piątek, 27 marca 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
41202,98	1492,42	2871,45	9996,09	1,974	26,27	4,1064	4,5320
1058.70 (+2,64%)	18,99 (3,48%)	+28.55 (+1.00%)	+76.70 (+0.77%)	-0,198 (-9,12%)	0,36 (1,05%)	+0.00613 (+0.15%)	+0.00650 (+0.14%)

Informacje ze spółek i sektorów

Alior Bank

Obniżka stóp procentowych zmniejszy wynik netto o 27-35 mln zł kwartalnie

Alior Bank prognozuje, że obniżka stóp procentowych spowoduje spadek wyniku netto grupy o 27-35 mln zł kwartalnie. Bank dodał, że jego sytuacja płynnościowa jest ściśle monitorowana, a wskaźniki płynności pozostają na bezpiecznych poziomach. Z uwag na obniżenie aktywności gospodarczej w Polsce, Alior Bank spodziewa się obniżenia aktywności klientów, niższej sprzedaży produktów finansowych i w konsekwencji pogorszenia sytuacji finansowej. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wiadomości są dla nas neutralne. Wpływ obniżek stóp jest zgodny z naszymi początkowymi szacunkami. Jednocześnie uważamy, że bufor kapitałowy powinien wystarczyć do złagodzenia obecnego scenariusza trzymiesięcznej blokady.**

Grupa Kęty

Wyniki 2019 r.

- Przychody spółki wyniosły 3,204 mld zł vs konsensus 3,205 mld zł.
- Zysk EBITDA został wypracowany na poziomie 523,1 mln zł vs konsensus 524 mln zł.
- EBIT był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł 385 mln zł.
- Zysk netto wyniósł 295,4 mln zł vs konsensus 294 mln zł.

Banki i ubezpieczyciele

KNF oczekuje, że banki i ubezpieczyciel zatrzymają zysk z poprzednich lat

Komisja Nadzoru Finansowego oczekuje, że w związku z epidemią banki i zakłady ubezpieczeń, niezależnie od podjętych już w tym zakresie działań, zatrzymają całość wypracowanego w poprzednich latach zysku.

Budimex

Wyniki za 2019 rok zgodne z wcześniejszymi szacunkami

- Budimex w 2019 r. wypracował 7,57 mld zł przychodów, w 2018 r. było to 7,39 mld zł.
- Zysk operacyjny spółki spadł do poziomu 318,4 mln zł z 417 mln zł.
- Zysk netto wyniósł 226 mln zł w 2018 było to 305,4 mln zł.
- Grupa planuje wydać na inwestycje w 2020 r. 130 mln zł.
- Na koniec grudnia spółka posiadała 1,3 mld zł gotówki o 200 mln więcej niż rok wcześniej.
- Portfel zamówień grupy na koniec 2019 r. wyniósł 10,8 mld zł w porównaniu do 10,1 mld zł na koniec 2018 r.

Inter Cars

Wywiad z członkiem zarządu

- Spółka spodziewa się odbicia rynku dystrybucji części samochodowych po zakończeniu pandemii.
- Dodatkowym impulsem dla sektora może być niechęć do korzystania z komunikacji miejskiej.
- Grupa kontynuuje działalność na wszystkich 17 europejskich rynkach.
- Inter Cars zdecydował się wstrzymać otwarcia zagranicznych filii.

Selvita

Selvita podtrzymuje cel 30% wzrostu przychodów w segmencie usługowym

Selvita podtrzymuje wcześniej założony cel na '20 r. dotyczący 30% wzrostu przychodów r/r w segmencie usługowym i utrzymanie dwucyfrowej rentowności operacyjnej. Zarząd ma również nadzieję, że pomimo pandemii koronawirusa, uda się spółce zrealizować pierwszą akwizycję w tym roku. Strategia spółki zakłada rozwój organiczny, jak i poprzez akwizycje. Wartość portfela zamówień Selvity na bieżący rok wynosi obecnie ok. 79 mln zł (+43% r/r).

ZE PAK

Mniejszy zysk netto o 540 mln zł

Spółka poinformowała, że odpis aktualizujący oraz wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych pomniejszą skonsolidowany wynik netto o 540 mln zł. Działania te nie wpłyną jednak na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA. ZE PAK prognozuje, że jego skonsolidowany wynik EBITDA za '19 r. wyniesie 393 mln zł i będzie miał również stratę netto w wysokości 446 mln zł. Bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych spółka zakończyłaby zeszły rok zyskiem 94 mln zł.

PKN Orlen Energa

Wydłużenie terminu wezwania

Termin zakończenia przyjmowania wniosków w ramach wezwania na akcje Energi został przedłużony z 9 do 22 kwietnia. **Komentarz analityków Bm mBanku: Przedłużenie jest uzasadnione w obecnych warunkach, przypominamy jednak, że polski minister aktywów kilka tygodni temu oświadczył, że spodziewa się podwyżki oferty, ponieważ 7 zł na akcję nie jest zadowalającym poziomem. W tym kontekście przedłużenie subskrypcji bez korekty ceny zwiększa naszym zdaniem ryzyko niepowodzenia oferty przetargowej (bez wkładu państwa, warunek osiągnięcia co najmniej 66% kontroli kapitału nie zostanie spełniony, a Orlen może anulować ofertę).**

Pozostałe wiadomości ze spółek

Grupa Azoty	Spółki wchodzące w skład Grupy Azoty widzą pierwsze oznaki ograniczania dostaw i zamówień klientów w niektórych segmentach swojej działalności. Zaznaczają, że na tę chwilę nie doszło do istotnego obniżenia sprzedaży i zakłóceń w łańcuchu dostaw surowców, materiałów i usług.
Sektor bankowy	Bankowy Fundusz Gwarancyjny wydłuży docelowy termin na spełnienie wymogów MREL do początku 2024 roku, natomiast termin spełnienia pierwszego wiążącego celu śródokresowego do 01.01.2022 r.
Auto Partner	Zarząd spółki zarekomendował niewypłacanie dywidendy z zysku za ’19 r. Decyzja podjęta została w związku z wpływem pandemii koronawirusa.
Arctic Paper	Zysk netto grupy Arctic Paper w 2019 r. wyniósł 124,7 mln zł, EBITDA 278 mln zł, EBIT 191,4 mln zł, a przychody ze sprzedaży 3,12 mld zł. Wyniki są zgodne z szacunkami, które spółka podawała pod koniec lutego.
Bogdanka	Przychody Bogdanki wyniosły 2,158 mld zł wobec 1,757 mld zł przed rokiem. Zysk netto w 2019 roku wyniósł 308,6 mln zł rok temu było to 53,6 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						**+66,0%**	**7,0**	**6,8**		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	13,24	+130,4%	4,1	4,1		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	43,90	+44,6%	11,8	8,8		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	155,00	+9,7%	12,1	11,4		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	3,25	+68,3%	5,6	7,1		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	57,00	+102,1%	6,6	6,0		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	23,46	+69,2%	7,1	6,8		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	177,70	+62,0%	8,5	7,4		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	511,00	+81,6%	6,4	6,8		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	55,80	+69,1%	7,5	7,0		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	19,67	+86,2%	5,5	5,2		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	14,96	+54,1%	4,2	4,0		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	10 130	+44,9%	7,0	6,4		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	30,00	+39,7%	8,2	7,8		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	69,00	+204,8%	3,9	3,9		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	13,95	+52,0%	7,3	5,4		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	33,20	+44,0%	10,9	12,5		
Chemia						**+66,0%**	**7,6**	**6,8**	**4,6**	**4,7**
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	24,80	+91,4%	10,0	5,7	5,3	4,5
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	21,06	+45,1%	5,2	7,8	3,8	4,9
Paliwa						**+24,1%**	**7,1**	**6,4**	**3,6**	**4,6**
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	50,24	+33,7%	7,9	6,4	4,2	3,6
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	1 867	+46,0%	6,3	6,4	3,3	4,1
PGNiG	trzymaj	2020-03-23	3,14	3,24	3,09	+4,9%	13,0	24,7	3,9	5,1
PKN Orlen	akumuluj	2020-03-23	52,58	58,61	52,90	+10,8%	5,3	-	3,3	7,2
Energetyka						**+43,7%**	**2,6**	**3,3**	**3,5**	**3,6**
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	412,60	+43,7%	13,8	10,7	6,6	5,9
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	5,00	-	2,1	2,0	2,8	2,7
Energa	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	6,58	-	5,1	4,9	3,5	4,1
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	3,86	-	2,6	3,3	2,3	2,7
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,14	-	2,2	1,8	3,9	3,6
Telekomunikacja, media, IT						**+11,6%**	**23,3**	**14,6**	**5,9**	**5,9**
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	3,94	+19,3%	27,9	28,2	4,0	4,2
Orange Polska	akumuluj	2019-11-29	6,46	7,40	5,88	+25,9%	84,8	30,3	5,0	5,1
Play	kupuj	2020-03-25	29,04	33,50	28,40	+18,0%	8,3	9,0	5,7	6,1
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	7,76	+119,1%	37,0	19,7	6,1	5,8
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	24,44	+6,8%	13,9	11,8	6,6	6,4
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	54,00	+47,6%	23,3	14,7	9,5	7,5
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	59,25	-0,1%	15,0	14,5	5,1	4,8
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	178,00	+40,4%	12,6	12,4	5,9	5,4
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	363,50	+20,8%	47,0	37,6	28,2	23,6
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	281,10	+1,1%	-	12,0	-	10,4
Przemysł, surowce						**+15,2%**	**5,0**	**9,4**	**3,9**	**4,3**
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,81	+54,3%	4,4	25,2	3,7	5,1
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,19	+109,1%	5,0	4,9	3,2	2,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	326,00	+10,5%	10,6	11,3	7,4	7,6
JSW	trzymaj	2020-03-04	15,15	15,34	12,85	+19,4%	3,2	-	0,3	2,2
Kernel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	35,30	+33,9%	3,8	5,5	4,0	5,6
KGHM	redukuj	2020-03-24	54,64	46,83	59,36	-21,1%	8,4	19,8	4,1	5,9
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	10,50	+32,3%	8,9	-	2,6	3,3
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	5,80	+53,8%	-	7,6	4,3	3,5
Deweloperzy						**+41,6%**	**8,2**	**5,9**	**8,1**	**5,7**
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	25,50	+73,6%	8,9	4,7	10,0	5,0
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	76,00	+17,0%	7,6	7,0	6,2	6,3
Handel						**+17,4%**	**18,2**	**18,5**	**7,3**	**7,6**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	18,50	+116,2%	13,8	16,7	7,2	6,4
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	29,36	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	150,50	+1,2%	36,6	27,0	21,5	16,3
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	15,90	+24,5%	53,9	32,1	6,1	5,8
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	15,92	+2,4%	18,8	18,5	9,9	8,7
LPP	kupuj	2020-03-24	4 902,00	5 800,00	5 420,00	+7,0%	17,7	-	7,3	35,2

Aktualne pozycjonowania Biura Maklerskiego mBanku

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						**15,0**	**10,8**	**6,1**	**5,1**
Ailleron	równoważ	2020-02-28	6,34	4,29	-32,3%	-	7,3	4,0	2,3
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	30,40	-6,7%	15,0	14,0	9,7	9,0
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	28,00	-2,8%	16,0	13,8	8,1	6,7
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,34	-23,5%	8,3	7,7	3,6	3,5
Spółki przemysłowe						**9,8**	**8,7**	**5,7**	**5,1**
AC	równoważ	2019-12-05	43,20	38,80	-10,2%	9,8	9,8	6,9	6,5
Alumetal	równoważ	2020-02-27	43,50	33,90	-22,1%	10,6	9,3	6,3	5,9
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	72,00	-45,9%	4,9	4,5	3,7	3,8
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	16,10	-19,5%	10,5	8,7	5,7	5,4
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	11,50	-27,7%	-	2,3	6,7	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	3,85	-15,2%	12,7	10,1	6,6	6,7
Forte	niedoważaj	2020-03-20	11,80	12,18	+3,2%	7,4	7,6	5,9	6,1
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	47,00	-10,0%	10,3	9,8	5,2	5,0
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	47,80	-33,6%	5,8	6,8	4,6	5,0

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	P/E 2019	P/E 2020	P/E 2021	ROE 2019	ROE 2020	ROE 2021	P/BV 2019	P/BV 2020	P/BV 2021	DY 2019	DY 2020	DY 2021
Polskie banki													
Alior Bank	**13,24**	**4,1**	**4,1**	**3,7**	**6%**	**6%**	**6%**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**43,90**	**11,8**	**8,8**	**8,4**	**7%**	**9%**	**9%**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**8,5%**	**9,2%**	**8,5%**
ING BSK	**155,00**	**12,1**	**11,4**	**10,5**	**12%**	**12%**	**12%**	**1,5**	**1,3**	**1,2**	**2,3%**	**2,5%**	**2,6%**
Millennium	**3,25**	**5,6**	**7,1**	**8,7**	**8%**	**6%**	**5%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**57,00**	**6,6**	**6,0**	**5,6**	**10%**	**10%**	**11%**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**11,6%**	**11,3%**	**12,4%**
PKO BP	**23,46**	**7,1**	**6,8**	**6,4**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**5,7%**	**12,7%**	**15,1%**
Santander BP	**177,70**	**8,5**	**7,4**	**6,8**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**11,1%**	**2,9%**	**3,4%**
Mediana		**7,1**	**7,1**	**6,8**	**9%**	**9%**	**9%**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**5,7%**	**2,9%**	**3,4%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,110	4,6	3,7	3,1	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,2	1,8%	6,4%	10,0%
Citigroup	46,020	6,1	5,4	4,8	10%	10%	10%	0,6	0,5	0,5	4,2%	4,7%	5,3%
Commerzbank	3,764	6,5	7,0	6,1	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	4,8%	4,9%	5,6%
ING	5,996	4,6	4,8	4,7	9%	9%	9%	0,4	0,4	0,4	11,5%	11,7%	11,9%
UCI	8,303	4,7	4,8	4,5	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	7,8%	7,0%	7,3%
Mediana		**4,7**	**4,8**	**4,7**	**6%**	**7%**	**8%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**4,8%**	**6,4%**	**7,3%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**19,67**	**5,5**	**5,2**	**5,2**	**11%**	**11%**	**10%**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**6,6%**	**7,7%**	**8,0%**
Komercni Banka	**511,00**	**6,4**	**6,8**	**6,5**	**15%**	**13%**	**13%**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
Moneta Money	**55,80**	**7,5**	**7,0**	**6,9**	**15%**	**16%**	**16%**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**11,0%**	**10,0%**	**10,8%**
OTP Bank	**10 130**	**7,0**	**6,4**	**6,2**	**20%**	**18%**	**17%**	**1,3**	**1,1**	**1,0**	**2,3%**	**2,3%**	**5,4%**
RBI	**14,96**	**4,2**	**4,0**	**4,0**	**10%**	**9%**	**9%**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**7,7%**	**7,1%**	**7,4%**
Akbank	5,73	5,8	3,7	3,3	11%	16%	17%	0,6	0,5	0,4	3,0%	6,2%	8,0%
Alpha Bank	0,69	8,1	5,2	3,2	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	1,0%
Banco Santander	2,46	5,3	5,2	4,9	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,4	8,8%	9,3%	9,6%
Deutsche Bank	6,30	-	57,3	10,9	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,2%
Eurobank Ergasias	0,42	6,4	3,8	3,5	3%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,10	2,9	4,5	3,5	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,24	5,0	4,2	2,4	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	188,07	4,8	4,3	4,1	21%	20%	20%	0,9	0,8	0,8	10,0%	11,7%	12,5%
Turkiye Garanti Bank	7,94	5,3	3,5	3,3	13%	18%	18%	0,6	0,5	0,5	-	-	-
Turkiye 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%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,72	4,2	2,5	2,0	9%	14%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	2,5	2,5	2,3	12%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	46,2%	12,3%	12,3%
Yapi ve Kredi Bankasi	1,94	4,0	2,8	2,3	10%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**5,3**	**4,3**	**3,5**	**10%**	**11%**	**11%**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**2,6%**	**4,3%**	**6,4%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	P/E 2019	P/E 2020	P/E 2021	ROE 2019	ROE 2020	ROE 2021	P/BV 2019	P/BV 2020	P/BV 2021	DY 2019	DY 2020	DY 2021
Ubezpieczyciele													
PZU	**30,00**	**8,2**	**7,8**	**7,7**	**21%**	**22%**	**22%**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**9,9%**	**9,8%**	**10,2%**
Aegon	2,43	3,7	3,6	3,4	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	12,7%	13,3%	14,0%
Allianz	158,06	8,5	7,8	7,4	12%	12%	12%	0,9	0,9	0,8	6,0%	6,5%	6,6%
Assicurazioni Generali	12,66	7,3	7,3	7,0	11%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,6%	8,1%	8,5%
Aviva	2,77	4,7	4,7	4,5	13%	13%	13%	0,6	0,6	0,6	11,2%	11,6%	12,1%
AXA	16,36	6,8	5,8	5,5	9%	10%	11%	0,6	0,6	0,6	8,8%	9,4%	10,0%
Baloise	127,80	9,2	9,4	8,8	10%	9%	9%	0,9	0,8	0,8	5,0%	5,3%	5,5%
Helvetia	80,10	7,6	7,7	7,5	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	6,1%	6,4%	6,7%
Mapfre	1,59	7,7	6,1	5,8	8%	9%	10%	0,6	0,6	0,5	9,3%	9,7%	10,1%
RSA Insurance	4,41	11,3	9,6	8,9	10%	11%	12%	1,2	1,1	1,1	5,2%	43,9%	7,0%
Uniqa	7,05	9,7	9,1	8,6	7%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	7,8%	8,2%	8,3%
Vienna Insurance G.	16,12	7,1	6,3	6,0	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,5%	6,8%	7,3%
Zurich Financial	338,00	12,5	11,2	10,6	13%	13%	13%	1,5	1,4	1,4	6,1%	6,5%	6,9%
Mediana		**7,7**	**7,7**	**7,4**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**7,6%**	**8,2%**	**8,3%**

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	**50,24**	**4,2**	**3,6**	**3,4**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**7,9**	**6,4**	**6,7**	**10%**	**11%**	**11%**	**6,0%**	**6,0%**	**6,0%**
MOL	**1867,00**	**3,3**	**4,1**	**3,6**	**0,4**	**0,6**	**0,6**	**6,3**	**6,4**	**5,8**	**13%**	**15%**	**16%**	**7,6%**	**7,3%**	**7,6%**
PKN Orlen	**52,90**	**3,3**	**7,2**	**3,9**	**0,3**	**0,5**	**0,5**	**5,3**	**-**	**7,7**	**8%**	**7%**	**12%**	**6,6%**	**5,7%**	**5,7%**
Hellenic Petroleum	5,40	5,3	4,4	4,4	0,4	0,4	0,3	7,9	4,8	4,6	7%	8%	8%	8,6%	8,8%	9,3%
HollyFrontier	23,95	3,4	3,6	3,9	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	5,6	11%	10%	9%	5,6%	5,9%	6,2%
Marathon Petroleum	23,14	4,6	3,7	3,8	0,4	0,3	0,3	5,6	3,4	3,8	8%	9%	9%	9,2%	10,1%	11,1%
Motor Oil	11,30	3,3	2,8	3,0	0,2	0,2	0,2	5,0	3,8	4,2	5%	7%	6%	11,5%	12,0%	12,5%
Neste Oil	29,95	9,6	10,4	9,4	1,5	1,6	1,5	15,6	15,8	14,1	15%	15%	16%	3,1%	3,3%	3,6%
OMV	25,69	2,8	2,7	2,7	0,7	0,7	0,7	4,9	4,8	4,5	26%	26%	26%	7,5%	8,3%	8,9%
Phillips 66	54,39	5,1	4,5	4,5	0,3	0,3	0,3	6,7	5,7	5,5	7%	7%	7%	6,4%	7,1%	7,6%
Saras SpA	0,74	1,9	1,3	1,7	0,1	0,1	0,1	7,8	2,9	4,3	4%	6%	4%	8,9%	15,7%	12,3%
Tupras	78,30	7,0	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	15,4	4,6	4,1	5%	7%	7%	8,3%	18,8%	21,6%
Valero Energy	45,60	5,1	3,6	3,9	0,3	0,2	0,2	9,2	5,0	5,6	5%	7%	6%	7,9%	8,6%	9,2%
Mediana		**4,2**	**3,7**	**3,9**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**6,7**	**4,9**	**5,5**	**8%**	**8%**	**9%**	**7,6%**	**8,3%**	**8,9%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**3,09**	**3,9**	**5,1**	**3,4**	**0,5**	**0,6**	**0,6**	**13,0**	**24,7**	**8,0**	**13%**	**13%**	**19%**	**3,6%**	**3,1%**	**1,6%**
A2A SpA	1,09	5,8	5,6	5,4	1,1	1,0	1,0	9,9	9,6	9,1	19%	19%	19%	7,3%	7,4%	7,8%
BP	337,00	3,8	3,7	3,6	0,5	0,5	0,5	8,6	7,8	7,5	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	43,05	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	18,75	9,5	9,6	10,3	7,9	8,2	8,9	10,3	10,1	10,3	83%	85%	87%	8,5%	8,9%	9,0%
Endesa	19,31	7,4	7,2	7,0	1,4	1,3	1,3	13,2	12,5	12,0	19%	19%	19%	7,5%	7,9%	6,8%
Engie	10,60	5,8	5,5	5,3	0,9	0,9	0,8	10,3	9,3	8,4	16%	16%	16%	7,3%	7,9%	8,6%
Eni	8,71	2,8	2,7	2,5	0,7	0,7	0,6	9,7	7,6	6,7	24%	25%	26%	9,9%	10,1%	10,3%
Equinor	123,65	2,4	2,1	2,0	0,8	0,8	0,7	7,9	7,0	6,3	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,80	7,8	7,6	7,4	1,3	1,4	1,4	12,3	11,5	10,9	17%	18%	18%	8,2%	8,6%	9,0%
Gazprom	181,50	3,3	3,4	3,0	0,9	0,9	0,8	3,2	3,9	3,4	27%	27%	27%	8,4%	9,7%	14,0%
Hera SpA	3,06	7,2	6,9	6,7	1,2	1,1	1,0	14,0	14,4	13,9	16%	16%	15%	3,3%	3,6%	3,6%
NovaTek	918,20	11,6	9,1	8,6	3,4	3,3	3,1	3,0	8,5	8,8	29%	36%	36%	3,1%	3,9%	4,2%
ROMGAZ	27,60	4,0	4,2	4,1	1,9	2,0	2,0	6,8	7,4	7,3	48%	48%	49%	12,1%	11,3%	12,1%
Shell	15,79	2,6	2,4	2,3	0,4	0,4	0,4	8,1	7,0	6,4	16%	17%	17%	13,1%	13,2%	13,5%
Snam SpA	3,92	11,6	11,4	11,1	9,4	9,3	9,0	12,1	11,9	11,4	81%	81%	81%	6,2%	6,5%	6,7%
Total	33,00	4,2	3,7	3,6	0,8	0,7	0,7	9,3	7,9	7,6	18%	19%	20%	9,0%	9,4%	9,9%
Mediana		**4,2**	**5,1**	**4,1**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**9,7**	**8,5**	**8,0**	**19%**	**19%**	**19%**	**7,3%**	**7,9%**	**7,8%**

Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki energetyczne																
CEZ	**412,60**	**6,6**	**5,9**	**6,4**	**1,8**	**1,6**	**1,6**	**13,8**	**10,7**	**13,7**	**28%**	**28%**	**25%**	**5,8%**	**7,0%**	**8,4%**
Enea	**5,00**	**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	**6,58**	**3,5**	**4,1**	**4,4**	**0,7**	**0,7**	**0,8**	**5,1**	**4,9**	**4,5**	**19%**	**17%**	**17%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
PGE	**3,86**	**2,3**	**2,7**	**2,1**	**0,5**	**0,5**	**0,4**	**2,6**	**3,3**	**2,2**	**21%**	**17%**	**21%**	**0,0%**	**9,7%**	**7,5%**
Tauron	**1,14**	**3,9**	**3,6**	**3,1**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**2,2**	**1,8**	**1,5**	**18%**	**17%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	7,77	4,5	4,1	4,0	1,0	1,0	1,0	11,6	9,6	9,3	23%	24%	25%	4,0%	4,8%	5,0%
EDP	3,58	8,9	8,7	8,4	1,9	1,9	1,9	16,7	15,4	14,4	22%	22%	23%	5,3%	5,4%	5,6%
Endesa	19,31	7,4	7,2	7,0	1,4	1,3	1,3	13,2	12,5	12,0	19%	19%	19%	7,5%	7,9%	6,8%
Enel	6,28	7,1	6,8	6,5	1,6	1,6	1,5	13,2	12,0	11,3	22%	23%	24%	5,3%	5,8%	6,3%
EON	9,27	10,5	7,8	7,6	1,7	0,9	0,9	14,2	14,1	13,1	16%	12%	11%	5,0%	5,2%	5,4%
Fortum	13,81	10,6	9,8	9,9	3,2	3,2	3,2	8,1	8,9	8,8	31%	33%	32%	8,0%	8,0%	7,9%
Iberdola	9,11	10,0	9,4	8,9	2,7	2,5	2,5	17,2	16,1	15,3	27%	27%	28%	4,2%	4,5%	4,7%
National Grid	941,70	12,0	11,4	10,8	3,9	3,9	3,8	16,2	16,0	15,4	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,42	8,8	8,7	8,7	6,9	6,8	6,8	11,7	12,4	12,6	78%	78%	78%	6,8%	6,7%	6,6%
RWE	24,34	6,6	4,4	3,8	1,0	0,8	0,8	14,5	14,6	10,8	16%	19%	21%	3,3%	3,7%	4,5%
SSE	1392,50	12,0	11,8	10,8	0,8	2,7	2,6	20,7	16,3	14,2	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	34,54	7,0	5,9	5,7	2,5	2,2	2,2	21,3	17,2	16,4	35%	37%	38%	2,1%	2,7%	3,0%
Mediana		**7,1**	**6,8**	**6,5**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**13,2**	**12,4**	**12,0**	**22%**	**23%**	**24%**	**4,0%**	**4,8%**	**5,0%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	**2,19**	**3,2**	**2,7**	**3,0**	**0,7**	**0,8**	**0,9**	**5,0**	**4,9**	**7,7**	**21%**	**31%**	**29%**	**24,2%**	**18,4%**	**15,3%**
Caterpillar	110,50	6,0	6,9	6,6	1,2	1,3	1,3	10,2	11,7	10,5	20%	19%	19%	3,4%	3,8%	4,2%
Epiroc	97,28	7,8	7,8	7,4	2,0	2,0	1,9	18,2	18,3	17,2	25%	26%	26%	2,6%	2,7%	2,9%
Komatsu	1919,50	4,7	5,9	5,9	0,9	1,0	1,0	7,2	9,6	9,3	19%	17%	17%	5,5%	5,7%	5,7%
Sandvig AG	146,05	8,2	8,0	7,6	1,9	1,9	1,9	13,8	12,9	12,0	23%	24%	24%	3,1%	3,3%	3,6%
Mediana		**6,0**	**6,9**	**6,6**	**1,2**	**1,3**	**1,3**	**10,2**	**11,7**	**10,5**	**21%**	**21%**	**22%**	**3,4%**	**3,8%**	**4,2%**

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

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	**21,06**	**3,8**	**4,9**	**6,8**	**0,5**	**0,6**	**0,7**	**5,2**	**7,8**	**26,0**	**13%**	**12%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Acron	6030,00	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	28,25	7,7	7,4	7,0	2,7	2,7	2,6	13,3	12,0	10,1	36%	37%	38%	4,2%	4,3%	4,4%
Israel Chemicals	1150,00	5,3	5,2	4,9	1,2	1,2	1,1	8,4	8,0	7,3	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	5,83	7,2	6,7	5,8	1,1	1,1	1,0	12,2	9,7	5,6	16%	16%	18%	4,1%	5,0%	6,5%
Phosagro	2449,00	5,8	6,2	5,7	1,8	1,9	1,8	8,1	10,4	10,4	31%	30%	31%	7,2%	4,8%	4,8%
The Mosaic Company	10,72	5,8	5,2	4,3	0,9	0,9	0,9	25,5	11,5	6,6	16%	18%	20%	1,8%	2,1%	2,4%
Yara International	324,70	44,3	40,2	37,1	7,0	6,7	6,4	-	-	-	16%	17%	17%	0,4%	0,5%	0,6%
ZCh Puławy	64,80	-	-	2,1	-	-	0,3	-	-	5,0	-	-	16%	-	-	7,7%
Mediana		**6,5**	**6,4**	**5,8**	**1,5**	**1,5**	**1,1**	**12,2**	**10,0**	**8,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**2,9%**	**3,2%**	**4,4%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**24,80**	**5,3**	**4,5**	**4,4**	**0,8**	**0,9**	**0,8**	**10,0**	**5,7**	**5,7**	**15%**	**20%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**8,7%**
Akzo Nobel	60,09	9,4	8,2	7,7	1,3	1,3	1,3	19,8	14,4	12,9	14%	16%	17%	3,2%	3,6%	4,0%
BASF	43,08	7,0	6,7	6,1	1,0	0,9	0,9	11,2	10,2	9,1	14%	14%	15%	7,6%	7,7%	7,9%
Croda	4336,00	15,0	14,4	13,7	4,4	4,3	4,1	23,1	22,1	20,7	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,05	3,4	2,9	2,5	0,7	0,6	0,5	4,5	4,7	4,4	21%	20%	21%	5,5%	6,0%	6,3%
Soda Sanayii	4,88	5,0	4,4	3,7	1,2	1,0	0,9	4,1	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	69,88	4,1	4,0	3,8	0,9	0,9	0,9	7,8	8,8	7,9	22%	22%	22%	5,5%	5,7%	5,9%
Tata Chemicals	225,10	3,8	3,5	3,1	0,7	0,7	0,6	5,5	5,1	4,6	18%	20%	20%	5,3%	6,4%	5,5%
Tessenderlo Chemie	24,95	4,5	4,3	4,1	0,7	0,6	0,6	12,7	9,6	8,4	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	44,28	4,2	4,4	3,8	0,6	0,6	0,6	32,5	16,8	11,6	15%	14%	15%	3,6%	3,9%	5,0%
Mediana		**4,7**	**4,4**	**4,0**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**10,6**	**9,6**	**8,4**	**17%**	**20%**	**20%**	**4,4%**	**4,8%**	**5,7%**

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Metale																
KGHM	**59,36**	**4,1**	**5,9**	**5,9**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**8,4**	**19,8**	**24,5**	**20%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**1,7%**	**1,3%**
Anglo American	1396,00	3,2	3,2	3,5	1,1	1,1	1,1	6,0	6,2	6,9	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	765,20	5,0	5,0	4,6	2,4	2,4	2,3	17,7	17,0	14,8	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	30,67	2,9	2,9	3,1	1,5	1,5	1,6	9,8	9,3	10,5	53%	53%	51%	4,4%	2,9%	2,6%
Boliden	177,30	4,1	3,8	3,9	1,0	1,0	1,0	8,3	7,5	7,7	25%	25%	25%	6,1%	7,1%	7,4%
First Quantum	7,08	7,7	4,9	4,8	3,0	2,1	2,1	20,0	12,6	7,7	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,1%
Freeport-McMoRan	6,99	10,8	7,3	4,2	1,8	1,7	1,4	-	16,4	5,8	17%	24%	35%	2,9%	2,9%	3,1%
Fresnillo	751,80	9,8	7,9	6,7	3,4	3,2	3,0	39,4	29,8	22,5	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	11396,00	5,3	4,1	3,9	2,4	2,1	2,0	35,4	15,1	12,4	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,52	3,1	2,7	2,2	0,9	0,9	0,8	-	-	8,6	29%	32%	37%	0,5%	0,5%	0,5%
KAZ Minerals	370,20	4,2	4,2	4,1	2,3	2,2	2,1	4,5	4,5	4,4	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,51	5,2	3,4	2,8	1,9	1,4	1,3	18,5	8,4	6,5	36%	42%	47%	1,2%	1,4%	2,8%
MMC Norilsk Nickel	26,31	6,6	5,6	5,7	3,8	3,4	3,4	8,4	7,5	8,0	57%	61%	59%	8,8%	11,7%	12,7%
OZ Minerals	7,16	5,0	5,1	3,4	2,1	1,9	1,5	13,1	15,7	7,7	43%	37%	45%	2,8%	2,3%	3,5%
Polymetal Intl	1305,50	8,8	7,6	7,7	4,1	3,8	3,8	14,0	10,7	10,9	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	11047,50	10,4	9,3	9,3	6,9	6,2	6,2	14,2	12,5	12,4	66%	67%	67%	3,1%	3,5%	3,5%
Sandfire Resources	3,23	1,1	1,0	0,9	0,6	0,5	0,5	4,5	4,4	3,2	51%	52%	56%	7,7%	7,3%	9,0%
Southern CC	28,41	7,5	7,1	6,9	3,7	3,6	3,5	14,0	12,9	12,3	50%	50%	50%	5,7%	5,6%	5,6%
Mediana		**5,1**	**5,0**	**4,1**	**2,2**	**2,0**	**1,8**	**13,5**	**12,5**	**8,3**	**44%**	**46%**	**48%**	**0,8%**	**1,6%**	**2,0%**
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Węgiel																
JSW	**12,85**	**0,3**	**2,2**	**2,0**	**0,1**	**0,2**	**0,2**	**3,2**	**-**	**-**	**19%**	**7%**	**11%**	**13,3%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	3,75	0,8	1,0	1,0	0,2	0,3	0,3	1,5	3,8	4,2	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	30,91	1,3	1,4	1,4	0,2	0,2	0,2	2,2	2,8	2,4	16%	16%	15%	5,8%	5,8%	5,8%
Banpu	5,25	10,7	10,3	8,8	1,7	1,9	1,8	7,4	7,8	5,7	16%	18%	21%	7,9%	7,1%	8,9%
BHP Group	37,84	2,9	2,9	3,1	1,5	1,6	1,6	10,0	9,5	10,6	53%	53%	51%	11,7%	7,8%	7,1%
China Coal Energy	2,15	4,4	4,6	4,7	0,9	0,9	0,9	4,0	4,3	4,2	20%	20%	19%	5,7%	5,2%	5,2%
LW Bogdanka	17,34	0,4	0,4	0,5	0,2	0,2	0,2	1,9	2,5	3,4	36%	34%	31%	5,4%	12,1%	12,4%
Peabody Energy Corp	2,84	1,3	2,0	1,6	0,2	0,3	0,2	-	-	-	16%	13%	15%	82,7%	20,4%	20,7%
PT Bukit Asam Tbk	2020,00	3,1	3,3	3,3	0,8	0,8	0,8	5,5	6,2	6,0	27%	24%	24%	14,6%	11,8%	9,6%
Rio Tinto	3750,00	3,2	3,5	3,9	1,6	1,6	1,7	7,4	8,1	10,0	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,80	3,2	2,8	2,5	1,5	1,3	1,2	4,5	3,9	3,5	45%	46%	48%	14,6%	15,3%	16,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,85	3,1	3,7	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	4,2%	4,2%	3,9%
Shougang Fushan Res	1,40	4,2	4,2	4,6	2,3	2,1	2,2	6,1	6,0	6,8	54%	52%	47%	9,5%	9,1%	6,6%
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%	11,4%	7,8%	7,4%
Teck Resources	7,53	2,0	2,2	2,1	0,8	0,8	0,8	3,7	4,1	3,8	37%	36%	37%	3,9%	5,0%	8,8%
Terracom	0,16	0,7	1,1	0,9	0,2	0,3	0,2	1,2	2,3	1,8	30%	24%	26%	-	12,5%	18,8%
Warrior Met Coal	11,03	1,5	2,1	2,0	0,6	0,7	0,6	2,0	3,0	2,8	38%	32%	33%	41,9%	14,2%	16,6%
Yanzhou Coal Mining	5,78	3,5	3,9	3,8	1,0	1,1	1,1	2,9	3,4	3,4	30%	28%	28%	19,8%	8,4%	7,9%
Mediana		**2,5**	**2,5**	**2,3**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**3,4**	**3,9**	**4,2**	**30%**	**27%**	**26%**	**10,5%**	**7,8%**	**7,9%**

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	**3,94**	**4,0**	**4,2**	**4,3**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**27,9**	**28,2**	**25,4**	**35%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**10,2%**
Orange Polska	**5,88**	**5,0**	**5,1**	**4,6**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**-**	**30,3**	**16,7**	**28%**	**28%**	**29%**	**0,0%**	**0,0%**	**4,3%**
Play	**28,40**	**5,7**	**6,1**	**5,6**	**2,0**	**2,0**	**2,0**	**8,3**	**9,0**	**8,6**	**34%**	**34%**	**35%**	**5,1%**	**5,1%**	**5,1%**
Mediana		**5,0**	**5,1**	**4,6**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**18,1**	**28,2**	**16,7**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**0,0%**	**5,1%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	20,21	4,8	4,8	4,8	1,6	1,6	1,6	12,0	11,8	11,9	33%	34%	34%	7,4%	7,4%	7,5%
Telefonica CP	222,50	6,4	6,5	6,6	2,0	2,0	2,0	14,1	14,9	13,9	32%	31%	31%	9,3%	9,4%	9,4%
Hellenic Telekom	12,00	5,0	4,8	4,8	1,8	1,7	1,7	16,4	13,7	11,9	36%	36%	36%	4,6%	5,1%	5,9%
Matav	360,00	3,6	3,6	3,6	1,2	1,2	1,1	9,0	8,1	8,3	32%	32%	32%	7,4%	7,8%	8,2%
Telecom Austria	6,54	5,0	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	10,8	9,9	9,4	34%	34%	35%	3,2%	3,6%	4,0%
Mediana		**5,0**	**4,8**	**4,8**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**12,0**	**11,8**	**11,9**	**33%**	**34%**	**34%**	**7,4%**	**7,4%**	**7,5%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	131,28	3,2	3,0	3,0	1,0	1,0	1,1	5,0	5,6	5,5	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	12,03	5,5	5,2	5,0	1,7	1,7	1,6	11,8	10,9	9,8	31%	32%	33%	5,4%	5,7%	6,0%
KPN	2,17	6,1	6,3	6,1	2,7	2,8	2,8	15,0	16,4	14,3	45%	45%	47%	6,0%	6,4%	6,7%
Orange France	11,47	4,5	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	11,5	10,8	10,2	31%	31%	31%	6,2%	6,4%	6,8%
Swisscom	513,60	8,1	8,1	8,1	3,1	3,1	3,1	17,0	17,8	18,0	38%	38%	39%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	4,28	4,7	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	7,9	6,4	5,9	32%	34%	35%	9,4%	9,5%	9,7%
Telia Company	35,00	7,6	7,5	7,4	2,8	2,6	2,5	16,1	14,6	13,6	36%	34%	35%	6,9%	7,1%	7,2%
TI	0,37	4,2	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,4	6,6	5,7	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,5%
Mediana		**5,1**	**4,9**	**4,7**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**11,6**	**10,8**	**10,0**	**34%**	**34%**	**35%**	**5,7%**	**6,0%**	**6,4%**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	**7,76**	**6,1**	**5,8**	**5,5**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**37,0**	**19,7**	**13,1**	**14%**	**14%**	**15%**	**6,4%**	**6,4%**	**6,4%**
Wirtualna Polska	**54,00**	**9,5**	**7,5**	**6,6**	**2,6**	**2,2**	**1,9**	**23,3**	**14,7**	**12,7**	**28%**	**29%**	**29%**	**1,8%**	**1,9%**	**3,6%**
Mediana		**7,8**	**6,7**	**6,1**	**1,7**	**1,5**	**1,4**	**30,2**	**17,2**	**12,9**	**21%**	**22%**	**22%**	**4,1%**	**4,1%**	**5,0%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,32	4,5	4,3	4,3	0,5	0,5	0,5	9,4	8,2	8,2	11%	12%	12%	4,6%	5,7%	4,3%
Axel Springer	55,75	11,1	11,1	10,1	2,4	2,3	2,2	23,0	22,5	19,5	21%	21%	22%	3,8%	3,9%	4,2%
Daily Mail	677,00	6,9	7,7	7,2	0,9	1,0	1,0	18,1	18,4	16,6	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,44	6,6	6,5	6,5	0,5	0,5	0,5	-	19,0	15,6	8%	8%	8%	0,0%	2,5%	2,7%
New York Times	32,87	22,9	22,0	19,0	3,0	2,8	2,7	42,2	40,4	33,6	13%	13%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,60	7,0	6,0	6,1	1,4	1,4	1,4	6,6	4,9	3,6	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		**6,9**	**7,1**	**6,9**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**18,1**	**18,7**	**16,1**	**13%**	**13%**	**14%**	**0,3%**	**1,6%**	**2,7%**
TV																
Atresmedia Corp	2,58	4,4	4,7	4,9	0,8	0,8	0,8	4,9	5,1	5,3	18%	17%	16%	15,9%	15,1%	14,6%
Gestevision Telecinco	3,20	3,5	3,8	4,1	1,0	1,0	1,0	5,2	5,5	5,8	28%	26%	25%	13,2%	13,3%	13,2%
ITV PLC	72,08	5,2	5,3	5,0	1,2	1,2	1,1	5,4	5,5	5,1	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	10,20	3,5	3,5	3,3	0,9	0,9	0,8	7,3	7,1	6,7	25%	25%	25%	9,8%	9,9%	10,1%
Mediaset SPA	1,86	3,6	3,6	3,6	1,3	1,3	1,3	9,1	7,7	7,4	36%	35%	36%	6,1%	6,7%	7,8%
Prosieben	6,76	4,6	4,4	4,1	1,0	0,9	0,9	3,8	3,6	3,4	21%	21%	22%	13,4%	13,8%	13,6%
TF1-TV Francaise	4,98	2,2	2,2	2,1	0,4	0,4	0,4	6,2	5,9	5,2	19%	19%	20%	9,3%	9,3%	10,3%
Mediana		**3,6**	**3,8**	**4,1**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**5,4**	**5,5**	**5,3**	**23%**	**22%**	**23%**	**9,8%**	**9,9%**	**10,3%**
Pay TV																
Cogeco	89,96	5,3	5,3	5,2	2,6	2,6	2,5	12,9	12,2	11,6	50%	48%	49%	2,3%	2,3%	2,5%
Comcast	36,74	7,8	7,6	7,4	2,4	2,3	2,3	11,9	11,4	10,8	32%	31%	31%	2,3%	2,5%	2,7%
Dish Network	22,32	7,6	7,8	8,5	1,5	1,5	1,6	8,9	10,9	12,7	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	17,54	4,5	4,5	4,5	1,9	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	15,82	6,9	6,3	6,1	2,8	2,8	2,7	16,0	16,9	15,4	41%	44%	44%	10,6%	10,5%	10,5%
Mediana		**6,9**	**6,3**	**6,1**	**2,4**	**2,3**	**2,3**	**12,4**	**11,8**	**12,2**	**41%**	**40%**	**40%**	**2,3%**	**2,3%**	**2,5%**

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	**59,25**	**5,1**	**4,8**	**4,6**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**15,0**	**14,5**	**14,1**	**15%**	**15%**	**15%**	**5,2%**	**5,2%**	**3,8%**
Comarch	**178,00**	**5,9**	**5,4**	**5,0**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**12,6**	**12,4**	**11,9**	**17%**	**16%**	**16%**	**0,8%**	**0,8%**	**0,8%**
Mediana		**5,5**	**5,1**	**4,8**	**0,9**	**0,8**	**0,7**	**13,8**	**13,4**	**13,0**	**16%**	**16%**	**15%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,3%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	65,00	6,5	6,3	6,0	1,0	0,9	0,9	7,8	7,3	6,9	15%	15%	15%	2,5%	2,7%	2,9%
CapGemini	79,20	6,7	6,2	5,8	1,0	1,0	0,9	12,6	11,4	10,5	15%	16%	16%	2,4%	2,6%	2,8%
IBM	112,89	8,5	8,4	8,0	2,0	2,0	1,9	8,8	8,4	8,0	24%	23%	24%	5,7%	5,9%	6,2%
Indra Sistemas	8,21	5,5	5,2	4,9	0,6	0,6	0,6	10,9	9,4	8,6	11%	11%	11%	0,7%	1,6%	2,4%
Microsoft	156,11	21,0	17,4	15,7	9,0	7,9	7,1	34,0	27,6	24,8	43%	45%	45%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	50,48	9,6	9,3	9,0	4,5	4,4	4,3	14,7	13,0	12,0	47%	47%	48%	1,6%	1,9%	1,9%
SAP	103,38	13,8	13,9	12,4	4,9	4,6	4,3	20,7	18,7	16,8	36%	33%	35%	1,5%	1,7%	1,9%
TietoEVRY	19,82	12,7	7,5	7,1	1,9	1,0	1,0	10,8	9,5	8,8	15%	14%	14%	7,1%	7,1%	7,4%
Mediana		**9,1**	**8,0**	**7,5**	**1,9**	**1,5**	**1,5**	**11,7**	**10,5**	**9,7**	**19%**	**19%**	**20%**	**2,0%**	**2,2%**	**2,6%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
11 bit studios	**363,50**	**28,2**	**23,6**	**5,9**	**11,8**	**9,7**	**3,6**	**47,0**	**37,6**	**8,9**	**42%**	**41%**	**62%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**281,10**	**-**	**10,4**	**11,4**	**56,3**	**7,9**	**9,2**	**-**	**12,0**	**13,4**	**29%**	**76%**	**81%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**
PlayWay	300,00	22,8	18,7	17,0	15,3	12,5	11,3	31,9	27,8	25,1	67%	67%	67%	0,8%	2,9%	3,3%
Activision Blizzars	57,72	18,4	15,9	14,2	6,5	6,0	5,5	26,1	23,2	20,2	35%	38%	39%	0,6%	0,7%	0,8%
Capcom	3245,00	16,7	15,3	13,6	4,0	4,7	4,1	26,5	22,5	20,9	24%	31%	30%	1,1%	1,3%	1,4%
Take Two	115,25	15,5	16,2	15,9	3,8	3,8	4,0	24,4	23,9	24,7	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	67,00	8,1	13,4	7,6	4,0	5,1	3,3	22,6	-	19,2	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	99,20	16,6	14,4	13,5	5,3	4,9	4,7	25,3	21,1	20,2	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	143,00	20,4	15,1	13,2	11,4	8,8	8,0	41,1	30,1	26,3	56%	59%	60%	0,8%	1,5%	1,8%
Mediana		**17,5**	**15,3**	**13,5**	**6,5**	**6,0**	**4,7**	**26,3**	**23,6**	**20,2**	**35%**	**38%**	**43%**	**0,6%**	**0,3%**	**0,4%**

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-27	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	51	-23	-	40	44,00	0%	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	86	-13	-	80	119,00	0%	-	119,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	126	+1	-27	135	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	76	-8	+56	87	30,00	0%	-70%	53,33
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	9	-2	+81	57	45,00	0%	-70%	90,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	200+	-	-	-	-	-	-	-

Steam Wishlist

2020-03-27	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	60	+1	+2	61	2020
Bum Simulator	PlayWay	47	-	-	46	2019
I am Your President	PlayWay	73	+1	+2	74	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	59	+1	+2	60	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	91	+1	+5	93	TBA
DRIFT21	ECC	90	+1	+5	92	2019
Dying Light 2	Techland	2	-	+1	2	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	94,30	8,3	8,1	7,8	1,4	1,4	1,3	18,2	17,9	16,7	17%	17%	17%	4,0%	4,2%	4,4%
Budimex	167,00	8,4	7,7	6,3	0,5	0,5	0,5	21,7	18,4	13,5	6%	6%	7%	3,8%	4,0%	4,2%
Ferrovial	22,52	-	36,0	30,4	3,6	3,6	3,5	69,9	39,4	32,6	3%	10%	12%	3,3%	3,4%	3,5%
Hochtief	60,50	1,9	1,9	1,8	0,1	0,1	0,1	12,3	6,2	6,0	7%	7%	7%	9,6%	10,4%	10,5%
Mota Engil	1,14	3,7	3,6	3,5	0,5	0,5	0,5	16,3	4,1	9,5	14%	14%	15%	5,3%	-	7,9%
NCC	127,40	6,6	5,2	4,8	0,3	0,3	0,3	13,7	9,3	8,3	4%	5%	6%	4,6%	5,6%	6,2%
Skanska	157,95	5,3	6,1	5,5	0,3	0,3	0,3	9,9	10,8	10,3	6%	5%	6%	4,2%	4,6%	5,1%
Strabag	19,56	1,6	1,6	1,6	0,1	0,1	0,1	6,3	6,4	6,1	6%	6%	7%	6,8%	6,9%	7,3%
Mediana		**5,3**	**5,7**	**5,2**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**15,0**	**10,0**	**9,9**	**6%**	**7%**	**7%**	**4,4%**	**4,6%**	**5,6%**

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	**25,50**	**10,0**	**5,0**	**4,8**	**1,3**	**1,1**	**1,1**	**8,9**	**4,7**	**4,4**	**23%**	**23%**	**23%**	**18,4%**	**10,3%**	**19,3%**
Dom Development	**76,00**	**6,2**	**6,3**	**6,3**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**7,6**	**7,0**	**6,6**	**19%**	**20%**	**20%**	**11,9%**	**13,2%**	**14,2%**
Develia	1,79	4,3	8,0	5,3	0,5	0,6	0,5	4,9	11,9	5,4	28%	30%	24%	15,1%	22,9%	12,3%
Echo Investment	3,92	7,2	7,2	7,6	1,0	1,0	0,9	5,5	6,0	6,0	58%	57%	52%	12,8%	12,6%	7,8%
GTC	6,56	11,8	11,5	10,6	0,7	0,6	0,6	6,2	5,8	5,8	89%	83%	83%	0,3%	0,4%	0,4%
CA Immobilien Anlagen	27,05	23,4	20,4	18,0	0,9	0,8	0,8	21,6	19,0	17,2	66%	69%	-	3,5%	3,8%	4,1%
Deutsche Euroshop AG	12,15	11,1	11,7	11,7	0,3	0,3	0,4	6,3	6,0	5,9	88%	84%	84%	12,8%	13,1%	13,2%
Immofinanz AG	14,80	22,6	20,3	19,5	0,5	0,5	0,5	13,8	11,8	10,8	47%	49%	49%	6,2%	7,0%	7,6%
Klepierre	19,78	16,5	16,5	16,3	0,6	0,6	0,6	7,2	7,0	6,9	84%	85%	85%	11,1%	11,4%	11,7%
Segro	790,00	35,4	31,7	29,1	1,1	1,0	1,0	32,2	29,7	28,5	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**11,5**	**11,6**	**11,2**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**7,4**	**7,0**	**6,3**	**62%**	**63%**	**52%**	**11,5%**	**10,9%**	**9,8%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

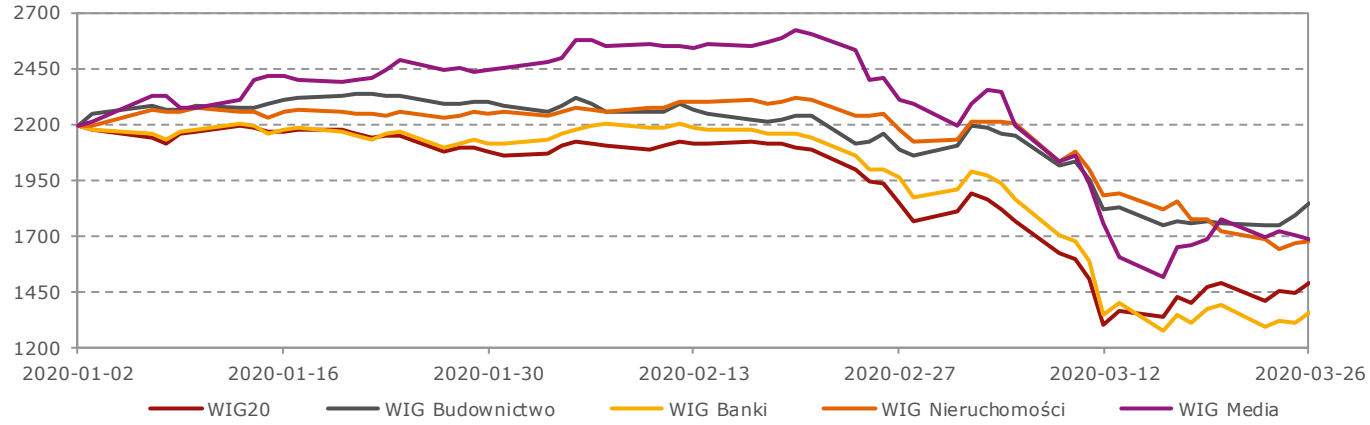
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	**29,36**	**2,7**	**2,1**	**1,7**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**-**	**6,5**	**3,7**	**14%**	**16%**	**17%**	**1,6%**	**6,8%**	**6,8%**
LPP	**5420,00**	**7,3**	**35,2**	**9,3**	**1,0**	**1,4**	**1,0**	**17,7**	**-**	**20,8**	**14%**	**4%**	**11%**	**1,1%**	**0,0%**	**0,0%**
VRG	**1,67**	**2,2**	**2,0**	**1,7**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**6,4**	**5,3**	**4,8**	**19%**	**19%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**2,7**	**2,1**	**1,7**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**12,1**	**5,9**	**4,8**	**14%**	**16%**	**17%**	**1,1%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5440,00	6,7	6,5	6,2	1,2	1,2	1,1	14,7	14,5	13,9	18%	18%	18%	2,9%	3,1%	3,1%
Adidas	214,60	11,7	10,9	9,9	1,8	1,7	1,5	22,0	19,6	17,4	15%	15%	16%	1,8%	2,0%	2,3%
Assoc Brit Foods	1911,00	7,2	6,7	6,3	0,9	0,9	0,9	13,8	12,9	12,0	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	6,09	1,6	1,5	1,4	0,1	0,1	0,1	2,7	2,6	2,4	7%	7%	7%	4,6%	4,6%	4,6%
Crocs	18,43	7,7	6,0	5,4	1,0	0,9	0,8	11,5	9,2	8,1	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	23,41	2,0	1,9	1,9	0,2	0,2	0,2	5,1	4,8	4,5	11%	11%	11%	5,8%	6,5%	7,2%
Geox	0,73	5,3	2,5	2,1	0,2	0,2	0,2	-	29,2	10,0	5%	9%	11%	3,8%	3,0%	4,4%
H&M	130,00	7,3	6,7	6,3	0,9	0,8	0,8	16,5	14,7	13,6	12%	12%	13%	7,5%	7,4%	7,5%
Hugo Boss	25,06	3,2	3,0	2,8	0,6	0,6	0,6	7,8	7,0	6,5	19%	20%	20%	10,4%	11,1%	11,7%
Inditex	24,00	12,2	9,0	8,4	2,6	2,4	2,3	21,5	19,6	18,3	21%	27%	27%	3,3%	4,5%	5,0%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	200,80	28,8	23,1	19,9	7,3	6,0	5,2	53,6	41,1	34,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	84,30	18,5	16,8	14,5	2,7	2,5	2,3	32,7	28,0	24,1	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	9,89	4,3	3,7	3,1	0,3	0,3	0,3	28,8	21,3	15,9	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**7,2**	**6,5**	**6,2**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**15,6**	**14,7**	**13,6**	**13%**	**15%**	**15%**	**3,1%**	**3,1%**	**3,8%**

Wycena spółek handlowych

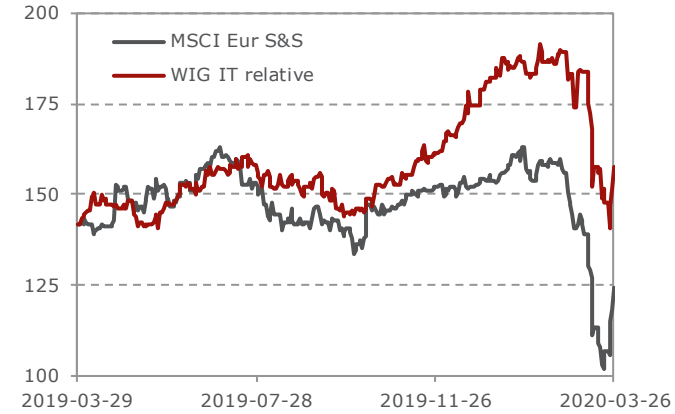
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	172,98	12,6	11,2	10,2	2,6	2,4	2,3	33,0	29,2	26,1	21%	22%	22%	1,0%	1,1%	1,2%
Hermes Internetional	671,40	24,9	22,7	20,8	9,7	8,9	8,2	46,0	41,3	37,6	39%	39%	40%	0,8%	1,0%	1,1%
Kering	492,35	11,8	10,7	10,1	4,1	3,8	3,5	20,0	17,2	15,8	35%	35%	35%	2,3%	2,6%	2,9%
LVMH	363,70	13,3	11,9	10,9	3,6	3,3	3,0	24,9	22,3	20,1	27%	27%	28%	1,9%	2,0%	2,3%
Moncler	34,40	13,7	12,9	11,4	5,1	4,5	4,1	24,0	22,5	20,1	37%	35%	36%	1,3%	1,4%	1,7%
Mediana		**13,3**	**11,9**	**10,9**	**4,1**	**3,8**	**3,5**	**24,9**	**22,5**	**20,1**	**35%**	**35%**	**35%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,7%**
E-commerce																
Asos	1292,00	10,6	7,4	5,7	0,4	0,4	0,3	43,6	23,9	15,4	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	216,00	29,1	19,8	15,7	2,8	2,0	1,5	54,0	38,6	30,9	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	35,92	20,5	17,6	14,5	1,3	1,1	0,9	-	66,3	52,0	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**20,5**	**17,6**	**14,5**	**1,3**	**1,1**	**0,9**	**48,8**	**38,6**	**30,9**	**6%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**150,50**	**21,5**	**16,3**	**12,5**	**2,0**	**1,5**	**1,2**	**36,6**	**27,0**	**20,3**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**15,90**	**6,1**	**5,8**	**5,4**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**53,9**	**32,1**	**22,3**	**2%**	**2%**	**2%**	**6,5%**	**3,7%**	**4,8%**
Jeronimo Martins	**15,92**	**9,9**	**8,7**	**8,1**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**18,8**	**18,5**	**17,4**	**6%**	**6%**	**6%**	**2,1%**	**2,0%**	**2,1%**
Carrefour	14,76	4,8	4,5	4,1	0,2	0,2	0,2	12,6	11,3	10,3	5%	5%	5%	3,4%	3,9%	4,1%
AXFood	186,30	10,0	9,6	9,4	0,9	0,8	0,8	23,4	22,5	22,0	9%	9%	9%	3,8%	3,8%	3,8%
Tesco	234,20	7,5	5,1	5,1	0,4	0,4	0,4	16,5	13,8	12,8	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	20,19	5,9	5,8	5,7	0,5	0,5	0,5	12,4	11,7	11,2	8%	8%	8%	3,7%	4,0%	4,2%
X 5 Retail	2006,50	5,6	5,1	5,4	0,7	0,6	0,6	22,3	14,2	11,3	12%	12%	11%	5,1%	6,2%	7,2%
Magnit	3249,50	5,5	4,9	5,1	0,6	0,6	0,5	29,2	12,0	9,9	11%	11%	10%	7,1%	7,0%	9,0%
Sonae	0,59	7,6	7,1	5,8	0,7	0,6	0,6	8,0	7,0	6,9	9%	9%	10%	7,8%	8,3%	8,3%
Mediana		**6,8**	**5,8**	**5,6**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**20,5**	**14,0**	**12,0**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,7%**	**3,8%**	**4,2%**

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

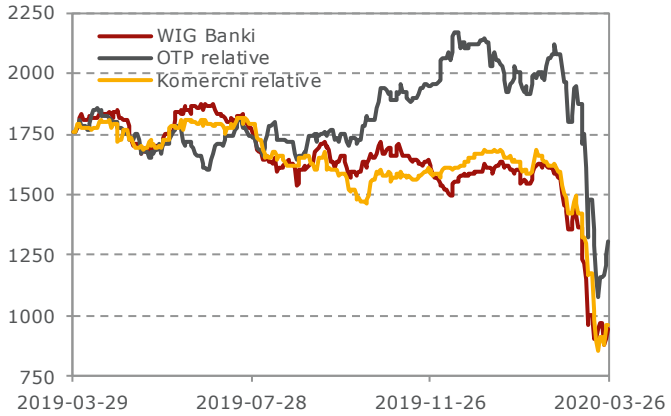
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



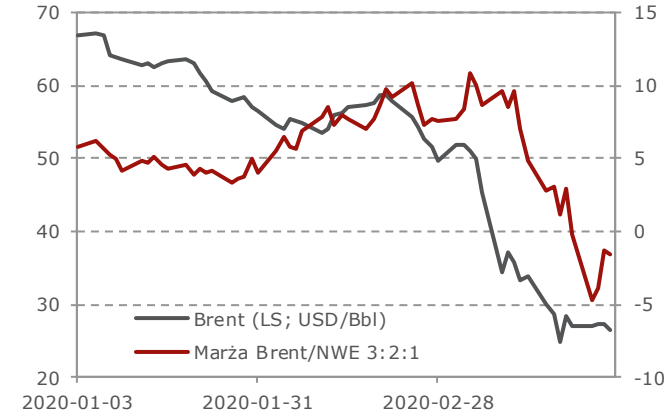
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



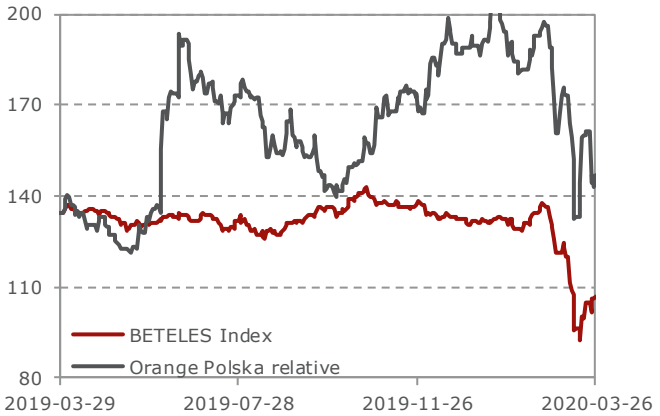
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



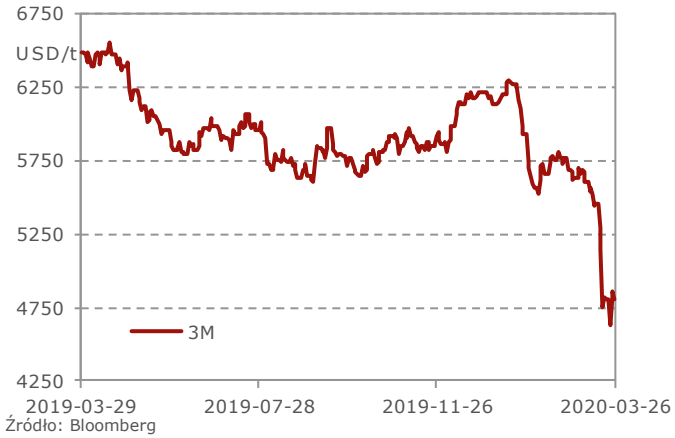
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



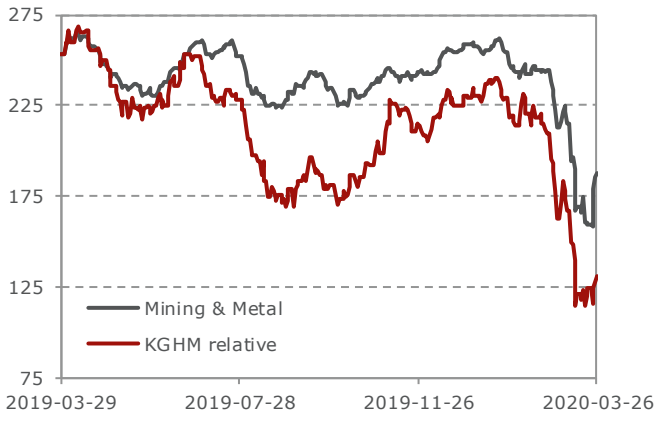
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



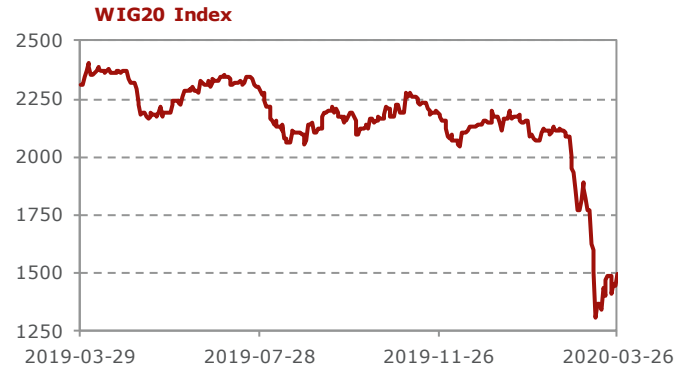
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

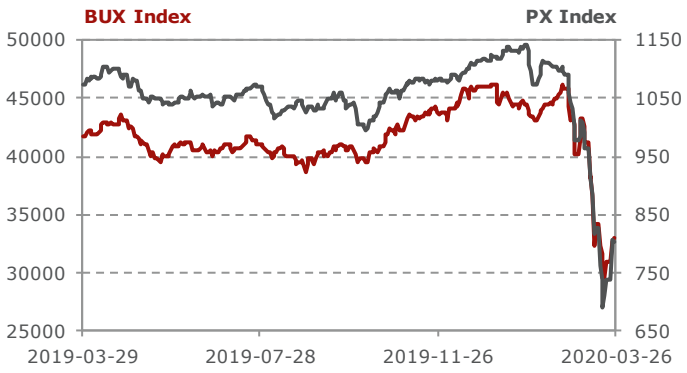


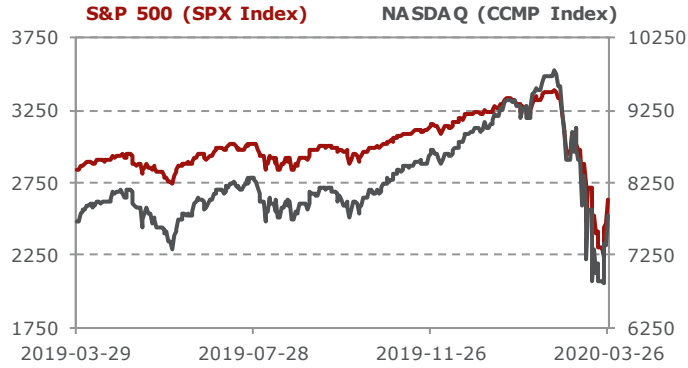
Źródło: Bloomberg

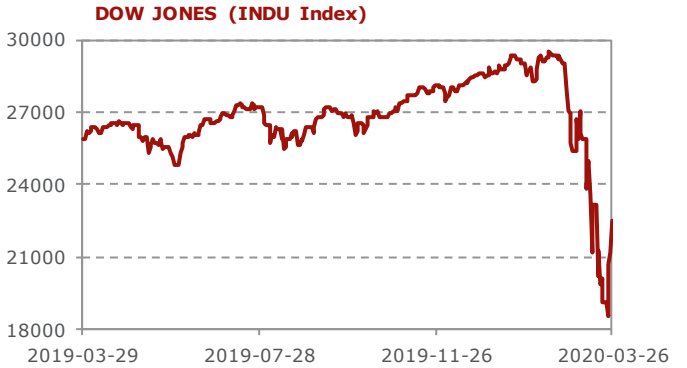
Przegląd rynków zagranicznych

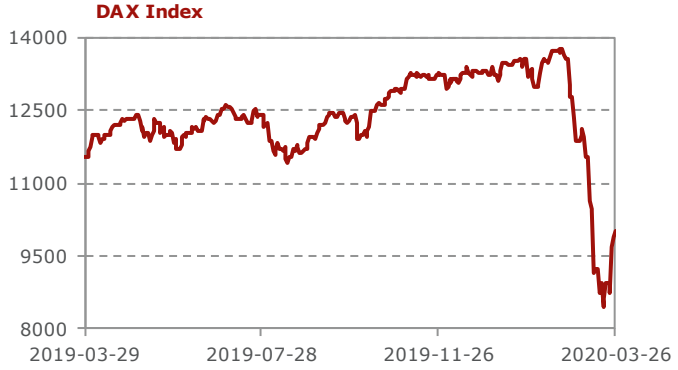
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-26	21 468,38	22 595,06	21 427,10	22 552,17	+6,38%
S&P 500	2020-03-26	2 501,29	2 637,01	2 500,72	2 630,07	+6,24%
NASDAQ	2020-03-26	7 462,21	7 809,83	7 462,21	7 797,54	+5,60%
DAX	2020-03-26	9 621,24	10 000,96	9 526,17	10 000,96	+1,28%
CAC 40	2020-03-26	4 332,79	4 543,58	4 296,06	4 543,58	+2,51%
FTSE 100	2020-03-26	5 688,20	5 815,73	5 503,35	5 815,73	+2,24%
WIG20	2020-03-26	1 431,53	1 492,87	1 410,91	1 492,01	+3,48%
BUX	2020-03-26	32 690,45	33 464,42	32 104,72	32 994,30	+0,93%
PX	2020-03-26	807,31	810,36	792,02	801,57	-0,75%
RTS	2020-03-26	1 366,21	1 415,97	1 328,14	1 410,20	+3,74%
SOFIX	2020-03-26	426,13	426,19	420,49	423,07	-0,72%
BET	2020-03-26	7 619,49	7 658,92	7 566,98	7 622,75	+0,02%
XU100	2020-03-26	88 959,88	91 807,06	88 481,22	91 527,59	+2,77%
BETELES	2020-03-26	105,81	107,04	102,84	107,04	+0,54%
NIKKEI	2020-03-26	19 234,77	19 240,29	18 512,81	18 664,60	-4,51%
SHCOMP	2020-03-26	2 761,90	2 788,50	2 753,43	2 764,91	-0,60%
Miedź	2020-03-26	4 854,50	4 854,50	4 767,00	4 804,00	-1,05%
Ropa	2020-03-26	26,95	27,17	25,46	26,21	-1,80%
USD/PLN	2020-03-26	4,1996	4,2067	4,0813	4,1040	-2,28%
EUR/PLN	2020-03-26	4,5702	4,6014	4,5078	4,5278	-0,98%
EUR/USD	2020-03-26	1,0882	1,1059	1,0871	1,1032	+1,38%
USBonds10	2020-03-26	0,8225	0,8527	0,7620	0,8447	-0,0226
GRBonds10	2020-03-26	-0,2800	-0,2800	-0,3820	-0,3610	-0,0990
PLBonds10	2020-03-26	1,8530	1,8530	1,7590	1,7970	-0,0680

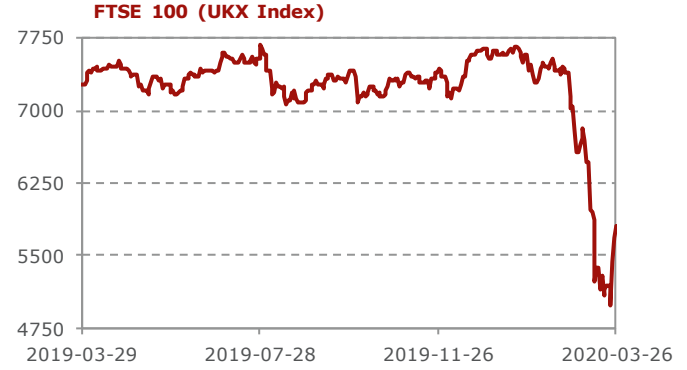






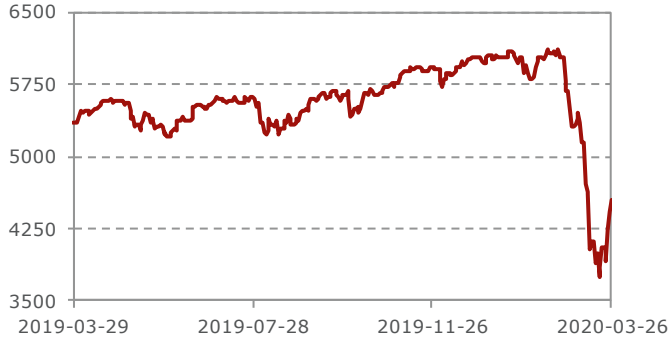




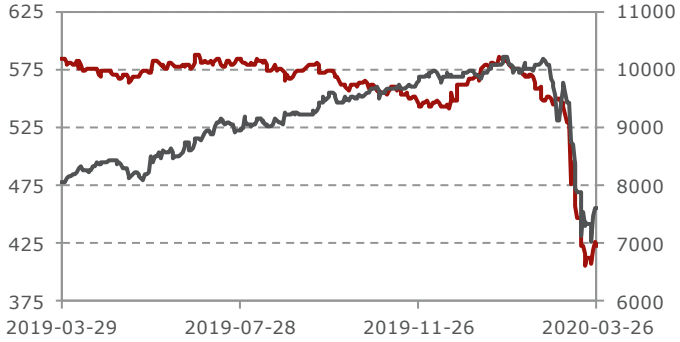


Źródło: Bloomberg

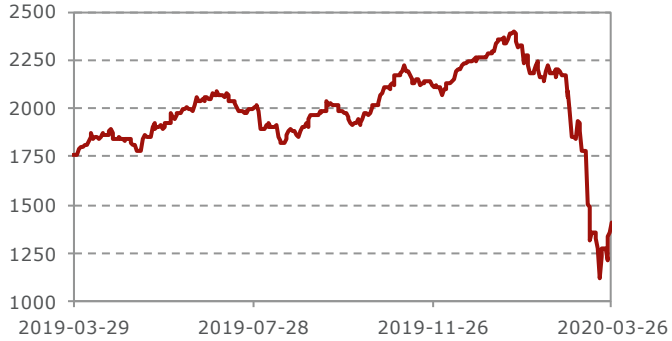
CAC 40 Index



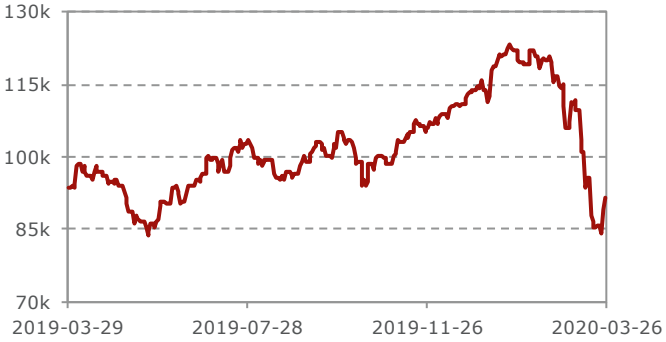
SOFIX Index BET Index



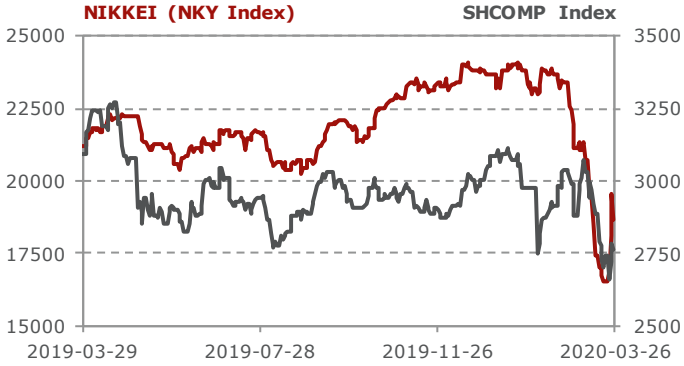
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



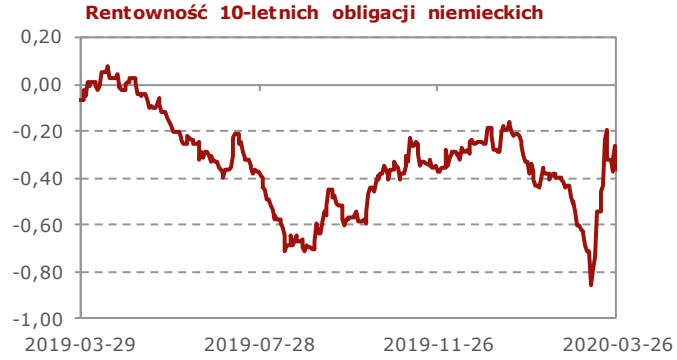
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



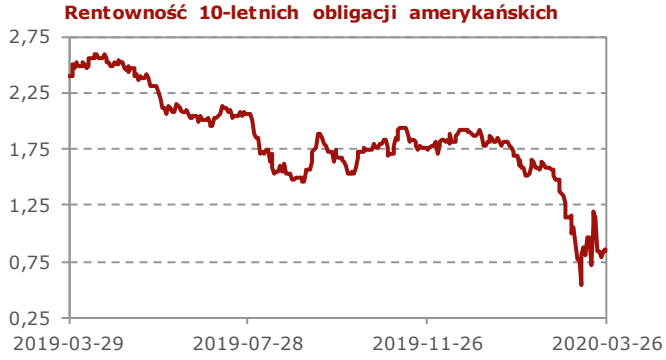
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

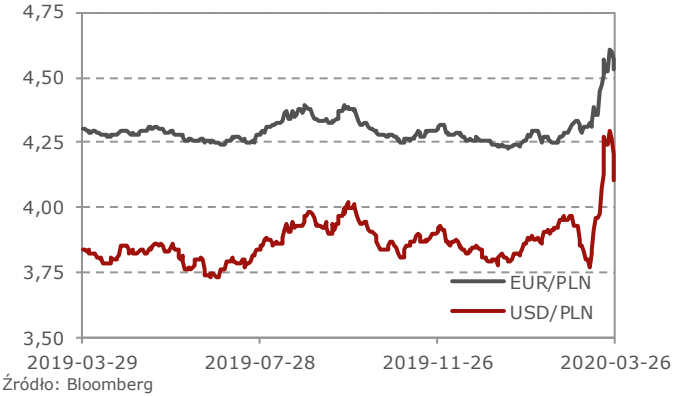


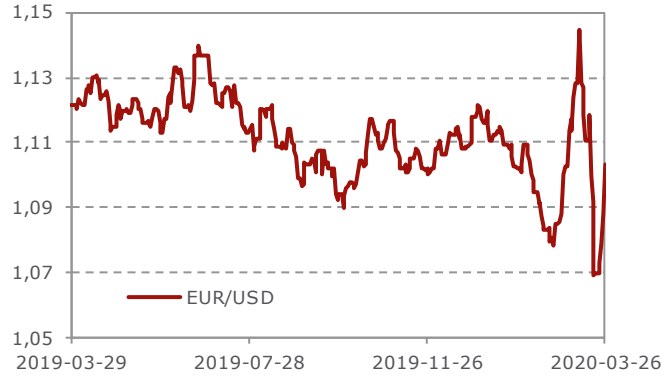
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich







Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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

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

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

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

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

Zespół Wsparcia

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

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

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