

poniedziałek, 23 marca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
41153,2	1488,42	2875,68	10050,77	1,974	26,27	4,2379	4,5454
111,28 (0,27%)	18,99 (1,29%)	-97,63 (-3,28%)	41,84 (0,42%)	-0,198 (-9,12%)	0,36 (1,05%)	+0,0012 (0,04%)	+0,0098 (0,24%)

Informacje ze spółek i sektorów

Echo Investment

Wyniki 4Q'19 r.

- Przychody spółki wyniosły 498,5 mln zł vs konsensus 394,7 mln zł.
- EBIT został wypracowany na poziomie 257,3 mln zł vs konsensus 190,7 mln zł.
- Zysk netto j.d. wyniósł 182,5 mln zł vs konsensus 157,2 mln zł

W całym '19 r. deweloper osiągnął 880,1 mln zł przychodów, 450,2 mln zł zysku operacyjnego oraz 299,5 mln zł zysku netto. Prawie 300 mln zł zysku netto jest efektem przede wszystkim wzrostu wartości projektów biurowych i handlowych, przekazania klientom 1263 mieszkań oraz sprzedaży biurowców Biura przy Bramie w Warszawie i O3 Business Campus III w Krakowie.

PKO BP

Decyzje RPP zmniejszą zysk netto PKO BP o 75-100 mln zł kwartalnie

Bank w komunikacie poinformował, że decyzje Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych i zmianie parametrów rezerwy obowiązkowej negatywnie wpłyną na wynik netto grupy PKO BP. Spółka szacuje, że zysk netto może być mniejszy nawet o 75-100 mln zł kwartalnie. Wpływ decyzji RPP będzie się stopniowo materializował w kolejnych kwartałach.

LPP

LPP podważa artykuł Newsweeka w sprawie wykupu maseczek

W niedzielę Newsweek napisał, że gdy we Włoszech wprowadzono stan kryzysowy, LPP postanowił wykupić kilkadziesiąt tysięcy masek z polskiego rynku. Spółka wysłała je do Chin, oficjalnie jako pomoc dla najbardziej potrzebujących regionów. Nieoficjalnie maski miały trafić do fabryk szyjących ubrania dla LPP. Spółka wystosowała odpowiedź na tekst Newsweeka zaznaczając, że treść tej publikacji jest nieprawdziwa i wprowadza opinię w błąd. LPP podkreśla, że akcja zakupu masek miała miejsce w styczniu, kiedy epidemia ograniczała się wyłącznie do kontynentu azjatyckiego.

JSW

Spółka koncentruje się na intensyfikacji sprzedaży i poprawie efektywności

JSW podkreśla, że obecnie koncentruje się na intensyfikacji sprzedaży i poprawie efektywności operacyjnej i kosztowej. Prezes zaznacza, że '19 r. był niewątpliwie okresem spowolnienia gospodarczego na świecie, co skutkowało gorszymi wynikami spółki.

JSW poinformowało także, że zmienia organizację pracy w związku z koronawirusem. Od poniedziałku wprowadza trzy sześciogodzinne zmiany robocze. Dzięki temu spółka chce maksymalnie ograniczyć kontakty większych grup pracowników.

Inter Cars

Szacunkowe wyniki za '19 r.

Zgodnie z przekazaną informacją, szacunkowe skonsolidowane przychody wyniosły w '19 r. 8,76 mld zł, czyli wzrosły o ponad 10% r/r. Szacowany zysk netto osiągnął 227 mln zł i był o ok. 2% wyższy od wyniku z '18 r. Zarząd ocenia '19 r. jako pozytywny dla grupy kapitałowej. Spółce udało się m.in. uporządkować kluczowe wewnętrzne procesy dla obsługi klientów, poprawić rotację magazynową i obniżyć stan zapasów. Na przełomie '19 i '20 r. udało się ukończyć rozbudowę magazynu centralnego w Zakroczymiu, co powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki w '20 r.

Develia

Wywiad z prezesa

- Develia zakłada utrzymanie marży brutto segmentu deweloperskiego w 2020 roku na poziomie ok. 30%.
- W kolejnych latach możliwy jest spadek do ok. 25%.
- Zdaniem prezesa na razie jest za wcześnie, aby ocenić wpływ pandemii na rynek deweloperski.
- Spółka widzi bardzo silny popyt na lokale komercyjne.

Banki

UOKiK proponuje 1 rok urlopu kredytowego bez odsetek

Polski nadzór konsumencki UOKiK zaproponował, aby na wniosek kredytobiorcy bank zaoferował urlop na maksymalnie rok, na kredyty konsumpcyjne lub hipoteczne. Przerwa powinna być wykluczona z okresu kredytowania i nie powinno być kapitalizacji odsetek. Ponadto UOKiK zaproponował ograniczenie kosztów pozaodsetkowych do 45%, co miało by bardzo negatywny wpływ na firmy pożyczkowe krótkoterminowe. Propozycja UOKiK będzie nadal analizowana przez KNF ds. Nadzoru finansowego. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że propozycja nadzoru konsumenckiego miałaby przeciwny wpływ na sektor, ponieważ drastycznie obniżyłaby dochód odsetkowy netto, a tym samym rentowność, wprowadziłaby niektóre banki w kłopoty z płynnością, a w końcu obniżyłaby wolumen pożyczek.**

Agora	Ostrzeżenie odnośnie wyniku finansowego Agora zakłada istotny negatywny wpływ pandemii na wyniki finansowe grupy w 2Q'20 r. Spółka w związku z tym przesunęła w czasie wszelkie wydatki, w tym inwestycyjne oraz opracowuje działania oszczędnościowe. Agora na chwilę obecną nie jest w stanie oszacować skutków pandemii na prowadzoną przez siebie działalność. Komentarz analityków Bm mBanku: Zgodnie z oczekiwaniami. Wcześniej wskazywaliśmy na zagrożenia w Agorze, szczególnie w obszarze kin. Obecnie firma zawiesiła dużą część wydatków inwestycyjnych, które oceniamy pozytywnie. Uważamy, że dalszy zakup 60% w Eurozecie jest wątpliwy, dopóki sytuacja się nie ustabilizuje.
AmRest	Tymczasowa redukcja zatrudnienia Spółka rozpoczęła procedurę tymczasowej redukcji zatrudnienia związaną z zamknięciem restauracji w Hiszpanii. Proces obejmie nawet 3,67 tys. pracowników, czyli 93% załogi w tym kraju. AmRest zamknie w Hiszpanii 143 restauracje. Komentarz analityków Bm mBanku: W 2019 r. Hiszpania odpowiadała za 14% sprzedaży Grupy i 16,5% EBITDA. Firma nie poinformowała o potencjalnych negocjacjach dotyczących najmu. Epidemia COVID-19 będzie miała znaczący wpływ na wyniki firmy w I-22/2020 na większości rynków. Biorąc pod uwagę wysokie zadłużenie spółki pod koniec 2019 r., Widzimy ryzyko emisji akcji.
Cyfrowy Polsat	Wyłączność w negocjacjach Telewizja Polsat otrzymała wyłączność na negocjacje w sprawie kupna 100% udziałów w Grupie Interia.pl. Właściciel telewizji, Cyfrowy Polsat zaznacza, że proces negocjacji dalej jest na wczesnym etapie, a wynik i prawdopodobieństwo pozytywnego zakończenia są niepewne. Komentarz analityków Bm mBanku: Jak zauważyliśmy wcześniej, Telewizja Polsat ma największą szansę na przejęcie Inertii. Wyłączność podana przez sprzedawców potwierdza nasze założenia.

Pozostałe wiadomości ze spółek

ING	Wymóg MREL dla ING Banku Śląskiego na poziomie skonsolidowanym pozostaje niezmienny, BFG potwierdził także śródkresowe cele MREL.
Getin Holding	Getin Holding podpisał umowę sprzedaży 100% rosyjskiej spółki Carcade za 2,93 mld rubli, czyli kwotę ok. 159,87 mln zł. Kupującymi są Gazprombank Leasing i Novfintekh.
Rawlplug	Koelner Rawlplug IP – spółka zależna Rawlplugu, zdecydowała o czasowym wstrzymaniu produkcji w zakładzie w Łańcucie w okresie 10-26 kwietnia. Jednocześnie zarząd spółki nie przewiduje corocznej planowanej przerwy produkcyjnej w sierpniu bieżącego roku.
BSC Drukarnia	A&R Carton AB i Colorpack podnoszą cenę w wezwaniu na akcje BSC Drukarni Opakowań do 40,50 zł za sztukę z 40,38 zł wcześniej.
Ubezpieczenia	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego obniży zakładom ubezpieczeniowym wymóg kapitałowy, zastosuje pragmatyczne podejście do sposobu oceny dokumentowania procesu zawarcia umowy ubezpieczenia i zminimalizuje lub odsunie w czasie niektóre działania nadzorcze.
Enel-Med	Zarząd Centrum Medycznego Enel-Med, w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa Covid-19, spodziewa się, że przychody spółki w pierwszej połowie 2020 r. mogą ulec obniżeniu. Zarząd rozważa ograniczenie nowych inwestycji w 2020 r.
Erbud	W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, Erbud zamknął wszystkie budowy na terenie Belgii do 5 kwietnia z możliwością dalszego wydłużania tego okresu, a 266 pracowników wróci do kraju i przejdzie 14-dniową kwarantannę.
ERG	Akcjonariusze ERG wyrazili zgodę na nabycie do 69.029 akcji, stanowiących 7,88% ich ogólnej liczby, za maksymalnie 1,65 mln zł w celu ich dalszej odsprzedaży. Cena, po której spółka będzie nabywać akcje własne nie może wyżej niż 200 zł za sztukę.
Asbis	Asbis nie widzi żadnego wpływu pandemii koronawirusa na swoją działalność. Dyrektor ds. ryzyka uważa, że spółce uda się zrównoważyć ewentualne przyszłe skutki pandemii bardzo dobrym początkiem roku.
Ackerman	Celem zarządu spółki Ackerman jest osiągnięcie przychodów ze sprzedaży produktów budowlano-ogrodniczych na poziomie 10 mln zł w ciągu trzech najbliższych lat. Wartość sprzedaży produktów z drewna w sezonie 2020 spółka szacuje na 1,5 mln zł.
Mercor	Mercor zdecydował o ponownym zakończeniu przeglądu opcji strategicznych.
Celon Pharma	Plany Celonu Pharma na 2020 rok obejmują m. in. wzrost sprzedaży eksportowej i podpisanie umowy partneringowej na projekt, dotyczący esketaminy.
Capital Park	MetLife OFE sprzedał wszystkie akcje Capital Parku. Przed transakcją sprzedaży fundusz miał 13.247.793 akcji spółki, które stanowiły 12,23% udział w kapitale zakładowym.
Efix Dom Maklerski	Eques Investment TFI wezwał do sprzedaży 90 522 akcji spółki Efix Dom Maklerski po 3,05 zł za sztukę. Akcje objęte wezwaniem stanowią 9,99% kapitału zakładowego i uprawniają do 5,69% głosów na walnym zgromadzeniu.

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						+74,4%	6,7	6,4		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	14,47	+110,8%	4,5	4,5		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	44,60	+42,3%	12,0	9,0		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	157,00	+8,3%	12,3	11,6		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	3,68	+48,6%	6,4	8,0		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	56,80	+102,8%	6,6	6,0		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	23,06	+72,1%	7,0	6,7		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	204,00	+41,1%	9,7	8,5		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	484,00	+91,8%	6,0	6,4		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	50,50	+86,8%	6,8	6,3		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	17,50	+109,2%	4,9	4,7		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	12,98	+77,6%	3,7	3,5		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	8 865	+65,6%	6,1	5,6		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	30,23	+38,6%	8,3	7,9		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	64,00	+228,6%	3,6	3,6		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	13,20	+60,6%	7,0	5,1		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	34,20	+39,8%	11,2	12,9		
Chemia						+62,6%	7,9	6,9	4,6	4,7
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	26,25	+80,8%	10,6	6,1	5,5	4,6
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	20,70	+47,6%	5,1	7,6	3,8	4,9
Paliwa						+34,5%	6,8	7,0	3,6	3,9
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	46,94	+43,1%	7,4	6,0	4,0	3,4
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	1 842	+48,0%	6,2	6,3	3,3	4,1
PGNiG	trzymaj	2020-03-04	3,20	3,88	3,14	+23,6%	10,4	12,2	4,0	3,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-03-04	62,26	66,70	52,58	+26,9%	5,0	7,7	3,2	3,9
Energetyka						+49,8%	2,6	3,4	3,5	3,6
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	395,80	+49,8%	13,2	10,2	6,5	5,7
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	5,01	-	2,1	2,0	2,8	2,7
Energia	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	6,51	-	5,1	4,9	3,5	4,1
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	3,94	-	2,6	3,4	2,4	2,7
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,24	-	2,4	2,0	3,9	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+13,0%	24,6	14,5	5,8	5,9
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	4,20	+11,9%	29,8	30,0	4,2	4,4
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	6,47	+14,4%	93,3	33,4	5,3	5,3
Play	akumuluj	2020-02-05	34,80	36,00	29,34	+22,7%	8,6	7,7	5,8	5,7
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	8,50	+100,0%	40,5	21,6	6,3	6,0
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	24,40	+7,0%	13,9	11,8	6,6	6,4
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	57,00	+39,8%	24,6	15,5	9,9	7,9
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	55,55	+6,6%	14,0	13,6	4,9	4,6
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	171,00	+46,2%	12,1	11,9	5,6	5,2
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	346,50	+26,7%	44,8	35,8	26,8	22,4
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	266,50	+6,6%	-	11,4	-	9,8
Przemysł, surowce						+38,3%	4,8	7,2	3,5	3,7
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,75	+66,7%	4,0	23,3	3,6	4,9
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,10	+118,6%	4,8	4,7	3,1	2,5
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	313,00	+15,1%	10,1	10,8	7,1	7,4
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	13,61	+12,7%	3,4	-	0,4	2,4
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	34,20	+38,2%	3,5	5,2	3,9	5,5
KGHM	trzymaj	2020-03-04	77,82	76,92	57,92	+32,8%	5,2	6,1	3,4	3,6
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	10,58	+31,3%	9,0	-	2,6	3,3
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	6,45	+38,3%	-	8,4	4,6	3,8
Deweloperzy						+35,6%	8,6	6,1	8,4	5,9
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	26,50	+67,1%	9,3	4,9	10,3	5,2
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	79,80	+11,4%	7,9	7,4	6,5	6,6
Handel						+35,8%	17,0	18,7	7,3	6,4
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	22,10	+81,0%	16,4	19,9	8,0	7,1
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	32,68	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	148,20	+2,8%	36,0	26,6	21,2	16,1
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	15,95	+24,1%	54,1	32,2	6,1	5,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	14,95	+9,0%	17,6	17,4	9,3	8,2
LPP	kupuj	2020-02-05	8 610,00	10 100,00	4 984,00	+102,6%	16,3	11,4	6,6	5,4

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						14,3	10,7	6,3	5,1
Ailleron	równoważ	2020-02-28	6,34	4,72	-25,6%	-	8,0	4,5	2,6
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	29,00	-11,0%	14,3	13,3	9,3	8,6
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	28,20	-2,1%	16,1	13,9	8,2	6,8
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,30	-24,8%	8,1	7,6	3,6	3,4
Spółki przemysłowe						9,1	7,8	5,6	5,3
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	38,40	-11,1%	9,7	9,7	6,8	6,4
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	30,00	-31,0%	9,4	8,2	5,6	5,3
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	82,00	-38,4%	5,6	5,2	4,1	4,1
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	16,20	-19,0%	10,5	8,8	5,7	5,4
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	10,60	-33,3%	-	2,0	6,5	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	3,65	-19,6%	12,1	9,5	6,5	6,6
Forte	niedoważaj	2020-03-20	11,80	12,20	+3,4%	7,4	7,6	5,9	6,1
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	48,60	-6,9%	10,7	10,1	5,4	5,3
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	53,00	-26,4%	6,4	7,5	5,0	5,3

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	14,47	4,5	4,5	4,0	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	44,60	12,0	9,0	8,5	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	8,4%	9,1%	8,4%
ING BSK	157,00	12,3	11,6	10,6	12%	12%	12%	1,5	1,4	1,2	2,2%	2,4%	2,6%
Millennium	3,68	6,4	8,0	9,8	8%	6%	5%	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	56,80	6,6	6,0	5,6	10%	10%	11%	0,6	0,6	0,6	11,6%	11,4%	12,5%
PKO BP	23,06	7,0	6,7	6,3	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	5,8%	12,9%	15,4%
Santander BP	204,00	9,7	8,5	7,8	9%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	9,7%	2,6%	2,9%
Mediana		7,0	8,0	7,8	9%	9%	9%	0,7	0,7	0,7	5,8%	2,6%	2,9%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,103	4,3	3,4	2,9	6%	7%	8%	0,2	0,2	0,2	1,9%	6,8%	10,7%
Citigroup	38,060	5,1	4,4	4,0	10%	10%	10%	0,5	0,4	0,4	5,1%	5,7%	6,4%
Commerzbank	3,201	5,5	6,0	5,2	2%	2%	3%	0,1	0,1	0,1	5,7%	5,8%	6,5%
ING	4,967	3,8	4,0	3,9	9%	9%	9%	0,4	0,3	0,3	13,9%	14,2%	14,3%
UCI	7,934	4,5	4,6	4,3	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	8,2%	7,4%	7,7%
Mediana		4,5	4,4	4,0	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	5,7%	6,8%	7,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	17,50	4,9	4,7	4,6	11%	11%	10%	0,5	0,5	0,5	7,4%	8,6%	9,0%
Komerční Banka	484,00	6,0	6,4	6,1	15%	13%	13%	0,9	0,8	0,8	10,5%	10,5%	10,5%
Moneta Money	50,50	6,8	6,3	6,2	15%	16%	16%	1,0	1,0	1,0	12,2%	11,1%	11,9%
OTP Bank	8 865	6,1	5,6	5,4	20%	18%	17%	1,1	1,0	0,9	2,6%	2,7%	6,2%
RBI	12,98	3,7	3,5	3,5	10%	9%	9%	0,3	0,3	0,3	8,9%	8,2%	8,5%
Akbank	5,52	5,6	3,6	3,2	11%	16%	17%	0,6	0,5	0,4	3,1%	6,4%	8,3%
Alpha Bank	0,63	7,4	4,7	2,9	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	1,1%
Banco Santander	2,11	4,5	4,5	4,2	7%	8%	8%	0,4	0,3	0,3	10,2%	10,9%	11,1%
Deutsche Bank	5,31	-	48,3	9,2	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,4%
Eurobank Ergasias	0,37	5,6	3,4	3,1	3%	7%	8%	0,3	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,00	2,7	4,1	3,2	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,04	4,2	3,5	2,0	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	195,69	5,0	4,5	4,2	21%	20%	20%	1,0	0,9	0,8	9,6%	11,2%	12,0%
Türkiye Garanti Bank	7,46	5,0	3,3	3,1	13%	18%	18%	0,6	0,5	0,5	-	-	-
Türkiye Halk Bank	5,03	4,1	2,2	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,2%	2,0%	2,6%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,61	4,1	2,4	2,0	9%	14%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	2,4	2,4	2,3	12%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	47,6%	12,7%	12,7%
Yapi ve Kredi Bankası	1,88	3,8	2,7	2,3	10%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,9	3,8	3,2	10%	11%	11%	0,3	0,3	0,3	2,8%	4,5%	7,2%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	30,23	8,3	7,9	7,7	21%	22%	22%	1,7	1,7	1,7	9,8%	9,7%	10,2%
Aegon	2,28	3,5	3,4	3,2	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	13,5%	14,1%	14,8%
Allianz	130,96	7,0	6,5	6,1	12%	12%	12%	0,8	0,7	0,7	7,2%	7,8%	8,0%
Assicurazioni Generali	10,89	6,3	6,3	6,0	11%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	8,9%	9,4%	9,9%
Aviva	2,32	3,9	4,0	3,8	13%	13%	13%	0,5	0,5	0,5	13,4%	13,9%	14,4%
AXA	13,72	5,7	4,9	4,7	9%	10%	11%	0,5	0,5	0,5	10,5%	11,2%	11,9%
Baloise	112,60	8,1	8,3	7,8	10%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	5,7%	6,0%	6,3%
Helvetia	72,40	6,8	7,0	6,7	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	6,8%	7,1%	7,4%
Mapfre	1,44	7,0	5,5	5,2	8%	9%	10%	0,5	0,5	0,5	10,3%	10,7%	11,1%
RSA Insurance	3,54	9,1	7,7	7,2	10%	11%	12%	0,9	0,9	0,9	6,5%	54,7%	8,8%
Uniq	6,53	9,0	8,4	8,0	7%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	8,4%	8,9%	9,0%
Vienna Insurance G.	15,66	6,9	6,1	5,8	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,3	6,7%	7,0%	7,5%
Zurich Financial	284,30	10,5	9,4	8,9	13%	13%	13%	1,2	1,2	1,2	7,2%	7,7%	8,2%
Mediana		7,0	6,5	6,1	10%	10%	10%	0,6	0,6	0,6	8,4%	9,4%	9,0%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	46,94	4,0	3,4	3,2	0,4	0,4	0,4	7,4	6,0	6,2	10%	11%	11%	6,4%	6,4%	6,4%
MOL	1842,00	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%	7,8%
PKN Orlen	52,58	3,2	3,9	4,0	0,3	0,3	0,3	5,0	7,7	8,0	8%	7%	7%	6,7%	6,7%	6,7%
Hellenic Petroleum	5,35	5,3	4,3	4,4	0,4	0,4	0,3	7,8	4,7	4,5	7%	8%	8%	8,7%	8,9%	9,3%
HollyFrontier	22,28	3,3	3,4	3,7	0,3	0,3	0,3	4,5	4,5	5,2	11%	10%	9%	6,0%	6,4%	6,6%
Marathon Petroleum	18,95	4,3	3,5	3,5	0,3	0,3	0,3	4,6	2,8	3,1	8%	9%	9%	11,2%	12,3%	13,6%
Motor Oil	11,86	3,5	2,9	3,1	0,2	0,2	0,2	5,3	4,0	4,4	5%	7%	6%	10,9%	11,4%	11,9%
Neste Oil	23,21	7,4	8,0	7,3	1,1	1,2	1,1	12,1	12,3	11,0	15%	15%	16%	4,0%	4,2%	4,7%
OMV	22,86	2,6	2,6	2,5	0,7	0,7	0,7	4,4	4,3	4,0	26%	26%	26%	8,5%	9,3%	10,1%
Phillips 66	48,35	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	0,74	1,9	1,3	1,7	0,1	0,1	0,1	7,7	2,9	4,3	4%	6%	4%	9,0%	15,8%	12,4%
Tupras	68,75	6,4	3,8	3,6	0,3	0,3	0,3	13,6	4,0	3,6	5%	7%	7%	9,5%	21,4%	24,6%
Valero Energy	38,66	4,5	3,2	3,5	0,2	0,2	0,2	7,8	4,3	4,8	5%	7%	6%	9,3%	10,2%	10,8%
Mediana		4,0	3,5	3,6	0,3	0,3	0,3	6,2	4,5	4,8	8%	8%	8%	8,5%	8,9%	9,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	3,14	4,0	3,9	3,1	0,5	0,5	0,5	10,4	12,2	8,1	12%	13%	16%	3,5%	3,8%	3,3%
AZA SpA	1,02	5,6	5,5	5,2	1,1	1,0	1,0	9,2	9,0	8,5	19%	19%	19%	7,8%	7,9%	8,4%
BP	251,70	3,1	3,0	3,0	0,4	0,4	0,4	6,1	5,6	5,3	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,45	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	18,39	9,4	9,5	10,2	7,9	8,1	8,8	10,1	9,9	10,1	83%	85%	87%	8,7%	9,1%	9,2%
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	10,41	5,7	5,5	5,2	0,9	0,9	0,8	10,1	9,1	8,2	16%	16%	16%	7,5%	8,0%	8,7%
Eni	7,29	2,5	2,4	2,2	0,6	0,6	0,6	8,1	6,3	5,6	24%	25%	26%	11,8%	12,1%	12,3%
Equinor	111,75	2,0	1,8	1,7	0,7	0,7	0,6	6,3	5,6	5,0	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,58	7,8	7,5	7,3	1,3	1,4	1,3	12,2	11,3	10,7	17%	18%	18%	8,3%	8,7%	9,1%
Gazprom	176,26	3,3	3,3	3,0	0,9	0,9	0,8	3,2	3,8	3,3	27%	27%	27%	8,6%	9,9%	14,4%
Hera SpA	3,24	7,5	7,1	7,0	1,2	1,1	1,1	14,9	15,2	14,7	16%	16%	15%	3,1%	3,4%	3,4%
NovaTek	781,80	9,9	7,8	7,4	2,9	2,8	2,6	2,6	7,2	7,5	29%	36%	36%	3,7%	4,5%	5,0%
ROMGAZ	26,50	3,8	4,0	3,9	1,8	1,9	1,9	6,6	7,1	7,0	48%	48%	49%	12,6%	11,7%	12,6%
Shell	11,85	2,2	2,1	2,0	0,4	0,4	0,3	5,9	5,1	4,7	16%	17%	17%	17,0%	17,1%	17,4%
Snam SpA	3,76	11,4	11,2	10,8	9,2	9,1	8,8	11,6	11,4	10,9	81%	81%	81%	6,4%	6,8%	6,9%
Total	25,00	3,4	3,0	2,9	0,6	0,6	0,6	6,8	5,8	5,6	18%	19%	20%	11,5%	12,1%	12,6%
Mediana		4,0	4,0	3,9	0,9	0,9	0,8	8,1	7,2	7,5	19%	19%	19%	7,8%	8,0%	8,4%

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	395,80	6,5	5,7	6,2	1,8	1,6	1,6	13,2	10,2	13,1	28%	28%	25%	6,1%	7,3%	8,8%
Enea	5,01	2,8	2,7	2,5	0,6	0,5	0,5	2,1	2,0	1,6	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	4,9%
Energa	6,51	3,5	4,1	4,4	0,7	0,7	0,8	5,1	4,9	4,4	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	3,94	2,4	2,7	2,1	0,5	0,5	0,4	2,6	3,4	2,2	21%	17%	21%	0,0%	9,5%	7,3%
Tauron	1,24	3,9	3,6	3,1	0,7	0,6	0,6	2,4	2,0	1,6	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	6,93	4,3	4,0	3,9	1,0	1,0	0,9	10,3	8,6	8,3	23%	24%	25%	4,5%	5,4%	5,6%
EDP	3,19	8,5	8,3	8,0	1,8	1,8	1,8	14,9	13,7	12,8	22%	22%	23%	6,0%	6,0%	6,3%
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	5,89	6,8	6,6	6,3	1,5	1,5	1,5	12,4	11,2	10,6	22%	23%	24%	5,6%	6,2%	6,7%
EON	8,14	9,9	7,4	7,2	1,6	0,9	0,8	12,5	12,4	11,5	16%	12%	11%	5,6%	5,9%	6,2%
Fortum	13,24	10,3	9,5	9,6	3,2	3,1	3,1	7,7	8,5	8,4	31%	33%	32%	8,3%	8,3%	8,2%
Iberdola	8,74	9,8	9,2	8,7	2,6	2,5	2,4	16,5	15,4	14,7	27%	27%	28%	4,4%	4,6%	4,9%
National Grid	877,40	11,5	10,9	10,4	3,7	3,7	3,6	15,1	14,9	14,3	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	14,94	8,7	8,5	8,6	6,8	6,7	6,7	11,3	12,1	12,2	78%	78%	78%	7,0%	6,9%	6,8%
RWE	20,91	5,5	3,7	3,2	0,9	0,7	0,7	12,5	12,6	9,3	16%	19%	21%	3,8%	4,3%	5,2%
SSE	1151,50	10,8	10,6	9,7	0,7	2,4	2,3	17,1	13,5	11,8	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	37,78	7,5	6,3	6,1	2,6	2,4	2,3	23,3	18,9	18,0	35%	37%	38%	1,9%	2,5%	2,7%
Mediana		6,8	6,6	6,3	1,5	1,5	1,5	12,4	11,2	10,7	22%	23%	24%	4,4%	5,4%	5,6%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	2,10	3,1	2,5	2,9	0,6	0,8	0,8	4,8	4,7	7,4	21%	31%	29%	25,3%	19,2%	16,0%
Caterpillar	95,50	5,2	6,0	5,7	1,0	1,1	1,1	8,8	10,1	9,0	20%	19%	19%	3,9%	4,4%	4,9%
Epiroc	85,50	6,9	6,8	6,6	1,7	1,8	1,7	16,0	16,1	15,2	25%	26%	26%	2,9%	3,1%	3,3%
Komatsu	1510,00	4,0	5,0	4,9	0,8	0,8	0,8	5,7	7,6	7,3	19%	17%	17%	7,0%	7,2%	7,2%
Sandvig AG	122,35	6,9	6,8	6,5	1,6	1,6	1,6	11,5	10,8	10,1	23%	24%	24%	3,7%	4,0%	4,3%
Mediana		5,2	6,0	5,7	1,0	1,1	1,1	8,8	10,1	9,0	21%	21%	22%	3,9%	4,4%	4,9%

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	20,70	3,8	4,9	6,8	0,5	0,6	0,7	5,1	7,6	25,6	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6020,00	9,5	8,3	8,0	2,9	2,7	2,4	12,2	10,0	9,9	31%	32%	30%	5,4%	5,5%	5,7%
CF Industries	22,25	6,9	6,6	6,2	2,5	2,5	2,4	10,5	9,4	8,0	36%	37%	38%	5,4%	5,5%	5,5%
Israel Chemicals	1115,00	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	5,55	7,1	6,6	5,7	1,1	1,1	1,0	11,7	9,2	5,3	16%	16%	18%	4,3%	5,3%	6,8%
Phosagro	2311,00	5,6	6,0	5,5	1,7	1,8	1,7	7,7	9,9	9,8	31%	30%	31%	7,6%	5,1%	5,1%
The Mosaic Company	9,59	5,5	4,9	4,1	0,9	0,9	0,8	22,8	10,3	5,9	16%	18%	20%	2,0%	2,3%	2,7%
Yara International	316,70	43,3	39,2	36,2	6,9	6,5	6,3	-	-	-	16%	17%	17%	0,4%	0,5%	0,6%
ZCh Puławy	63,00	-	-	2,1	-	-	0,3	-	-	4,9	-	-	16%	-	-	7,9%
Mediana		6,2	6,3	5,7	1,5	1,5	1,1	10,5	9,4	7,5	19%	20%	20%	3,2%	3,7%	5,1%
Spółki chemiczne																
Ciech	26,25	5,5	4,6	4,5	0,8	0,9	0,9	10,6	6,1	6,0	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	8,2%
Akzo Nobel	49,15	7,7	6,7	6,3	1,1	1,1	1,0	16,2	11,8	10,6	14%	16%	17%	3,9%	4,4%	4,9%
BASF	40,80	6,8	6,4	5,9	0,9	0,9	0,9	10,7	9,7	8,6	14%	14%	15%	8,0%	8,1%	8,3%
Croda	4424,00	15,3	14,7	13,9	4,4	4,3	4,2	23,6	22,6	21,1	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	3,89	3,3	2,8	2,4	0,7	0,6	0,5	4,3	4,5	4,2	21%	20%	21%	5,7%	6,2%	6,6%
Soda Sanayii	4,69	4,8	4,2	3,5	1,1	1,0	0,9	3,9	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	72,76	4,2	4,2	4,0	0,9	0,9	0,9	8,1	9,1	8,2	22%	22%	22%	5,3%	5,5%	5,7%
Tata Chemicals	228,95	3,9	3,5	3,2	0,7	0,7	0,6	5,6	5,2	4,7	18%	20%	20%	5,2%	6,3%	5,4%
Tessenderlo Chemie	22,25	4,0	3,9	3,7	0,6	0,6	0,6	11,3	8,5	7,5	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	35,29	3,5	3,7	3,2	0,5	0,5	0,5	25,9	13,4	9,3	15%	14%	15%	4,5%	4,9%	6,2%
Mediana		4,5	4,2	3,8	0,9	0,9	0,9	10,6	9,1	8,2	17%	20%	20%	4,9%	5,2%	6,0%

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	57,92	3,4	3,6	4,0	0,8	0,8	0,8	5,2	6,1	8,1	24%	22%	20%	0,0%	2,6%	5,0%
Anglo American	1105,60	2,7	2,7	2,9	0,9	0,9	0,9	4,6	4,7	5,2	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	653,40	4,3	4,3	3,9	2,1	2,1	2,0	14,4	13,9	12,0	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	27,01	2,5	2,5	2,7	1,3	1,3	1,4	8,2	7,8	8,8	53%	53%	51%	4,7%	3,2%	2,9%
Boliden	160,00	3,8	3,5	3,5	1,0	0,9	0,9	7,4	6,8	7,0	25%	25%	25%	6,8%	7,9%	8,2%
First Quantum	5,32	7,1	4,5	4,4	2,8	2,0	2,0	14,7	9,3	5,6	39%	44%	44%	0,1%	0,2%	0,2%
Freeport-McMoRan	5,52	9,9	6,7	3,8	1,7	1,6	1,3	-	12,9	4,6	17%	24%	35%	3,6%	3,6%	4,0%
Fresnillo	595,60	7,6	6,1	5,2	2,6	2,5	2,3	29,7	22,5	17,0	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	7756,00	4,0	3,1	2,9	1,8	1,6	1,5	23,7	10,1	8,3	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,02	2,8	2,5	2,0	0,8	0,8	0,7	-	-	6,7	29%	32%	37%	0,6%	0,6%	0,6%
KAZ Minerals	315,80	3,8	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	4,40	4,3	2,8	2,3	1,5	1,2	1,1	14,5	6,5	5,0	36%	42%	47%	1,4%	1,7%	3,4%
MMC Norilsk Nickel	20,10	5,3	4,5	4,5	3,0	2,8	2,7	6,4	5,7	6,1	57%	61%	59%	11,5%	15,3%	16,6%
OZ Minerals	6,36	4,4	4,6	3,0	1,9	1,7	1,4	11,6	14,0	6,8	43%	37%	45%	3,1%	2,6%	3,9%
Polymetal Intl	1166,50	7,7	6,6	6,7	3,6	3,3	3,3	11,9	9,2	9,3	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polysus	8495,50	8,3	7,4	7,4	5,5	5,0	4,9	10,9	9,6	9,5	66%	67%	67%	4,0%	4,6%	4,6%
Sandfire Resources	3,12	1,0	0,9	0,8	0,5	0,5	0,5	4,4	4,3	3,1	51%	52%	56%	8,0%	7,6%	9,3%
Southern CC	25,41	6,9	6,5	6,3	3,4	3,3	3,2	12,5	11,6	11,0	50%	50%	50%	6,4%	6,3%	6,3%
Mediana		4,3	4,1	3,8	1,9	1,7	1,4	11,3	9,2	6,9	44%	46%	48%	1,0%	2,2%	3,1%
Węgiel																
JSW	13,61	0,4	2,4	2,1	0,1	0,2	0,2	3,4	-	-	19%	7%	11%	12,6%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,88	0,9	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	1,6	4,0	4,3	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	33,27	1,4	1,5	1,5	0,2	0,2	0,2	2,4	3,0	2,6	16%	16%	15%	5,4%	5,4%	5,4%
Banpu	5,75	10,8	10,5	8,9	1,7	1,9	1,8	8,1	8,6	6,3	16%	18%	21%	7,2%	6,5%	8,1%
BHP Group	31,49	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	2,03	4,4	4,5	4,6	0,9	0,9	0,9	3,8	4,1	4,0	20%	20%	19%	6,1%	5,5%	5,5%
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	3,31	1,4	2,1	1,7	0,2	0,3	0,3	-	-	-	16%	13%	15%	70,9%	17,5%	17,7%
PT Bukit Asam Tbk	1800,00	2,6	2,8	2,8	0,7	0,7	0,7	4,9	5,6	5,4	27%	24%	24%	16,4%	13,2%	10,8%
Rio Tinto	3212,00	2,7	3,0	3,3	1,3	1,4	1,5	6,0	6,6	8,2	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	9,10	2,8	2,5	2,2	1,3	1,2	1,1	3,8	3,3	3,0	45%	46%	48%	17,3%	18,2%	19,4%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,90	3,2	3,7	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	4,1%	4,1%	3,8%
Shougang Fushan Res	1,33	4,0	4,0	4,4	2,2	2,1	2,1	5,8	5,7	6,5	54%	52%	47%	10,0%	9,5%	7,0%
Stanmore Coal	0,78	0,7	1,2	1,7	0,3	0,3	0,3	2,1	3,4	5,6	38%	26%	19%	11,3%	7,7%	7,3%
Teck Resources	7,12	2,0	2,2	2,0	0,7	0,8	0,8	3,6	4,0	3,7	37%	36%	37%	4,2%	5,4%	9,5%
Terracom	0,19	0,8	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	1,4	2,6	2,1	30%	24%	26%	-	10,8%	16,2%
Warrior Met Coal	11,83	1,6	2,2	2,1	0,6	0,7	0,7	2,1	3,3	3,1	38%	32%	33%	39,0%	13,2%	15,5%
Yanzhou Coal Mining	5,62	3,5	3,8	3,8	1,0	1,1	1,0	2,8	3,3	3,4	30%	28%	28%	20,4%	8,7%	8,2%
Mediana		2,3	2,4	2,2	0,7	0,7	0,7	3,5	4,0	4,0	30%	27%	26%	10,6%	8,7%	8,2%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	4,20	4,2	4,4	4,5	1,5	1,5	1,5	29,8	30,0	27,1	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	9,5%
Orange Polska	6,47	5,3	5,3	4,8	1,5	1,5	1,4	-	33,4	18,3	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	3,9%
Play	29,34	5,8	5,7	5,3	2,0	2,0	1,9	8,6	7,7	7,7	34%	36%	36%	4,9%	4,9%	4,9%
Mediana		5,3	5,3	4,8	1,5	1,5	1,5	19,2	30,0	18,3	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	19,32	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,5	11,3	11,4	33%	34%	34%	7,8%	7,8%	7,8%
Telefonica CP	210,00	6,0	6,2	6,2	1,9	1,9	1,9	13,3	14,0	13,1	32%	31%	31%	9,9%	10,0%	10,0%
Hellenic Telekom	11,78	4,9	4,7	4,7	1,7	1,7	1,7	16,1	13,4	11,7	36%	36%	36%	4,7%	5,2%	6,0%
Matav	350,00	3,6	3,5	3,5	1,1	1,1	1,1	8,8	7,9	8,1	32%	32%	32%	7,6%	8,1%	8,4%
Telecom Austria	5,67	4,6	4,6	4,5	1,6	1,6	1,5	9,3	8,6	8,1	34%	34%	35%	3,7%	4,2%	4,7%
Mediana		4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,5	11,3	11,4	33%	34%	34%	7,6%	7,8%	7,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	126,08	3,2	3,0	3,0	1,0	1,0	1,0	4,8	5,4	5,3	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	11,79	5,5	5,2	4,9	1,7	1,6	1,6	11,5	10,7	9,6	31%	32%	33%	5,6%	5,8%	6,1%
KPN	2,21	6,2	6,3	6,1	2,7	2,8	2,8	15,2	16,7	14,5	45%	45%	47%	5,9%	6,3%	6,6%
Orange France	11,14	4,5	4,4	4,4	1,4	1,4	1,4	11,2	10,5	9,9	31%	31%	31%	6,4%	6,6%	7,0%
Swisscom	518,20	8,2	8,2	8,1	3,1	3,1	3,1	17,2	18,0	18,1	38%	38%	39%	4,2%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	4,39	4,8	4,5	4,5	1,5	1,6	1,6	8,2	6,5	6,1	32%	34%	35%	9,1%	9,2%	9,4%
Telia Company	35,63	7,7	7,6	7,4	2,8	2,6	2,6	16,3	14,9	13,9	36%	34%	35%	6,8%	6,9%	7,0%
TI	0,37	4,2	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,6	6,7	5,8	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,5%
Mediana		5,1	4,9	4,7	1,7	1,7	1,7	11,4	10,6	9,7	34%	34%	35%	5,7%	6,0%	6,4%

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	8,50	6,3	6,0	5,7	0,9	0,9	0,8	40,5	21,6	14,3	14%	14%	15%	5,9%	5,9%	5,9%
Wirtualna Polska	57,00	9,9	7,9	7,0	2,8	2,3	2,0	24,6	15,5	13,4	28%	29%	29%	1,7%	1,8%	3,4%
Mediana		8,1	6,9	6,3	1,8	1,6	1,4	32,6	18,5	13,9	21%	22%	22%	3,8%	3,8%	4,6%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,18	4,1	4,0	4,0	0,5	0,5	0,5	8,4	7,4	7,4	11%	12%	12%	5,1%	6,4%	4,8%
Axel Springer	63,05	12,2	12,2	11,2	2,6	2,6	2,5	26,0	25,4	22,1	21%	21%	22%	3,4%	3,5%	3,7%
Daily Mail	633,00	6,4	7,2	6,7	0,9	0,9	0,9	16,9	17,2	15,6	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,43	6,6	6,4	6,5	0,5	0,5	0,5	-	18,8	15,4	8%	8%	8%	0,0%	2,5%	2,8%
New York Times	29,19	20,3	19,5	16,8	2,6	2,5	2,4	37,5	35,9	29,8	13%	13%	14%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	0,54	6,8	5,8	6,0	1,4	1,3	1,4	5,9	4,3	3,2	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		6,7	6,8	6,6	1,1	1,1	1,2	16,9	18,0	15,5	13%	13%	14%	0,3%	1,6%	2,8%
TV																
Atresmedia Corp	2,83	4,8	5,1	5,2	0,8	0,9	0,9	5,4	5,6	5,8	18%	17%	16%	14,5%	13,7%	13,4%
Gestevisión Telecinco	2,80	3,0	3,3	3,5	0,8	0,9	0,9	4,5	4,8	5,0	28%	26%	25%	15,1%	15,2%	15,1%
ITV PLC	63,16	4,7	4,8	4,5	1,1	1,0	1,0	4,7	4,8	4,5	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	11,05	3,8	3,7	3,6	1,0	0,9	0,9	7,9	7,7	7,3	25%	25%	25%	9,0%	9,2%	9,3%
Mediaset SPA	1,70	3,4	3,5	3,4	1,2	1,2	1,2	8,3	7,0	6,7	36%	35%	36%	6,6%	7,3%	8,5%
Prosieben	6,21	4,5	4,3	4,0	0,9	0,9	0,9	3,4	3,4	3,1	21%	21%	22%	14,6%	15,0%	14,8%
TF1-TV Francaise	5,08	2,3	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4	6,3	6,0	5,3	19%	19%	20%	9,1%	9,2%	10,1%
Mediana		3,8	3,7	3,6	0,9	0,9	0,9	5,4	5,6	5,3	23%	22%	23%	9,1%	9,2%	10,1%
Pay TV																
Cogeco	95,49	5,4	5,5	5,3	2,7	2,6	2,6	13,7	12,9	12,3	50%	48%	49%	2,2%	2,2%	2,3%
Comcast	33,37	7,3	7,2	7,0	2,3	2,2	2,2	10,8	10,4	9,8	32%	31%	31%	2,5%	2,7%	3,0%
Dish Network	19,97	7,4	7,6	8,2	1,4	1,4	1,5	7,9	9,8	11,4	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	17,63	4,5	4,5	4,5	1,9	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	13,19	6,2	5,6	5,4	2,5	2,5	2,4	13,7	14,5	13,2	41%	44%	44%	13,0%	13,0%	13,0%
Mediana		6,2	5,6	5,4	2,3	2,2	2,2	12,2	11,7	11,9	41%	40%	40%	2,2%	2,2%	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	55,55	4,9	4,6	4,4	0,7	0,7	0,7	14,0	13,6	13,2	15%	15%	15%	5,5%	5,5%	4,1%
Comarch	171,00	5,6	5,2	4,8	0,9	0,8	0,8	12,1	11,9	11,4	17%	16%	16%	0,9%	0,9%	0,9%
Mediana		5,3	4,9	4,6	0,8	0,8	0,7	13,0	12,7	12,3	16%	16%	15%	3,2%	3,2%	2,5%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	47,64	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	66,10	5,7	5,3	5,0	0,9	0,8	0,8	10,5	9,5	8,7	15%	16%	16%	2,8%	3,1%	3,3%
IBM	95,39	7,7	7,6	7,2	1,8	1,8	1,7	7,5	7,1	6,7	24%	23%	24%	6,8%	7,0%	7,4%
Indra Sistemas	7,62	5,2	4,9	4,7	0,6	0,6	0,5	10,1	8,7	8,0	11%	11%	11%	0,8%	1,8%	2,6%
Microsoft	137,35	18,4	15,2	13,8	7,9	6,9	6,2	30,0	24,3	21,8	43%	45%	45%	1,3%	1,4%	1,6%
Oracle	45,65	8,8	8,5	8,2	4,1	4,0	3,9	13,3	11,7	10,8	47%	47%	48%	1,8%	2,1%	2,1%
SAP	88,11	11,9	11,9	10,7	4,3	4,0	3,7	17,6	16,0	14,3	36%	33%	35%	1,8%	2,0%	2,2%
TietoEVRY	18,10	11,8	7,0	6,6	1,7	1,0	1,0	9,8	8,7	8,1	15%	14%	14%	7,8%	7,8%	8,1%
Mediana		8,2	7,3	6,9	1,8	1,4	1,3	10,3	9,1	8,4	19%	19%	20%	2,3%	2,6%	2,9%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	346,50	26,8	22,4	5,6	11,2	9,3	3,4	44,8	35,8	8,5	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	266,50	-	9,8	10,7	53,3	7,4	8,6	-	11,4	12,7	29%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	280,50	21,2	17,5	15,9	14,2	11,7	10,6	29,8	26,0	23,5	67%	67%	67%	0,9%	3,1%	3,5%
Activision Blizzars	52,05	16,5	14,2	12,7	5,8	5,4	4,9	23,5	21,0	18,2	35%	38%	39%	0,7%	0,8%	0,8%
Capcom	3100,00	15,8	14,5	13,0	3,8	4,5	3,9	25,3	21,5	19,9	24%	31%	30%	1,1%	1,3%	1,5%
Take Two	100,15	13,1	13,7	13,4	3,2	3,2	3,4	21,2	20,8	21,4	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	58,84	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	86,94	14,3	12,4	11,6	4,6	4,2	4,1	22,2	18,5	17,7	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	147,40	21,0	15,6	13,6	11,8	9,1	8,2	42,4	31,0	27,1	56%	59%	60%	0,8%	1,5%	1,7%
Mediana		16,1	14,2	12,7	5,8	5,4	4,1	24,4	21,2	18,2	35%	38%	43%	0,7%	0,4%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	156	-43	-82	92	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	170	-	-5	145	100,00	-	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	115	+26	-28	101	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2020-03-23	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Cyberpunk 2077	CD Projekt	1	-	-	1	2020-09-17
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	62	-1	-	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	47	-	-1	47	2019
I am Your President	PlayWay	75	-1	+2	75	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	-	-	60	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	96	-4	-1	95	TBA
DRIFT21	ECC	95	-4	-2	94	2019
Dying Light 2	Techland	3	-1	+1	3	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek budowlanych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Budownictwo																
Acciona	105,00	8,7	8,6	8,2	1,5	1,5	1,4	20,3	19,9	18,6	17%	17%	17%	3,6%	3,8%	4,0%
Budimex	148,80	7,2	6,7	5,4	0,4	0,4	0,4	19,4	16,4	12,0	6%	6%	7%	4,2%	4,4%	4,7%
Ferrovial	18,96	-	31,5	26,6	3,2	3,2	3,1	58,9	33,2	27,5	3%	10%	12%	3,9%	4,0%	4,1%
Hochtief	48,24	1,4	1,4	1,3	0,1	0,1	0,1	9,8	5,0	4,8	7%	7%	7%	12,1%	13,1%	13,2%
Mota Engil	1,07	3,7	3,6	3,4	0,5	0,5	0,5	15,3	3,8	8,9	14%	14%	15%	5,6%	-	8,4%
NCC	119,80	6,3	4,9	4,6	0,3	0,3	0,3	12,9	8,7	7,8	4%	5%	6%	4,9%	6,0%	6,6%
Skanska	155,40	5,2	6,0	5,4	0,3	0,3	0,3	9,7	10,7	10,1	6%	5%	6%	4,3%	4,7%	5,2%
Strabag	16,20	1,2	1,2	1,2	0,1	0,1	0,1	5,2	5,3	5,0	6%	6%	7%	8,2%	8,3%	8,8%
Mediana		5,2	5,5	5,0	0,4	0,4	0,4	14,1	9,7	9,5	6%	7%	7%	4,6%	4,7%	5,9%

Wycena spółek deweloperskich

	Cena	EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Deweloperzy																
Atal	26,50	10,3	5,2	4,9	1,3	1,1	1,1	9,3	4,9	4,5	23%	23%	23%	17,7%	9,9%	18,6%
Dom Development	79,80	6,5	6,6	6,5	1,9	1,8	1,8	7,9	7,4	7,0	19%	20%	20%	11,3%	12,6%	13,6%
Develia	1,80	4,3	8,1	5,3	0,5	0,6	0,5	4,9	12,0	5,5	28%	30%	24%	15,0%	22,8%	12,2%
Echo Investment	3,85	7,1	7,1	7,5	1,0	0,9	0,9	5,4	5,9	5,9	58%	57%	52%	13,0%	12,8%	8,0%
GTC	6,97	12,1	11,8	10,9	0,7	0,7	0,7	6,5	6,1	6,1	89%	83%	83%	0,3%	0,4%	0,3%
CA Immobilien Anlagen	23,50	21,5	18,8	16,6	0,8	0,7	0,7	18,7	16,5	14,9	66%	69%	-	4,0%	4,4%	4,7%
Deutsche Euroshop AG	11,56	10,9	11,5	11,5	0,3	0,3	0,3	6,0	5,8	5,6	88%	84%	84%	13,4%	13,8%	13,9%
Immofinanz AG	14,30	22,3	20,0	19,2	0,5	0,5	0,5	13,3	11,4	10,5	47%	49%	49%	6,4%	7,3%	7,8%
Klepierre	21,60	17,1	17,0	16,8	0,6	0,6	0,7	7,9	7,7	7,5	84%	85%	85%	10,2%	10,5%	10,7%
Segro	697,80	32,2	28,8	26,5	1,0	0,9	0,9	28,5	26,2	25,2	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		11,5	11,7	11,2	0,7	0,7	0,7	7,9	7,5	6,6	62%	63%	52%	10,8%	10,2%	9,3%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

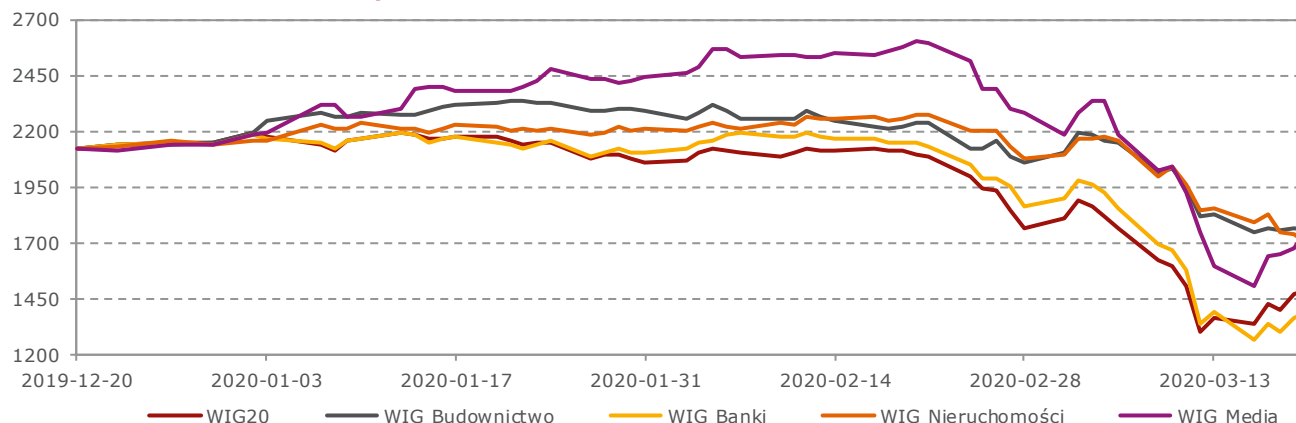
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	32,68	2,8	2,3	1,8	0,4	0,4	0,3	-	7,2	4,1	14%	16%	17%	1,5%	6,1%	6,1%
LPP	4984,00	6,6	5,4	4,7	0,9	0,8	0,7	16,3	11,4	9,3	14%	15%	14%	1,2%	0,8%	1,3%
VRG	1,77	2,3	2,1	1,8	0,4	0,4	0,3	6,8	5,7	5,1	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		2,8	2,3	1,8	0,4	0,4	0,3	11,6	7,2	5,1	14%	16%	17%	1,2%	0,8%	1,3%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5230,00	6,3	6,2	5,9	1,2	1,1	1,1	14,2	13,9	13,4	18%	18%	18%	3,0%	3,3%	3,3%
Adidas	191,50	10,4	9,7	8,8	1,6	1,5	1,4	19,6	17,5	15,5	15%	15%	16%	2,0%	2,3%	2,6%
Assoc Brit Foods	1758,50	6,7	6,2	5,8	0,9	0,9	0,8	12,7	11,9	11,0	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	5,11	1,4	1,3	1,3	0,1	0,1	0,1	2,2	2,2	2,0	7%	7%	7%	5,5%	5,5%	5,5%
Crocs	10,77	4,5	3,5	3,2	0,6	0,5	0,5	6,7	5,4	4,7	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	20,22	1,6	1,6	1,6	0,2	0,2	0,2	4,4	4,1	3,9	11%	11%	11%	6,8%	7,5%	8,3%
Geox	0,68	4,9	2,3	1,9	0,2	0,2	0,2	-	27,1	9,3	5%	9%	11%	4,1%	3,2%	4,7%
H&M	113,24	6,4	5,9	5,6	0,8	0,7	0,7	14,4	12,8	11,9	12%	12%	13%	8,6%	8,5%	8,6%
Hugo Boss	21,37	2,7	2,5	2,4	0,5	0,5	0,5	6,6	6,0	5,6	19%	20%	20%	12,2%	13,0%	13,7%
Inditex	21,58	10,8	8,0	7,5	2,3	2,1	2,0	19,3	17,6	16,4	21%	27%	27%	3,7%	4,9%	5,5%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	165,01	23,5	18,8	16,2	5,9	4,9	4,2	44,0	33,8	28,5	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	67,45	14,8	13,5	11,6	2,1	2,0	1,8	26,2	22,4	19,3	15%	15%	16%	1,3%	1,4%	1,5%
Under Armour	8,17	3,5	3,0	2,5	0,3	0,3	0,3	23,8	17,6	13,1	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,3	5,9	5,6	0,8	0,7	0,7	14,3	13,9	11,9	13%	15%	15%	3,4%	3,3%	4,0%

Wycena spółek handlowych

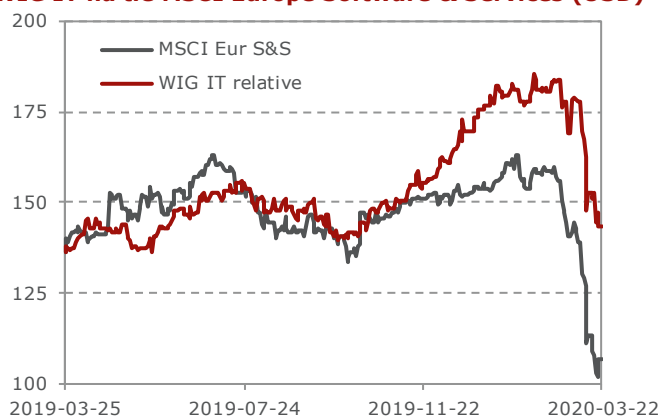
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	151,00	11,0	9,8	8,9	2,3	2,1	2,0	28,8	25,4	22,8	21%	22%	22%	1,1%	1,2%	1,4%
Hermes International	606,20	22,4	20,4	18,7	8,7	8,0	7,4	41,5	37,3	33,9	39%	39%	40%	0,9%	1,1%	1,2%
Kering	419,70	10,1	9,2	8,7	3,5	3,2	3,0	17,0	14,6	13,4	35%	35%	35%	2,7%	3,1%	3,4%
LVMH	311,00	11,5	10,2	9,4	3,1	2,8	2,6	21,3	19,1	17,2	27%	27%	28%	2,2%	2,4%	2,7%
Moncler	29,27	11,5	10,8	9,6	4,3	3,8	3,4	20,4	19,1	17,1	37%	35%	36%	1,6%	1,7%	2,0%
Mediana		11,5	10,2	9,4	3,5	3,2	3,0	21,3	19,1	17,2	35%	35%	35%	1,6%	1,7%	2,0%
E-commerce																
Asos	1185,00	9,8	6,9	5,2	0,4	0,3	0,3	40,0	21,9	14,1	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	190,00	25,4	17,3	13,7	2,5	1,7	1,4	47,5	33,9	27,1	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	29,88	16,7	14,4	11,8	1,0	0,9	0,8	-	55,1	43,2	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		16,7	14,4	11,8	1,0	0,9	0,8	43,8	33,9	27,1	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	148,20	21,2	16,1	12,3	2,0	1,5	1,2	36,0	26,6	20,0	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	15,95	6,1	5,8	5,5	0,1	0,1	0,1	54,1	32,2	22,3	2%	2%	2%	6,5%	3,7%	4,8%
Jeronimo Martins	14,95	9,3	8,2	7,6	0,5	0,5	0,4	17,6	17,4	16,4	6%	6%	6%	2,3%	2,1%	2,3%
Carrefour	13,72	4,6	4,2	3,9	0,2	0,2	0,2	11,7	10,5	9,5	5%	5%	5%	3,7%	4,2%	4,5%
AXFood	186,95	10,1	9,6	9,4	0,9	0,8	0,8	23,4	22,6	22,1	9%	9%	9%	3,7%	3,8%	3,8%
Tesco	218,40	7,0	4,8	4,7	0,4	0,4	0,4	15,4	12,8	11,9	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	19,78	5,8	5,8	5,6	0,5	0,5	0,5	12,1	11,4	11,0	8%	8%	8%	3,8%	4,0%	4,3%
X 5 Retail	1951,50	5,6	5,0	5,3	0,7	0,6	0,6	21,7	13,8	11,0	12%	12%	11%	5,2%	6,3%	7,4%
Magnit	3002,50	5,4	4,7	4,9	0,6	0,5	0,5	27,0	11,1	9,1	11%	11%	10%	7,7%	7,6%	9,7%
Sonae	0,54	7,4	7,0	5,7	0,6	0,6	0,6	7,4	6,5	6,4	9%	9%	10%	8,4%	9,0%	9,0%
Mediana		6,6	5,8	5,5	0,6	0,5	0,5	19,6	13,3	11,5	9%	8%	8%	3,8%	3,9%	4,4%

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

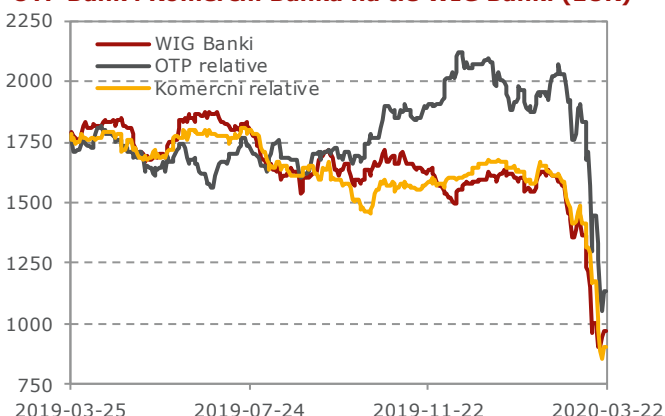
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



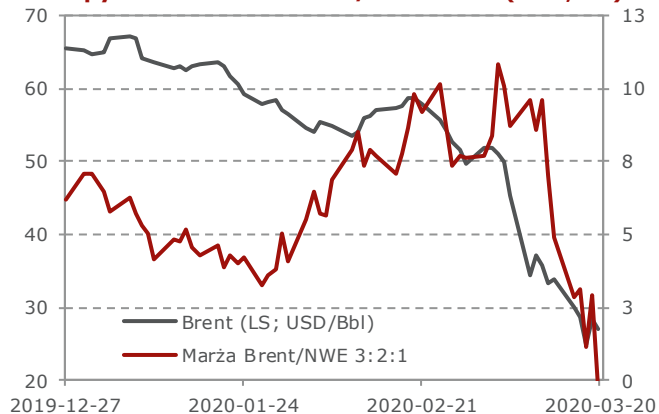
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



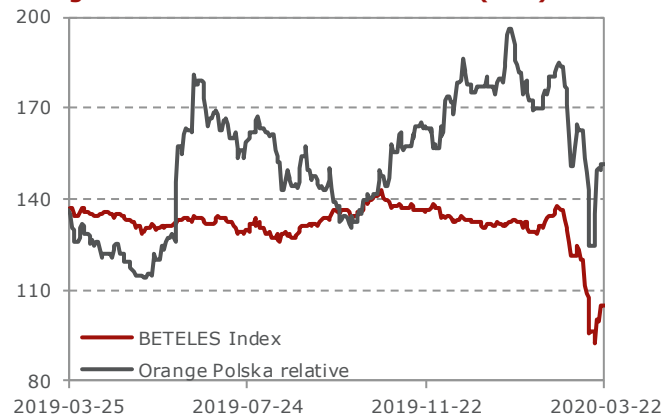
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



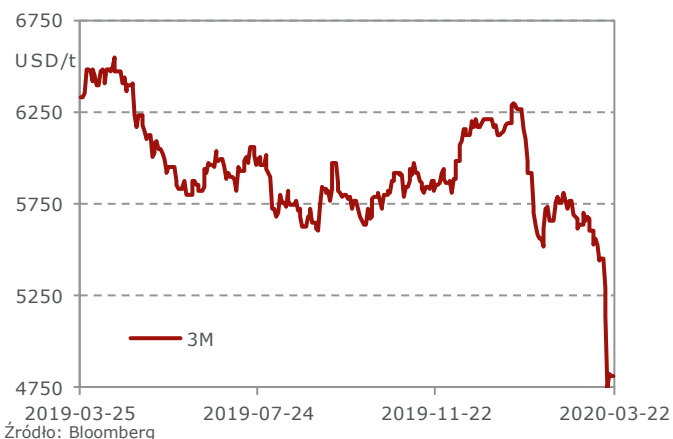
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



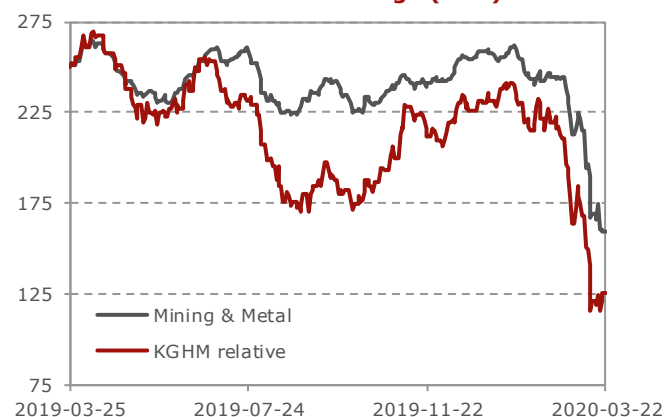
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



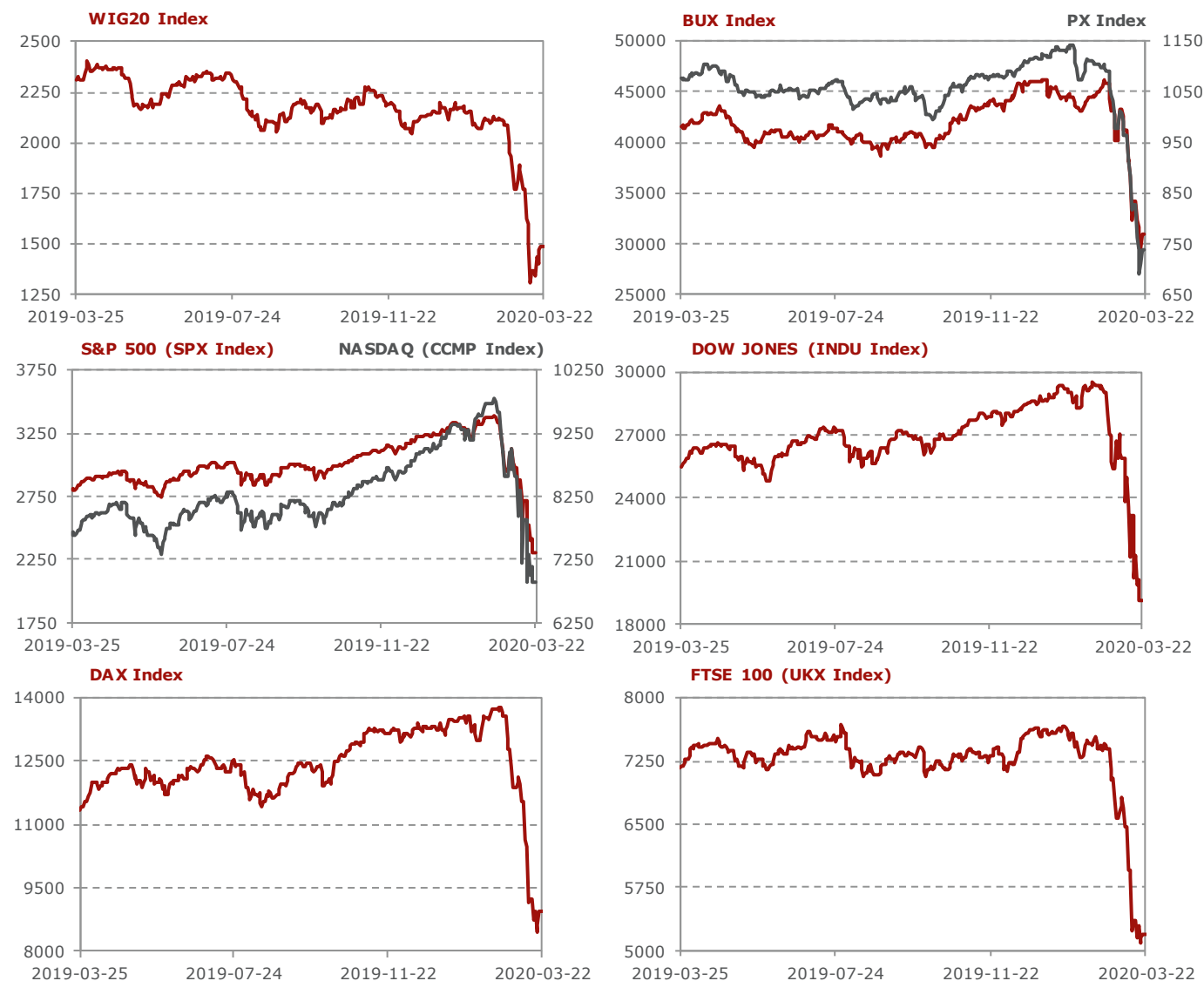
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



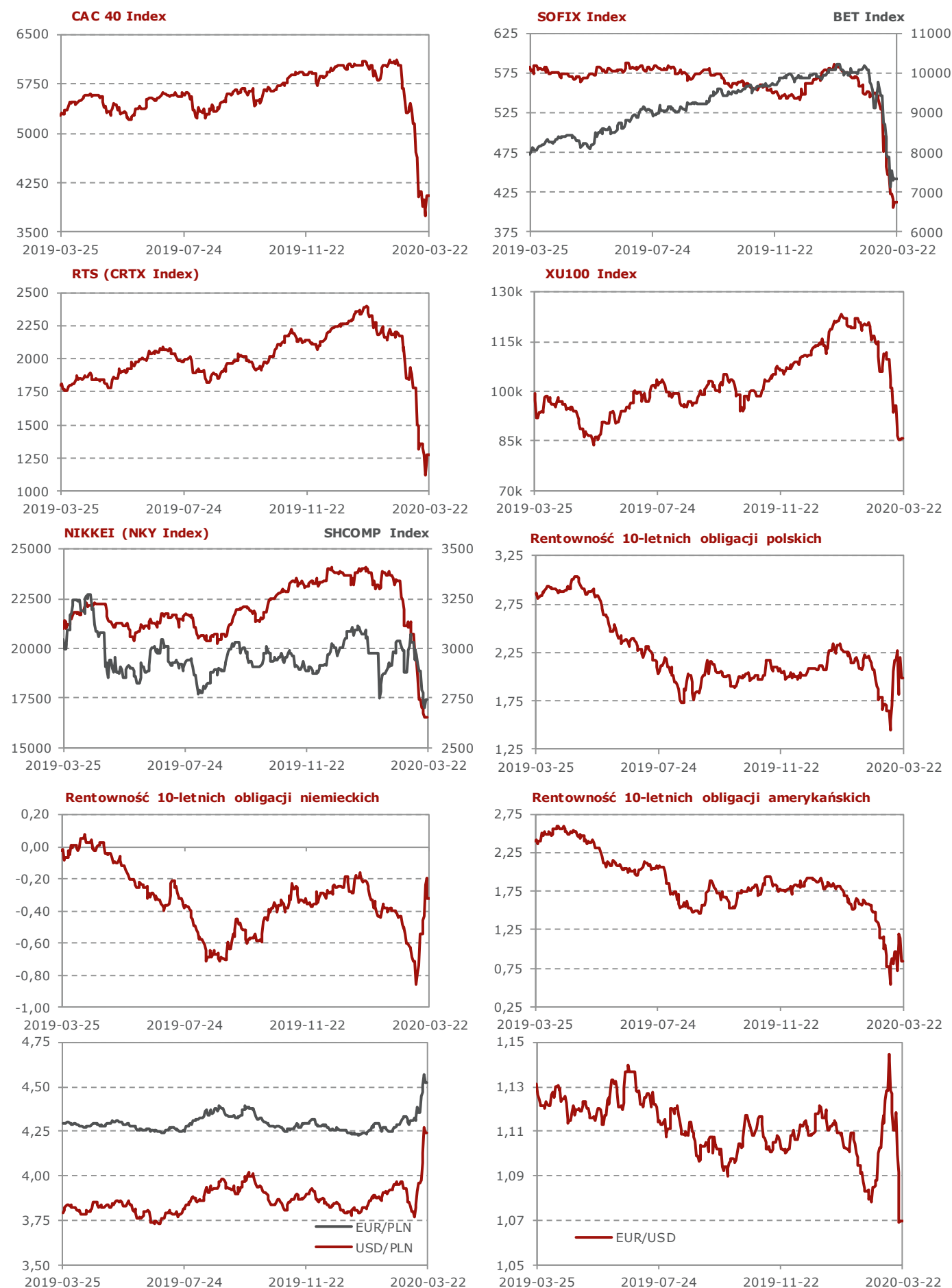
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-20	20 253,15	20 531,26	19 094,27	19 173,98	-4,55%
S&P 500	2020-03-20	2 431,94	2 453,01	2 295,56	2 304,92	-4,34%
NASDAQ	2020-03-20	7 248,07	7 354,44	6 854,67	6 879,52	-3,79%
DAX	2020-03-20	9 080,49	9 201,07	8 838,30	8 928,95	+3,70%
CAC 40	2020-03-20	4 066,79	4 109,11	3 984,30	4 048,80	+5,01%
FTSE 100	2020-03-20	5 151,61	5 419,30	5 151,61	5 190,78	+0,76%
WIG20	2020-03-20	1 502,14	1 547,74	1 476,65	1 488,42	+1,29%
BUX	2020-03-20	29 494,54	31 883,15	29 494,54	30 959,94	+4,97%
PX	2020-03-20	712,15	755,63	712,11	738,80	+4,18%
RTS	2020-03-20	1 263,61	1 362,98	1 261,51	1 273,99	+2,95%
SOFIX	2020-03-20	405,80	421,25	404,91	413,03	+1,78%
BET	2020-03-20	7 377,02	7 645,28	7 308,82	7 347,75	-0,50%
XU100	2020-03-20	87 217,14	88 093,46	85 005,23	85 795,79	+0,70%
BETELES	2020-03-20	105,66	108,92	104,46	104,85	+0,11%
NIKKEI	2020-03-19	16 995,77	17 160,97	16 358,19	16 552,83	-1,04%
SHCOMP	2020-03-20	2 727,02	2 751,90	2 702,49	2 745,62	+1,61%
Miedź	2020-03-20	4 741,00	4 938,50	4 613,00	4 810,00	-0,31%
Ropa	2020-03-20	26,84	29,10	25,28	25,72	-1,91%
USD/PLN	2020-03-20	4,2730	4,3002	4,1660	4,2446	-0,66%
EUR/PLN	2020-03-20	4,5707	4,5853	4,5055	4,5367	-0,71%
EUR/USD	2020-03-20	1,0691	1,0831	1,0638	1,0688	-0,04%
USBonds10	2020-03-20	1,1122	1,1138	0,8390	0,8454	-0,2950
GRBonds10	2020-03-20	-0,2430	-0,2420	-0,3390	-0,3210	-0,1280
PLBonds10	2020-03-20	2,1750	2,1750	1,9860	1,9910	-0,2070



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
marcin.biegunski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

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