

wtorek, 17 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

CCC	Spółka apeluje o przywrócenie niedziel handlowych do końca '20 r. CCC zaapelowało do władz kraju, aby przywróciły niedziele handlowe do końca '20 r. Spółka podkreśla, że biznes znalazł się dziś w sytuacji bez precedensu, w której prowadzenie normalnej działalności nie jest możliwe. W ocenie CCC wskazany byłby także czasowy zakaz sprzedaży „na krótko” na GPW.
Pekao SA	Pekao wstrzymuje zwolnienia grupowe w związku z koronawirusem Bank poinformował, że w związku z pandemią koronawirusa postanowił zaczekać z rozpoczęciem zwolnień grupowych. W zeszłym tygodniu Pekao zawarło porozumienie ze związkami zawodowymi w kwestii zwolnień do 1,35 tys. pracowników. Pierwotnie zwolnienia miały zostać przeprowadzone w terminie od 13 marca do 31 października '20 r. Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że program zwolnień jest tylko odroczony i będzie kontynuowany w przyszłości. Wcześniej pisaliśmy, że obniżenie FTE powinno pomóc ograniczyć bazę kosztów Pekao w nadchodzących latach.
Tauron	Umowa kredytowa na 500 mln zł z bankiem SMBC BANK Tauron zawarł umowę kredytu z bankiem SMBC BANK EU AG w wysokości 500 mln zł. Środki mają zostać przeznaczone na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, z wyłączeniem budowy, nabywania, rozbudowy elektrowni węglowych oraz refinansowania wszelkich zaciągniętych zobowiązań finansowych lub wydatków poniesionych na takie cele. Tauron będzie mógł wykorzystać pieniądze w przeciągu dwóch miesięcy od zawarcia umowy. Spłata nastąpi w terminie pięciu lat od podpisania.
CD Projekt	Spółka chce dotrzymać wrześniowej premiery „Cyberpunka 2077” CD Projekt poinformowało, że w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa umożliwia zespołowi pracę z domu. Pomimo obecnie ciężkiej sytuacji, spółka chce utrzymać wrześniową datę premiery gry „Cyberpunk 2077”.
Mabion	Zmiana strategii regulacyjnej leku MabionCD20 Mabion postanowił zmienić strategię regulacyjną leku MabionCD20 w EMA. Spółka zamierza uzyskać dopuszczenie do obrotu leku bezpośrednio w dużej komercyjnej skali w przeciwieństwie do dotychczas planowej strategii 2 krokowej. Mabion poinformował również, że akcjonariusze zadeklarowali dokapitalizowanie spółki kwotą nie mniejszą niż 15 mln zł w '20 r. Rada Nadzorcza spółki powołała Dirka Kredera na stanowisko prezesa zarządu. Kreder jednocześnie zrezygnował z pełnionej funkcji członka rady nadzorczej.
ZUE	Wyniki '19 r. Przychody ZUE wyniosły 996,2 mln zł w '19 r. EBITDA została wypracowana na poziomie 21 mln zł, zysk EBIT w wysokości 7,9 mln zł, a zysk netto 3,8 mln zł. Dane te są zgodne z wstępnymi wynikami podanymi w lutym. ZUE poinformowało, że na rentowność grupy cały czas wpływa realizacja kontraktów kolejowych pozyskanych w latach '16-'17.
Budimex	Krótkoterminowy wpływ koronawirusa na zyski firmy będzie negatywny Deweloper spodziewa się, że krótkoterminowy wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa na zysk firmy będzie negatywny. Jednocześnie spółce trudno oszacować wielkość i długość negatywnych skutków. W długim terminie Budimex oczekuje znacznego zmniejszenia poziomu inwestycji w nowe kontrakty oraz braki materiałów i produktów. Budimex podpisał umowę z Teatrem Polskim w Szczecinie na rozbudowę teatru za 159,4 mln zł netto. Komentarz Bm mBanku: Informacje te mogą być negatywnym odczytem dla innych firm budowlanych i producentów materiałów budowlanych (Cognor, Kęty, Mangata).
VRG	Aktualizacja prognoz sprzedaży w 1Q VRG zakłada, że skonsolidowane przychody grupy spadną w 1Q'20 r. o 11% r/r, do ok. 190 mln zł. Główną przyczyną jest tymczasowe zamknięcie centrów handlowych. Komentarz analityków Bm mBanku: Nasza prognoza zakładała 234,5 mln zł sprzedaży w 1Q'20 vs. 190 mln zł oszacowane przez VRG (VRG oczekuje tylko 36 mln zł w marcu 2020 r., spadek o 51% r/r). Biorąc pod uwagę szacunki sprzedaży firmy, miesięczne raporty sprzedaży oraz zakładając 117 mln SG&A w 1Q'20, szacujemy EBIT na -22,5 mln zł w 1Q20 vs. -1,2 mln zł w 1Q'19 i -1,3 mln zł naszej pierwotnej prognozy na Q1'20. Naszym zdaniem istnieje duże prawdopodobieństwo, że okres ten zostanie przedłużony przy ograniczonym popycie na 2Q20 r. W najbliższej przyszłości zaktualizujemy nasze prognozy dla spółki.

Banki**Związek Banków Polskich wprowadza pakiet pomocy Covid-19**

Związek Banków Polskich wprowadził pakiet pomocy Covid-19, który obejmuje: 1) opóźnienie do 3 miesięcy (wakacje kredytowe) spłat kapitału lub odsetek i płatności kapitału dla klientów detalicznych i korporacyjnych, z automatycznym przedłużeniem pożyczki o kolejne 3 miesiące, 2) Banki zaoferują również 6-miesięczne odnowienie finansowania klientom korporacyjnym dotkniętym koronawirusem, którzy mają zdolność kredytową na koniec 2019 r. I stoją w obliczu wygaśnięcia obecnego finansowania w nadchodzących miesiącach, 3) banki opóźnią raty leasingowe, 4) banki opóźnią płatności faktoringowe, 5) Banki nie będą pobierać opłat od klientów za wnioski o urlop kredytowy, 6) Banki ułatwią dostęp do krótkoterminowych pożyczek korporacyjnych, co pozwoli firmom poradzić sobie z negatywnymi konsekwencjami Covid-19, 7) Banki zwiększą limity płatności bezgotówkowych do 100 PLN oraz 8) Banki zwiększą liczbę urządzeń POS w Polsce. **Komentarz analityków Bm mBanku: Pakiet pomocy był już szeroko omawiany w zeszłym tygodniu i nie powinien być zaskoczeniem. Pierwsze propozycje sektorowe obejmują urlopy kredytowe tylko w przypadku spłat kapitału, co oznacza, że dochód odsetkowy netto powinien pozostać nienaruszony. Oczekujemy, że z powodu Covid-19 najbardziej ucierpi sektor MŚP. Szacujemy, że najwyższy udział kredytów dla MŚP ma Alior Bank (28% portfela), a następnie Millennium (27%), Handlowy (19%), BNP (18%), Pekao (16%) i PKO (14 %). Udział średnich i dużych firm (bez podziału MŚP) w portfelu ING wynosi 33%.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

PKN Orlen	Prezes Daniel Obajtek poinformował, że PKN Orlen zdecydował o „maksymalnym” obniżeniu cen paliw na stacjach. Obniżki są wynikiem taniejącej ropy naftowej oraz działaniami optymalizującymi koszty produkcji.
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 zawarty na 3 lata z możliwością przedłużenia okresu finansowania do 5 lat.
Energa	Minister Aktywów Państwowych złożył wniosek w imieniu Skarbu Państwa o umieszczenie w porządku obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Energi punktu dotyczącego zmian w składzie rady nadzorczej. Walne zgromadzenie odbędzie się 8 kwietnia '20 r.
Rainbow Tours	Zarząd spółki ocenia, że sytuacja finansowa jest stabilna, jednak pandemia koronawirusa niesie ze sobą ryzyko obniżenia przychodów w '20 r. Zarząd zakłada jednak utrzymanie zyskowności w '20 r.
Amica	Grupa Amica spodziewa się czasowego spadku sprzedaży w kanale tradycyjnym na europejskim rynku AGD. Spółka podkreśla, że cała grupa kapitałowa funkcjonuje obecnie bez zakłóceń.
11 bit studios	„Tower 57” gra wydana w '17 r. uzyskała certyfikację pozwalającą na sprzedaż w Chinach. 11 bit studios będzie otrzymywała od chińskiego dystrybutora część przychodów ze sprzedaży gry. Oczekiwania spółki są umiarkowane.
PGE	Gaz-System i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna podpisały umowę na przyłączenie Elektrowni Dolna Odra do sieci gazowej. Dzięki temu nowo wybudowane bloki gazowo-parowe będą w przyszłości zasilane gazem z Terminalu LNG w Świnoujściu.
Altus TFI	Altus TFI skupił 5,2 mln akcji własnych po 10 zł za sztukę, w celu umorzenia. Stanowi to 11,27% kapitału zakładowego spółki.
BoomBit	Spółka rozwiązała za porozumieniem stron umowę na dystrybucję gry „Idle Coffee Corp” na chińskim rynku. Powodem takiego działania są niższe od oczekiwanych wyniki osiągnięte przez grę na tamtym rynku. BoomBit podkreślił, że pozostaje w kontakcie z wydawcą i nie wyklucza nawiązania współpracy w przyszłości, przy innych tytułach.
Creepy Jar	Spółka odwołała NWZ, na którym akcjonariusze mieli zdecydować o przenosinach na rynek główny GPW. Przyczyną jest ogłoszenie w Polsce stanu epidemicznego w związku z koronawirusem.
BNP Paribas Polska	Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył dla BNP Paribas Bank Polska wymóg MREL na poziomie skonsolidowanym w wysokości 16,001 % sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem (TLOF). Wielkość ta odpowiada 20,866% kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE). Bank podał, że wymóg ma zostać osiągnięty do 31 grudnia '22 r.
Selena	Grupa Seleno na początku marca wznowiła produkcję w fabryce w chińskim Nantong. Wcześniej z końcem lutego wznowiona została produkcja w fabryce w chińskim Foshan.
CDRL	Spółka szacuje, że w związku z zamknięciem galerii handlowych, jej przychody w sklepach własnych w Polsce do końca marca będą mniejsze o co najmniej 30% r/r.
Talanx	Grupa ubezpieczeniowa Talanx chce z zysku osiągniętego w 2019 roku wypłacić 1,5 euro dywidendy na akcję.
Enter Air	Grupa Enter Air przywozi polskich turystów z zagranicy i wykonuje też operacje lotnicze zakontraktowane przez zagranicznych kontrahentów.
Amrest	Grupa AmRest zamknęła w Polsce lokale w centrach handlowych, w pozostałych oferuje możliwość odbioru zamówienia na wynos. Obsługuje też zamówienia z dostawą do domu.
XTB	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,24 zł dywidendy na akcję za '19 r. Łącznie na ten cel ma zostać przeznaczone 28,2 mln zł. Jednostkowy zysk spółki w zeszłym roku wyniósł 54,1 mln zł.

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						+73,6%	6,8	6,6		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	13,15	+131,9%	4,1	4,1		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	44,15	+43,7%	11,9	8,9		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	139,60	+21,8%	10,9	10,3		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	3,10	+76,5%	5,4	6,8		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	55,76	+106,6%	6,5	5,9		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	21,50	+84,6%	6,5	6,2		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	168,20	+71,2%	8,0	7,0		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	545,00	+70,3%	6,8	7,2		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	62,70	+50,4%	8,4	7,8		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	19,20	+90,7%	5,3	5,1		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	12,29	+87,6%	3,5	3,3		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	10 200	+43,9%	7,0	6,4		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	26,92	+55,7%	7,4	7,0		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	71,40	+194,6%	4,0	4,0		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	13,10	+61,8%	6,9	5,0		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	32,25	+48,3%	10,6	12,2		
Chemia						+91,2%	6,7	5,8	4,4	4,5
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	22,20	+113,8%	9,0	5,1	5,1	4,3
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	17,71	+72,5%	4,4	6,5	3,6	4,6
Paliwa						+50,6%	6,4	6,5	3,2	3,5
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	44,43	+51,2%	7,0	5,7	3,8	3,3
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	1 720	+58,5%	5,8	5,9	3,1	3,9
PGNiG	trzymaj	2020-03-04	3,20	3,88	2,49	+55,7%	8,3	9,7	3,3	3,2
PKN Orlen	trzymaj	2020-03-04	62,26	66,70	48,00	+39,0%	4,6	7,1	3,0	3,6
Energetyka						+65,6%	2,0	2,5	3,6	3,5
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	358,00	+65,6%	12,0	9,3	6,1	5,4
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	4,00	-	1,7	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	-	2,92	-	2,0	2,5	2,1	2,5
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	0,94	-	1,8	1,5	3,8	3,5
Telekomunikacja, media, IT						+23,6%	20,5	13,6	5,5	5,5
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	3,70	+27,0%	26,2	26,5	3,9	4,0
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	5,68	+30,3%	81,9	29,3	4,9	5,0
Play	akumuluj	2020-02-05	34,80	36,00	26,34	+36,7%	7,7	6,9	5,5	5,4
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	7,00	+142,9%	33,4	17,8	5,9	5,6
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	21,74	+20,1%	12,4	10,5	6,2	6,0
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	47,40	+68,1%	20,5	12,9	8,5	6,7
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	150,00	+66,7%	10,6	10,4	4,9	4,5
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	337,00	+30,3%	43,6	34,9	26,1	21,8
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	252,00	+12,8%	-	10,8	-	9,2
Przemysł, surowce						+52,2%	4,4	6,9	3,3	3,6
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,74	+68,9%	4,0	23,0	3,5	4,9
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	1,94	+136,3%	4,4	4,3	2,9	2,4
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	297,00	+21,3%	9,6	10,3	6,8	7,1
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	11,50	+33,4%	2,9	-	0,2	2,0
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	33,00	+43,2%	3,6	5,3	4,0	5,5
KGHM	trzymaj	2020-03-04	77,82	76,92	51,54	+49,2%	4,6	5,4	3,1	3,3
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	8,95	+55,2%	7,6	-	2,6	3,2
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	6,50	+37,2%	-	8,5	4,6	3,8
Deweloperzy						+32,4%	8,8	6,2	8,6	6,0
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	28,00	+58,1%	9,8	5,2	10,7	5,4
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	79,00	+12,6%	7,8	7,3	6,5	6,5
Handel						+65,2%	15,9	16,7	6,4	6,1
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	19,80	+102,0%	15,0	18,2	7,6	6,7
CCC	kupuj	2020-02-21	94,00	135,00	29,00	+365,5%	-	6,4	2,6	2,1
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	136,00	+12,0%	33,0	24,4	19,6	14,8
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	16,90	+17,2%	57,3	34,1	6,4	6,1
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	14,31	+13,9%	16,9	16,7	8,9	7,9
LPP	kupuj	2020-02-05	8 610,00	10 100,00	4 450,00	+127,0%	14,5	10,2	5,8	4,8

Aktualne pozycjonowania Biura Maklerskiego mBanku

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						14,2	10,3	5,6	4,9
Ailleron	równoważ	2020-02-28	6,34	3,67	-42,1%	94,7	6,2	3,4	1,9
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	27,60	-15,3%	13,6	12,7	8,9	8,2
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	26,00	-9,7%	14,8	12,8	7,5	6,2
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,42	-20,9%	8,6	8,0	3,7	3,6
Spółki przemysłowe						8,8	7,5	5,4	4,9
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	36,20	-16,2%	9,1	9,2	6,5	6,1
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	31,00	-28,7%	9,7	8,5	5,8	5,4
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	90,00	-32,4%	6,1	5,7	4,3	4,4
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	14,20	-29,0%	9,2	7,7	5,1	4,9
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	10,55	-33,6%	-	2,1	6,5	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	4,05	-10,9%	13,4	10,6	6,7	6,8
Forte	niedoważaj	2020-01-30	32,30	12,90	-60,1%	7,9	5,6	6,0	5,3
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	48,80	-6,5%	10,7	10,2	5,4	5,3
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	46,80	-35,0%	5,7	6,7	4,6	4,9

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	13,15	4,1	4,1	3,7	6%	6%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	44,15	11,9	8,9	8,4	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	8,5%	9,2%	8,5%
ING BSK	139,60	10,9	10,3	9,5	12%	12%	12%	1,3	1,2	1,1	2,5%	2,8%	2,9%
Millennium	3,10	5,4	6,8	8,3	8%	6%	5%	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	55,76	6,5	5,9	5,5	10%	10%	11%	0,6	0,6	0,6	11,8%	11,6%	12,7%
PKO BP	21,50	6,5	6,2	5,9	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	6,2%	13,9%	16,5%
Santander BP	168,20	8,0	7,0	6,5	9%	9%	9%	0,7	0,6	0,6	11,7%	3,1%	3,6%
Mediana		6,5	6,8	6,5	9%	9%	9%	0,6	0,6	0,6	6,2%	3,1%	3,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,102	4,2	3,4	2,9	6%	7%	8%	0,2	0,2	0,2	2,0%	6,9%	10,8%
Citigroup	41,190	5,5	4,8	4,3	10%	10%	10%	0,5	0,5	0,4	4,7%	5,3%	6,0%
Commerzbank	2,998	5,2	5,6	4,9	2%	2%	3%	0,1	0,1	0,1	6,0%	6,2%	7,0%
ING	4,670	3,6	3,8	3,7	9%	9%	9%	0,3	0,3	0,3	14,8%	15,1%	15,2%
UCI	6,743	3,8	3,9	3,7	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	9,6%	8,7%	9,0%
Mediana		4,2	3,9	3,7	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	6,0%	6,9%	9,0%
Zagraniczne banki													
Erste Group	19,20	5,3	5,1	5,1	11%	11%	10%	0,6	0,5	0,5	6,8%	7,9%	8,2%
Komerční Banka	545,00	6,8	7,2	6,9	15%	13%	13%	1,0	0,9	0,9	9,4%	9,4%	9,4%
Moneta Money	62,70	8,4	7,8	7,7	15%	16%	16%	1,3	1,2	1,2	9,8%	8,9%	9,6%
OTP Bank	10 200	7,0	6,4	6,3	20%	18%	17%	1,3	1,1	1,0	2,2%	2,3%	5,4%
RBI	12,29	3,5	3,3	3,3	10%	9%	9%	0,3	0,3	0,3	9,4%	8,6%	9,0%
Akbank	5,97	6,0	3,9	3,4	11%	16%	17%	0,6	0,5	0,5	2,8%	5,9%	7,7%
Alpha Bank	0,75	8,8	5,6	3,4	2%	2%	4%	0,1	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,9%
Banco Santander	2,02	4,3	4,3	4,0	7%	8%	8%	0,3	0,3	0,3	10,7%	11,3%	11,6%
Deutsche Bank	4,80	-	43,7	8,3	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,6%
Eurobank Ergasias	0,38	5,8	3,5	3,2	3%	7%	8%	0,3	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	0,93	2,5	3,8	3,0	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,01	4,1	3,4	2,0	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	195,85	5,0	4,5	4,2	21%	20%	20%	1,0	0,9	0,8	9,6%	11,2%	12,0%
Türkiye Garanti Bank	8,19	5,4	3,6	3,4	13%	18%	18%	0,6	0,5	0,5	-	-	-
Türkiye Halk Bank	4,95	4,0	2,1	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,2%	2,0%	2,6%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,45	4,0	2,3	1,9	9%	14%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	2,3	2,3	2,2	12%	12%	12%	0,2	0,2	0,2	49,8%	13,3%	13,3%
Yapi ve Kredi Bankası	2,03	4,1	3,0	2,4	10%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,0	3,8	3,4	10%	11%	11%	0,3	0,3	0,3	2,5%	4,1%	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	26,92	7,4	7,0	6,9	21%	22%	22%	1,6	1,5	1,5	11,1%	10,9%	11,4%
Aegon	1,67	2,5	2,5	2,3	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	18,4%	19,3%	20,3%
Allianz	129,50	6,9	6,4	6,1	12%	12%	12%	0,8	0,7	0,7	7,3%	7,9%	8,1%
Assicurazioni Generali	11,30	6,5	6,5	6,2	11%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	8,6%	9,0%	9,6%
Aviva	2,51	4,2	4,3	4,1	13%	13%	13%	0,6	0,5	0,5	12,4%	12,8%	13,3%
AXA	13,44	5,5	4,8	4,6	9%	10%	11%	0,5	0,5	0,5	10,7%	11,4%	12,2%
Baloise	118,90	8,6	8,8	8,2	10%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,4%	5,7%	6,0%
Helvetia	84,40	8,0	8,1	7,9	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	5,8%	6,1%	6,3%
Mapfre	1,37	6,6	5,2	5,0	8%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	10,8%	11,2%	11,7%
RSA Insurance	4,00	10,2	8,7	8,1	10%	11%	12%	1,1	1,0	1,0	5,7%	48,5%	7,8%
Uniq	6,24	8,6	8,1	7,7	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	8,8%	9,3%	9,4%
Vienna Insurance G.	14,58	6,4	5,7	5,4	6%	7%	7%	0,3	0,4	0,3	7,2%	7,5%	8,1%
Zurich Financial	269,70	10,0	8,9	8,4	13%	13%	13%	1,2	1,1	1,1	7,6%	8,1%	8,6%
Mediana		6,9	6,5	6,2	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	8,6%	9,3%	9,4%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	44,43	3,8	3,3	3,0	0,4	0,4	0,3	7,0	5,7	5,9	10%	11%	11%	6,8%	6,8%	6,8%
MOL	1720,00	3,1	3,9	3,5	0,4	0,6	0,6	5,8	5,9	5,4	13%	15%	16%	8,3%	7,9%	8,3%
PKN Orlen	48,00	3,0	3,6	3,8	0,2	0,3	0,3	4,6	7,1	7,3	8%	7%	7%	7,3%	7,3%	7,3%
Hellenic Petroleum	4,65	4,9	4,1	4,1	0,3	0,3	0,3	6,8	4,1	3,9	7%	8%	8%	10,0%	10,2%	10,8%
HollyFrontier	21,21	3,2	3,3	3,6	0,3	0,3	0,3	4,3	4,3	4,9	11%	10%	9%	6,3%	6,7%	7,0%
Marathon Petroleum	20,29	4,4	3,5	3,6	0,3	0,3	0,3	4,9	3,0	3,4	8%	9%	9%	10,4%	11,5%	12,7%
Motor Oil	10,82	3,2	2,7	2,9	0,2	0,2	0,2	4,8	3,6	4,1	5%	7%	6%	12,0%	12,5%	13,0%
Neste Oil	25,07	8,0	8,7	7,9	1,2	1,3	1,2	13,0	13,3	11,8	15%	15%	16%	3,7%	3,9%	4,3%
OMV	19,45	2,5	2,4	2,3	0,6	0,6	0,6	3,7	3,7	3,4	26%	26%	26%	9,9%	11,0%	11,8%
Phillips 66	48,27	4,8	4,2	4,1	0,3	0,3	0,3	5,9	5,0	4,9	7%	7%	7%	7,2%	8,0%	8,6%
Saras SpA	0,76	2,0	1,3	1,8	0,1	0,1	0,1	8,0	3,0	4,4	4%	6%	4%	8,7%	15,2%	11,9%
Tupras	78,55	7,0	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	15,5	4,6	4,1	5%	7%	7%	8,3%	18,7%	21,5%
Valero Energy	41,63	4,7	3,4	3,7	0,2	0,2	0,2	8,4	4,6	5,1	5%	7%	6%	8,7%	9,5%	10,1%
Mediana		3,8	3,5	3,6	0,3	0,3	0,3	5,9	4,6	4,9	8%	8%	8%	8,3%	9,5%	10,1%
Spółki gazowe																
PGNiG	2,49	3,3	3,2	2,5	0,4	0,4	0,4	8,3	9,7	6,4	12%	13%	16%	4,4%	4,8%	4,1%
AZA SpA	1,03	5,7	5,5	5,2	1,1	1,0	1,0	9,4	9,1	8,6	19%	19%	19%	7,7%	7,8%	8,3%
BP	259,35	3,3	3,1	3,1	0,4	0,4	0,4	6,7	6,1	5,8	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	42,34	3,2	3,1	3,3	0,2	0,2	0,2	5,9	4,5	4,3	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	16,50	8,9	9,0	9,6	7,4	7,7	8,3	9,1	8,9	9,1	83%	85%	87%	9,7%	10,2%	10,3%
Endesa	15,50	6,3	6,1	5,9	1,2	1,2	1,1	10,6	10,0	9,7	19%	19%	19%	9,3%	9,9%	8,5%
Engie	9,98	5,6	5,4	5,1	0,9	0,8	0,8	9,7	8,7	7,9	16%	16%	16%	7,8%	8,3%	9,1%
Eni	6,49	2,3	2,2	2,1	0,6	0,5	0,5	7,2	5,6	5,0	24%	25%	26%	13,2%	13,6%	13,8%
Equinor	102,15	2,1	1,9	1,7	0,7	0,7	0,6	6,6	5,9	5,2	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	14,78	7,4	7,1	7,0	1,3	1,3	1,3	10,8	10,1	9,6	17%	18%	18%	9,3%	9,7%	10,2%
Gazprom	168,07	3,2	3,2	2,9	0,8	0,9	0,8	3,0	3,6	3,2	27%	27%	27%	9,1%	10,4%	15,1%
Hera SpA	3,09	7,3	6,9	6,8	1,2	1,1	1,0	14,2	14,5	14,1	16%	16%	15%	3,3%	3,5%	3,6%
NovaTek	824,20	10,5	8,2	7,7	3,1	3,0	2,8	2,7	7,6	7,9	29%	36%	36%	3,5%	4,3%	4,7%
ROMGAZ	26,15	3,7	4,0	3,9	1,8	1,9	1,9	6,5	7,0	6,9	48%	48%	49%	12,7%	11,9%	12,8%
Shell	11,74	2,3	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4	6,1	5,3	4,8	16%	17%	17%	17,9%	18,0%	18,3%
Snam SpA	3,51	11,0	10,8	10,5	8,9	8,8	8,5	10,8	10,6	10,2	81%	81%	81%	6,9%	7,2%	7,4%
Total	24,34	3,4	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	6,9	5,9	5,7	18%	19%	20%	12,4%	13,0%	13,6%
Mediana		3,7	4,0	3,9	0,9	0,9	0,8	7,2	7,6	6,9	19%	19%	19%	7,8%	8,3%	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	358,00	6,1	5,4	5,9	1,7	1,5	1,5	12,0	9,3	11,9	28%	28%	25%	6,7%	8,0%	9,7%
Enea	4,00	2,6	2,6	2,4	0,5	0,5	0,5	1,7	1,6	1,3	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	6,1%
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	2,92	2,1	2,5	1,9	0,4	0,4	0,4	2,0	2,5	1,7	21%	17%	21%	0,0%	12,8%	9,9%
Tauron	0,94	3,8	3,5	3,0	0,7	0,6	0,6	1,8	1,5	1,2	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	8,20	4,5	4,2	4,1	1,1	1,0	1,0	12,2	10,1	9,8	23%	24%	25%	3,8%	4,5%	4,8%
EDP	3,39	8,7	8,5	8,2	1,9	1,9	1,9	15,9	14,6	13,7	22%	22%	23%	5,6%	5,7%	5,9%
Endesa	15,50	6,3	6,1	5,9	1,2	1,2	1,1	10,6	10,0	9,7	19%	19%	19%	9,3%	9,9%	8,5%
Enel	5,49	6,6	6,3	6,1	1,5	1,5	1,4	11,5	10,5	9,8	22%	23%	24%	6,0%	6,7%	7,2%
EON	8,20	9,9	7,4	7,2	1,6	0,9	0,8	12,6	12,5	11,6	16%	12%	11%	5,6%	5,9%	6,2%
Fortum	13,50	10,4	9,7	9,7	3,2	3,2	3,1	7,9	8,7	8,6	31%	33%	32%	8,1%	8,2%	8,1%
Iberdola	8,23	9,5	8,9	8,4	2,5	2,4	2,4	15,5	14,5	13,8	27%	27%	28%	4,6%	4,9%	5,2%
National Grid	863,80	11,4	10,9	10,3	3,7	3,7	3,6	14,8	14,7	14,1	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,54	8,5	8,4	8,4	6,6	6,6	6,6	11,0	11,7	11,9	78%	78%	78%	7,2%	7,1%	7,0%
RWE	21,15	5,6	3,8	3,3	0,9	0,7	0,7	12,6	12,7	9,4	16%	19%	21%	3,8%	4,3%	5,2%
SSE	1246,50	11,3	11,1	10,2	0,8	2,5	2,5	18,5	14,6	12,7	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	30,84	6,5	5,5	5,3	2,3	2,1	2,0	19,0	15,4	14,7	35%	37%	38%	2,4%	3,0%	3,3%
Mediana		6,5	6,1	5,9	1,5	1,5	1,4	12,0	10,5	9,8	22%	23%	24%	3,8%	4,9%	5,9%

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	1,94	2,9	2,4	2,7	0,6	0,7	0,8	4,4	4,3	6,8	21%	31%	29%	27,3%	20,8%	17,3%
Caterpillar	93,41	5,1	5,9	5,6	1,0	1,1	1,1	8,6	9,9	8,8	20%	19%	19%	4,0%	4,5%	5,0%
Epiroc	89,42	7,2	7,1	6,9	1,8	1,9	1,8	16,8	16,9	15,9	25%	26%	26%	2,8%	3,0%	3,2%
Komatsu	1672,00	4,3	5,3	5,3	0,8	0,9	0,9	6,3	8,4	8,1	19%	17%	17%	6,3%	6,5%	6,5%
Sandvig AG	123,40	7,0	6,9	6,5	1,6	1,6	1,6	11,6	10,9	10,2	23%	24%	24%	3,7%	4,0%	4,3%
Mediana		5,1	5,9	5,6	1,0	1,1	1,1	8,6	9,9	8,8	21%	21%	22%	4,0%	4,5%	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	17,71	3,6	4,6	6,5	0,5	0,5	0,7	4,4	6,5	21,9	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5500,00	8,9	7,8	7,4	2,7	2,5	2,3	11,1	9,1	9,0	31%	32%	30%	5,9%	6,0%	6,2%
CF Industries	24,00	7,1	6,8	6,4	2,5	2,5	2,4	11,3	10,2	8,6	36%	37%	38%	5,0%	5,1%	5,1%
Israel Chemicals	1110,00	5,1	5,0	4,7	1,1	1,1	1,0	7,7	7,4	6,7	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	5,06	6,9	6,5	5,6	1,1	1,1	1,0	10,6	8,4	4,9	16%	16%	18%	4,7%	5,8%	7,5%
Phosagro	2156,00	5,3	5,7	5,2	1,7	1,7	1,6	7,1	9,2	9,2	31%	30%	31%	8,2%	5,5%	5,5%
The Mosaic Company	9,95	5,6	5,0	4,1	0,9	0,9	0,8	23,6	10,7	6,1	16%	18%	20%	1,9%	2,2%	2,6%
Yara International	291,40	40,0	36,2	33,4	6,4	6,0	5,8	-	-	-	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	10,6	9,1	7,7	19%	20%	20%	3,3%	3,6%	5,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	22,20	5,1	4,3	4,2	0,8	0,9	0,8	9,0	5,1	5,1	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	9,7%
Akzo Nobel	55,05	8,6	7,5	7,0	1,2	1,2	1,2	18,2	13,2	11,9	14%	16%	17%	3,5%	3,9%	4,3%
BASF	39,04	6,6	6,2	5,7	0,9	0,9	0,9	10,2	9,3	8,2	14%	14%	15%	8,3%	8,5%	8,7%
Croda	4070,00	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	3,74	3,2	2,8	2,3	0,7	0,6	0,5	4,2	4,3	4,0	21%	20%	21%	6,0%	6,5%	6,9%
Soda Sanayii	4,50	4,6	4,0	3,4	1,1	1,0	0,8	3,8	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	56,80	3,5	3,5	3,3	0,8	0,8	0,7	6,3	7,1	6,4	22%	22%	22%	6,8%	7,0%	7,3%
Tata Chemicals	252,05	4,1	3,8	3,4	0,8	0,7	0,7	6,1	5,7	5,1	18%	20%	20%	4,7%	5,8%	4,9%
Tessenderlo Chemie	20,35	3,7	3,6	3,4	0,5	0,5	0,5	10,3	7,8	6,9	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	44,52	4,2	4,4	3,8	0,6	0,6	0,6	32,6	16,9	11,7	15%	14%	15%	3,6%	3,9%	4,9%
Mediana		4,4	4,2	3,6	0,8	0,8	0,8	9,6	7,8	6,9	17%	20%	20%	4,1%	4,9%	5,9%

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	51,54	3,1	3,3	3,7	0,8	0,7	0,7	4,6	5,4	7,2	24%	22%	20%	0,0%	2,9%	5,6%
Anglo American	1290,00	3,1	3,0	3,3	1,0	1,0	1,0	5,6	5,8	6,4	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	620,60	4,3	4,3	4,0	2,1	2,1	2,0	14,4	13,9	12,0	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	25,20	2,5	2,5	2,7	1,3	1,3	1,4	8,1	7,7	8,7	53%	53%	51%	5,4%	3,6%	3,3%
Boliden	155,60	3,7	3,4	3,4	0,9	0,9	0,9	7,2	6,6	6,8	25%	25%	25%	7,0%	8,1%	8,4%
First Quantum	6,43	7,5	4,8	4,6	2,9	2,1	2,1	18,2	11,5	7,0	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	6,24	10,3	7,0	4,0	1,8	1,7	1,4	-	14,6	5,2	17%	24%	35%	3,2%	3,2%	3,5%
Fresnillo	527,00	7,1	5,7	4,8	2,5	2,3	2,2	27,8	21,0	15,9	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7423,00	4,0	3,1	2,9	1,8	1,6	1,5	23,9	10,2	8,4	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,27	2,9	2,6	2,1	0,9	0,9	0,8	-	-	7,7	29%	32%	37%	0,6%	0,5%	0,6%
KAZ Minerals	289,00	3,8	3,8	3,7	2,1	2,0	1,9	3,5	3,5	3,4	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,27	5,0	3,3	2,7	1,8	1,4	1,3	17,7	8,0	6,2	36%	42%	47%	1,2%	1,5%	2,9%
MMC Norilsk Nickel	23,04	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%	14,5%
OZ Minerals	7,00	4,9	5,0	3,3	2,1	1,9	1,5	12,8	15,4	7,5	43%	37%	45%	2,8%	2,4%	3,6%
Polymetal Intl	1109,50	7,8	6,7	6,8	3,6	3,3	3,3	11,9	9,2	9,3	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polysus	7954,00	7,9	7,0	7,0	5,2	4,7	4,7	10,2	9,0	8,9	66%	67%	67%	4,3%	4,9%	4,9%
Sandfire Resources	3,22	1,1	1,0	0,9	0,6	0,5	0,5	4,5	4,4	3,2	51%	52%	56%	7,8%	7,4%	9,0%
Southern CC	27,63	7,3	7,0	6,8	3,6	3,5	3,4	13,6	12,6	12,0	50%	50%	50%	5,9%	5,8%	5,8%
Mediana		4,6	4,0	3,7	1,9	1,8	1,5	11,1	9,0	7,4	44%	46%	48%	0,9%	1,9%	3,1%
Węgiel																
JSW	11,50	0,2	2,0	1,8	0,0	0,1	0,2	2,9	-	-	19%	7%	11%	14,9%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	4,15	0,9	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	1,7	4,2	4,6	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	35,04	1,5	1,6	1,6	0,2	0,3	0,2	2,5	3,2	2,7	16%	16%	15%	5,1%	5,1%	5,1%
Banpu	4,78	10,5	10,2	8,6	1,7	1,8	1,8	6,7	7,1	5,2	16%	18%	21%	8,7%	7,8%	9,8%
BHP Group	31,51	2,5	2,5	2,7	1,3	1,3	1,4	8,3	7,9	8,9	53%	53%	51%	14,1%	9,4%	8,5%
China Coal Energy	2,19	4,4	4,6	4,7	0,9	0,9	0,9	4,0	4,4	4,2	20%	20%	19%	5,6%	5,1%	5,1%
LW Bogdanka	16,36	0,4	0,4	0,5	0,1	0,1	0,1	1,8	2,4	3,2	36%	34%	31%	5,7%	12,8%	13,2%
Peabody Energy Corp	3,45	1,4	2,1	1,7	0,2	0,3	0,3	-	-	-	16%	13%	15%	68,1%	16,8%	17,0%
PT Bukit Asam Tbk	1835,00	2,7	2,9	2,9	0,7	0,7	0,7	5,0	5,7	5,5	27%	24%	24%	16,1%	13,0%	10,6%
Rio Tinto	3357,50	2,9	3,2	3,6	1,4	1,5	1,6	6,6	7,3	9,0	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,16	3,5	3,1	2,8	1,6	1,4	1,4	5,0	4,4	4,0	45%	46%	48%	12,9%	13,6%	14,5%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,92	3,2	3,8	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	4,1%	4,1%	3,8%
Shougang Fushan Res	1,35	4,1	4,0	4,5	2,2	2,1	2,1	5,9	5,8	6,6	54%	52%	47%	9,9%	9,4%	6,9%
Stanmore Coal	0,77	0,7	1,1	1,7	0,3	0,3	0,3	2,0	3,4	5,5	38%	26%	19%	11,5%	7,8%	7,5%
Teck Resources	8,26	2,2	2,3	2,2	0,8	0,9	0,8	4,0	4,5	4,2	37%	36%	37%	3,6%	4,5%	8,0%
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	15,58	2,0	2,8	2,6	0,8	0,9	0,9	2,8	4,3	4,0	38%	32%	33%	29,6%	10,1%	11,8%
Yanzhou Coal Mining	5,69	3,5	3,8	3,8	1,0	1,1	1,0	2,8	3,3	3,4	30%	28%	28%	19,9%	8,4%	8,0%
Mediana		2,3	2,6	2,7	0,7	0,8	0,8	3,5	4,4	4,2	30%	27%	26%	10,7%	8,4%	8,0%

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	3,70	3,9	4,0	4,1	1,3	1,4	1,4	26,2	26,5	23,8	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	10,8%
Orange Polska	5,68	4,9	5,0	4,5	1,4	1,4	1,3	-	29,3	16,1	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	4,4%
Play	26,34	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		4,9	5,0	4,5	1,4	1,4	1,4	17,0	26,5	16,1	34%	34%	34%	0%	0,0%	5,5%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,20	4,3	4,3	4,3	1,4	1,4	1,5	10,2	10,0	10,1	33%	34%	34%	8,7%	8,7%	8,8%
Telefonica CP	206,50	6,0	6,1	6,1	1,9	1,9	1,9	13,0	13,8	12,9	32%	31%	31%	10,0%	10,2%	10,2%
Hellenic Telekom	9,26	4,0	3,9	3,8	1,4	1,4	1,4	12,7	10,5	9,2	36%	36%	36%	6,0%	6,6%	7,7%
Matav	374,00	3,7	3,6	3,7	1,2	1,2	1,2	9,4	8,5	8,6	32%	32%	32%	7,1%	7,6%	7,9%
Telecom Austria	5,42	4,5	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	8,9	8,2	7,8	34%	34%	35%	3,9%	4,4%	4,9%
Mediana		4,3	4,3	4,3	1,4	1,4	1,5	10,2	10,0	9,2	33%	34%	34%	7,1%	7,6%	7,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	112,94	3,0	2,8	2,8	0,9	1,0	1,0	4,3	4,8	4,8	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	10,65	5,3	5,0	4,7	1,6	1,6	1,5	10,4	9,7	8,6	31%	32%	33%	6,1%	6,4%	6,8%
KPN	1,77	5,4	5,6	5,4	2,4	2,5	2,5	12,2	13,4	11,6	45%	45%	47%	7,4%	7,8%	8,3%
Orange France	9,40	4,1	4,1	4,0	1,3	1,3	1,3	9,4	8,8	8,3	31%	31%	31%	7,6%	7,8%	8,3%
Swisscom	480,50	7,7	7,7	7,7	2,9	2,9	3,0	15,9	16,7	16,8	38%	38%	39%	4,6%	4,6%	4,6%
Telefonica S.A.	3,68	4,5	4,3	4,3	1,5	1,5	1,5	6,8	5,5	5,1	32%	34%	35%	10,9%	11,0%	11,2%
Telia Company	31,90	7,2	7,1	7,0	2,6	2,4	2,4	14,6	13,3	12,4	36%	34%	35%	7,6%	7,7%	7,9%
TI	0,29	4,1	4,1	4,0	1,7	1,7	1,7	5,2	5,2	4,5	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,7%
Mediana		4,9	4,6	4,5	1,7	1,7	1,6	9,9	9,3	8,5	34%	34%	35%	6,8%	7,1%	7,3%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	7,00	5,9	5,6	5,3	0,8	0,8	0,8	33,4	17,8	11,8	14%	14%	15%	7,1%	7,1%	7,1%
Wirtualna Polska	47,40	8,5	6,7	5,9	2,4	2,0	1,7	20,5	12,9	11,1	28%	29%	29%	2,1%	2,1%	4,1%
Mediana		7,2	6,2	5,6	1,6	1,4	1,2	26,9	15,3	11,5	21%	22%	22%	4,6%	4,6%	5,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,12	4,0	3,8	3,8	0,4	0,5	0,5	8,0	7,0	7,0	11%	12%	12%	5,4%	6,7%	5,0%
Axel Springer	62,70	12,2	12,2	11,1	2,6	2,6	2,5	25,9	25,3	22,0	21%	21%	22%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	601,00	6,1	6,8	6,3	0,8	0,9	0,9	16,0	16,3	14,8	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,41	6,3	6,2	6,2	0,5	0,5	0,5	-	17,8	14,6	8%	8%	8%	0,0%	2,7%	2,9%
New York Times	30,90	21,5	20,7	17,8	2,8	2,7	2,5	39,7	38,0	31,6	13%	13%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,59	6,9	6,0	6,1	1,4	1,4	1,4	6,5	4,8	3,6	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		6,6	6,5	6,3	1,1	1,1	1,1	16,0	17,1	14,7	13%	13%	14%	0,3%	1,7%	2,9%
TV																
Atresmedia Corp	2,63	4,5	4,8	5,0	0,8	0,8	0,8	5,0	5,2	5,4	18%	17%	16%	15,6%	14,8%	14,4%
Gestevisión Telecinco	2,89	3,1	3,4	3,6	0,9	0,9	0,9	4,7	4,9	5,2	28%	26%	25%	14,6%	14,7%	14,6%
ITV PLC	74,84	5,4	5,5	5,1	1,2	1,2	1,2	5,6	5,7	5,3	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,66	3,4	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	6,9	6,7	6,3	25%	25%	25%	10,3%	10,5%	10,7%
Mediaset SPA	1,42	3,1	3,1	3,1	1,1	1,1	1,1	6,9	5,8	5,6	36%	35%	36%	8,0%	8,8%	10,2%
Prosieben	7,04	4,7	4,5	4,2	1,0	0,9	0,9	3,9	3,8	3,5	21%	21%	22%	12,9%	13,3%	13,0%
TF1-TV Francaise	4,73	2,1	2,1	2,0	0,4	0,4	0,4	5,8	5,6	4,9	19%	19%	20%	9,8%	9,8%	10,9%
Mediana		3,4	3,4	3,6	0,9	0,9	0,9	5,6	5,6	5,3	23%	22%	23%	10,3%	10,5%	10,9%
Pay TV																
Cogeco	97,56	5,5	5,6	5,4	2,7	2,7	2,6	14,0	13,2	12,6	50%	48%	49%	2,2%	2,1%	2,3%
Comcast	36,04	7,7	7,5	7,3	2,4	2,3	2,3	11,6	11,2	10,6	32%	31%	31%	2,3%	2,5%	2,8%
Dish Network	18,79	7,2	7,4	8,1	1,4	1,4	1,5	7,5	9,2	10,7	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	15,58	4,4	4,5	4,4	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	12,84	6,0	5,4	5,2	2,4	2,4	2,3	13,0	13,7	12,5	41%	44%	44%	13,0%	13,0%	13,0%
Mediana		6,0	5,6	5,4	2,4	2,3	2,3	12,3	12,2	11,6	41%	40%	40%	2,2%	2,1%	2,3%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	59,00	5,0	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	14,9	14,4	14,1	15%	15%	15%	5,2%	5,2%	3,8%
Comarch	150,00	4,9	4,5	4,2	0,8	0,7	0,7	10,6	10,4	10,0	17%	16%	16%	1,0%	1,0%	1,0%
Mediana		5,0	4,7	4,4	0,8	0,7	0,7	12,7	12,4	12,0	16%	16%	15%	3,1%	3,1%	2,4%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	47,63	5,4	5,2	5,0	0,8	0,8	0,8	5,7	5,3	5,0	15%	15%	15%	3,4%	3,7%	4,0%
CapGemini	62,66	5,4	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	10,0	9,0	8,3	15%	16%	16%	3,0%	3,2%	3,5%
IBM	99,08	7,9	7,8	7,3	1,9	1,8	1,8	7,7	7,4	7,0	24%	23%	24%	6,5%	6,8%	7,1%
Indra Sistemas	7,42	5,1	4,8	4,6	0,6	0,5	0,5	9,8	8,5	7,8	11%	11%	11%	0,8%	1,8%	2,6%
Microsoft	135,42	18,1	15,0	13,5	7,8	6,8	6,1	29,5	24,0	21,5	43%	45%	45%	1,3%	1,5%	1,6%
Oracle	42,72	8,2	8,0	7,7	3,8	3,8	3,7	12,4	11,0	10,1	47%	47%	48%	1,9%	2,2%	2,3%
SAP	86,99	11,8	11,8	10,5	4,2	3,9	3,6	17,4	15,8	14,1	36%	33%	35%	1,8%	2,0%	2,2%
TietoEVRY	19,24	12,4	7,4	6,9	1,8	1,0	1,0	10,5	9,3	8,6	15%	14%	14%	7,3%	7,3%	7,7%
Mediana		8,1	7,6	7,1	1,8	1,4	1,4	10,2	9,1	8,4	19%	19%	20%	2,5%	2,7%	3,1%

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

Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	337,00	26,1	21,8	5,4	10,9	9,0	3,3	43,6	34,9	8,3	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	252,00	-	9,2	10,0	50,4	7,0	8,0	-	10,8	12,0	29%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	240,50	18,1	14,9	13,5	12,1	9,9	9,0	25,6	22,3	20,1	67%	67%	67%	1,0%	3,6%	4,1%
Activision Blizzars	52,76	16,7	14,5	12,9	5,9	5,4	5,0	23,8	21,2	18,5	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	2586,00	12,9	11,8	10,6	3,1	3,7	3,2	21,1	17,9	16,6	24%	31%	30%	1,4%	1,6%	1,7%
Take Two	108,01	14,4	15,0	14,7	3,5	3,5	3,7	22,8	22,4	23,1	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	58,78	7,1	11,8	6,7	3,5	4,5	2,9	19,9	-	16,9	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	88,67	14,6	12,7	11,9	4,7	4,3	4,2	22,6	18,9	18,0	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	119,00	16,9	12,5	10,9	9,5	7,3	6,6	34,2	25,0	21,9	56%	59%	60%	1,0%	1,8%	2,1%
Mediana		15,7	12,7	10,9	5,9	5,4	4,2	23,3	21,8	18,0	35%	38%	43%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-17	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

2020-03-17	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		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	83,65	7,8	7,7	7,3	1,4	1,3	1,2	16,2	15,9	14,8	17%	17%	17%	4,5%	4,8%	5,0%
Budimex	155,00	7,6	7,0	5,7	0,4	0,4	0,4	20,2	17,1	12,5	6%	6%	7%	4,1%	4,3%	4,5%
Ferrovial	19,49	-	32,1	27,1	3,3	3,2	3,2	60,5	34,1	28,2	3%	10%	12%	3,8%	3,9%	4,0%
Hochtief	52,85	1,6	1,6	1,5	0,1	0,1	0,1	10,7	5,4	5,2	7%	7%	7%	11,0%	11,9%	12,0%
Mota Engil	1,09	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	113,75	6,1	4,7	4,4	0,3	0,2	0,2	12,2	8,3	7,4	4%	5%	6%	5,2%	6,3%	6,9%
Skanska	151,10	5,1	5,8	5,2	0,3	0,3	0,3	9,5	10,4	9,8	6%	5%	6%	4,4%	4,8%	5,3%
Strabag	18,00	1,4	1,4	1,4	0,1	0,1	0,1	5,8	5,9	5,6	6%	6%	7%	7,4%	7,5%	8,0%
Mediana		5,1	5,3	4,8	0,4	0,4	0,4	13,9	9,3	9,4	6%	7%	7%	4,9%	4,8%	6,1%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	28,00	10,7	5,4	5,1	1,4	1,2	1,2	9,8	5,2	4,8	23%	23%	23%	16,8%	9,4%	17,6%
Dom Development	79,00	6,5	6,5	6,5	1,8	1,8	1,8	7,8	7,3	6,9	19%	20%	20%	11,5%	12,7%	13,7%
Develia	2,04	4,8	8,9	5,8	0,6	0,6	0,6	5,6	13,6	6,2	28%	30%	24%	13,2%	20,1%	10,8%
Echo Investment	4,12	7,4	7,4	7,8	1,1	1,0	1,0	5,8	6,3	6,3	58%	57%	52%	12,1%	12,0%	7,5%
GTC	7,91	12,9	12,6	11,6	0,8	0,8	0,8	7,6	7,1	7,1	89%	83%	83%	0,3%	0,3%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	25,40	22,5	19,6	17,4	0,8	0,8	0,8	20,2	17,8	16,1	66%	69%	-	3,7%	4,1%	4,4%
Deutsche Euroshop AG	14,32	11,8	12,4	12,4	0,4	0,4	0,4	7,5	7,1	7,0	88%	84%	84%	10,8%	11,1%	11,2%
Immofinanz AG	15,14	22,8	20,5	19,7	0,5	0,5	0,5	14,1	12,1	11,1	47%	49%	49%	6,1%	6,9%	7,4%
Klepierre	14,50	15,0	15,0	14,8	0,4	0,4	0,4	5,3	5,2	5,0	84%	85%	85%	15,2%	15,6%	16,0%
Segro	695,40	32,1	28,8	26,4	1,0	0,9	0,9	28,4	26,1	25,1	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		12,3	12,5	12,0	0,8	0,8	0,8	7,7	7,2	6,9	62%	63%	52%	11,1%	10,2%	9,1%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

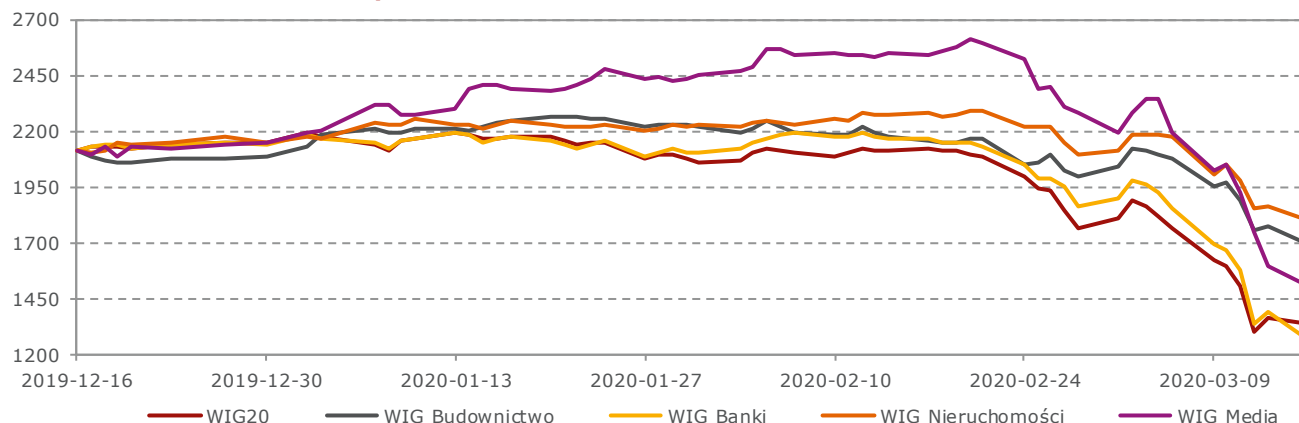
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	29,00	2,6	2,1	1,7	0,4	0,3	0,3	-	6,4	3,6	14%	16%	17%	1,7%	6,9%	6,9%
LPP	4450,00	5,8	4,8	4,1	0,8	0,7	0,6	14,5	10,2	8,3	14%	15%	14%	1,3%	0,9%	1,5%
VRG	1,58	2,1	1,9	1,6	0,4	0,4	0,3	6,1	5,1	4,6	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		2,6	2,1	1,7	0,4	0,4	0,3	10,3	6,4	4,6	14%	16%	17%	1,3%	0,9%	1,5%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5140,00	6,2	6,0	5,8	1,1	1,1	1,0	13,9	13,7	13,1	18%	18%	18%	3,1%	3,3%	3,3%
Adidas	175,70	9,5	8,9	8,0	1,4	1,3	1,3	18,0	16,1	14,2	15%	15%	16%	2,2%	2,5%	2,8%
Assoc Brit Foods	1739,50	6,6	6,1	5,7	0,9	0,8	0,8	12,6	11,8	10,9	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	4,89	1,3	1,3	1,2	0,1	0,1	0,1	2,1	2,1	1,9	7%	7%	7%	5,7%	5,7%	5,7%
Crocs	16,58	6,9	5,4	4,9	0,9	0,8	0,8	10,4	8,3	7,3	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	23,66	2,0	2,0	2,0	0,2	0,2	0,2	5,2	4,8	4,5	11%	11%	11%	5,8%	6,4%	7,1%
Geox	0,59	4,3	2,1	1,7	0,2	0,2	0,2	-	23,5	8,1	5%	9%	11%	4,8%	3,7%	5,4%
H&M	119,74	6,7	6,2	5,9	0,8	0,8	0,7	15,2	13,6	12,6	12%	12%	13%	8,1%	8,1%	8,1%
Hugo Boss	25,40	3,2	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	7,9	7,1	6,6	19%	20%	20%	10,3%	10,9%	11,5%
Inditex	20,17	10,0	7,4	6,9	2,1	2,0	1,9	18,0	16,5	15,4	21%	27%	27%	3,9%	5,3%	5,9%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	138,98	19,6	15,7	13,5	5,0	4,1	3,5	37,1	28,5	24,0	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	66,79	14,6	13,3	11,5	2,1	2,0	1,8	25,9	22,1	19,1	15%	15%	16%	1,3%	1,4%	1,5%
Under Armour	9,20	4,0	3,4	2,8	0,3	0,3	0,3	26,8	19,8	14,8	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,6	6,0	5,7	0,9	0,8	0,8	14,6	13,7	12,6	13%	15%	15%	3,5%	3,5%	4,4%

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	148,98	10,9	9,7	8,8	2,3	2,1	2,0	28,4	25,1	22,5	21%	22%	22%	1,1%	1,2%	1,4%
Hermes International	548,20	20,1	18,3	16,8	7,8	7,2	6,6	37,5	33,7	30,7	39%	39%	40%	0,9%	1,2%	1,3%
Kering	377,60	9,1	8,3	7,8	3,2	2,9	2,7	15,3	13,2	12,1	35%	35%	35%	3,1%	3,4%	3,8%
LVMH	297,60	11,0	9,8	9,0	2,9	2,7	2,5	20,4	18,3	16,5	27%	27%	28%	2,3%	2,5%	2,8%
Moncler	27,39	10,7	10,1	8,9	4,0	3,6	3,2	19,1	17,9	16,0	37%	35%	36%	1,7%	1,8%	2,1%
Mediana		10,9	9,8	8,9	3,2	2,9	2,7	20,4	18,3	16,5	35%	35%	35%	1,7%	1,8%	2,1%
E-commerce																
Asos	1608,50	13,0	9,1	6,9	0,5	0,5	0,4	54,3	29,7	19,1	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	222,90	30,1	20,4	16,3	2,9	2,0	1,6	55,7	39,8	31,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	30,50	17,1	14,7	12,1	1,1	0,9	0,8	-	56,3	44,1	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		17,1	14,7	12,1	1,1	0,9	0,8	55,0	39,8	31,8	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	136,00	19,6	14,8	11,4	1,8	1,4	1,1	33,0	24,4	18,3	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	16,90	6,4	6,1	5,7	0,1	0,1	0,1	57,3	34,1	23,7	2%	2%	2%	6,1%	3,5%	4,5%
Jeronimo Martins	14,31	8,9	7,9	7,3	0,5	0,5	0,4	16,9	16,7	15,6	6%	6%	6%	2,4%	2,2%	2,4%
Carrefour	12,87	4,4	4,1	3,7	0,2	0,2	0,2	11,0	9,8	8,9	5%	5%	5%	3,9%	4,4%	4,8%
AXFood	171,20	9,3	8,9	8,7	0,8	0,8	0,8	21,5	20,7	20,3	9%	9%	9%	4,1%	4,1%	4,2%
Tesco	216,50	7,0	4,8	4,7	0,4	0,4	0,4	15,2	12,7	11,8	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	18,97	5,6	5,6	5,5	0,5	0,5	0,4	11,6	11,0	10,5	8%	8%	8%	4,0%	4,2%	4,5%
X 5 Retail	1761,50	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	2636,00	5,1	4,5	4,7	0,6	0,5	0,5	23,7	9,7	8,0	11%	11%	10%	8,8%	8,7%	11,1%
Sonae	0,55	7,4	7,0	5,7	0,6	0,6	0,6	7,4	6,5	6,5	9%	9%	10%	8,4%	8,9%	8,9%
Mediana		6,7	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	18,2	12,6	11,2	9%	8%	8%	4,0%	4,2%	4,5%

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

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



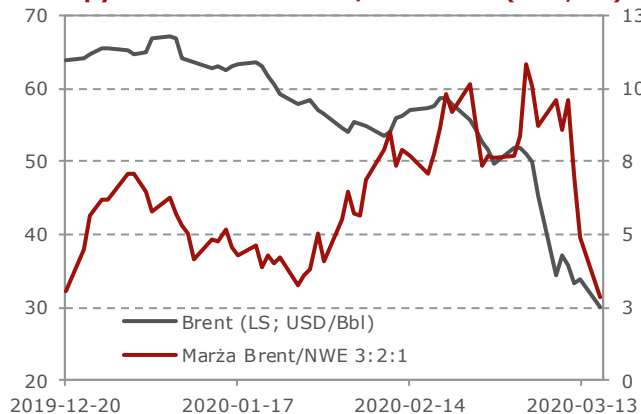
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



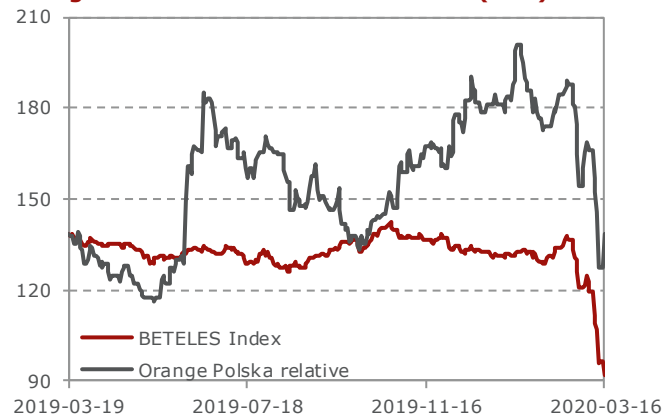
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



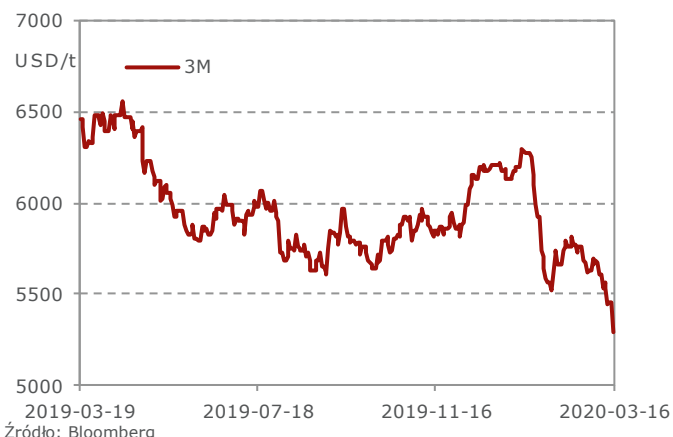
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



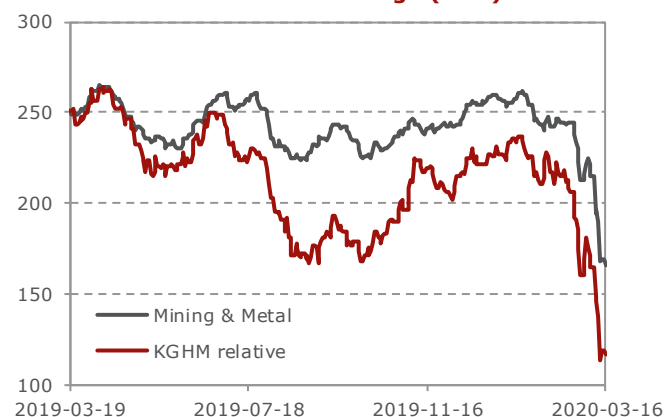
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



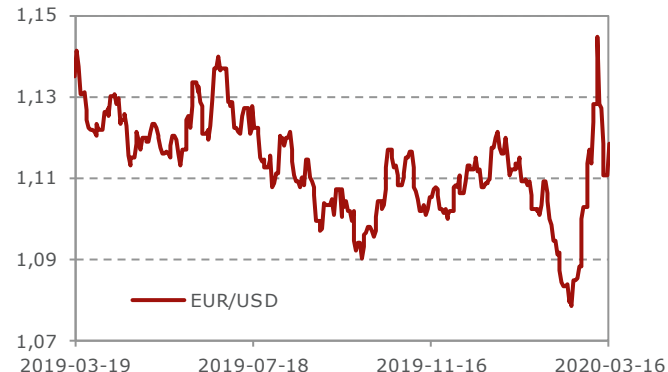
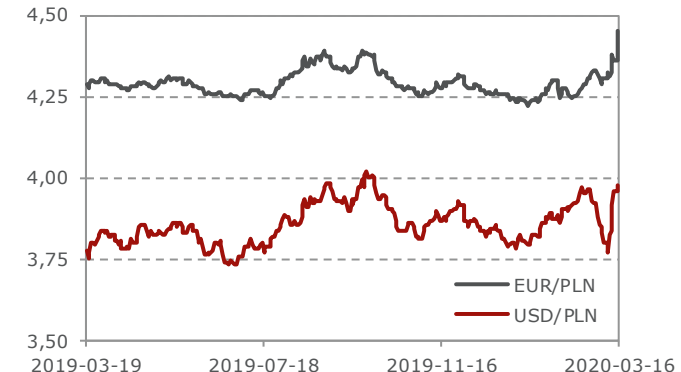
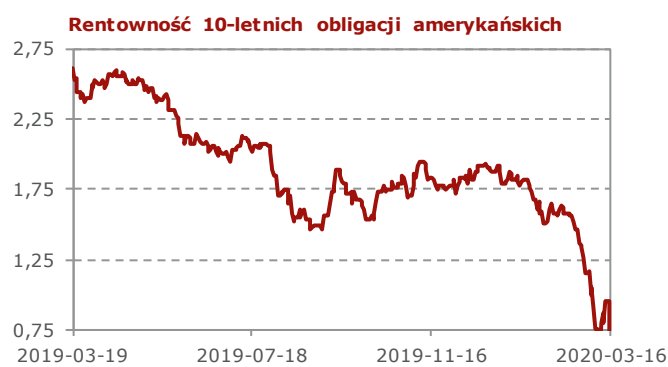
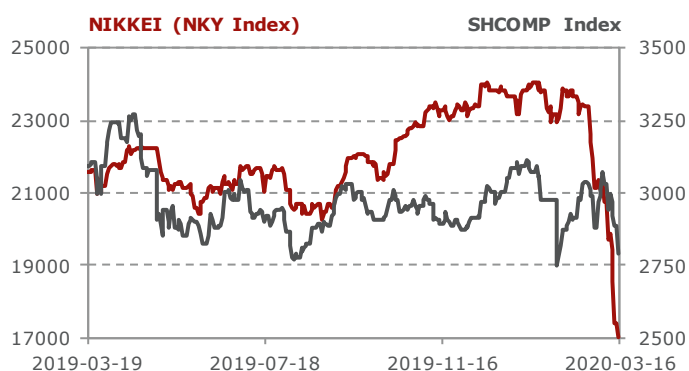
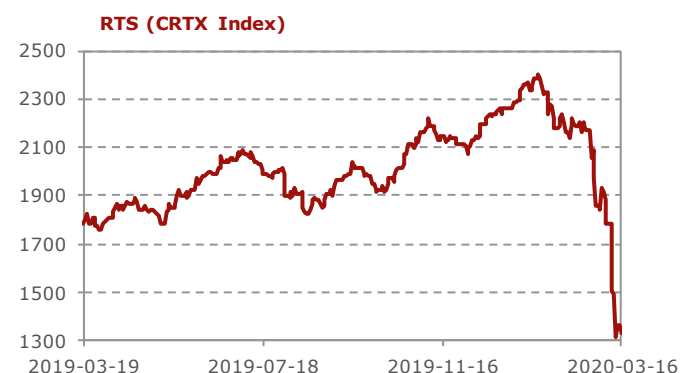
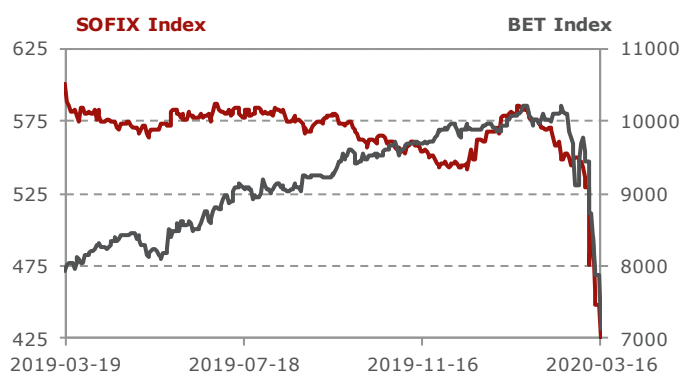
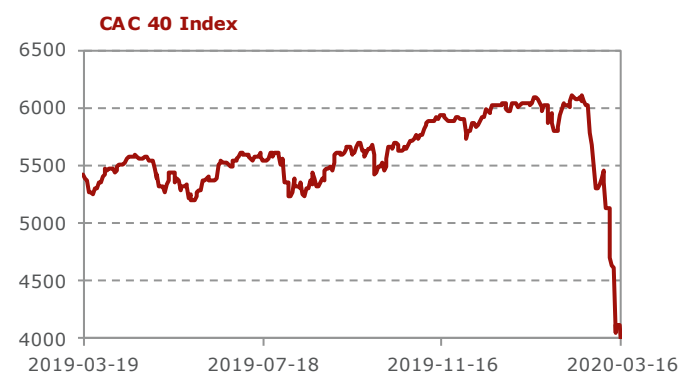
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-16	20 917,53	21 768,28	20 116,46	20 188,52	-12,93%
S&P 500	2020-03-16	2 508,59	2 562,98	2 380,94	2 386,13	-11,98%
NASDAQ	2020-03-16	7 392,73	7 422,20	6 882,86	6 904,59	-12,32%
DAX	2020-03-16	8 728,48	8 967,11	8 255,65	8 742,25	-5,31%
CAC 40	2020-03-16	3 886,82	3 962,01	3 632,06	3 881,46	-5,75%
FTSE 100	2020-03-16	5 366,11	5 366,11	4 898,79	5 151,08	-4,01%
WIG20	2020-03-16	1 342,40	1 356,01	1 248,77	1 341,54	-1,79%
BUX	2020-03-16	34 189,71	34 189,71	29 973,15	32 304,48	-5,51%
PX	2020-03-16	825,15	825,15	743,33	761,12	-7,76%
RTS	2020-03-16	1 365,84	1 365,84	1 251,64	1 330,54	-2,22%
SOFIX	2020-03-16	447,95	447,95	418,42	423,96	-5,36%
BET	2020-03-16	7 882,97	7 883,48	7 016,58	7 126,73	-9,58%
XU100	2020-03-16	92 263,97	92 263,97	86 853,34	87 888,34	-8,07%
BETELES	2020-03-16	94,79	94,79	87,91	92,08	-4,36%
NIKKEI	2020-03-16	17 586,08	17 785,76	16 914,45	17 002,04	-2,46%
SHCOMP	2020-03-16	2 897,30	2 898,04	2 784,66	2 789,25	-3,40%
Miedź	2020-03-16	5 401,00	5 436,50	5 182,50	5 290,50	-3,10%
Ropa	2020-03-16	32,29	32,71	27,69	27,93	-16,75%
USD/PLN	2020-03-16	3,9602	3,9899	3,9047	3,9775	+0,42%
EUR/PLN	2020-03-16	4,3831	4,4554	4,3645	4,4511	+2,11%
EUR/USD	2020-03-16	1,1069	1,1237	1,1061	1,1183	+0,69%
USBonds10	2020-03-16	0,6417	0,8512	0,6214	0,7182	-0,2421
GRBonds10	2020-03-16	-0,5770	-0,4470	-0,5850	-0,4610	+0,0830
PLBonds10	2020-03-16	2,1360	2,3020	2,1160	2,2760	+0,1060



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 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.