poniedziałek, 16 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

**LPP**

### Ograniczenia w otwarciu placówek handlowych negatywnie wpłyną na wyniki

LPP poinformowało, że wprowadzenie ograniczenia w otwarciu placówek handlowych będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe grupy. Na chwilę obecną spółka nie jest w stanie oszacować skali wpływu. Decyzję o tymczasowym zamknięciu galerii handlowych podjęły rządy Polski, Czech, Słowacji, Bułgarii, Kazachstanu, Litwy, Słowenii, Bośni i Hercegowiny. W związku z tym ryzyko po stronie sprzedaży towarów pozostaje wysokie. Zarząd spodziewa się wzrostu sprzedaży w sklepach internetowych. Mniejsze zagrożenie grupa dostrzega po stronie łańcucha dostaw. **Komentarz Bm mBanku: Zamknięcie sklepów w istotnym sezonowo miesiącu, czyli w marcu, będzie miało negatywny wpływ na wyniki spółki. Częściowo spadek sprzedaży zostanie zrekompensowany przez sprzedaż zrealizowaną w kanale e-commerce. Naszym zdaniem istnieje ryzyko przedłużenia okresu obowiązywania decyzji o ograniczeniu działania sklepów także w kolejnych miesiącach. W najbliższym czasie dokonamy przeglądu naszych szacunków dla firmy.**

**CCC**

### Ograniczenie działalności centrów handlowych z istotnym wpływem dla CCC

CCC w komunikacie poinformowało, że wprowadzenie w piątek przez rząd ograniczenia działalności centrów handlowych będzie miało istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki w 1Q'20 r. CCC podkreśla, że nie jest w stanie oszacować pełnych skutków pandemii koronawirusa na swój biznes. Spółka podkreśla, że intensywnie rozwija sprzedaż w kanałach e-commerce, która w '19 r. stanowiła 25% przychodów w strukturze firmy. **Komentarz analityków Bm mBanku: Marzec jest najważniejszym sezonowo miesiącem w 1Q. pod względem generowanych zysków. Zamknięcie galerii znacząco przełoży się na spadek sprzedaży CCC w marcu r/r, a co za tym idzie na spadek wyników 1Q20. W marcu 2019 r. Sprzedaż internetowa stanowiła 27% całkowitej sprzedaży. Zakładając wzrost sprzedaży online o 20% r/r (zarząd poinformował na konferencji wyników FY 2019 o dynamice ponad 45% r/r YTD w e-handlu) i udziale e-commerce na poziomie 50% całkowitej sprzedaży w marcu 2020 r. segment stacjonarny odnotowałby spadek sprzedaży o 55% r/r. Biorąc powyższe pod uwagę, zmienimy oczekiwania dotyczące wyników w 1Q2020 roku**

### CCC zamyka czasowo wszystkie sklepy na terenie Polski

CCC zamyka czasowo w Polsce wszystkie salony, również poza galeriami; widzi wzrosty e-commerce
Grupa CCC zamyka czasowo w Polsce wszystkie salony, również poza galeriami handlowymi. Sklepy nie działają też w Bułgarii, Austrii i Słowenii. widzi dynamiczne wzrosty w kanale e-commerce.

**Dino**

### Konferencja wynikowa

- Dino Polska liczy w 2020 r. na wzrost marży EBITDA.
- Spółka zakłada wzrost sprzedaży porównywalnej (LFL) na podobnym poziomie jak w 2019 r.
- Dino Polska nie spodziewa się większych zakłóceń w ekspansji sieci w związku z koronawirusem.
- W najbliższych miesiącach spółka planuje otwarcie centrum dystrybucyjnego w miejscowości Łobez.
- Capex powinien wynieść 950 mln PLN w 2019 roku, z czego około 80% zostanie przeznaczone na rozwój sklepów oraz 15% na rozwój logistyki.

**Komentarz analityków Bm mBanku: Spółka zaraportowała dobre wyniki za 4Q'19, odnotowując wysoką poprawę sprzedaży porównywalnej. Oczekujemy, że w związku ze zwiększonymi zakupami w 1Q 2020 (efekt koronawirusa) spółka odnotuje wysoką dynamikę lfl w tym okresie. Z drugiej strony zwracamy uwagę na wysoką bazę na marży brutto na sprzedaży w 1Q 2020 oraz wzrostem wynagrodzeń, co może wywierać presję na osiąganą rentowność.**

**PGE**

### Aktualizacja wartości aktywów trwałych obniży zysk netto o 5,8 mld zł za '19 r.

PGE podało w komunikacie, że aktualizacja wartości aktywów trwałych obniży zysk netto grupy PGE w '19 r. o ok. 5,8 mld zł. Spółka zakończyła obecnie prace nad testami na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z wymogami MSR 36. Powyższe zdarzenie ma charakter niegotówkowy. Przedstawione wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. **Komentarz analityków Bm mBanku: Utrata wartości powinna być neutralna dla ceny akcji, ponieważ spółka jest już przedmiotem obrotu z ogromnym dyskontem do jej wartości księgowej (0,10x P/BV przed utratą wartości i 0,12x po korekcie).**

| | |
|---|---|
| **Torpol** | **Wyniki ’19 r.**<br>▪ Przychody Torpolu w ’19 r. wyniosły 1604,4 mln zł vs 1525,7 mln zł r/r.<br>▪ EBITDA grupy przekroczyła 65 mln zł vs 69 mln zł w ’18 r.<br>▪ Skonsolidowany zysk netto wyniósł 29,1 mln zł vs 19,2 mln zł r/r.<br><br>Portfel zamówień spółki specjalizującej się w budownictwie kolejowym wynosi obecnie 3,09 mld zł netto. Zarząd poinformował, że na wstępne wyniki finansowe za ’19 r. najistotniejszy wpływ miało wysokie tempo realizacji robót budowlanych, zdeterminowanie skalą posiadanego przez grupę portfela zamówień, a także istotny udział kontraktów charakteryzujących się niższą rentownością. |
| **PZU** | **Wywiad z p.o. prezesa PZU – Beata Kozłowska-Chyła**<br>▪ Jednym z priorytetów p.o. prezesa będzie przygotowanie nowej strategii spółki.<br>▪ Prezes jest przekonana, że konsekwentny rozwój przełoży się na zyski spółki i utrzymane korzystnej dla akcjonariuszy polityki dywidendowej.<br>▪ Dalszemu rozwojowi ma służyć konsekwentne wprowadzenie innowacyjności rozwiązań, lepiej dopasowana do potrzeb odbiorców oferta i coraz wyższa jakość usług. |
| **Agora** | **Telekonferencja wynikowa**<br>▪ Spółka szacuje, że dwutygodniowe zamknięcie kin spowoduje utratę ok. 9 mln zł przychodów i maksymalnie 1,5 mln zł zysku netto.<br>▪ Agora liczy na to, że stratę uda się nadrobić w kolejnych okresach.<br>▪ Prezes podkreślił, że obniżka cen biletów będzie korzystna dla rentowności firmy.<br>▪ Agora nie widzi na dzisiaj przesłanek do zmiany polityki dywidendowej<br>▪ Sytuacja na rynku reklamy: obserwowane są lekkie spadki w turystyce, transporcie i w imprezach kulturalnych, na razie nie widać paniki.<br>▪ Agora ocenia wyniki Eurozetu bardzo dobrze, wynik netto jest pomniejszony o amortyzacje aktywów które Agora rozpoznała przy alokacji ceny nabycia (wpływ rzędu 9,7 mln PLN). Przychody są wyraźnie wyższe R/R.<br>▪ Patrząc po dotychczasowym rozwoju, liczba subskrypcji Tok.fm będzie większa niż wcześniej zapowiadano (30 tys.) |

## Pozostałe wiadomości ze spółek

| | |
|---|---|
| **PKO BP** | Prezes Jagiełło poinformował, że wkrótce PKO BP uruchomi placówkę w słowackiej Bratysławie. Zarząd myślał też nad Wielką Brytanią, ale ze względu na brexit nie zdecydował się na ten kierunek. Szef PKO BP podkreśla, że bank dopiero uczy się funkcjonowania na rynkach zagranicznych. |
| **Boryszew** | Boryszew dogadał się z HSBC Franca i Santander BP w sprawie wstępnych warunków uzyskania ok. 1,7 mld zł kredytu na refinansowanie obecnego zadłużenia i finansowanie grupy. Kredyt ma zostać zwarty na 3 lata z możliwością przedłużenia okresu finansowania do 5 lat. |
| **Energa** | Grzegorz Ksepko został odwołany przez radę nadzorczą z funkcji wiceprezesa ds. korporacyjnych. Obecnie zarząd spółki liczy cztery osoby. |
| **Celon Pharma** | Spółka zamierza wytwarzać testy do diagnostyki zakażeń SARS-COV-2. Celon Pharma podkreśliła, że testy znajdują się wśród rekomendowanych testów przez WHO. |
| **Enter Air** | Grupa w okresie od 1 stycznia do 12 marca ’20 r. wykonała 2208 operacji lotniczych. Stanowi to wzrost przewozów o ok. 28% r/r. Aktualnie Enter Air zobowiązany jest do stosowania się do wszystkich zaleceń oraz ograniczeń w wykonywaniu operacji lotniczych. |
| **Scope Fluidics** | Spółka podjęła decyzję o opracowaniu ultra-szybkiego testu wykrywającego wirusa SARS-CoV-2, który powoduje chorobę Covid-19. Zarząd mając na uwadze ogłoszenie pandemii Covid-19 uznał, że należy nadać priorytet rozbudowie portfolio produktowego PCR\|One i rozszerzyć je o detekcję wirusa SARS-CoV-2, który powoduje chorobę Covid-19. |
| **Mirbud** | Konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia zawarło z GDDKiA umowę o wartości 359,4 mln zł brutto. Umowa obejmuje kontynuację projektowania i budowy odcinka drogi ekspresowej S-5 o długości ok. 9,7 km. |
| **GPW** | GPW przeprowadziła przegląd planów utrzymania ciągłości działania na wypadek zwiększenia ryzyka odczuwania negatywnych skutków wywołanych przez koronawirusa. GPW na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i ocenia, że obecnie nie ma przesłanek operacyjnych do zawieszenia obrotu giełdowego. |
| **INC PlayWay** | Grupa INC rozpoczęła współpracę z dwoma kolejnymi spółkami z grupy PlayWay – Detalion Games oraz Madmind Studio i będzie odpowiadać za przeprowadzenie procesu pozyskania finansowania oraz wprowadzenie tych producentów gier na NewConnect. |
| **GetBack** | Rzecznik Finansowy otrzymał 810 wniosków o interwencję w sporach dotyczących tzw. sprawy Getback, z czego 675 pochodzi od klientów będących w sporze z Idea Bankiem. |
| **Ten Square** | Chiński urząd regulujący branżę gier po raz kolejny nie przyznał certyfikatu "Fishing Clash", którego producentem jest Ten Square Games. |
| **Makarony Polskie** | Makarony Polskie obserwują wzrost popytu na swoje produkty, zwłaszcza na makarony. Spółka nie będzie jednak miała wpływu na ewentualne opóźnienia związane z dostawami surowców, czy brakami kadrowymi. |
| **KGHM** | Należąca do KGHM spółka Nitroerg będzie produkować środki dezynfekujące dla szpitali, urzędów i firm. |
| **Stalexport** | Zarząd Stalexport zdecydował o przedłużeniu do co najmniej 30 czerwca 2020 r. preferencyjnych stawek opłat dla płatności automatycznych na autostradzie A4 Katowice-Kraków. |
| **Intersport** | Intersport w związku z koronawirusem odnotowuje znaczące spadki liczby klientów w sklepach, co wpływa na spadek bieżącej sprzedaży i docelowo będzie negatywnie rzutować na wyniki finansowe za rok obrotowy 2019/2020 kończący się 31 marca 2020 r. |
| **Alumetal** | Zarząd Alumetalu, biorąc pod uwagę rosnące zagrożenie epidemiologiczne związane z koronawirusem, będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy za 2019 rok |

## Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

| Spółka | Rekomendacja | Data wydania | Cena w dniu wydania | Cena docelowa | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E 2019 | P/E 2020 | EV/EBITDA 2019 | EV/EBITDA 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Finanse** | | | | | | **+58,1%** | **7,4** | **7,0** | | |
| Alior Bank | kupuj | 2020-02-21 | 26,62 | 30,50 | 13,91 | +119,3% | 4,3 | 4,3 | | |
| Handlowy | akumuluj | 2020-02-27 | 55,90 | 63,46 | 47,00 | +35,0% | 12,6 | 9,4 | | |
| ING BSK | sprzedaj | 2020-02-04 | 202,00 | 170,00 | 150,00 | +13,3% | 11,7 | 11,1 | | |
| Millennium | trzymaj | 2020-03-04 | 5,06 | 5,47 | 3,28 | +66,6% | 5,7 | 7,2 | | |
| Pekao | kupuj | 2019-12-05 | 96,34 | 115,20 | 63,68 | +80,9% | 7,4 | 6,7 | | |
| PKO BP | kupuj | 2020-03-04 | 33,10 | 39,69 | 23,50 | +68,9% | 7,1 | 6,8 | | |
| Santander Bank Polska | trzymaj | 2020-02-05 | 304,00 | 287,90 | 186,50 | +54,4% | 8,9 | 7,8 | | |
| Komercni Banka | kupuj | 2019-12-05 | 792,00 | 928,20 CZK | 605,00 | +53,4% | 7,5 | 8,0 | | |
| Moneta Money Bank | kupuj | 2019-08-28 | 75,95 | 94,33 CZK | 69,45 | +35,8% | 9,3 | 8,7 | | |
| Erste Group | kupuj | 2020-03-04 | 29,44 | 36,61 EUR | 21,91 | +67,1% | 6,1 | 5,8 | | |
| RBI | akumuluj | 2019-12-05 | 21,24 | 23,05 EUR | 13,41 | +71,9% | 3,8 | 3,6 | | |
| OTP Bank | trzymaj | 2019-12-05 | 14 870 | 14 681 HUF | 11 000 | +33,5% | 7,6 | 6,9 | | |
| PZU | kupuj | 2020-03-04 | 36,31 | 41,91 | 26,91 | +55,7% | 7,3 | 7,0 | | |
| Kruk | kupuj | 2019-12-05 | 150,90 | 210,31 | 85,00 | +147,4% | 4,8 | 4,8 | | |
| Skarbiec Holding | kupuj | 2020-03-04 | 18,80 | 21,20 | 14,20 | +49,3% | 7,5 | 5,5 | | |
| GPW | kupuj | 2020-01-16 | 40,85 | 47,82 | 31,15 | +53,5% | 10,2 | 11,7 | | |
| **Chemia** | | | | | | **+90,8%** | **6,7** | **5,9** | **4,3** | **4,5** |
| Ciech | kupuj | 2020-02-13 | 39,40 | 47,46 | 21,95 | +116,2% | 8,9 | 5,1 | 5,1 | 4,3 |
| Grupa Azoty | kupuj | 2020-03-04 | 22,24 | 30,55 | 17,99 | +69,8% | 4,5 | 6,6 | 3,6 | 4,7 |
| **Paliwa** | | | | | | **+51,6%** | **6,7** | **6,5** | **3,2** | **3,4** |
| Lotos | trzymaj | 2020-03-04 | 61,06 | 67,19 | 44,99 | +49,3% | 7,1 | 5,7 | 3,8 | 3,3 |
| MOL | akumuluj | 2020-03-04 | 2 530 | 2 726 HUF | 1 850 | +47,4% | 6,2 | 6,3 | 3,3 | 4,1 |
| PGNiG | trzymaj | 2020-03-04 | 3,20 | 3,88 | 2,35 | +65,1% | 7,8 | 9,1 | 3,1 | 3,1 |
| PKN Orlen | trzymaj | 2020-03-04 | 62,26 | 66,70 | 45,68 | +46,0% | 4,4 | 6,7 | 2,9 | 3,5 |
| **Energetyka** | | | | | | **+58,1%** | **1,9** | **2,4** | **3,6** | **3,5** |
| CEZ | kupuj | 2020-02-20 | 503,00 | 592,91 CZK | 375,00 | +58,1% | 12,5 | 9,7 | 6,3 | 5,6 |
| Enea | zawieszona | 2020-02-27 | 6,00 | - | 3,90 | - | 1,6 | 1,6 | 2,6 | 2,6 |
| Energa | zawieszona | 2020-02-27 | 7,36 | - | 6,72 | - | 5,2 | 5,0 | 3,6 | 4,1 |
| PGE | zawieszona | 2020-02-27 | 5,15 | - | 2,81 | - | 1,9 | 2,4 | 2,1 | 2,4 |
| Tauron | zawieszona | 2020-02-27 | 1,22 | - | 0,88 | - | 1,7 | 1,4 | 3,8 | 3,5 |
| **Telekomunikacja, media, IT** | | | | | | **+28,3%** | **21,9** | **14,1** | **5,5** | **5,5** |
| Netia | trzymaj | 2019-12-05 | 4,44 | 4,70 | 3,68 | +27,7% | 26,1 | 26,3 | 3,8 | 4,0 |
| Orange Polska | akumuluj | 2019-11-29 | 6,46 | 7,40 | 5,15 | +43,7% | 74,3 | 26,6 | 4,7 | 4,8 |
| Play | akumuluj | 2020-02-05 | 34,80 | 36,00 | 26,32 | +36,8% | 7,7 | 6,9 | 5,5 | 5,4 |
| Agora | kupuj | 2019-10-30 | 9,50 | 17,00 | 6,94 | +145,0% | 33,1 | 17,7 | 5,9 | 5,6 |
| Cyfrowy Polsat | trzymaj | 2020-03-04 | 26,24 | 26,10 | 20,20 | +29,2% | 11,5 | 9,8 | 6,0 | 5,8 |
| Wirtualna Polska | trzymaj | 2020-02-05 | 82,20 | 79,70 | 50,60 | +57,5% | 21,9 | 13,7 | 9,0 | 7,1 |
| 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 | 159,00 | +57,2% | 11,2 | 11,0 | 5,2 | 4,8 |
| 11 bit studios | trzymaj | 2020-02-05 | 440,00 | 439,00 | 295,00 | +48,8% | 38,2 | 30,5 | 22,8 | 18,9 |
| CD Projekt | trzymaj | 2020-02-05 | 305,00 | 284,20 | 243,90 | +16,5% | - | 10,4 | - | 8,8 |
| **Przemysł, surowce** | | | | | | **+46,6%** | **4,7** | **7,3** | **3,4** | **3,6** |
| Cognor | trzymaj | 2019-12-06 | 1,20 | 1,25 | 0,75 | +67,1% | 4,0 | 23,2 | 3,6 | 4,9 |
| Famur | kupuj | 2020-03-04 | 2,73 | 4,58 | 2,14 | +114,0% | 4,9 | 4,8 | 3,1 | 2,6 |
| Grupa Kęty | trzymaj | 2020-03-04 | 381,00 | 360,29 | 314,00 | +14,7% | 10,2 | 10,9 | 7,1 | 7,4 |
| JSW | trzymaj | 2020-03-04 | 15,15 | 15,34 | 10,00 | +53,4% | 2,5 | - | 0,1 | 1,7 |
| Kernel | trzymaj | 2020-02-05 | 47,20 | 47,25 | 37,65 | +25,5% | 4,2 | 6,1 | 4,3 | 5,8 |
| KGHM | trzymaj | 2020-03-04 | 77,82 | 76,92 | 52,48 | +46,6% | 4,7 | 5,5 | 3,2 | 3,4 |
| PKP Cargo | trzymaj | 2020-02-26 | 13,66 | 13,89 | 9,12 | +52,3% | 7,7 | - | 2,6 | 3,2 |
| Stelmet | akumuluj | 2020-02-05 | 7,85 | 8,92 | 6,50 | +37,2% | - | 8,5 | 4,6 | 3,8 |
| **Deweloperzy** | | | | | | **+24,7%** | **9,4** | **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 | 83,00 | +7,1% | 8,2 | 7,7 | 6,8 | 6,8 |
| **Handel** | | | | | | **+54,4%** | **17,0** | **16,3** | **6,3** | **5,9** |
| AmRest | trzymaj | 2020-03-04 | 39,55 | 40,00 | 22,50 | +77,8% | 17,4 | 21,1 | 8,3 | 7,4 |
| CCC | kupuj | 2020-02-21 | 94,00 | 135,00 | 37,98 | +255,5% | - | 8,4 | 3,1 | 2,4 |
| Dino | trzymaj | 2020-03-04 | 155,00 | 152,30 | 137,50 | +10,8% | 33,4 | 24,6 | 19,8 | 14,9 |
| Eurocash | trzymaj | 2020-02-05 | 19,94 | 19,80 | 16,50 | +20,0% | 56,0 | 33,3 | 6,3 | 5,9 |
| Jeronimo Martins | trzymaj | 2020-02-05 | 15,78 | 16,30 EUR | 14,03 | +16,2% | 16,6 | 16,3 | 8,8 | 7,7 |
| LPP | kupuj | 2020-02-05 | 8 610,00 | 10 100,00 | 4 802,00 | +110,3% | 15,7 | 11,0 | 6,3 | 5,2 |

# 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** | | | | | | **13,8** | **10,3** | **5,5** | **4,8** |
| Ailleron | równoważ | 2020-02-28 | 6,34 | 3,90 | -38,5% | - | 6,6 | 3,6 | 2,1 |
| Asseco BS | przeważaj | 2020-01-30 | 32,60 | 28,00 | -14,1% | 13,8 | 12,9 | 9,0 | 8,3 |
| Asseco SEE | przeważaj | 2020-02-28 | 28,80 | 25,00 | -13,2% | 14,3 | 12,3 | 7,2 | 6,0 |
| Atende | równoważ | 2019-12-05 | 3,06 | 2,50 | -18,3% | 8,8 | 8,3 | 3,8 | 3,7 |
| **Spółki przemysłowe** | | | | | | **9,6** | **7,1** | **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 | 34,80 | -20,0% | 10,9 | 9,6 | 6,4 | 6,0 |
| Amica | równoważ | 2019-12-05 | 133,20 | 93,00 | -30,2% | 6,3 | 5,9 | 4,5 | 4,5 |
| 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 | 10,50 | -34,0% | - | 2,0 | 6,5 | 2,7 |
| Boryszew | niedoważaj | 2020-01-30 | 4,54 | 4,19 | -7,8% | 13,8 | 10,9 | 6,8 | 6,9 |
| Forte | niedoważaj | 2020-01-30 | 32,30 | 15,88 | -50,8% | 9,7 | 6,8 | 6,5 | 5,7 |
| Kruszwica | przeważaj | 2020-01-30 | 52,20 | 47,60 | -8,8% | 10,5 | 9,9 | 5,2 | 5,1 |
| 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

| | | P/E | | | ROE | | | P/BV | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Cena | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| **Polskie banki** | | | | | | | | | | | | | |
| **Alior Bank** | **13,91** | **4,3** | **4,3** | **3,9** | **6%** | **6%** | **6%** | **0,3** | **0,2** | **0,2** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| **Handlowy** | **47,00** | **12,6** | **9,4** | **9,0** | **7%** | **9%** | **9%** | **0,9** | **0,9** | **0,8** | **8,0%** | **8,6%** | **7,9%** |
| **ING BSK** | **150,00** | **11,7** | **11,1** | **10,2** | **12%** | **12%** | **12%** | **1,4** | **1,3** | **1,2** | **2,3%** | **2,6%** | **2,7%** |
| **Millennium** | **3,28** | **5,7** | **7,2** | **8,8** | **8%** | **6%** | **5%** | **0,5** | **0,4** | **0,4** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| **Pekao** | **63,68** | **7,4** | **6,7** | **6,3** | **10%** | **10%** | **11%** | **0,7** | **0,7** | **0,7** | **10,4%** | **10,1%** | **11,1%** |
| **PKO BP** | **23,50** | **7,1** | **6,8** | **6,4** | **10%** | **10%** | **10%** | **0,7** | **0,7** | **0,7** | **5,7%** | **12,7%** | **15,1%** |
| **Santander BP** | **186,50** | **8,9** | **7,8** | **7,2** | **9%** | **9%** | **9%** | **0,8** | **0,7** | **0,6** | **10,6%** | **2,8%** | **3,2%** |
| **Mediana** | | **7,4** | **7,2** | **7,2** | **9%** | **9%** | **9%** | **0,7** | **0,7** | **0,7** | **5,7%** | **2,8%** | **3,2%** |
| **Inwestorzy polskich banków** | | | | | | | | | | | | | |
| BCP | 0,112 | 4,7 | 3,7 | 3,2 | 6% | 7% | 8% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,8% | 6,2% | 9,8% |
| Citigroup | 51,040 | 6,8 | 5,9 | 5,3 | 10% | 10% | 10% | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 3,8% | 4,2% | 4,8% |
| Commerzbank | 3,410 | 5,9 | 6,4 | 5,5 | 2% | 2% | 3% | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 5,3% | 5,5% | 6,1% |
| ING | 5,164 | 4,0 | 4,2 | 4,1 | 9% | 9% | 9% | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 13,4% | 13,6% | 13,8% |
| UCI | 7,713 | 4,3 | 4,4 | 4,2 | 6% | 6% | 6% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 8,4% | 7,6% | 7,9% |
| **Mediana** | | **4,7** | **4,4** | **4,2** | **6%** | **7%** | **8%** | **0,3** | **0,3** | **0,3** | **5,3%** | **6,2%** | **7,9%** |
| **Zagraniczne banki** | | | | | | | | | | | | | |
| **Erste Group** | **21,91** | **6,1** | **5,8** | **5,8** | **11%** | **11%** | **10%** | **0,6** | **0,6** | **0,6** | **5,9%** | **6,9%** | **7,2%** |
| **Komercni Banka** | **605,00** | **7,5** | **8,0** | **7,7** | **15%** | **13%** | **13%** | **1,1** | **1,0** | **1,0** | **8,4%** | **8,4%** | **8,4%** |
| **Moneta Money** | **69,45** | **9,3** | **8,7** | **8,6** | **15%** | **16%** | **16%** | **1,4** | **1,3** | **1,3** | **8,9%** | **8,0%** | **8,7%** |
| **OTP Bank** | **11 000** | **7,6** | **6,9** | **6,8** | **20%** | **18%** | **17%** | **1,4** | **1,2** | **1,1** | **2,1%** | **2,2%** | **5,0%** |
| **RBI** | **13,41** | **3,8** | **3,6** | **3,6** | **10%** | **9%** | **9%** | **0,4** | **0,3** | **0,3** | **8,6%** | **7,9%** | **8,3%** |
| Akbank | 6,45 | 6,5 | 4,2 | 3,7 | 11% | 16% | 17% | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 2,6% | 5,5% | 7,1% |
| Alpha Bank | 0,92 | 10,8 | 6,9 | 4,2 | 2% | 2% | 4% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 0,0% | 0,8% |
| Banco Santander | 2,26 | 4,8 | 4,8 | 4,5 | 7% | 8% | 8% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 9,6% | 10,1% | 10,4% |
| Deutsche Bank | 5,37 | - | 48,8 | 9,3 | -8% | 0% | 1% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 0,0% | 1,4% |
| Eurobank Ergasias | 0,42 | 6,5 | 3,9 | 3,6 | 3% | 7% | 8% | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| National Bank of Greece | 1,17 | 3,1 | 4,8 | 3,8 | 7% | 5% | 5% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Piraeus Bank | 1,23 | 5,0 | 4,1 | 2,4 | 3% | 2% | 4% | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sberbank | 198,60 | 5,1 | 4,6 | 4,3 | 21% | 20% | 20% | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 9,5% | 11,1% | 11,9% |
| Turkiye Garanti Bank | 9,01 | 6,0 | 4,0 | 3,7 | 13% | 18% | 18% | 0,7 | 0,6 | 0,6 | - | - | - |
| Turkiye Halk Bank | 5,31 | 4,3 | 2,3 | 1,7 | 5% | 7% | 10% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 1,1% | 1,9% | 2,4% |
| Turkiye Vakiflar Bankasi | 4,91 | 4,4 | 2,6 | 2,1 | 9% | 14% | 14% | 0,4 | 0,3 | 0,3 | - | - | - |
| VTB Bank | 0,03 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 12% | 12% | 12% | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 47,5% | 12,7% | 12,7% |
| Yapi ve Kredi Bankasi | 2,21 | 4,5 | 3,2 | 2,7 | 10% | 12% | 12% | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| **Mediana** | | **5,1** | **4,4** | **3,7** | **10%** | **11%** | **11%** | **0,4** | **0,3** | **0,3** | **2,4%** | **3,8%** | **6,0%** |

## Wycena spółek ubezpieczeniowych

| | | P/E | | | ROE | | | P/BV | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Cena | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| **Ubezpieczyciele** | | | | | | | | | | | | | |
| **PZU** | **26,91** | **7,3** | **7,0** | **6,9** | **21%** | **22%** | **22%** | **1,5** | **1,5** | **1,5** | **11,1%** | **10,9%** | **11,4%** |
| Aegon | 1,83 | 2,8 | 2,7 | 2,6 | 6% | 6% | 7% | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 16,8% | 17,7% | 18,5% |
| Allianz | 154,06 | 8,3 | 7,6 | 7,2 | 12% | 12% | 12% | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 6,2% | 6,7% | 6,8% |
| Assicurazioni Generali | 12,07 | 7,0 | 7,0 | 6,7 | 11% | 10% | 10% | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 8,0% | 8,5% | 9,0% |
| Aviva | 2,72 | 4,6 | 4,7 | 4,5 | 13% | 13% | 13% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 11,5% | 11,9% | 12,3% |
| AXA | 15,33 | 6,3 | 5,4 | 5,2 | 9% | 10% | 11% | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 9,4% | 10,0% | 10,7% |
| Baloise | 126,20 | 9,1 | 9,3 | 8,7 | 10% | 9% | 9% | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 5,0% | 5,3% | 5,6% |
| Helvetia | 97,95 | 9,2 | 9,4 | 9,1 | 10% | 10% | 10% | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 5,0% | 5,2% | 5,5% |
| Mapfre | 1,48 | 7,2 | 5,6 | 5,4 | 8% | 9% | 10% | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 10,0% | 10,4% | 10,8% |
| RSA Insurance | 4,32 | 11,1 | 9,4 | 8,8 | 10% | 11% | 12% | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 5,3% | 44,8% | 7,2% |
| Uniqa | 6,66 | 9,1 | 8,6 | 8,2 | 7% | 7% | 7% | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 8,3% | 8,7% | 8,8% |
| Vienna Insurance G. | 16,20 | 7,1 | 6,4 | 6,0 | 6% | 7% | 7% | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 6,5% | 6,8% | 7,3% |
| Zurich Financial | 290,10 | 10,7 | 9,6 | 9,1 | 13% | 13% | 13% | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 7,1% | 7,5% | 8,0% |
| **Mediana** | | **7,3** | **7,0** | **6,9** | **10%** | **10%** | **10%** | **0,7** | **0,7** | **0,7** | **8,0%** | **8,7%** | **8,8%** |

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

## Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

| | | 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 |
| **Spółki rafineryjne** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Lotos** | **44,99** | **3,8** | **3,3** | **3,1** | **0,4** | **0,4** | **0,3** | **7,1** | **5,7** | **6,0** | **10%** | **11%** | **11%** | **6,7%** | **6,7%** | **6,7%** |
| **MOL** | **1850,00** | **3,3** | **4,1** | **3,6** | **0,4** | **0,6** | **0,6** | **6,2** | **6,3** | **5,8** | **13%** | **15%** | **16%** | **7,7%** | **7,4%** | **7,7%** |
| **PKN Orlen** | **45,68** | **2,9** | **3,5** | **3,6** | **0,2** | **0,2** | **0,3** | **4,4** | **6,7** | **6,9** | **8%** | **7%** | **7%** | **7,7%** | **7,7%** | **7,7%** |
| Hellenic Petroleum | 4,98 | 5,1 | 4,2 | 4,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 7,3 | 4,4 | 4,2 | 7% | 8% | 8% | 9,3% | 9,5% | 10,0% |
| HollyFrontier | 22,66 | 3,3 | 3,5 | 3,7 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 4,6 | 4,6 | 5,3 | 11% | 10% | 9% | 5,9% | 6,2% | 6,5% |
| Marathon Petroleum | 24,92 | 4,7 | 3,8 | 3,9 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 6,0 | 3,6 | 4,1 | 8% | 9% | 9% | 8,5% | 9,3% | 10,3% |
| 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 | 27,47 | 8,8 | 9,5 | 8,6 | 1,3 | 1,5 | 1,3 | 14,3 | 14,5 | 13,0 | 15% | 15% | 16% | 3,4% | 3,6% | 4,0% |
| OMV | 22,54 | 2,6 | 2,6 | 2,5 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 4,3 | 4,2 | 3,9 | 26% | 26% | 26% | 8,6% | 9,4% | 10,2% |
| Phillips 66 | 54,36 | 5,1 | 4,5 | 4,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 6,7 | 5,7 | 5,5 | 7% | 7% | 7% | 6,4% | 7,1% | 7,6% |
| Saras SpA | 0,81 | 2,1 | 1,4 | 1,9 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 8,6 | 3,2 | 4,7 | 4% | 6% | 4% | 8,1% | 14,3% | 11,2% |
| Tupras | 85,00 | 7,4 | 4,3 | 4,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 16,8 | 5,0 | 4,4 | 5% | 7% | 7% | 7,7% | 17,3% | 19,9% |
| Valero Energy | 49,90 | 5,4 | 3,8 | 4,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 10,1 | 5,5 | 6,1 | 5% | 7% | 6% | 7,2% | 7,9% | 8,4% |
| **Mediana** | | **3,8** | **3,8** | **3,7** | **0,3** | **0,3** | **0,3** | **6,7** | **5,0** | **5,3** | **8%** | **8%** | **8%** | **7,7%** | **7,9%** | **8,4%** |
| **Spółki gazowe** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **PGNiG** | **2,35** | **3,1** | **3,1** | **2,4** | **0,4** | **0,4** | **0,4** | **7,8** | **9,1** | **6,0** | **12%** | **13%** | **16%** | **4,7%** | **5,1%** | **4,4%** |
| A2A SpA | 1,06 | 5,7 | 5,6 | 5,3 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 9,6 | 9,4 | 8,8 | 19% | 19% | 19% | 7,5% | 7,5% | 8,0% |
| BP | 276,30 | 3,4 | 3,3 | 3,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 7,1 | 6,5 | 6,2 | 13% | 13% | 13% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Centrica | 43,32 | 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 | 17,38 | 9,2 | 9,2 | 9,9 | 7,6 | 7,9 | 8,5 | 9,6 | 9,4 | 9,5 | 83% | 85% | 87% | 9,2% | 9,7% | 9,7% |
| Endesa | 17,09 | 6,8 | 6,6 | 6,4 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 11,7 | 11,0 | 10,7 | 19% | 19% | 19% | 8,5% | 9,0% | 7,7% |
| Engie | 10,49 | 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% | 8,7% |
| Eni | 6,91 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 7,7 | 6,0 | 5,3 | 24% | 25% | 26% | 12,4% | 12,7% | 13,0% |
| Equinor | 103,45 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 6,9 | 6,1 | 5,4 | 35% | 36% | 37% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Gas Natural SDG | 15,53 | 7,5 | 7,3 | 7,1 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 11,4 | 10,6 | 10,0 | 17% | 18% | 18% | 8,8% | 9,3% | 9,7% |
| Gazprom | 166,10 | 3,2 | 3,2 | 2,9 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 3,0 | 3,6 | 3,1 | 27% | 27% | 27% | 9,2% | 10,5% | 15,3% |
| Hera SpA | 3,21 | 7,4 | 7,1 | 6,9 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 14,7 | 15,1 | 14,6 | 16% | 16% | 15% | 3,1% | 3,4% | 3,5% |
| NovaTek | 806,00 | 10,2 | 8,0 | 7,6 | 3,0 | 2,9 | 2,7 | 2,6 | 7,5 | 7,7 | 29% | 36% | 36% | 3,6% | 4,4% | 4,8% |
| ROMGAZ | 28,00 | 4,0 | 4,3 | 4,2 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 6,9 | 7,5 | 7,4 | 48% | 48% | 49% | 11,9% | 11,1% | 11,9% |
| Shell | 12,80 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 6,6 | 5,7 | 5,2 | 16% | 17% | 17% | 16,3% | 16,4% | 16,7% |
| Snam SpA | 3,50 | 11,0 | 10,8 | 10,5 | 8,9 | 8,7 | 8,5 | 10,8 | 10,6 | 10,1 | 81% | 81% | 81% | 6,9% | 7,3% | 7,5% |
| Total | 26,03 | 3,6 | 3,1 | 3,0 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 7,4 | 6,3 | 6,0 | 18% | 19% | 20% | 11,5% | 12,0% | 12,6% |
| **Mediana** | | **4,0** | **4,3** | **4,2** | **0,9** | **0,9** | **0,8** | **7,7** | **7,5** | **7,4** | **19%** | **19%** | **19%** | **7,5%** | **7,9%** | **8,0%** |

## Wycena spółek energetycznych

| | | 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 |
| **Spółki energetyczne** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **CEZ** | **375,00** | **6,3** | **5,6** | **6,0** | **1,7** | **1,5** | **1,5** | **12,5** | **9,7** | **12,5** | **28%** | **28%** | **25%** | **6,4%** | **7,7%** | **9,3%** |
| **Enea** | **3,90** | **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** | **6,72** | **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** | **2,81** | **2,1** | **2,4** | **1,8** | **0,4** | **0,4** | **0,4** | **1,9** | **2,4** | **1,6** | **21%** | **17%** | **21%** | **0,0%** | **13,3%** | **10,3%** |
| **Tauron** | **0,88** | **3,8** | **3,5** | **3,0** | **0,7** | **0,6** | **0,6** | **1,7** | **1,4** | **1,1** | **18%** | **17%** | **19%** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| EDF | 9,13 | 4,7 | 4,4 | 4,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 13,6 | 11,3 | 11,0 | 23% | 24% | 25% | 3,4% | 4,1% | 4,3% |
| EDP | 3,55 | 8,9 | 8,7 | 8,4 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 16,6 | 15,2 | 14,3 | 22% | 22% | 23% | 5,4% | 5,4% | 5,6% |
| Endesa | 17,09 | 6,8 | 6,6 | 6,4 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 11,7 | 11,0 | 10,7 | 19% | 19% | 19% | 8,5% | 9,0% | 7,7% |
| Enel | 5,62 | 6,7 | 6,4 | 6,2 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 11,8 | 10,7 | 10,1 | 22% | 23% | 24% | 5,9% | 6,5% | 7,0% |
| EON | 9,01 | 10,3 | 7,7 | 7,5 | 1,6 | 0,9 | 0,9 | 13,8 | 13,7 | 12,7 | 16% | 12% | 11% | 5,1% | 5,3% | 5,6% |
| Fortum | 13,70 | 10,5 | 9,8 | 9,8 | 3,2 | 3,2 | 3,1 | 8,0 | 8,8 | 8,7 | 31% | 33% | 32% | 8,0% | 8,0% | 8,0% |
| Iberdola | 8,56 | 9,7 | 9,1 | 8,6 | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 16,2 | 15,1 | 14,4 | 27% | 27% | 28% | 4,5% | 4,7% | 5,0% |
| National Grid | 860,40 | 11,4 | 10,8 | 10,3 | 3,7 | 3,7 | 3,6 | 14,8 | 14,7 | 14,0 | 32% | 34% | 35% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Red Electrica | 14,05 | 8,4 | 8,2 | 8,3 | 6,5 | 6,4 | 6,4 | 10,6 | 11,3 | 11,5 | 78% | 78% | 78% | 7,5% | 7,3% | 7,3% |
| RWE | 24,19 | 6,5 | 4,4 | 3,8 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 14,4 | 14,5 | 10,8 | 16% | 19% | 21% | 3,3% | 3,7% | 4,5% |
| SSE | 1298,00 | 11,5 | 11,4 | 10,4 | 0,8 | 2,6 | 2,5 | 19,3 | 15,2 | 13,2 | 7% | 23% | 24% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Verbund | 33,18 | 6,8 | 5,8 | 5,5 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 20,4 | 16,6 | 15,8 | 35% | 37% | 38% | 2,2% | 2,8% | 3,1% |
| **Mediana** | | **6,8** | **6,4** | **6,2** | **1,5** | **1,5** | **1,5** | **12,5** | **11,3** | **11,0** | **22%** | **23%** | **24%** | **3,4%** | **4,7%** | **5,6%** |

## Wycena spółek sektora elektromaszynowego

| | | 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 |
| **Przemysłowe** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Famur** | **2,14** | **3,1** | **2,6** | **2,9** | **0,7** | **0,8** | **0,9** | **4,9** | **4,8** | **7,6** | **21%** | **31%** | **29%** | **24,8%** | **18,8%** | **15,6%** |
| Caterpillar | 99,64 | 5,5 | 6,2 | 6,0 | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 9,2 | 10,5 | 9,4 | 20% | 19% | 19% | 3,8% | 4,3% | 4,7% |
| Epiroc | 88,30 | 7,1 | 7,0 | 6,8 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 16,5 | 16,6 | 15,7 | 25% | 26% | 26% | 2,8% | 3,0% | 3,2% |
| Komatsu | 1709,50 | 4,4 | 5,4 | 5,4 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 6,4 | 8,6 | 8,3 | 19% | 17% | 17% | 6,2% | 6,4% | 6,4% |
| Sandvig AG | 127,30 | 7,2 | 7,1 | 6,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 12,0 | 11,3 | 10,5 | 23% | 24% | 24% | 3,5% | 3,8% | 4,1% |
| **Mediana** | | **5,5** | **6,2** | **6,0** | **1,1** | **1,2** | **1,1** | **9,2** | **10,5** | **9,4** | **21%** | **21%** | **22%** | **3,8%** | **4,3%** | **4,7%** |

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

## Wycena spółek nawozowych i chemicznych

| | | 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 |
| **Spółki nawozowe** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Grupa Azoty** | **17,99** | **3,6** | **4,7** | **6,5** | **0,5** | **0,6** | **0,7** | **4,5** | **6,6** | **22,2** | **13%** | **12%** | **10%** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| Acron | 5600,00 | 9,0 | 7,9 | 7,5 | 2,8 | 2,5 | 2,3 | 11,3 | 9,3 | 9,2 | 31% | 32% | 30% | 5,8% | 5,9% | 6,1% |
| CF Industries | 27,68 | 7,6 | 7,3 | 6,9 | 2,7 | 2,7 | 2,6 | 13,1 | 11,8 | 9,9 | 36% | 37% | 38% | 4,3% | 4,4% | 4,4% |
| Israel Chemicals | 1129,00 | 5,2 | 5,1 | 4,8 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 8,0 | 7,7 | 7,0 | 22% | 22% | 22% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| K+S | 5,51 | 7,1 | 6,6 | 5,7 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 11,6 | 9,2 | 5,3 | 16% | 16% | 18% | 4,3% | 5,3% | 6,9% |
| Phosagro | 2099,00 | 5,2 | 5,6 | 5,1 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 7,0 | 9,0 | 8,9 | 31% | 30% | 31% | 8,4% | 5,6% | 5,7% |
| The Mosaic Company | 11,01 | 5,9 | 5,2 | 4,4 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 26,2 | 11,8 | 6,8 | 16% | 18% | 20% | 1,8% | 2,0% | 2,3% |
| Yara International | 312,30 | 42,7 | 38,7 | 35,7 | 6,8 | 6,4 | 6,2 | - | - | - | 16% | 17% | 17% | 0,4% | 0,6% | 0,6% |
| ZCh Puławy | 58,20 | - | - | 1,9 | - | - | 0,3 | - | - | 4,5 | - | - | 16% | - | - | 8,6% |
| **Mediana** | | **6,5** | **6,1** | **5,7** | **1,4** | **1,4** | **1,1** | **11,3** | **9,2** | **7,9** | **19%** | **20%** | **20%** | **3,0%** | **3,2%** | **4,4%** |
| **Spółki chemiczne** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Ciech** | **21,95** | **5,1** | **4,3** | **4,2** | **0,8** | **0,9** | **0,8** | **8,9** | **5,1** | **5,0** | **15%** | **20%** | **19%** | **0,0%** | **0,0%** | **9,9%** |
| Akzo Nobel | 61,95 | 9,7 | 8,4 | 7,9 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 20,5 | 14,8 | 13,3 | 14% | 16% | 17% | 3,1% | 3,5% | 3,9% |
| BASF | 41,25 | 6,8 | 6,5 | 5,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 10,8 | 9,8 | 8,7 | 14% | 14% | 15% | 7,9% | 8,0% | 8,2% |
| Croda | 4146,00 | 14,4 | 13,8 | 13,1 | 4,2 | 4,1 | 4,0 | 22,1 | 21,2 | 19,8 | 29% | 30% | 30% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sisecam | 4,03 | 3,4 | 2,9 | 2,5 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 4,5 | 4,6 | 4,3 | 21% | 20% | 21% | 5,5% | 6,0% | 6,4% |
| Soda Sanayii | 5,00 | 5,1 | 4,5 | 3,8 | 1,2 | 1,1 | 0,9 | 4,2 | - | - | 24% | 24% | 25% | - | - | - |
| Solvay | 59,76 | 3,6 | 3,6 | 3,4 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 6,6 | 7,5 | 6,8 | 22% | 22% | 22% | 6,4% | 6,6% | 6,9% |
| Tata Chemicals | 275,85 | 4,4 | 4,0 | 3,7 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 6,7 | 6,3 | 5,6 | 18% | 20% | 20% | 4,3% | 5,3% | 4,5% |
| 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 | 48,77 | 4,5 | 4,8 | 4,1 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 35,8 | 18,5 | 12,8 | 15% | 14% | 15% | 3,3% | 3,5% | 4,5% |
| **Mediana** | | **4,8** | **4,4** | **3,9** | **0,8** | **0,8** | **0,8** | **9,8** | **8,5** | **7,4** | **17%** | **20%** | **20%** | **3,8%** | **4,4%** | **5,4%** |

## Wycena spółek górniczych

| | | 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 |
| **Metale** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **KGHM** | **52,48** | **3,2** | **3,4** | **3,8** | **0,8** | **0,8** | **0,7** | **4,7** | **5,5** | **7,3** | **24%** | **22%** | **20%** | **0,0%** | **2,9%** | **5,5%** |
| Anglo American | 1335,60 | 3,1 | 3,1 | 3,4 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 5,8 | 6,0 | 6,7 | 34% | 34% | 32% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Antofagasta | 647,60 | 4,4 | 4,4 | 4,1 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 15,0 | 14,5 | 12,6 | 49% | 49% | 50% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| BHP Group LTD | 26,72 | 2,6 | 2,6 | 2,8 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 8,7 | 8,3 | 9,3 | 53% | 53% | 51% | 5,1% | 3,4% | 3,1% |
| Boliden | 151,25 | 3,6 | 3,3 | 3,4 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 7,0 | 6,4 | 6,6 | 25% | 25% | 25% | 7,2% | 8,3% | 8,7% |
| First Quantum | 6,80 | 7,6 | 4,9 | 4,7 | 3,0 | 2,1 | 2,1 | 19,5 | 12,3 | 7,5 | 39% | 44% | 44% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Freeport-McMoRan | 7,53 | 11,1 | 7,5 | 4,3 | 1,9 | 1,8 | 1,5 | - | 17,6 | 6,3 | 17% | 24% | 35% | 2,7% | 2,7% | 2,9% |
| Fresnillo | 543,80 | 7,3 | 5,9 | 5,0 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 28,7 | 21,7 | 16,4 | 34% | 40% | 45% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gold Fields | 7950,00 | 4,3 | 3,3 | 3,1 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 26,3 | 11,2 | 9,2 | 46% | 51% | 52% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Hudbay Min | 2,39 | 3,0 | 2,7 | 2,2 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | - | - | 8,3 | 29% | 32% | 37% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| KAZ Minerals | 299,80 | 3,9 | 3,9 | 3,7 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 3,7 | 3,6 | 3,6 | 54% | 53% | 52% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Lundin Min | 5,82 | 5,5 | 3,6 | 3,0 | 2,0 | 1,5 | 1,4 | 19,9 | 9,0 | 6,9 | 36% | 42% | 47% | 1,1% | 1,4% | 2,7% |
| MMC Norilsk Nickel | 24,45 | 6,2 | 5,3 | 5,4 | 3,5 | 3,2 | 3,2 | 7,8 | 7,0 | 7,4 | 57% | 61% | 59% | 9,5% | 12,6% | 13,6% |
| OZ Minerals | 7,77 | 5,4 | 5,6 | 3,7 | 2,3 | 2,1 | 1,7 | 14,2 | 17,1 | 8,3 | 43% | 37% | 45% | 2,5% | 2,2% | 3,2% |
| Polymetal Intl | 1222,50 | 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% |
| Polyus | 8744,50 | 8,5 | 7,6 | 7,6 | 5,6 | 5,1 | 5,1 | 11,3 | 9,9 | 9,8 | 66% | 67% | 67% | 3,9% | 4,4% | 4,4% |
| Sandfire Resources | 3,56 | 1,3 | 1,2 | 1,0 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 5,0 | 4,9 | 3,5 | 51% | 52% | 56% | 7,0% | 6,7% | 8,2% |
| Southern CC | 29,29 | 7,7 | 7,3 | 7,1 | 3,8 | 3,7 | 3,6 | 14,5 | 13,3 | 12,7 | 50% | 50% | 50% | 5,5% | 5,5% | 5,4% |
| **Mediana** | | **4,9** | **4,1** | **3,8** | **2,0** | **1,9** | **1,6** | **12,2** | **9,9** | **7,9** | **44%** | **46%** | **48%** | **0,8%** | **1,8%** | **2,8%** |
| | | 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 |
| **Węgiel** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **JSW** | **10,00** | **0,1** | **1,7** | **1,6** | **0,0** | **0,1** | **0,2** | **2,5** | **-** | **-** | **19%** | **7%** | **11%** | **17,1%** | **0,0%** | **0,0%** |
| Alliance Res Partners | 4,71 | 1,0 | 1,3 | 1,3 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 1,9 | 4,8 | 5,2 | 30% | 28% | 27% | - | - | - |
| Arch Coal | 36,10 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 2,6 | 3,3 | 2,8 | 16% | 16% | 15% | 5,0% | 5,0% | 5,0% |
| 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 | 34,35 | 2,7 | 2,7 | 2,9 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 9,0 | 8,6 | 9,7 | 53% | 53% | 51% | 12,9% | 8,6% | 7,8% |
| China Coal Energy | 2,26 | 4,4 | 4,6 | 4,7 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 4,2 | 4,5 | 4,4 | 20% | 20% | 19% | 5,4% | 4,9% | 4,9% |
| LW Bogdanka | 15,62 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,7 | 2,3 | 3,1 | 36% | 34% | 31% | 6,0% | 13,4% | 13,8% |
| Peabody Energy Corp | 3,49 | 1,4 | 2,1 | 1,7 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | - | - | - | 16% | 13% | 15% | 67,3% | 16,6% | 16,8% |
| PT Bukit Asam Tbk | 1970,00 | 3,0 | 3,2 | 3,2 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 5,4 | 6,1 | 5,9 | 27% | 24% | 24% | 15,0% | 12,1% | 9,8% |
| Rio Tinto | 3274,00 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 6,5 | 7,1 | 8,8 | 48% | 46% | 44% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Semirara Mining&Power | 12,80 | 3,7 | 3,2 | 2,9 | 1,7 | 1,5 | 1,4 | 5,3 | 4,7 | 4,2 | 45% | 46% | 48% | 12,3% | 12,9% | 13,8% |
| Shanxi Xishan Coal&Ele | 5,03 | 3,2 | 3,8 | 3,9 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | - | - | - | 18% | 15% | 15% | 4,0% | 4,0% | 3,7% |
| Shougang Fushan Res | 1,39 | 4,2 | 4,1 | 4,6 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 6,0 | 6,0 | 6,8 | 54% | 52% | 47% | 9,6% | 9,1% | 6,7% |
| Stanmore Coal | 0,79 | 0,8 | 1,2 | 1,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 2,1 | 3,5 | 5,6 | 38% | 26% | 19% | 11,2% | 7,6% | 7,3% |
| Teck Resources | 8,95 | 2,3 | 2,5 | 2,3 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 4,3 | 4,8 | 4,5 | 37% | 36% | 37% | 3,2% | 4,1% | 7,3% |
| 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 | 13,64 | 1,8 | 2,5 | 2,3 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 2,5 | 3,8 | 3,5 | 38% | 32% | 33% | 33,9% | 11,5% | 13,5% |
| Yanzhou Coal Mining | 5,92 | 3,5 | 3,9 | 3,8 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 2,9 | 3,5 | 3,5 | 30% | 28% | 28% | 19,1% | 8,1% | 7,7% |
| **Mediana** | | **2,5** | **2,6** | **2,6** | **0,7** | **0,8** | **0,8** | **3,5** | **4,7** | **4,5** | **30%** | **27%** | **26%** | **10,4%** | **8,1%** | **7,7%** |

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

## Wycena europejskich operatorów narodowych

| | | 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 |
| **Polskie spółki** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Netia** | **3,68** | **3,8** | **4,0** | **4,0** | **1,3** | **1,4** | **1,4** | **26,1** | **26,3** | **23,7** | **35%** | **34%** | **34%** | **0,0%** | **0,0%** | **10,9%** |
| **Orange Polska** | **5,15** | **4,7** | **4,8** | **4,3** | **1,3** | **1,3** | **1,2** | **-** | **26,6** | **14,6** | **28%** | **28%** | **29%** | **0,0%** | **0,0%** | **4,9%** |
| **Play** | **26,32** | **5,5** | **5,4** | **5,0** | **1,9** | **1,9** | **1,8** | **7,7** | **6,9** | **6,9** | **34%** | **36%** | **36%** | **5,5%** | **5,5%** | **5,5%** |
| **Mediana** | | **4,7** | **4,8** | **4,3** | **1,3** | **1,4** | **1,4** | **16,9** | **26,3** | **14,6** | **34%** | **34%** | **34%** | **0%** | **0,0%** | **5,5%** |
| **Operatorzy o średniej kapitalizacji** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proximus | 17,46 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 10,3 | 10,2 | 10,3 | 33% | 34% | 34% | 8,6% | 8,6% | 8,7% |
| Telefonica CP | 214,00 | 6,1 | 6,3 | 6,3 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 13,5 | 14,3 | 13,4 | 32% | 31% | 31% | 9,7% | 9,8% | 9,8% |
| Hellenic Telekom | 10,33 | 4,4 | 4,2 | 4,2 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 14,1 | 11,8 | 10,2 | 36% | 36% | 36% | 5,4% | 5,9% | 6,9% |
| Matav | 358,00 | 3,6 | 3,6 | 3,6 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 9,0 | 8,1 | 8,2 | 32% | 32% | 32% | 7,4% | 7,9% | 8,2% |
| Telecom Austria | 5,62 | 4,6 | 4,5 | 4,4 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 9,3 | 8,5 | 8,1 | 34% | 34% | 35% | 3,8% | 4,2% | 4,7% |
| **Mediana** | | **4,4** | **4,3** | **4,3** | **1,6** | **1,5** | **1,5** | **10,3** | **10,2** | **10,2** | **33%** | **34%** | **34%** | **7,4%** | **7,9%** | **8,2%** |
| **Operatorzy o największej kapitalizacji** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BT | 112,30 | 3,0 | 2,8 | 2,8 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 4,3 | 4,8 | 4,7 | 32% | 35% | 35% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| DT | 12,08 | 5,5 | 5,2 | 5,0 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 11,8 | 11,0 | 9,8 | 31% | 32% | 33% | 5,4% | 5,6% | 6,0% |
| 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 | 474,50 | 7,6 | 7,6 | 7,6 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 15,7 | 16,5 | 16,6 | 38% | 38% | 39% | 4,6% | 4,6% | 4,7% |
| Telefonica S.A. | 3,88 | 4,6 | 4,4 | 4,3 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 7,2 | 5,8 | 5,4 | 32% | 34% | 35% | 10,3% | 10,4% | 10,7% |
| Telia Company | 31,85 | 7,2 | 7,1 | 6,9 | 2,6 | 2,4 | 2,4 | 14,6 | 13,3 | 12,4 | 36% | 34% | 35% | 7,6% | 7,7% | 7,9% |
| TI | 0,34 | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 5,9 | 6,0 | 5,2 | 42% | 42% | 43% | 0,0% | 0,0% | 0,6% |
| **Mediana** | | **5,1** | **4,8** | **4,6** | **1,7** | **1,7** | **1,7** | **10,7** | **10,0** | **9,2** | **34%** | **34%** | **35%** | **6,3%** | **6,6%** | **6,9%** |

## Wycena spółek mediowych

| | | 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 |
| **Polskie spółki** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Agora** | **6,94** | **5,9** | **5,6** | **5,3** | **0,8** | **0,8** | **0,8** | **33,1** | **17,7** | **11,7** | **14%** | **14%** | **15%** | **7,2%** | **7,2%** | **7,2%** |
| **Wirtualna Polska** | **50,60** | **9,0** | **7,1** | **6,3** | **2,5** | **2,1** | **1,8** | **21,9** | **13,7** | **11,9** | **28%** | **29%** | **29%** | **2,0%** | **2,0%** | **3,8%** |
| **Mediana** | | **7,4** | **6,4** | **5,8** | **1,7** | **1,4** | **1,3** | **27,5** | **15,7** | **11,8** | **21%** | **22%** | **22%** | **4,6%** | **4,6%** | **5,5%** |
| **Dzienniki** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Arnolgo Mondadori | 1,22 | 4,3 | 4,1 | 4,1 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 8,7 | 7,6 | 7,6 | 11% | 12% | 12% | 4,9% | 6,1% | 4,6% |
| 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 | 654,00 | 6,7 | 7,4 | 7,0 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 17,4 | 17,8 | 16,1 | 14% | 13% | 14% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Gruppo Editorial | 0,43 | 6,5 | 6,4 | 6,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | - | 18,5 | 15,2 | 8% | 8% | 8% | 0,0% | 2,6% | 2,8% |
| New York Times | 33,16 | 23,1 | 22,2 | 19,2 | 3,0 | 2,9 | 2,7 | 42,6 | 40,8 | 33,9 | 13% | 13% | 14% | 0,6% | 0,6% | 0,7% |
| Promotora de Inform | 0,79 | 7,5 | 6,5 | 6,7 | 1,5 | 1,5 | 1,6 | 8,7 | 6,4 | 4,8 | 20% | 23% | 23% | 0,0% | 0,0% | - |
| **Mediana** | | **7,1** | **7,0** | **6,8** | **1,2** | **1,2** | **1,3** | **17,4** | **18,2** | **15,7** | **13%** | **13%** | **14%** | **0,3%** | **1,6%** | **2,8%** |
| **TV** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atresmedia Corp | 2,74 | 4,6 | 4,9 | 5,1 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 5,2 | 5,5 | 5,6 | 18% | 17% | 16% | 15,0% | 14,2% | 13,8% |
| Gestevision Telecinco | 3,15 | 3,5 | 3,7 | 4,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 5,1 | 5,4 | 5,7 | 28% | 26% | 25% | 13,4% | 13,5% | 13,4% |
| ITV PLC | 84,48 | 5,9 | 6,0 | 5,6 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 6,4 | 6,4 | 6,0 | 23% | 22% | 23% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| M6-Metropole Tel | 10,89 | 3,8 | 3,7 | 3,6 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 7,8 | 7,6 | 7,2 | 25% | 25% | 25% | 9,2% | 9,3% | 9,4% |
| Mediaset SPA | 1,48 | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 7,2 | 6,1 | 5,9 | 36% | 35% | 36% | 7,6% | 8,4% | 9,8% |
| Prosieben | 7,36 | 4,8 | 4,6 | 4,3 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 4,1 | 4,0 | 3,7 | 21% | 21% | 22% | 12,3% | 12,7% | 12,5% |
| TF1-TV Francaise | 5,19 | 2,3 | 2,3 | 2,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 6,4 | 6,2 | 5,4 | 19% | 19% | 20% | 8,9% | 9,0% | 9,9% |
| **Mediana** | | **3,8** | **3,7** | **4,0** | **1,0** | **1,0** | **0,9** | **6,4** | **6,1** | **5,7** | **23%** | **22%** | **23%** | **9,2%** | **9,3%** | **9,9%** |
| **Pay TV** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cogeco | 104,18 | 5,7 | 5,8 | 5,6 | 2,8 | 2,8 | 2,7 | 14,9 | 14,1 | 13,5 | 50% | 48% | 49% | 2,0% | 2,0% | 2,1% |
| Comcast | 39,33 | 8,1 | 7,9 | 7,7 | 2,6 | 2,4 | 2,4 | 12,7 | 12,2 | 11,5 | 32% | 31% | 31% | 2,1% | 2,3% | 2,6% |
| Dish Network | 21,59 | 7,5 | 7,8 | 8,4 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 8,6 | 10,6 | 12,3 | 19% | 19% | 18% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Liberty Global | 17,26 | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | - | - | - | 41% | 40% | 40% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Shaw Communications | 15,06 | 6,6 | 6,0 | 5,8 | 2,7 | 2,6 | 2,6 | 15,0 | 15,9 | 14,4 | 41% | 44% | 44% | 11,0% | 10,9% | 10,9% |
| **Mediana** | | **6,6** | **6,0** | **5,8** | **2,6** | **2,4** | **2,4** | **13,8** | **13,2** | **12,9** | **41%** | **40%** | **40%** | **2,0%** | **2,0%** | **2,1%** |

## Wycena spółek IT

| | | 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 |
| **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** | **159,00** | **5,2** | **4,8** | **4,5** | **0,9** | **0,8** | **0,7** | **11,2** | **11,0** | **10,6** | **17%** | **16%** | **16%** | **0,9%** | **0,9%** | **0,9%** |
| **Mediana** | | **5,1** | **4,8** | **4,5** | **0,8** | **0,8** | **0,7** | **13,1** | **12,7** | **12,3** | **16%** | **16%** | **15%** | **3,1%** | **3,1%** | **2,4%** |
| **Zagraniczne spółki** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Atos Origin | 50,50 | 5,5 | 5,4 | 5,1 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 6,1 | 5,7 | 5,3 | 15% | 15% | 15% | 3,2% | 3,5% | 3,8% |
| CapGemini | 69,80 | 5,9 | 5,5 | 5,2 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 11,1 | 10,0 | 9,2 | 15% | 16% | 16% | 2,7% | 2,9% | 3,1% |
| IBM | 107,95 | 8,3 | 8,2 | 7,7 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 8,4 | 8,1 | 7,6 | 24% | 23% | 24% | 6,0% | 6,2% | 6,5% |
| Indra Sistemas | 7,83 | 5,3 | 5,0 | 4,8 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 10,4 | 9,0 | 8,2 | 11% | 11% | 11% | 0,8% | 1,7% | 2,5% |
| Microsoft | 158,83 | 21,4 | 17,7 | 16,0 | 9,2 | 8,1 | 7,2 | 34,6 | 28,1 | 25,2 | 43% | 45% | 45% | 1,1% | 1,2% | 1,3% |
| Oracle | 47,93 | 9,2 | 8,8 | 8,6 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 13,9 | 12,3 | 11,4 | 47% | 47% | 48% | 1,7% | 2,0% | 2,0% |
| SAP | 96,76 | 13,0 | 13,0 | 11,6 | 4,6 | 4,3 | 4,0 | 19,4 | 17,5 | 15,7 | 36% | 33% | 35% | 1,6% | 1,8% | 2,0% |
| TietoEVRY | 20,40 | 12,9 | 7,7 | 7,2 | 1,9 | 1,1 | 1,0 | 11,1 | 9,8 | 9,1 | 15% | 14% | 14% | 6,9% | 6,9% | 7,2% |
| **Mediana** | | **8,7** | **7,9** | **7,5** | **1,9** | **1,5** | **1,5** | **11,1** | **9,9** | **9,2** | **19%** | **19%** | **20%** | **2,2%** | **2,4%** | **2,8%** |

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

## Wycena producentów gier

| | | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Gaming | Cena | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| **11 bit studios** | **295,00** | **22,8** | **18,9** | **4,6** | **9,5** | **7,8** | **2,9** | **38,2** | **30,5** | **7,3** | **42%** | **41%** | **62%** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| **CD Projekt** | **243,90** | **-** | **8,8** | **9,6** | **48,7** | **6,7** | **7,7** | **-** | **10,4** | **11,6** | **29%** | **76%** | **81%** | **0,4%** | **0,0%** | **0,0%** |
| PlayWay | 211,00 | 15,7 | 12,9 | 11,8 | 10,5 | 8,6 | 7,8 | 22,4 | 19,6 | 17,7 | 67% | 67% | 67% | 1,2% | 4,1% | 4,7% |
| Activision Blizzars | 59,04 | 18,9 | 16,3 | 14,5 | 6,6 | 6,1 | 5,6 | 26,7 | 23,8 | 20,7 | 35% | 38% | 39% | 0,6% | 0,7% | 0,7% |
| Capcom | 2609,00 | 13,1 | 11,9 | 10,7 | 3,2 | 3,7 | 3,2 | 21,3 | 18,1 | 16,8 | 24% | 31% | 30% | 1,4% | 1,6% | 1,7% |
| Take Two | 116,62 | 15,8 | 16,4 | 16,1 | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 24,7 | 24,2 | 25,0 | 24% | 24% | 25% | - | - | - |
| Ubisoft | 56,76 | 6,9 | 11,4 | 6,5 | 3,4 | 4,3 | 2,8 | 19,2 | - | 16,3 | 50% | 38% | 43% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Electronic Arts | 97,06 | 16,2 | 14,1 | 13,2 | 5,2 | 4,8 | 4,6 | 24,7 | 20,7 | 19,7 | 32% | 34% | 35% | - | 0,0% | 0,0% |
| Paradox Interactive | 125,00 | 17,8 | 13,2 | 11,5 | 10,0 | 7,7 | 6,9 | 36,0 | 26,3 | 23,0 | 56% | 59% | 60% | 0,9% | 1,7% | 2,0% |
| **Mediana** | | **16,0** | **13,2** | **11,5** | **6,6** | **6,1** | **4,6** | **24,7** | **22,2** | **17,7** | **35%** | **38%** | **43%** | **0,6%** | **0,3%** | **0,4%** |

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

## Steam Global Top Sellers

| 2020-03-16 | 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

| 2020-03-16 | 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

| | | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Budownictwo** | **Cena** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** |
| Acciona | 92,15 | 8,2 | 8,0 | 7,7 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 17,8 | 17,5 | 16,4 | 17% | 17% | 17% | 4,1% | 4,3% | 4,5% |
| Budimex | 164,40 | 8,2 | 7,6 | 6,1 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 21,4 | 18,1 | 13,3 | 6% | 6% | 7% | 3,8% | 4,0% | 4,2% |
| Ferrovial | 21,18 | - | 34,3 | 29,0 | 3,5 | 3,4 | 3,4 | 65,8 | 37,1 | 30,7 | 3% | 10% | 12% | 3,5% | 3,6% | 3,7% |
| Hochtief | 64,50 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 13,1 | 6,6 | 6,4 | 7% | 7% | 7% | 9,0% | 9,8% | 9,9% |
| Mota Engil | 1,08 | 3,7 | 3,6 | 3,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 15,5 | 3,9 | 9,0 | 14% | 14% | 15% | 5,5% | - | 8,3% |
| NCC | 124,25 | 6,5 | 5,1 | 4,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 13,4 | 9,0 | 8,1 | 4% | 5% | 6% | 4,8% | 5,8% | 6,3% |
| Skanska | 164,90 | 5,6 | 6,5 | 5,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 10,3 | 11,3 | 10,7 | 6% | 5% | 6% | 4,1% | 4,4% | 4,9% |
| Strabag | 22,30 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 7,2 | 7,3 | 6,9 | 6% | 6% | 7% | 5,9% | 6,1% | 6,4% |
| **Mediana** | | **5,6** | **5,8** | **5,3** | **0,4** | **0,4** | **0,4** | **14,4** | **10,2** | **9,9** | **6%** | **7%** | **7%** | **4,4%** | **4,4%** | **5,6%** |

## Wycena spółek deweloperskich

| | | EV/EBITDA | | | P/BV | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Deweloperzy** | **Cena** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** | **2019** | **2020** | **2021** |
| **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** | **83,00** | **6,8** | **6,8** | **6,8** | **1,9** | **1,9** | **1,9** | **8,2** | **7,7** | **7,2** | **19%** | **20%** | **20%** | **10,9%** | **12,1%** | **13,0%** |
| Develia | 2,20 | 5,1 | 9,5 | 6,2 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 6,0 | 14,7 | 6,7 | 28% | 30% | 24% | 12,3% | 18,6% | 10,0% |
| Echo Investment | 4,20 | 7,5 | 7,4 | 7,9 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 5,9 | 6,5 | 6,5 | 58% | 57% | 52% | 11,9% | 11,7% | 7,3% |
| GTC | 8,00 | 13,0 | 12,7 | 11,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 7,8 | 7,3 | 7,3 | 89% | 83% | 83% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| CA Immobilien Anlagen | 28,80 | 24,3 | 21,2 | 18,7 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 22,9 | 20,2 | 18,3 | 66% | 69% | - | 3,2% | 3,6% | 3,9% |
| Deutsche Euroshop AG | 16,66 | 12,5 | 13,2 | 13,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 8,7 | 8,3 | 8,1 | 88% | 84% | 84% | 9,3% | 9,5% | 9,6% |
| Immofinanz AG | 18,24 | 24,8 | 22,3 | 21,4 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 17,0 | 14,6 | 13,3 | 47% | 49% | 49% | 5,0% | 5,7% | 6,1% |
| Klepierre | 16,16 | 15,5 | 15,5 | 15,3 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 5,9 | 5,7 | 5,6 | 84% | 85% | 85% | 13,6% | 14,0% | 14,3% |
| Segro | 748,00 | 34,0 | 30,4 | 27,9 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 30,5 | 28,1 | 27,0 | 85% | 86% | 88% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| **Mediana** | | **12,8** | **13,0** | **12,5** | **0,9** | **0,9** | **0,8** | **8,5** | **8,0** | **7,3** | **62%** | **63%** | **52%** | **10,1%** | **9,2%** | **8,5%** |

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

## Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

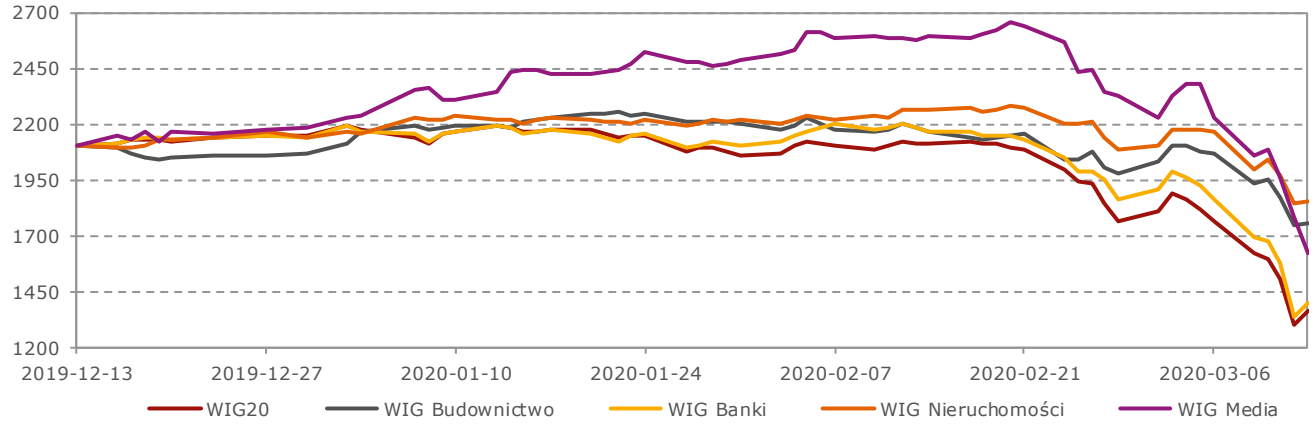
| | | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Cena | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| **Polskie spółki** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **CCC** | **37,98** | **3,1** | **2,4** | **2,0** | **0,4** | **0,4** | **0,3** | **-** | **8,4** | **4,8** | **14%** | **16%** | **17%** | **1,3%** | **5,3%** | **5,3%** |
| **LPP** | **4802,00** | **6,3** | **5,2** | **4,5** | **0,9** | **0,8** | **0,7** | **15,7** | **11,0** | **8,9** | **14%** | **15%** | **14%** | **1,2%** | **0,8%** | **1,4%** |
| **VRG** | **1,90** | **2,5** | **2,2** | **1,9** | **0,5** | **0,4** | **0,4** | **7,3** | **6,1** | **5,5** | **19%** | **19%** | **19%** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| **Mediana** | | **3,1** | **2,4** | **2,0** | **0,5** | **0,4** | **0,4** | **11,5** | **8,4** | **5,5** | **14%** | **16%** | **17%** | **1,2%** | **0,8%** | **1,4%** |
| **Zagraniczne spółki** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABC Mart | 5250,00 | 6,4 | 6,2 | 5,9 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 14,2 | 14,0 | 13,4 | 18% | 18% | 18% | 3,0% | 3,3% | 3,2% |
| Adidas | 171,94 | 9,3 | 8,7 | 7,9 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 17,6 | 15,7 | 13,9 | 15% | 15% | 16% | 2,2% | 2,5% | 2,9% |
| Assoc Brit Foods | 1834,50 | 6,9 | 6,4 | 6,1 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 13,2 | 12,4 | 11,5 | 13% | 14% | 14% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Caleries | 6,99 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 3,1 | 3,0 | 2,7 | 7% | 7% | 7% | 4,0% | 4,0% | 4,0% |
| Crocs | 19,34 | 8,0 | 6,3 | 5,7 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 12,1 | 9,7 | 8,5 | 13% | 15% | 15% | - | - | - |
| Foot Locker | 23,13 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 5,1 | 4,7 | 4,4 | 11% | 11% | 11% | 5,9% | 6,5% | 7,3% |
| Geox | 0,57 | 4,1 | 2,0 | 1,6 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | - | 22,7 | 7,8 | 5% | 9% | 11% | 4,9% | 3,9% | 5,6% |
| H&M | 134,02 | 7,5 | 6,9 | 6,5 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 17,0 | 15,2 | 14,1 | 12% | 12% | 13% | 7,3% | 7,2% | 7,3% |
| Hugo Boss | 27,27 | 3,5 | 3,3 | 3,1 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 8,5 | 7,6 | 7,1 | 19% | 20% | 20% | 9,6% | 10,2% | 10,7% |
| Inditex | 21,30 | 10,7 | 7,9 | 7,4 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 19,1 | 17,4 | 16,2 | 21% | 27% | 27% | 3,7% | 5,0% | 5,6% |
| KappAhl | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lululemon | 176,75 | 25,2 | 20,2 | 17,4 | 6,4 | 5,3 | 4,5 | 47,2 | 36,2 | 30,6 | 25% | 26% | 26% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Nike | 75,58 | 16,6 | 15,1 | 13,0 | 2,4 | 2,2 | 2,0 | 29,3 | 25,1 | 21,6 | 15% | 15% | 16% | 1,1% | 1,2% | 1,4% |
| Under Armour | 10,81 | 4,7 | 4,0 | 3,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 31,5 | 23,2 | 17,4 | 8% | 9% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| **Mediana** | | **6,9** | **6,3** | **5,9** | **0,9** | **0,9** | **0,9** | **15,6** | **15,2** | **13,4** | **13%** | **15%** | **15%** | **3,4%** | **3,6%** | **3,6%** |

## Wycena spółek handlowych

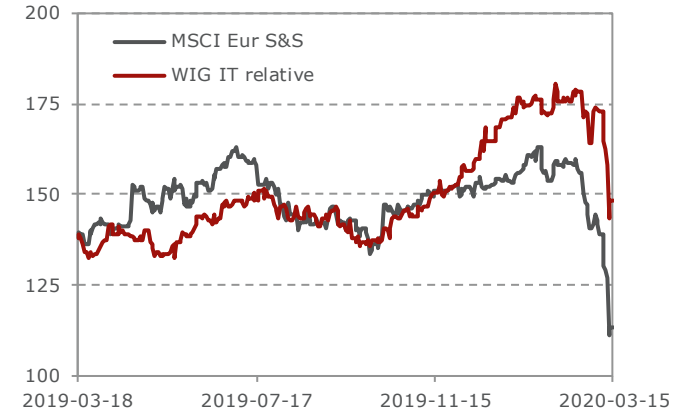
| | | EV/EBITDA | | | EV/S | | | P/E | | | marża EBITDA | | | DY | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Cena | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 | 2019 | 2020 | 2021 |
| **Segment dóbr luksusowych** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estee Lauder | 172,22 | 12,5 | 11,2 | 10,1 | 2,6 | 2,4 | 2,3 | 32,8 | 29,0 | 26,0 | 21% | 22% | 22% | 1,0% | 1,1% | 1,2% |
| Hermes Internetional | 572,80 | 21,0 | 19,2 | 17,6 | 8,2 | 7,5 | 7,0 | 39,2 | 35,2 | 32,1 | 39% | 39% | 40% | 0,9% | 1,1% | 1,2% |
| Kering | 405,00 | 9,8 | 8,9 | 8,4 | 3,4 | 3,1 | 2,9 | 16,4 | 14,1 | 13,0 | 35% | 35% | 35% | 2,8% | 3,2% | 3,5% |
| LVMH | 314,90 | 11,6 | 10,4 | 9,5 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 21,6 | 19,3 | 17,4 | 27% | 27% | 28% | 2,2% | 2,3% | 2,7% |
| Moncler | 29,70 | 11,7 | 11,0 | 9,7 | 4,4 | 3,9 | 3,5 | 20,7 | 19,4 | 17,4 | 37% | 35% | 36% | 1,5% | 1,7% | 2,0% |
| **Mediana** | | **11,7** | **11,0** | **9,7** | **3,4** | **3,1** | **2,9** | **21,6** | **19,4** | **17,4** | **35%** | **35%** | **35%** | **1,5%** | **1,7%** | **2,0%** |
| **E-commerce** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asos | 1935,50 | 15,5 | 10,9 | 8,2 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 65,4 | 35,8 | 23,0 | 4% | 5% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| boohoo.com | 237,80 | 32,3 | 21,9 | 17,4 | 3,1 | 2,2 | 1,7 | 59,5 | 42,5 | 34,0 | 10% | 10% | 10% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Zalando | 33,44 | 18,9 | 16,3 | 13,4 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | - | 61,7 | 48,4 | 6% | 6% | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| **Mediana** | | **18,9** | **16,3** | **13,4** | **1,2** | **1,0** | **0,9** | **62,4** | **42,5** | **34,0** | **6%** | **6%** | **6%** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| **Handel spożywczy** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Dino** | **137,50** | **19,8** | **14,9** | **11,5** | **1,9** | **1,4** | **1,1** | **33,4** | **24,6** | **18,5** | **9%** | **9%** | **10%** | **0,0%** | **0,0%** | **0,0%** |
| **Eurocash** | **16,50** | **6,3** | **5,9** | **5,6** | **0,1** | **0,1** | **0,1** | **56,0** | **33,3** | **23,1** | **2%** | **2%** | **2%** | **6,2%** | **3,6%** | **4,6%** |
| **Jeronimo Martins** | **14,03** | **8,8** | **7,7** | **7,2** | **0,5** | **0,4** | **0,4** | **16,6** | **16,3** | **15,3** | **6%** | **6%** | **6%** | **2,4%** | **2,3%** | **2,4%** |
| Carrefour | 13,03 | 4,5 | 4,1 | 3,8 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 11,1 | 9,9 | 9,1 | 5% | 5% | 5% | 3,9% | 4,4% | 4,7% |
| AXFood | 169,70 | 9,3 | 8,9 | 8,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 21,3 | 20,5 | 20,1 | 9% | 9% | 9% | 4,1% | 4,2% | 4,2% |
| Tesco | 220,10 | 7,1 | 4,8 | 4,8 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 15,5 | 12,9 | 12,0 | 5% | 8% | 8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ahold | 18,76 | 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% | 4,5% |
| X 5 Retail | 1760,50 | 5,3 | 4,8 | 5,1 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 19,5 | 12,5 | 9,9 | 12% | 12% | 11% | 5,8% | 7,0% | 8,2% |
| Magnit | 2501,00 | 5,0 | 4,4 | 4,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 22,5 | 9,2 | 7,6 | 11% | 11% | 10% | 9,2% | 9,2% | 11,7% |
| Sonae | 0,58 | 7,5 | 7,1 | 5,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 7,9 | 6,9 | 6,8 | 9% | 9% | 10% | 7,9% | 8,4% | 8,4% |
| **Mediana** | | **6,7** | **5,7** | **5,5** | **0,5** | **0,5** | **0,5** | **18,0** | **12,7** | **11,2** | **9%** | **8%** | **8%** | **4,1%** | **4,2%** | **4,6%** |

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

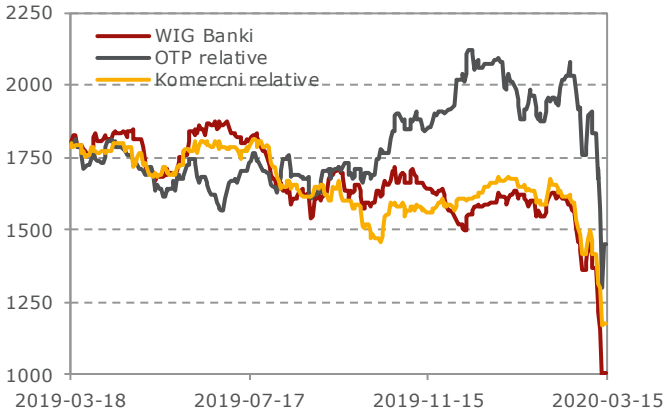
## Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



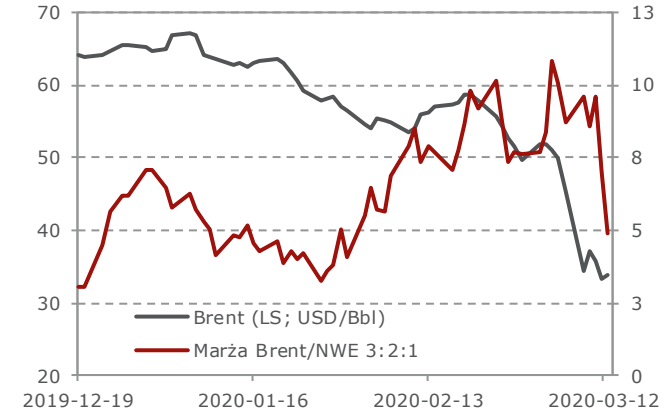

## WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



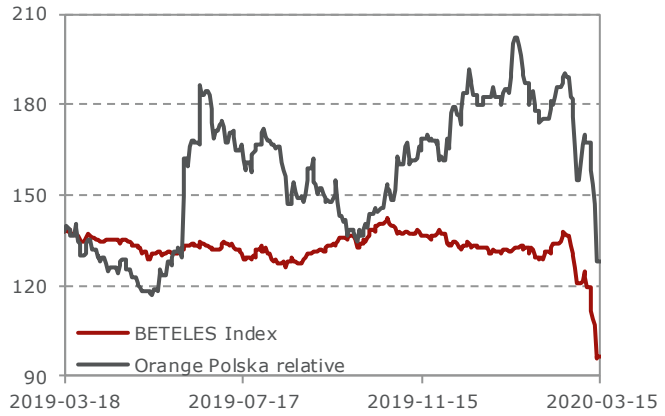

## OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



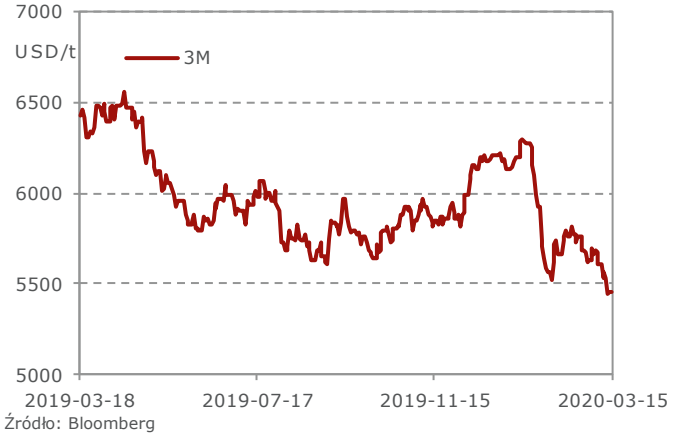

## Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



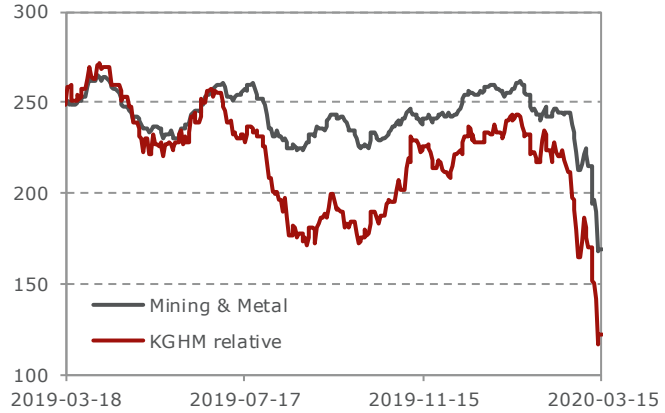

## Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)




## Cena miedzi na LME



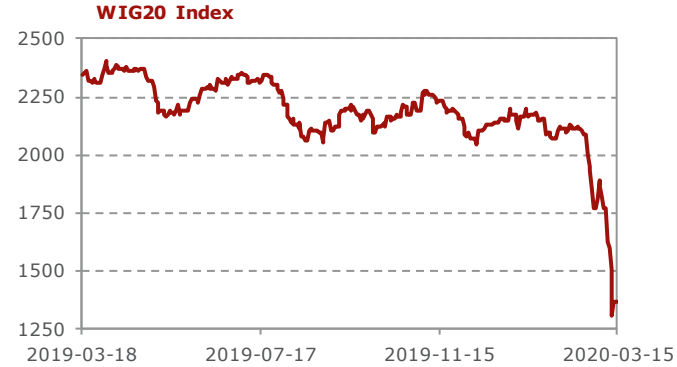

## KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

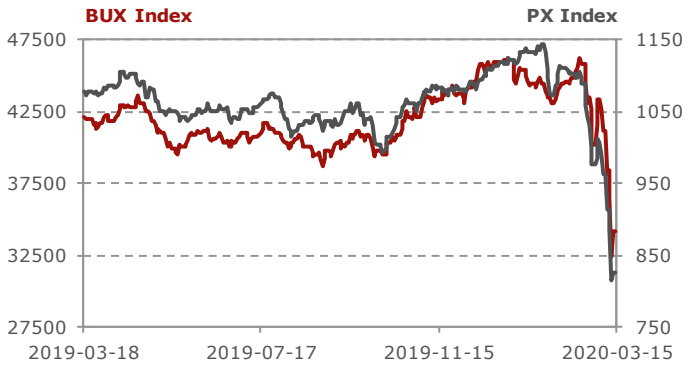


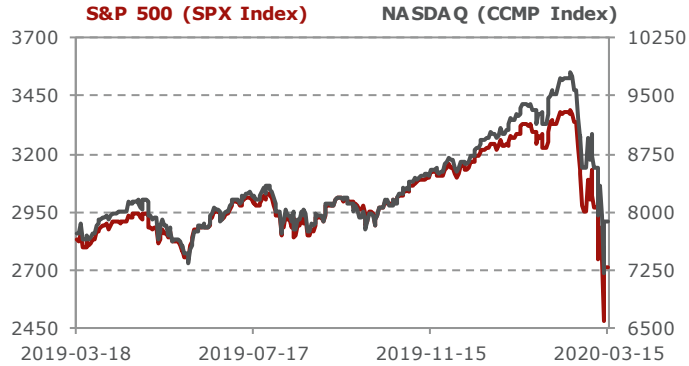

Źródło: Bloomberg

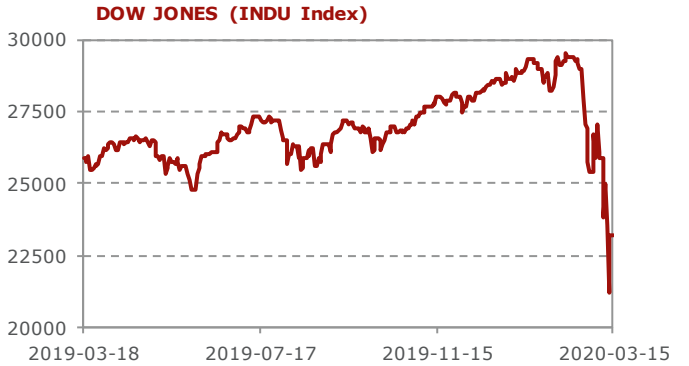
## Przegląd rynków zagranicznych

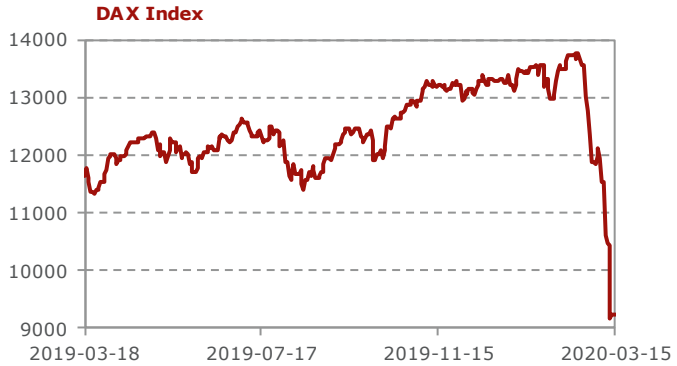
| Indeks | Sesja z dnia | Otwarcie | Maksimum | Minimum | Zamknięcie | Zmiana % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| DJIA | 2020-03-13 | 21 973,82 | 23 189,76 | 21 285,37 | 23 185,62 | +9,36% |
| S&P 500 | 2020-03-13 | 2 569,99 | 2 711,33 | 2 492,37 | 2 711,02 | +9,29% |
| NASDAQ | 2020-03-13 | 7 610,39 | 7 875,93 | 7 219,09 | 7 874,88 | +9,35% |
| DAX | 2020-03-13 | 9 480,78 | 9 985,74 | 9 064,68 | 9 232,08 | +0,77% |
| CAC 40 | 2020-03-13 | 4 234,37 | 4 438,51 | 4 055,19 | 4 118,36 | +1,83% |
| FTSE 100 | 2020-03-13 | 5 237,48 | 5 696,48 | 5 237,48 | 5 366,11 | +2,46% |
| WIG20 | 2020-03-13 | 1 334,37 | 1 442,72 | 1 315,96 | 1 365,97 | +4,61% |
| BUX | 2020-03-13 | 32 315,52 | 34 340,17 | 32 288,23 | 34 189,09 | +5,79% |
| PX | 2020-03-13 | 818,36 | 857,43 | 807,57 | 825,15 | +1,15% |
| RTS | 2020-03-13 | 1 327,92 | 1 455,30 | 1 317,30 | 1 360,73 | +3,41% |
| SOFIX | 2020-03-13 | 457,61 | 462,15 | 422,47 | 447,95 | -2,11% |
| BET | 2020-03-13 | 7 950,72 | 8 219,46 | 7 859,59 | 7 882,19 | -0,85% |
| XU100 | 2020-03-13 | 93 657,50 | 98 855,54 | 91 644,28 | 95 605,22 | +2,10% |
| BETELES | 2020-03-13 | 95,86 | 102,70 | 95,14 | 96,28 | +0,81% |
| NIKKEI | 2020-03-13 | 18 183,47 | 18 184,46 | 16 690,60 | 17 431,05 | -6,08% |
| SHCOMP | 2020-03-13 | 2 804,23 | 2 910,88 | 2 799,98 | 2 887,43 | -1,23% |
| Miedź | 2020-03-13 | 5 396,00 | 5 589,00 | 5 319,50 | 5 460,00 | +0,37% |
| Ropa | 2020-03-13 | 31,16 | 34,46 | 30,89 | 33,55 | +7,43% |
| USD/PLN | 2020-03-13 | 3,9161 | 3,9652 | 3,8863 | 3,9610 | +1,14% |
| EUR/PLN | 2020-03-13 | 4,3811 | 4,3989 | 4,3510 | 4,3593 | -0,54% |
| EUR/USD | 2020-03-13 | 1,1186 | 1,1226 | 1,1055 | 1,1106 | -0,71% |
| USBonds10 | 2020-03-13 | 0,8169 | 1,0152 | 0,7190 | 0,9603 | +0,1561 |
| GRBonds10 | 2020-03-13 | -0,6780 | -0,5390 | -0,6780 | -0,5440 | +0,1970 |
| PLBonds10 | 2020-03-13 | 2,0810 | 2,1940 | 2,0770 | 2,1700 | +0,1160 |

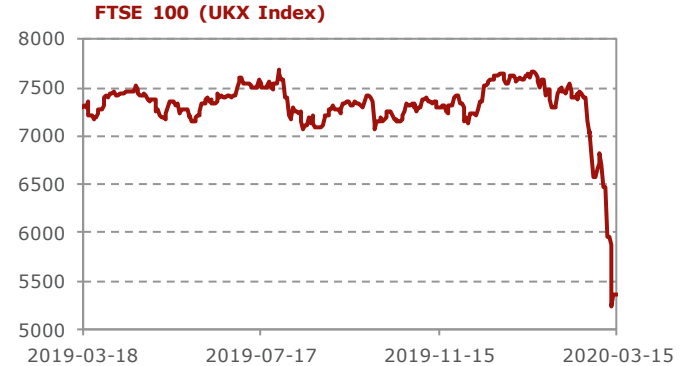


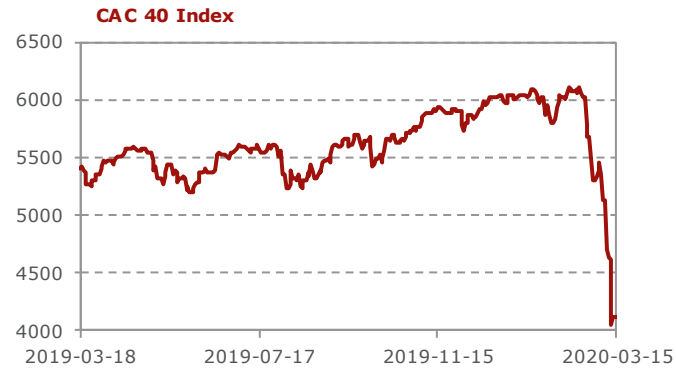



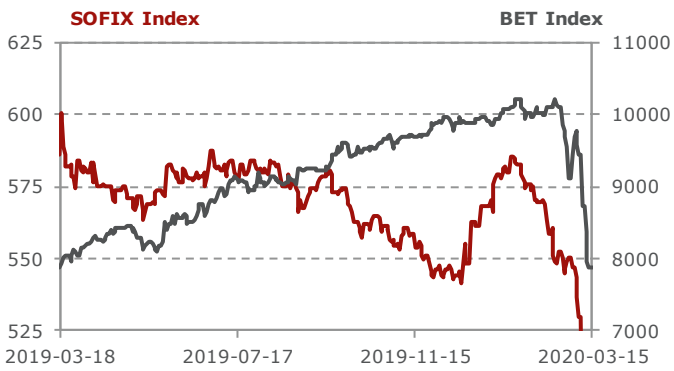



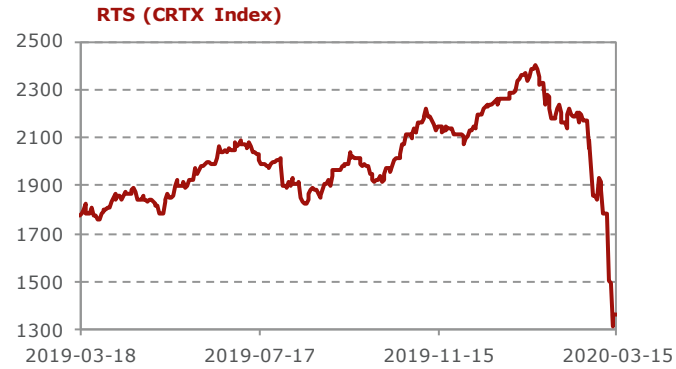



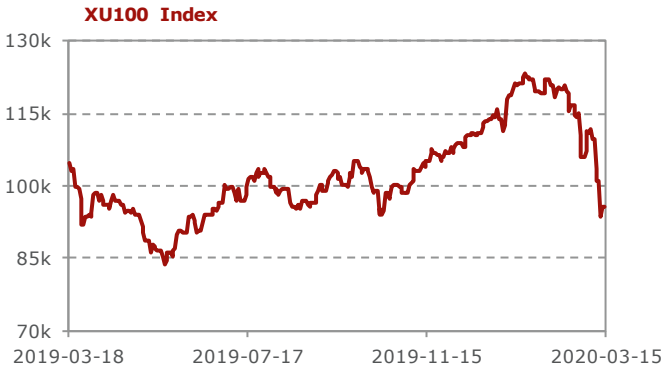



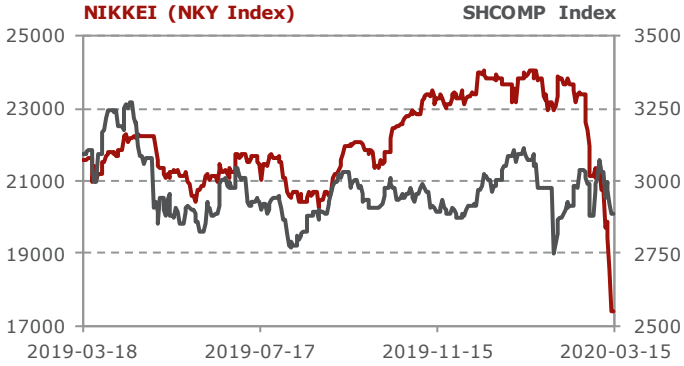

Źródło: Bloomberg

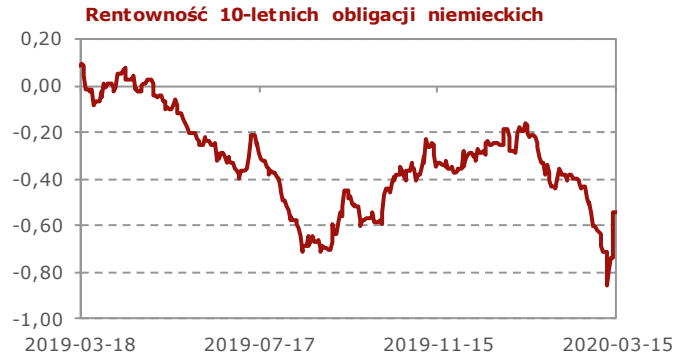


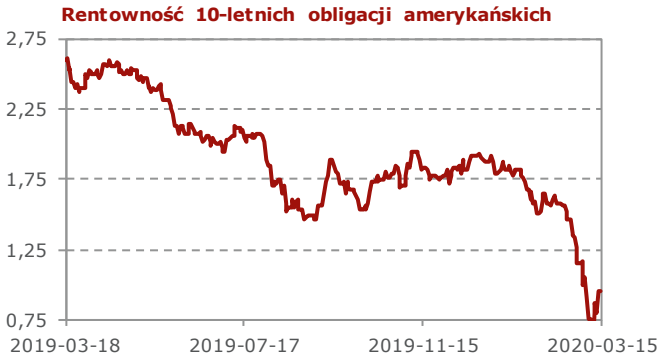



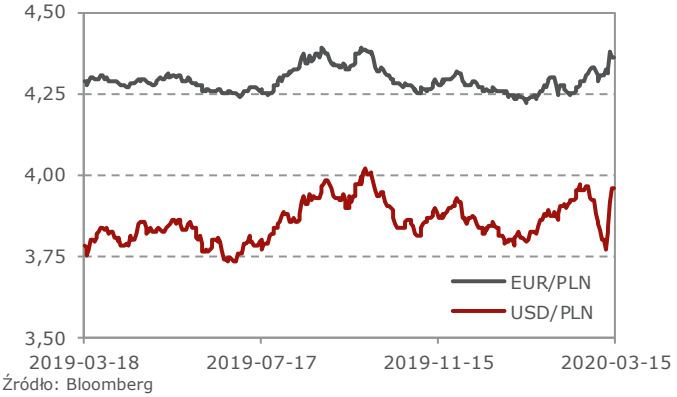



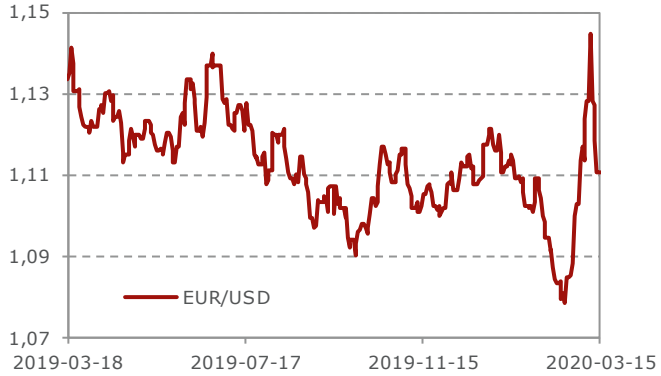






Źródło: Bloomberg

**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.kliszcz@mbank.pl

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