2,4	2,4	14,2	13,0	12,1	36%	34%	35%	7,8%	8,0%	8,1%
TI	0,31	4,1	4,2	4,1	1,7	1,7	1,7	5,5	5,6	4,8	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,6%
Mediana		5,0	4,7	4,6	1,7	1,7	1,7	10,4	9,7	8,9	34%	34%	35%	6,4%	6,7%	7,1%

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	6,40	5,7	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8	30,5	16,3	10,8	14%	14%	15%	7,8%	7,8%	7,8%
Wirtualna Polska	60,00	10,3	8,3	7,3	2,9	2,4	2,1	25,9	16,3	14,1	28%	29%	29%	1,7%	1,7%	3,2%
Mediana		8,0	6,9	6,2	1,8	1,6	1,4	28,2	16,3	12,4	21%	22%	22%	4,7%	4,7%	5,5%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,06	3,8	3,7	3,6	0,4	0,4	0,4	7,5	6,6	6,6	11%	12%	12%	5,7%	7,1%	5,3%
Axel Springer	62,90	12,2	12,2	11,2	2,6	2,6	2,5	26,0	25,3	22,0	21%	21%	22%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	653,00	6,7	7,4	6,9	0,9	1,0	0,9	17,4	17,7	16,0	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,42	6,4	6,3	6,3	0,5	0,5	0,5	-	18,0	14,8	8%	8%	8%	0,0%	2,7%	2,9%
New York Times	31,68	22,1	21,2	18,3	2,9	2,7	2,6	40,7	39,0	32,4	13%	13%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,98	8,1	7,0	7,1	1,6	1,6	1,7	10,7	7,9	5,9	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		7,4	7,2	7,0	1,3	1,3	1,3	17,4	17,9	15,4	13%	13%	14%	0,3%	1,6%	2,9%
TV																
Atresmedia Corp	2,45	4,3	4,5	4,7	0,8	0,8	0,8	4,6	4,9	5,1	18%	17%	16%	16,7%	15,9%	15,4%
Gestevisión Telecinco	3,02	3,3	3,6	3,8	0,9	0,9	0,9	4,9	5,2	5,4	28%	26%	25%	14,0%	14,1%	14,0%
ITV PLC	83,84	5,9	6,0	5,6	1,3	1,3	1,3	6,3	6,4	5,9	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,67	3,7	3,6	3,5	0,9	0,9	0,9	7,6	7,4	7,0	25%	25%	25%	9,4%	9,5%	9,6%
Mediaset SPA	1,37	3,0	3,1	3,0	1,1	1,1	1,1	6,7	5,6	5,4	36%	35%	36%	8,2%	9,1%	10,6%
Prosieben	7,47	4,8	4,6	4,3	1,0	1,0	0,9	4,1	4,0	3,7	21%	21%	22%	12,2%	12,5%	12,3%
TF1-TV Francaise	4,94	2,2	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4	6,1	5,9	5,1	19%	19%	20%	9,3%	9,4%	10,4%
Mediana		3,7	3,6	3,8	0,9	0,9	0,9	6,1	5,6	5,4	23%	22%	23%	9,4%	9,5%	10,6%
Pay TV																
Cogeco	91,99	5,3	5,4	5,2	2,6	2,6	2,5	13,2	12,5	11,9	50%	48%	49%	2,3%	2,3%	2,4%
Comcast	34,94	7,5	7,4	7,2	2,4	2,3	2,2	11,3	10,9	10,2	32%	31%	31%	2,4%	2,6%	2,9%
Dish Network	19,85	7,3	7,5	8,2	1,4	1,4	1,5	7,9	9,7	11,3	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	16,04	4,4	4,5	4,5	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	13,93	6,3	5,7	5,5	2,6	2,5	2,4	14,0	14,8	13,5	41%	44%	44%	11,9%	11,9%	11,9%
Mediana		6,3	5,7	5,5	2,4	2,3	2,2	12,2	11,7	11,6	41%	40%	40%	2,3%	2,3%	2,4%

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	57,05	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	14,4	13,9	13,6	15%	15%	15%	5,4%	5,4%	3,9%
Comarch	149,50	4,9	4,5	4,2	0,8	0,7	0,7	10,5	10,4	10,0	17%	16%	16%	1,0%	1,0%	1,0%
Mediana		4,9	4,6	4,3	0,8	0,7	0,7	12,5	12,2	11,8	16%	16%	15%	3,2%	3,2%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	51,24	5,6	5,5	5,2	0,8	0,8	0,8	6,2	5,7	5,4	15%	15%	15%	3,1%	3,4%	3,7%
CapGemini	72,22	6,1	5,7	5,4	0,9	0,9	0,8	11,5	10,4	9,5	15%	16%	16%	2,6%	2,8%	3,0%
IBM	102,81	8,0	7,9	7,5	1,9	1,9	1,8	8,0	7,7	7,3	24%	23%	24%	6,3%	6,5%	6,8%
Indra Sistemas	7,29	5,1	4,8	4,5	0,6	0,5	0,5	9,6	8,3	7,6	11%	11%	11%	0,8%	1,9%	2,7%
Microsoft	139,06	18,6	15,4	13,9	8,0	7,0	6,3	30,3	24,6	22,1	43%	45%	45%	1,3%	1,4%	1,5%
Oracle	39,80	7,7	7,5	7,2	3,6	3,5	3,5	11,6	10,2	9,4	47%	47%	48%	2,1%	2,4%	2,4%
SAP	90,01	12,2	12,2	10,9	4,3	4,0	3,8	18,0	16,3	14,6	36%	33%	35%	1,7%	1,9%	2,2%
TietoEVRY	20,80	13,1	7,8	7,3	1,9	1,1	1,1	11,3	10,0	9,3	15%	14%	14%	6,8%	6,8%	7,1%
Mediana		7,9	7,6	7,3	1,9	1,5	1,4	11,4	10,1	9,4	19%	19%	20%	2,3%	2,6%	2,8%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	280,00	21,6	17,9	4,3	9,0	7,4	2,7	36,2	29,0	6,9	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	216,10	-	7,7	8,2	43,0	5,8	6,6	-	9,2	10,3	29%	76%	81%	0,5%	0,0%	0,0%
PlayWay	197,00	14,6	12,0	10,9	9,8	8,0	7,3	21,0	18,3	16,5	67%	67%	67%	1,3%	4,4%	5,0%
Activision Blizzars	54,56	17,3	15,0	13,4	6,1	5,6	5,2	24,7	22,0	19,1	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2729,00	13,7	12,6	11,3	3,3	3,9	3,4	22,3	18,9	17,6	24%	31%	30%	1,3%	1,5%	1,7%
Take Two	108,36	14,4	15,1	14,7	3,5	3,6	3,7	22,9	22,5	23,2	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	55,50	6,8	11,2	6,3	3,4	4,2	2,7	18,8	-	15,9	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	93,35	15,5	13,5	12,6	4,9	4,6	4,4	23,8	19,9	19,0	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	122,60	17,4	12,9	11,3	9,8	7,5	6,8	35,3	25,8	22,5	56%	59%	60%	1,0%	1,8%	2,1%
Mediana		15,1	12,9	11,3	6,1	5,6	4,4	23,4	20,9	17,6	35%	38%	43%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
The Witcher 3: WH	CD Projekt	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Green Hell	Creepy Jar	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-
Dying Light	Techland	# ADR!	-	-	-	# N/D!	-	-	-

Steam Wishlist

2020-03-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	# ADR!	-	-	-	2020-09-17
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	# ADR!	-	-	-	2020
Bum Simulator	PlayWay	# ADR!	-	-	-	2019
I am Your President	PlayWay	# ADR!	-	-	-	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	# ADR!	-	-	-	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	# ADR!	-	-	-	TBA
DRIFT21	ECC	# ADR!	-	-	-	2019
Dying Light 2	Techland	# ADR!	-	-	-	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	80,20	7,6	7,5	7,2	1,3	1,3	1,2	15,5	15,2	14,2	17%	17%	17%	4,7%	5,0%	5,2%
Budimex	163,00	8,1	7,5	6,1	0,5	0,4	0,5	21,2	18,0	13,1	6%	6%	7%	3,9%	4,1%	4,3%
Ferrovial	20,20	-	33,0	27,9	3,3	3,3	3,3	62,7	35,4	29,3	3%	10%	12%	3,6%	3,7%	3,9%
Hochtief	60,15	1,9	1,9	1,7	0,1	0,1	0,1	12,2	6,2	5,9	7%	7%	7%	9,7%	10,5%	10,6%
Mota Engil	1,06	3,6	3,6	3,4	0,5	0,5	0,5	15,1	3,8	8,8	14%	14%	15%	5,7%	-	8,5%
NCC	125,80	6,6	5,1	4,8	0,3	0,3	0,3	13,5	9,1	8,2	4%	5%	6%	4,7%	5,7%	6,2%
Skanska	164,55	5,6	6,4	5,8	0,3	0,3	0,3	10,3	11,3	10,7	6%	5%	6%	4,1%	4,4%	4,9%
Strabag	21,50	1,8	1,9	1,8	0,1	0,1	0,1	6,9	7,0	6,7	6%	6%	7%	6,2%	6,3%	6,7%
Mediana		5,6	5,8	5,3	0,4	0,4	0,4	14,3	10,2	9,8	6%	7%	7%	4,7%	5,0%	5,7%

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	30,00	11,2	5,6	5,4	1,5	1,3	1,3	10,5	5,6	5,1	23%	23%	23%	15,7%	8,8%	16,4%
Dom Development	82,20	6,7	6,8	6,7	1,9	1,9	1,9	8,2	7,6	7,2	19%	20%	20%	11,0%	12,2%	13,2%
Develia	2,23	5,1	9,6	6,3	0,6	0,7	0,7	6,1	14,9	6,8	28%	30%	24%	12,1%	18,4%	9,9%
Echo Investment	4,13	7,4	7,4	7,8	1,1	1,0	1,0	5,8	6,4	6,4	58%	57%	52%	12,1%	11,9%	7,4%
GTC	7,50	12,7	12,4	11,4	0,8	0,8	0,7	7,3	6,8	6,8	89%	83%	83%	0,3%	0,4%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	29,50	24,7	21,5	19,0	1,0	0,9	0,9	23,5	20,7	18,7	66%	69%	-	3,2%	3,5%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	16,96	12,6	13,3	13,3	0,5	0,5	0,5	8,9	8,4	8,2	88%	84%	84%	9,1%	9,4%	9,5%
Immofinanz AG	19,20	25,4	22,9	22,0	0,7	0,7	0,6	17,9	15,3	14,0	47%	49%	49%	4,8%	5,4%	5,8%
Klepierre	16,88	15,7	15,7	15,5	0,5	0,5	0,5	6,2	6,0	5,9	84%	85%	85%	13,0%	13,4%	13,7%
Segro	734,00	33,5	30,0	27,5	1,0	1,0	0,9	30,0	27,6	26,5	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		12,6	12,8	12,4	0,9	0,8	0,8	8,5	8,0	7,0	62%	63%	52%	10,1%	9,1%	8,4%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

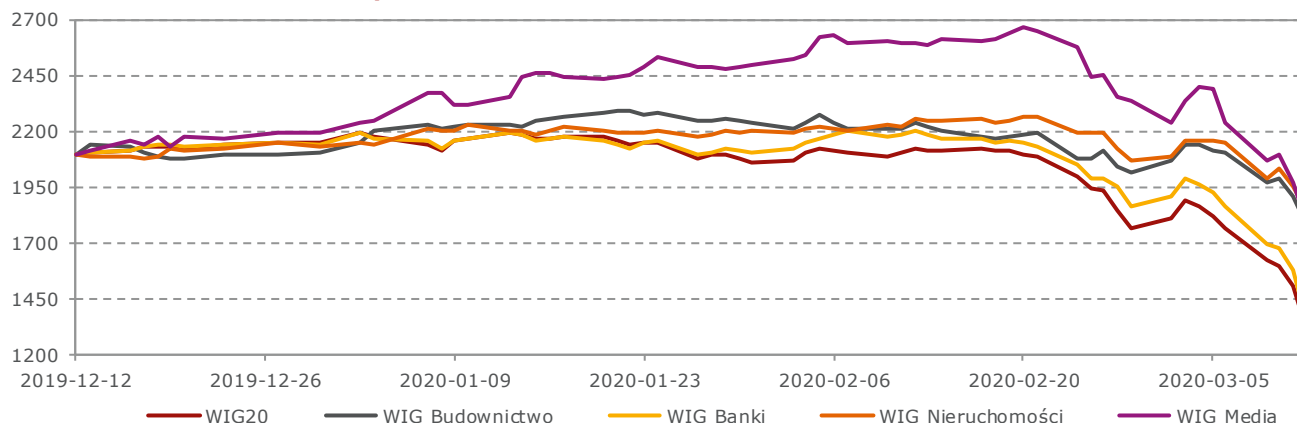
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	42,66	3,3	2,6	2,1	0,5	0,4	0,4	-	9,4	5,4	14%	16%	17%	1,1%	4,7%	4,7%
LPP	4660,00	6,1	5,0	4,4	0,9	0,7	0,6	15,2	10,7	8,7	14%	15%	14%	1,3%	0,9%	1,4%
VRG	2,00	2,6	2,3	2,0	0,5	0,4	0,4	7,7	6,4	5,8	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		3,3	2,6	2,1	0,5	0,4	0,4	11,5	9,4	5,8	14%	16%	17%	1,1%	0,9%	1,4%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5450,00	6,7	6,5	6,3	1,2	1,2	1,1	14,8	14,5	13,9	18%	18%	18%	2,9%	3,1%	3,1%
Adidas	173,88	9,4	8,8	8,0	1,4	1,3	1,2	17,8	15,9	14,1	15%	15%	16%	2,2%	2,5%	2,9%
Assoc Brit Foods	1852,50	7,0	6,5	6,1	0,9	0,9	0,9	13,4	12,6	11,6	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	7,87	1,9	1,9	1,8	0,1	0,1	0,1	3,4	3,3	3,1	7%	7%	7%	3,6%	3,6%	3,6%
Crocs	18,16	7,6	6,0	5,4	1,0	0,9	0,8	11,4	9,1	8,0	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	21,49	1,7	1,7	1,7	0,2	0,2	0,2	4,7	4,4	4,1	11%	11%	11%	6,4%	7,0%	7,8%
Geox	0,49	3,6	1,7	1,4	0,2	0,2	0,1	-	19,6	6,7	5%	9%	11%	5,7%	4,5%	6,5%
H&M	131,90	7,4	6,8	6,4	0,9	0,8	0,8	16,7	15,0	13,8	12%	12%	13%	7,4%	7,3%	7,4%
Hugo Boss	28,00	3,6	3,3	3,2	0,7	0,7	0,6	8,7	7,9	7,3	19%	20%	20%	9,3%	9,9%	10,5%
Inditex	21,07	10,5	7,8	7,3	2,2	2,1	2,0	18,8	17,2	16,0	21%	27%	27%	3,8%	5,1%	5,7%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	169,13	24,1	19,3	16,6	6,1	5,0	4,3	45,1	34,7	29,3	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	74,20	16,3	14,8	12,7	2,4	2,2	2,0	28,8	24,6	21,2	15%	15%	16%	1,1%	1,3%	1,4%
Under Armour	9,69	4,2	3,6	3,0	0,3	0,3	0,3	28,3	20,8	15,6	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		7,0	6,5	6,1	0,9	0,9	0,8	15,7	15,0	13,8	13%	15%	15%	3,2%	3,3%	3,3%

Wycena spółek handlowych

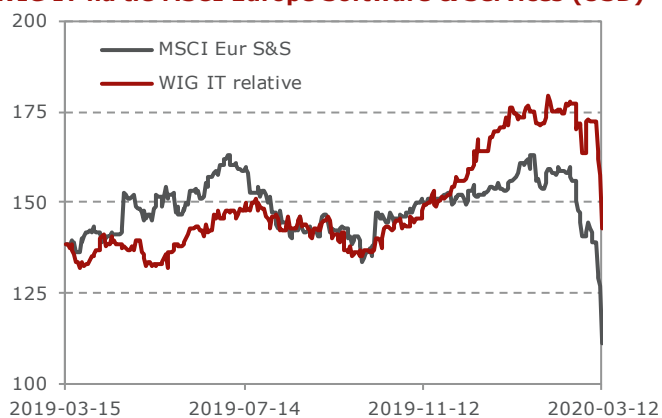
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	157,35	11,5	10,2	9,3	2,4	2,2	2,1	30,0	26,5	23,8	21%	22%	22%	1,1%	1,2%	1,3%
Hermes International	560,00	20,5	18,7	17,2	8,0	7,3	6,8	38,3	34,4	31,3	39%	39%	40%	0,9%	1,2%	1,3%
Kering	384,50	9,3	8,5	8,0	3,2	3,0	2,8	15,6	13,4	12,3	35%	35%	35%	3,0%	3,4%	3,7%
LVMH	301,50	11,1	10,0	9,1	3,0	2,7	2,5	20,7	18,5	16,7	27%	27%	28%	2,3%	2,5%	2,8%
Moncler	26,00	10,1	9,5	8,4	3,8	3,4	3,0	18,2	17,0	15,2	37%	35%	36%	1,7%	1,9%	2,2%
Mediana		11,1	10,0	9,1	3,2	3,0	2,8	20,7	18,5	16,7	35%	35%	35%	1,7%	1,9%	2,2%
E-commerce																
Asos	1977,00	15,8	11,1	8,4	0,6	0,6	0,5	66,8	36,5	23,5	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	231,80	31,4	21,3	16,9	3,0	2,1	1,7	58,0	41,4	33,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	31,21	17,5	15,1	12,4	1,1	0,9	0,8	-	57,6	45,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,5	15,1	12,4	1,1	0,9	0,8	62,4	41,4	33,1	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	125,00	18,1	13,6	10,5	1,7	1,3	1,0	30,4	22,4	16,8	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,83	6,1	5,7	5,4	0,1	0,1	0,1	53,7	31,9	22,2	2%	2%	2%	6,5%	3,8%	4,8%
Jeronimo Martins	13,87	8,7	7,6	7,1	0,5	0,4	0,4	16,4	16,1	15,2	6%	6%	6%	2,5%	2,3%	2,4%
Carrefour	12,33	4,3	3,9	3,6	0,2	0,2	0,2	10,5	9,4	8,6	5%	5%	5%	4,1%	4,6%	5,0%
AXFood	168,40	9,2	8,8	8,6	0,8	0,8	0,8	21,1	20,3	19,9	9%	9%	9%	4,2%	4,2%	4,2%
Tesco	211,20	6,8	4,7	4,6	0,4	0,4	0,4	14,9	12,4	11,5	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	18,73	5,6	5,5	5,4	0,5	0,4	0,4	11,5	10,8	10,4	8%	8%	8%	4,0%	4,3%	4,6%
X 5 Retail	1643,00	5,2	4,7	5,0	0,6	0,6	0,5	18,2	11,6	9,2	12%	12%	11%	6,2%	7,5%	8,8%
Magnit	2337,00	4,9	4,3	4,5	0,5	0,5	0,5	21,0	8,6	7,1	11%	11%	10%	9,9%	9,8%	12,5%
Sonae	0,59	7,5	7,1	5,8	0,7	0,6	0,6	7,9	7,0	6,9	9%	9%	10%	7,8%	8,3%	8,3%
Mediana		6,4	5,6	5,4	0,5	0,5	0,4	17,3	12,0	11,0	9%	8%	8%	4,1%	4,2%	4,7%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



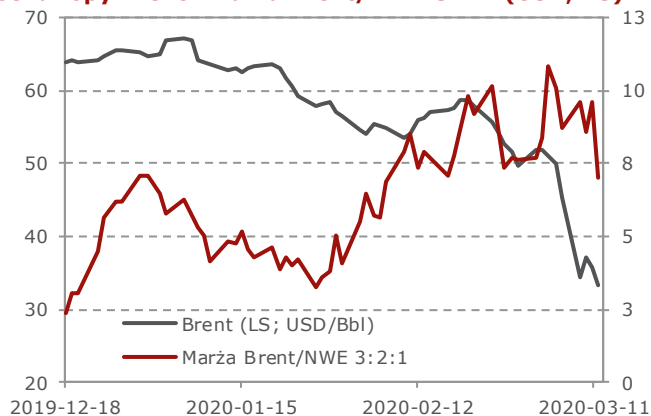
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



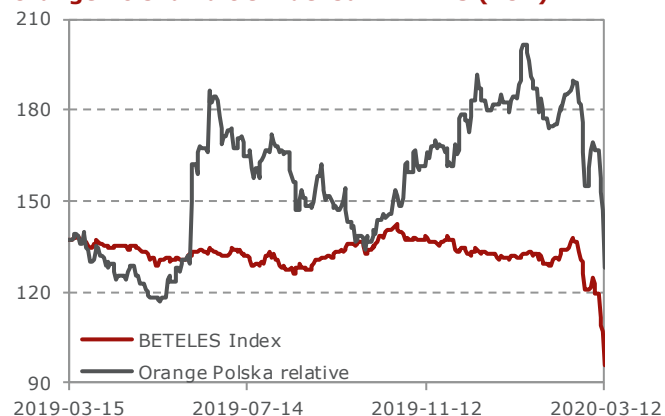
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



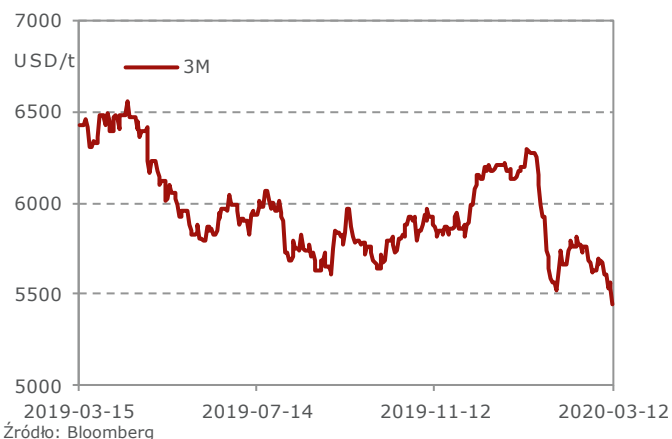
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



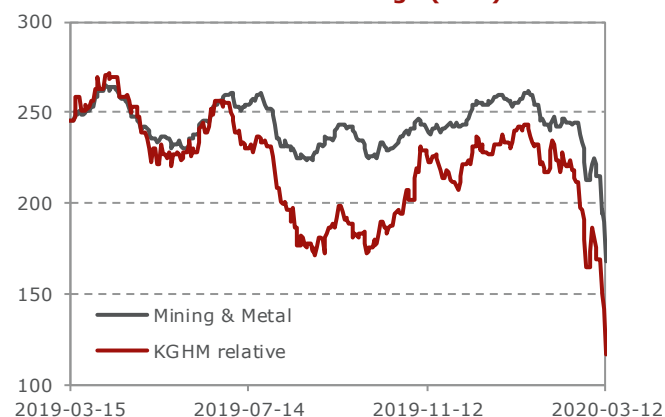
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



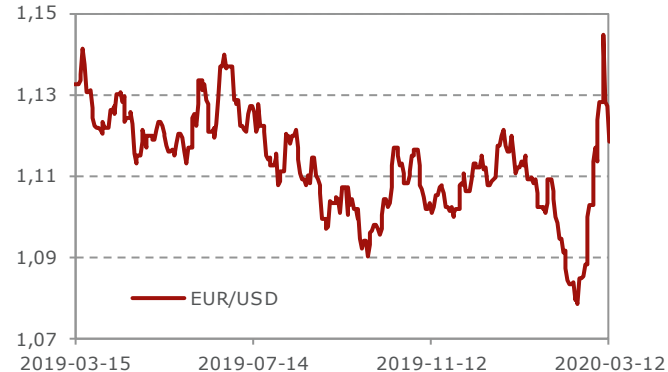
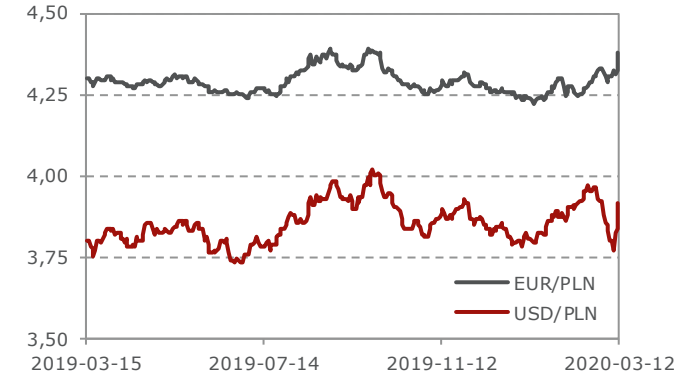
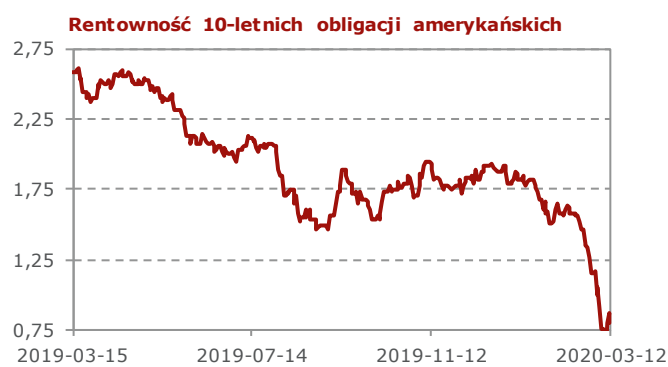
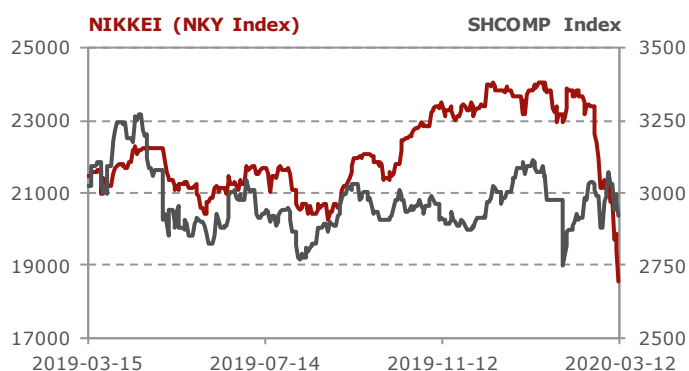
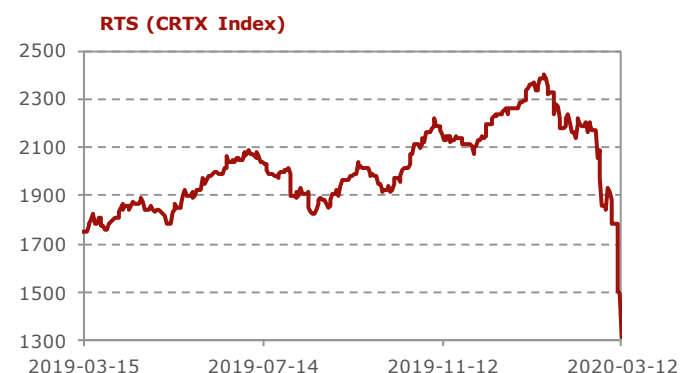
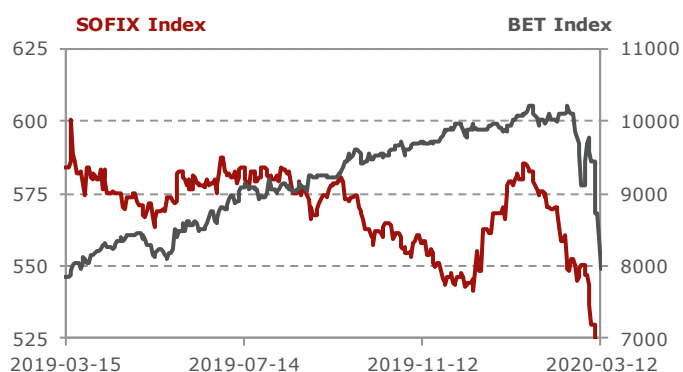
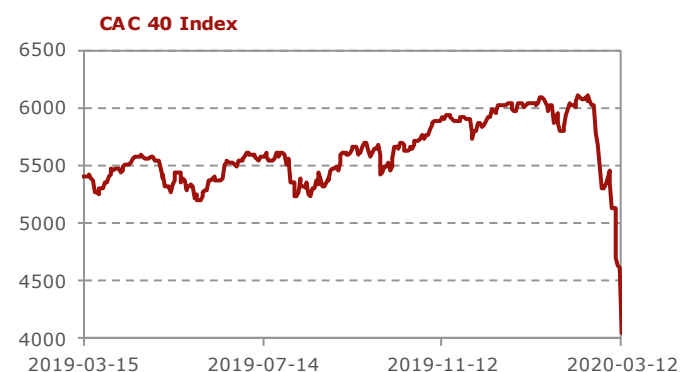
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-12	22 184,71	22 837,95	21 154,46	21 200,62	-9,99%
S&P 500	2020-03-12	2 630,86	2 660,95	2 478,86	2 480,64	-9,51%
NASDAQ	2020-03-12	7 398,58	7 712,33	7 194,67	7 201,80	-9,43%
DAX	2020-03-12	9 863,99	9 932,56	9 139,12	9 161,13	-12,24%
CAC 40	2020-03-12	4 374,67	4 404,26	4 025,89	4 044,26	-12,28%
FTSE 100	2020-03-12	5 876,52	5 876,52	5 237,48	5 237,48	-10,87%
WIG20	2020-03-12	1 450,71	1 450,71	1 305,73	1 305,73	-13,28%
BUX	2020-03-12	36 536,24	36 536,24	32 173,38	32 317,89	-11,55%
PX	2020-03-12	884,67	884,67	810,82	815,74	-7,84%
RTS	2020-03-12	1 461,22	1 461,22	1 300,31	1 315,83	-11,83%
SOFIX	2020-03-12	495,12	495,12	453,69	457,61	-7,58%
BET	2020-03-12	8 379,54	8 379,54	7 623,04	7 950,02	-5,15%
XU100	2020-03-12	98 448,16	99 026,93	92 853,67	93 639,50	-7,26%
BETELES	2020-03-12	105,78	105,78	95,29	95,51	-11,00%
NIKKEI	2020-03-12	19 064,51	19 142,18	18 339,27	18 559,63	-4,41%
SHCOMP	2020-03-12	2 936,02	2 944,47	2 906,28	2 923,49	-1,52%
Miedź	2020-03-12	5 463,50	5 485,00	5 376,50	5 440,00	-1,61%
Ropa	2020-03-12	34,77	35,17	31,02	31,23	-9,50%
USD/PLN	2020-03-12	3,8360	3,9672	3,8211	3,9162	+2,02%
EUR/PLN	2020-03-12	4,3246	4,3898	4,3191	4,3828	+1,34%
EUR/USD	2020-03-12	1,1269	1,1334	1,1054	1,1185	-0,75%
USBonds10	2020-03-12	0,8377	0,9029	0,6299	0,8042	-0,0653
GRBonds10	2020-03-12	-0,7810	-0,7070	-0,8020	-0,7410	+0,0010
PLBonds10	2020-03-12	1,7250	2,0600	1,7250	2,0540	+0,3470



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.