

poniedziałek, 30 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

PGE	Zakończenie prac nad nową strategią PGE ma nastąpić w ciągu kilku miesięcy Zgodnie z wypowiedziami MAP zakończenie prac nad nową strategią PGE ma nastąpić w ciągu kilku miesięcy. Dokument ma uwzględniać wyzwania związane z spowolnieniem gospodarczym spowodowanym Covid-19.
Śnieżka	Wyniki za 2019 r. - Przychody spółki w '19 r. wyniosły 717,1 mln zł (+22,2% r/r). - EBITDA została wypracowana na poziomie 106,8 mln zł (+8,6% r/r). - Zysk netto spółki wyniósł 62,7 mln zł (-1,2% r/r). Na koniec zeszłego roku wskaźnik dług netto/EBITDA dla grupy wyniósł 1,71. Na gorszy m.in. zysk netto wpłynęły koszty związane z konsolidacją węgierskiej spółki Poli-Farbe. W '20 r. Śnieżka planuje kontynuację cyklu inwestycyjnego. W '19 r. spółka wydała na inwestycje 196,4 mln zł.
ING Bank Śląski	Obniżka stóp procentowych zmniejszy wynik odsetkowy ING Banku Śląskiego Bank poinformował w komunikacie, że obniżka stóp procentowych w Polsce negatywnie wpłynie na wynik odsetkowy grupy kapitałowej. ING Bank Śląski szacuje, że za '20 r. wynik odsetkowy zmniejszy się o 50-80 mln zł. Faktyczny wpływ decyzji RPP będzie uzależniony od kształtu krzywej dochodowości oraz realizacji założeń biznesowych. Zgodnie z zaleceniami KNF zarząd banku postanowił także wycofać wniosek w sprawie wypłaty dywidendy.
Lotos	Przesunięcie szacowanego terminu wydobycia ropy ze złoża YME na 4Q'21 r. Spółka poinformowała w komunikacie, że z powodu pandemii koronawirusa przesuwamy szacowany termin rozpoczęcia wydobycia ropy naftowej ze złoża Yme na 4Q'21 r. Lotos podkreśla, że w obecnej sytuacji, wcześniej szacowany termin rozpoczęcia wydobycia, czyli 4Q'20 r. jest niemożliwy do realizacji. Lotos posiada w złożu Yme ok. 20% udziałów przez spółkę zależną. Komentarz analityków Bm mBanku: W naszym modelu założyliśmy, że produkcja Yme rozpocznie się pod koniec 2Q20 (był to podstawowy przypadek do momentu opublikowania raportu Lotos Q4, kiedy firma zmieniła harmonogram na Q4'20). Opóźnienie do końca 2021 r. ma zatem wpływ na nasze szacunki na 2020 r. i 2021 r. Dla segmentu wydobywczego. Luka EBITDA przy naszych starych założeniach dotyczących ropy naftowej wyniosłaby 0,17 mld zł/0,35 mld zł, jednak przy nowych cenach, które zastosowaliśmy ostatnio przy aktualizacjach PKN i PGN, byłaby znacznie niższa, odpowiednio ~ 0,05/0,16 mld zł.
BioMaxima	Rozpoczęcie sprzedaży testów do wykrycia koronawirusa Od 27 marca spółka uzyskuje prawo do wprowadzenia na terenie Polski i pozostałych państw Unii Europejskiej jako wytwórca szybkiego testu immunochromatograficznego do wykrywania przeciwciał przeciwko SARS-CoV-2 w klasie IgM i IgG w próbkach krwi. Emitent podkreśla, że już zgromadził portfel zamówień na ten wyrób zarówno od dotychczasowych dystrybutorów oraz nowych kontrahentów. Wniosek o rejestrację testu genetycznego do wykrywania SARS-CoV-2 Spółka złożyła w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgłoszenie o rejestrację molekularnego testu genetycznego do wykrywania SARS-CoV-2 opartego na metodzie Real Time PCR. Test genetyczny zostaje wprowadzony do oferty, ale sprzedaż będzie możliwa po 14 dniowym okresie od dnia złożenia zgłoszenia w urzędzie rejestracji.
Sprzedaż detaliczna	Czasowe wygaszenie umów bardziej korzystne niż wcześniejsze propozycje Umowy najmu w galeriach będą czasowo wygaszone, a po ustaniu epidemii najemca będzie zobowiązany do złożenia oferty galerii, tak jak wynikało to ze starej umowy, jednak na dłuższy okres. Komentarz analityków Bm mBanku: Proponowana poprawka zakładająca całkowite zniesienie opłat leasingowych w okresie zamknięcia sklepu jest korzystniejsza niż poprzednie rozwiązanie (zmniejszenie kosztów najmu o 90%). Ponadto korzystne byłoby obniżenie czynszów przez kilka miesięcy po otwarciu sklepów.
Elemental	Elemental nie wyklucza wstrzymania działalności W związku z pandemią koronawirusa Elemental rozważa różne scenariusze, łącznie z możliwością zahamowania lub okresowego wstrzymania działalności. Wtedy konieczne może się okazać utworzenie niezbędnych rezerw i odpisów finansowych. Komentarz analityków Bm mBanku: Zerwanie łańcucha dostaw złomu może także uderzyć w firmy takie jak Alumetal i Cognor. Ograniczenie działalności przez przedsiębiorstwa powoduje wyraźny spadek podaży złomu z tych źródeł.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Ryvü Therapeutics	Ryvü Therapeutics (dawna Selvita) uzyskała informację od amerykańskiego FDA, że cząsteczka SEL120 może uzyskać status leku sierociego. Status ten pozwala ubiegać się o szereg ulg, wsparcie naukowe FDA oraz 7 letni okres wyłączności na sprzedaż danego leku na terenie USA.
PKP Cargo	PKP Cargo, Clip Group i Duisport Agency uruchamiają od kwietnia regularne połączenia kolejowe z Poznania do Duisburga służące do przewozu naczep samochodowych. PKP Cargo na chwilę obecną zaplanowało 3 połączenia tygodniowo, ale częstotliwość może wzrosnąć.
UniCredit	Zgodnie z wytycznymi Europejskiego Banku Centralnego spółka zdecydowała się wycofać z porządku obrad walnego zgromadzenia punkty dotyczące wypłaty dywidendy za 19 r. i przeprowadzenia programu skupu akcji własnych.
ZE PAK	ZE PAK zawarł umowę ze spółką Valmet Technologies Oyj, dotyczącą realizacji kontraktu na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy kotła K-7 na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB w elektrowni w Koninie. Wynagrodzenie zostało ustalone na kwotę 89,8 mln zł.
Wielton	Spółka zdecydowała się na czasowe wstrzymanie produkcji zakładów Grupy Lawrence David Ltd. w Wielkiej Brytanii.
Pekao SA	Aviva OFE posiada obecnie 5,06% akcji banku Pekao SA. Przed zmianą Aviva OFE posiadała 4,997%.
KNF	KNF we współpracy z Ministerstwem Finansów zaproponował, by spółki publiczne, TFI i firmy inwestycyjne mogły opóźnić o dwa miesiące sporządzenie i zatwierdzenie rocznych sprawozdań finansowych za '19 r.
Lentex	Lentex planuje sprzedać 835.443 akcji swojej spółki zależnej Gamrat, stanowiących 10% jej kapitału zakładowego. Sprzedaż tych akcji nie spowoduje utraty kontroli nad tą spółką.
Izostal	Aktualny portfel zamówień Izostalu wynosi około 400 mln zł z terminem realizacji przez najbliższych 12 miesięcy.
North Coast	Akcjonariusze North Coast, posiadający łącznie 80,13% ogólnej liczby głosów na WZ, zawarli porozumienie i chcą doprowadzić do wycofania spółki z obrotu na GPW.
Serinus	Serinus Energy otrzymał zwolnienie od spełniania kowenantów za okres do 31 marca 2020 r.
Decora	Zarząd Decory rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2019 r. Stopa dywidendy - według kursu z czwartkowego zamknięcia - wyniosłaby 7,2%.
Asbis	Rada dyrektorów Asbisu rekomenduje wypłatę \$4,16 mln dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli \$0,075 na akcję.

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						+72,6%	6,7	6,5		
Alior Bank	kupuj	2020-02-21	26,62	30,50	13,00	+134,6%	4,1	4,0		
Handlowy	akumuluj	2020-02-27	55,90	63,46	44,00	+44,2%	11,8	8,8		
ING BSK	sprzedaj	2020-02-04	202,00	170,00	153,80	+10,5%	12,0	11,3		
Millennium	trzymaj	2020-03-04	5,06	5,47	3,30	+66,0%	5,7	7,2		
Pekao	kupuj	2019-12-05	96,34	115,20	55,32	+108,2%	6,4	5,8		
PKO BP	kupuj	2020-03-04	33,10	39,69	22,75	+74,5%	6,9	6,6		
Santander Bank Polska	trzymaj	2020-02-05	304,00	287,90	173,90	+65,6%	8,3	7,2		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	490,00	+89,4%	6,1	6,5		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	53,25	+77,1%	7,1	6,6		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	18,34	+99,7%	5,1	4,9		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	14,37	+60,5%	4,1	3,9		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	9 390	+56,3%	6,5	5,9		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	30,43	+37,7%	8,3	7,9		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	68,20	+208,4%	3,9	3,8		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	13,90	+52,5%	7,3	5,3		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	33,70	+41,9%	11,1	12,7		
Chemia						+62,6%	7,9	6,9	4,6	4,7
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	26,00	+82,5%	10,5	6,0	5,4	4,6
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	20,90	+46,2%	5,2	7,7	3,8	4,9
Paliwa						+23,7%	7,4	6,8	3,6	4,6
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	53,00	+26,8%	8,4	6,8	4,4	3,8
MOL	akumuluj	2020-03-04	2 530	2 726 HUF	1 885	+44,6%	6,4	6,4	3,3	4,1
PGNiG	trzymaj	2020-03-23	3,14	3,24	3,03	+7,1%	12,8	24,2	3,9	5,0
PKN Orlen	akumuluj	2020-03-23	52,58	58,61	51,94	+12,8%	5,2	-	3,2	7,1
Energetyka						+48,7%	2,5	3,2	3,6	3,6
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	398,80	+48,7%	13,3	10,3	6,5	5,8
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	4,81	-	2,0	2,0	2,7	2,7
Energia	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	6,85	-	5,3	5,1	3,6	4,1
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	3,74	-	2,5	3,2	2,3	2,7
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,11	-	2,1	1,8	3,9	3,6
Telekomunikacja, media, IT						+10,5%	23,0	14,2	6,0	6,0
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	3,99	+17,8%	28,3	28,5	4,1	4,3
Orange Polska	kupuj	2020-03-27	5,88	6,90	5,85	+17,9%	84,0	-	5,0	5,1
Play	kupuj	2020-03-25	29,04	33,50	30,14	+11,1%	8,8	9,6	5,9	6,2
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	7,74	+119,6%	36,9	19,7	6,1	5,8
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-03-04	26,24	26,10	24,20	+7,9%	13,8	11,7	6,6	6,4
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	53,20	+49,8%	23,0	14,4	9,3	7,4
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	58,00	+2,1%	14,6	14,2	5,0	4,7
Comarch	kupuj	2019-11-25	189,50	250,00	180,00	+38,9%	12,7	12,5	6,0	5,5
11 bit studios	trzymaj	2020-02-05	440,00	439,00	357,00	+23,0%	46,2	36,9	27,7	23,1
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	279,00	+1,9%	-	11,9	-	10,3
Przemysł, surowce						+13,7%	5,1	10,1	3,8	4,5
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,82	+52,8%	4,4	25,4	3,7	5,1
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,25	+104,0%	5,1	5,0	3,2	2,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	321,50	+12,1%	10,4	11,1	7,3	7,5
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	12,75	-23,3%	2,4	-	0,3	3,8
Kemel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	34,05	+38,8%	3,7	5,4	4,0	5,5
KGHM	redukuj	2020-03-24	54,64	46,83	58,10	-19,4%	8,2	19,4	4,1	5,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	10,56	+31,5%	9,0	-	2,6	3,3
Stelmet	akumuluj	2020-02-05	7,85	8,92	6,95	+28,3%	-	9,1	4,8	4,0
Deweloperzy						+42,1%	8,2	5,8	8,1	5,6
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	72,40	+22,8%	7,2	6,7	6,0	6,1
Handel						+16,4%	18,0	18,7	7,2	7,7
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	19,00	+110,5%	14,1	17,1	7,3	6,5
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	29,80	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	151,20	+0,7%	36,7	27,1	21,6	16,4
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	16,58	+19,4%	56,3	33,5	6,3	6,0
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	16,09	+1,3%	19,0	18,7	10,0	8,8
LPP	kupuj	2020-03-24	4 902,00	5 800,00	5 220,00	+11,1%	17,1	-	7,0	34,0

Aktualne pozycjonowania Biura Maklerskiego mBanku

Aktualne pozycjonowania Domu Maklerskiego mBanku

Spółka	Pozycjonowanie	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena bieżąca	Zmiana ceny od wydania	P/E		EV/EBITDA	
						2019	2020	2019	2020
Spółki IT						15,4	10,6	6,1	5,0
Ailleron	równoważ	2020-02-28	6,34	4,30	-32,2%	-	7,3	4,0	2,3
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	31,20	-4,3%	15,4	14,3	10,0	9,3
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	27,80	-3,5%	15,9	13,7	8,1	6,7
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,30	-24,8%	8,1	7,6	3,6	3,4
Spółki przemysłowe						9,8	8,7	5,7	5,2
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	34,30	-21,1%	10,8	9,4	6,3	5,9
Amica	równoważ	2019-12-05	133,20	77,20	-42,0%	5,2	4,9	3,9	4,0
Apator	równoważ	2020-03-04	20,00	16,30	-18,5%	10,6	8,8	5,7	5,4
Astarta	przeważaj	2020-01-30	15,90	11,40	-28,3%	-	2,3	6,7	2,8
Boryszew	niedoważaj	2020-01-30	4,54	3,86	-15,0%	12,8	10,1	6,6	6,7
Forte	niedoważaj	2020-03-20	11,80	11,44	-3,1%	7,0	7,1	5,8	6,0
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	47,50	-9,0%	10,4	9,9	5,2	5,1
Mangata	równoważ	2019-12-05	72,00	51,00	-29,2%	6,2	7,2	4,8	5,2

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	13,00	4,1	4,0	3,6	6%	6%	6%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	44,00	11,8	8,8	8,4	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	8,5%	9,2%	8,5%
ING BSK	153,80	12,0	11,3	10,4	12%	12%	12%	1,4	1,3	1,2	2,3%	2,5%	2,6%
Millennium	3,30	5,7	7,2	8,8	8%	6%	5%	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	55,32	6,4	5,8	5,5	10%	10%	11%	0,6	0,6	0,6	11,9%	11,7%	12,8%
PKO BP	22,75	6,9	6,6	6,2	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	5,8%	13,1%	15,6%
Santander BP	173,90	8,3	7,2	6,7	9%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	11,3%	3,0%	3,5%
Mediana		6,9	7,2	6,7	9%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	5,8%	3,0%	3,5%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,106	4,4	3,5	3,0	6%	7%	8%	0,3	0,2	0,2	1,9%	6,6%	10,4%
Citigroup	43,800	5,8	5,1	4,6	10%	10%	10%	0,5	0,5	0,5	4,4%	4,9%	5,6%
Commerzbank	3,550	6,1	6,6	5,8	2%	2%	3%	0,2	0,2	0,2	5,1%	5,2%	5,9%
ING	5,479	4,2	4,4	4,3	9%	9%	9%	0,4	0,4	0,4	12,6%	12,8%	13,0%
UCI	7,860	4,4	4,5	4,3	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	8,3%	7,4%	7,7%
Mediana		4,4	4,5	4,3	6%	7%	8%	0,3	0,3	0,3	5,1%	6,6%	7,7%
Zagraniczne banki													
Erste Group	18,34	5,1	4,9	4,8	11%	11%	10%	0,5	0,5	0,5	7,1%	8,2%	8,6%
Komerční Banka	490,00	6,1	6,5	6,2	15%	13%	13%	0,9	0,8	0,8	10,4%	10,4%	10,4%
Moneta Money	53,25	7,1	6,6	6,6	15%	16%	16%	1,1	1,0	1,0	11,5%	10,5%	11,3%
OTP Bank	9 390	6,5	5,9	5,8	20%	18%	17%	1,2	1,0	0,9	2,4%	2,5%	5,8%
RBI	14,37	4,1	3,9	3,9	10%	9%	9%	0,4	0,4	0,3	8,1%	7,4%	7,7%
Akbank	5,53	5,6	3,6	3,2	11%	16%	17%	0,6	0,5	0,4	3,1%	6,4%	8,3%
Alpha Bank	0,65	7,6	4,9	3,0	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	1,1%
Banco Santander	2,31	4,9	4,9	4,6	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,4	9,3%	9,9%	10,2%
Deutsche Bank	5,80	-	52,8	10,1	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,3%
Eurobank Ergasias	0,40	6,1	3,6	3,3	3%	7%	8%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,09	2,9	4,5	3,5	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,20	4,9	4,0	2,4	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	180,38	4,6	4,2	3,9	21%	20%	20%	0,9	0,8	0,7	10,5%	12,2%	13,1%
Türkiye Garanti Bank	7,88	5,2	3,5	3,2	13%	18%	18%	0,6	0,5	0,5	-	-	-
Türkiye Halk Bank	4,90	4,0	2,1	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,2%	2,0%	2,7%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,49	4,0	2,3	1,9	9%	14%	14%	0,3	0,3	0,3	-	-	-
VTB Bank	0,03	2,4	2,4	2,2	12%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	48,2%	12,9%	12,9%
Yapi ve Kredi Bankası	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	4,1	3,4	10%	11%	11%	0,4	0,3	0,3	2,8%	4,5%	6,8%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2019	P/E 2020	2021	2019	ROE 2020	2021	2019	P/BV 2020	2021	2019	DY 2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	30,43	8,3	7,9	7,8	21%	22%	22%	1,8	1,7	1,7	9,8%	9,6%	10,1%
Aegon	2,36	3,6	3,5	3,3	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	13,0%	13,7%	14,4%
Allianz	152,32	8,2	7,5	7,1	12%	12%	12%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,7%	6,8%
Assicurazioni Generali	12,38	7,1	7,2	6,8	11%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,8%	8,3%	8,7%
Aviva	2,68	4,5	4,6	4,4	13%	13%	13%	0,6	0,6	0,6	11,6%	12,0%	12,4%
AXA	15,49	6,4	5,5	5,3	9%	10%	11%	0,6	0,6	0,5	9,3%	9,9%	10,6%
Baloise	126,50	9,1	9,3	8,7	10%	9%	9%	0,9	0,8	0,8	5,0%	5,3%	5,6%
Helvetia	79,35	7,5	7,6	7,4	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	6,2%	6,5%	6,7%
Mapfre	1,57	7,6	6,0	5,7	8%	9%	10%	0,6	0,5	0,5	9,4%	9,8%	10,2%
RSA Insurance	4,29	11,0	9,3	8,7	10%	11%	12%	1,1	1,1	1,0	5,3%	45,2%	7,2%
Uniq	6,96	9,6	9,0	8,5	7%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	7,9%	8,3%	8,4%
Vienna Insurance G.	16,42	7,2	6,4	6,1	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,4%	6,7%	7,2%
Zurich Financial	323,40	12,0	10,7	10,1	13%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,7%	7,2%
Mediana		7,6	7,5	7,1	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	7,8%	8,3%	8,4%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Spółki rafineryjne																
Lotos	53,00	4,4	3,8	3,5	0,4	0,4	0,4	8,4	6,8	7,1	10%	11%	11%	5,7%	5,7%	5,7%
MOL	1885,00	3,3	4,1	3,6	0,4	0,6	0,6	6,4	6,4	5,9	13%	15%	16%	7,6%	7,2%	7,6%
PKN Orlen	51,94	3,2	7,1	3,8	0,3	0,5	0,5	5,2	-	7,6	8%	7%	12%	6,7%	5,8%	5,8%
Hellenic Petroleum	5,20	5,2	4,3	4,3	0,4	0,3	0,3	7,6	4,6	4,4	7%	8%	8%	8,9%	9,1%	9,6%
HollyFrontier	24,25	3,4	3,6	3,9	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	5,6	11%	10%	9%	5,5%	5,8%	6,1%
Marathon Petroleum	23,15	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	11,18	3,3	2,8	3,0	0,2	0,2	0,2	5,0	3,8	4,2	5%	7%	6%	11,6%	12,1%	12,6%
Neste Oil	29,15	9,3	10,1	9,1	1,4	1,5	1,4	15,2	15,4	13,8	15%	15%	16%	3,2%	3,4%	3,7%
OMV	24,20	2,7	2,7	2,6	0,7	0,7	0,7	4,6	4,5	4,2	26%	26%	26%	8,0%	8,8%	9,5%
Phillips 66	52,32	5,0	4,4	4,3	0,3	0,3	0,3	6,4	5,5	5,3	7%	7%	7%	6,7%	7,4%	7,9%
Saras SpA	0,74	2,0	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	76,00	6,9	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	15,0	4,4	4,0	5%	7%	7%	8,6%	19,4%	22,3%
Valero Energy	45,04	5,0	3,6	3,9	0,3	0,2	0,2	9,1	5,0	5,5	5%	7%	6%	8,0%	8,8%	9,3%
Mediana		4,4	3,8	3,8	0,4	0,3	0,3	6,4	4,8	5,3	8%	8%	9%	8,0%	8,8%	9,3%
Spółki gazowe																
PGNiG	3,03	3,9	5,0	3,4	0,5	0,6	0,6	12,8	24,2	7,8	13%	13%	19%	3,6%	3,1%	1,7%
AZA SpA	1,07	5,8	5,6	5,3	1,1	1,0	1,0	9,7	9,4	8,9	19%	19%	19%	7,4%	7,5%	8,0%
BP	305,50	3,6	3,5	3,4	0,5	0,5	0,4	8,0	7,2	6,9	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	39,97	3,1	3,0	3,2	0,2	0,2	0,2	5,6	4,3	4,1	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	17,96	9,3	9,4	10,0	7,8	8,0	8,7	9,9	9,7	9,8	83%	85%	87%	8,9%	9,3%	9,4%
Endesa	19,38	7,4	7,2	7,0	1,4	1,4	1,3	13,2	12,5	12,1	19%	19%	19%	7,5%	7,9%	6,8%
Engie	9,85	5,6	5,4	5,1	0,9	0,8	0,8	9,6	8,6	7,8	16%	16%	16%	7,9%	8,5%	9,2%
Eni	8,22	2,7	2,6	2,4	0,6	0,6	0,6	9,2	7,1	6,4	24%	25%	26%	10,5%	10,7%	10,9%
Equinor	115,55	2,2	2,0	1,9	0,8	0,7	0,7	7,3	6,5	5,8	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	16,57	7,7	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	174,50	3,3	3,3	3,0	0,9	0,9	0,8	3,1	3,7	3,3	27%	27%	27%	8,7%	10,0%	14,5%
Hera SpA	3,14	7,3	7,0	6,8	1,2	1,1	1,1	14,4	14,7	14,3	16%	16%	15%	3,2%	3,5%	3,5%
NovaTek	869,60	11,0	8,6	8,2	3,2	3,1	2,9	2,8	8,0	8,4	29%	36%	36%	3,3%	4,1%	4,5%
ROMGAZ	27,20	3,9	4,2	4,0	1,9	2,0	2,0	6,7	7,3	7,2	48%	48%	49%	12,2%	11,4%	12,3%
Shell	14,58	2,5	2,4	2,3	0,4	0,4	0,4	7,6	6,5	6,0	16%	17%	17%	14,4%	14,5%	14,7%
Snam SpA	3,93	11,6	11,5	11,1	9,4	9,3	9,0	12,1	11,9	11,4	81%	81%	81%	6,2%	6,5%	6,6%
Total	31,57	4,1	3,6	3,5	0,7	0,7	0,7	8,9	7,6	7,3	18%	19%	20%	9,5%	9,9%	10,4%
Mediana		4,1	5,0	4,0	0,9	0,9	0,8	9,2	8,0	7,8	19%	19%	19%	7,5%	7,9%	8,0%

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	398,80	6,5	5,8	6,3	1,8	1,6	1,6	13,3	10,3	13,2	28%	28%	25%	6,0%	7,2%	8,7%
Enea	4,81	2,7	2,7	2,5	0,5	0,5	0,5	2,0	2,0	1,5	20%	18%	21%	0,0%	0,0%	5,1%
Energa	6,85	3,6	4,1	4,4	0,7	0,7	0,8	5,3	5,1	4,7	19%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
PGE	3,74	2,3	2,7	2,0	0,5	0,5	0,4	2,5	3,2	2,1	21%	17%	21%	0,0%	10,0%	7,7%
Tauron	1,11	3,9	3,6	3,1	0,7	0,6	0,6	2,1	1,8	1,4	18%	17%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
EDF	7,19	4,4	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	10,7	8,9	8,6	23%	24%	25%	4,4%	5,2%	5,4%
EDP	3,52	8,9	8,6	8,4	1,9	1,9	1,9	16,4	15,1	14,2	22%	22%	23%	5,4%	5,5%	5,7%
Endesa	19,38	7,4	7,2	7,0	1,4	1,4	1,3	13,2	12,5	12,1	19%	19%	19%	7,5%	7,9%	6,8%
Enel	6,16	7,0	6,7	6,4	1,6	1,6	1,5	12,9	11,7	11,0	22%	23%	24%	5,4%	6,0%	6,4%
EON	9,10	10,4	7,8	7,5	1,6	0,9	0,9	14,0	13,9	12,9	16%	12%	11%	5,1%	5,3%	5,5%
Fortum	13,65	10,5	9,7	9,8	3,2	3,2	3,1	8,0	8,8	8,7	31%	33%	32%	8,1%	8,1%	8,0%
Iberdola	8,83	9,9	9,2	8,8	2,6	2,5	2,4	16,7	15,6	14,8	27%	27%	28%	4,3%	4,6%	4,9%
National Grid	937,00	11,9	11,3	10,8	3,9	3,9	3,8	16,1	16,0	15,3	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,00	9,0	8,9	8,9	7,0	6,9	6,9	12,1	12,9	13,1	78%	78%	78%	6,6%	6,4%	6,4%
RWE	23,07	6,2	4,2	3,6	1,0	0,8	0,8	13,8	13,9	10,3	16%	19%	21%	3,5%	3,9%	4,7%
SSE	1261,00	11,3	11,2	10,2	0,8	2,5	2,5	18,8	14,8	12,9	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	32,60	6,8	5,7	5,5	2,4	2,1	2,1	20,1	16,3	15,5	35%	37%	38%	2,2%	2,9%	3,2%
Mediana		7,0	6,7	6,4	1,6	1,6	1,5	13,2	12,5	12,1	22%	23%	24%	4,3%	5,2%	5,4%

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	2,25	3,2	2,7	3,1	0,7	0,8	0,9	5,1	5,0	7,9	21%	31%	29%	23,6%	18,0%	14,9%
Caterpillar	105,44	5,8	6,6	6,3	1,1	1,2	1,2	9,7	11,2	10,0	20%	19%	19%	3,6%	4,0%	4,4%
Epiroc	93,06	7,5	7,4	7,1	1,9	1,9	1,9	17,4	17,5	16,5	25%	26%	26%	2,7%	2,9%	3,1%
Komatsu	1963,00	4,8	6,0	6,0	0,9	1,0	1,0	7,4	9,8	9,5	19%	17%	17%	5,4%	5,5%	5,5%
Sandvig AG	139,05	7,8	7,7	7,3	1,8	1,8	1,8	13,1	12,3	11,5	23%	24%	24%	3,2%	3,5%	3,8%
Mediana		5,8	6,6	6,3	1,1	1,2	1,2	9,7	11,2	10,0	21%	21%	22%	3,6%	4,0%	4,4%

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	20,90	3,8	4,9	6,8	0,5	0,6	0,7	5,2	7,7	25,8	13%	12%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5970,00	9,5	8,3	7,9	2,9	2,6	2,4	12,1	9,9	9,8	31%	32%	30%	5,4%	5,5%	5,8%
CF Industries	25,55	7,3	7,0	6,6	2,6	2,6	2,5	12,1	10,8	9,2	36%	37%	38%	4,7%	4,7%	4,8%
Israel Chemicals	1099,00	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	5,42	7,0	6,6	5,7	1,1	1,1	1,0	11,4	9,0	5,2	16%	16%	18%	4,4%	5,4%	7,0%
Phosagro	2408,00	5,8	6,1	5,6	1,8	1,9	1,8	8,0	10,3	10,2	31%	30%	31%	7,3%	4,9%	4,9%
The Mosaic Company	9,90	5,6	5,0	4,1	0,9	0,9	0,8	23,5	10,6	6,1	16%	18%	20%	1,9%	2,3%	2,6%
Yara International	312,20	42,7	38,7	35,7	6,8	6,4	6,2	-	-	-	16%	17%	17%	0,4%	0,6%	0,6%
ZCh Puławy	67,60	-	-	2,2	-	-	0,3	-	-	5,2	-	-	16%	-	-	7,4%
Mediana		6,4	6,3	5,7	1,5	1,5	1,1	11,4	9,9	8,1	19%	20%	20%	3,2%	3,5%	4,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	26,00	5,4	4,6	4,5	0,8	0,9	0,9	10,5	6,0	6,0	15%	20%	19%	0,0%	0,0%	8,3%
Akzo Nobel	57,89	9,0	7,9	7,4	1,3	1,3	1,2	19,1	13,8	12,5	14%	16%	17%	3,3%	3,8%	4,1%
BASF	41,09	6,8	6,5	5,9	0,9	0,9	0,9	10,7	9,8	8,7	14%	14%	15%	7,9%	8,1%	8,3%
Croda	4172,00	14,5	13,9	13,2	4,2	4,1	4,0	22,3	21,3	19,9	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	3,95	3,3	2,9	2,4	0,7	0,6	0,5	4,4	4,5	4,3	21%	20%	21%	5,6%	6,2%	6,5%
Soda Sanayii	4,80	4,9	4,3	3,6	1,2	1,0	0,9	4,0	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	64,40	3,8	3,8	3,6	0,9	0,8	0,8	7,2	8,1	7,3	22%	22%	22%	6,0%	6,2%	6,4%
Tata Chemicals	224,50	3,8	3,5	3,1	0,7	0,7	0,6	5,4	5,1	4,6	18%	20%	20%	5,3%	6,5%	5,5%
Tessenderlo Chemie	24,85	4,4	4,3	4,1	0,7	0,6	0,6	12,6	9,5	8,4	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	43,23	4,1	4,3	3,7	0,6	0,6	0,6	31,7	16,4	11,3	15%	14%	15%	3,7%	4,0%	5,1%
Mediana		4,7	4,3	3,9	0,8	0,9	0,8	10,6	9,5	8,4	17%	20%	20%	4,5%	5,1%	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	58,10	4,1	5,8	5,8	0,8	0,9	0,9	8,2	19,4	24,0	20%	16%	16%	0,0%	1,7%	1,3%
Anglo American	1352,00	3,2	3,2	3,4	1,1	1,1	1,1	6,0	6,1	6,9	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	742,00	5,0	4,9	4,6	2,4	2,4	2,3	17,5	16,9	14,6	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	29,03	2,8	2,8	3,0	1,5	1,5	1,5	9,4	9,0	10,1	53%	53%	51%	4,7%	3,2%	2,8%
Boliden	171,70	4,0	3,7	3,8	1,0	0,9	0,9	8,0	7,3	7,5	25%	25%	25%	6,3%	7,3%	7,6%
First Quantum	6,59	7,5	4,8	4,7	2,9	2,1	2,1	18,7	11,8	7,2	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	6,20	10,3	6,9	4,0	1,8	1,7	1,4	-	14,5	5,1	17%	24%	35%	3,2%	3,2%	3,5%
Fresnillo	727,60	9,7	7,8	6,6	3,3	3,2	3,0	38,9	29,4	22,3	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	9652,00	4,6	3,6	3,4	2,1	1,8	1,8	29,4	12,6	10,3	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,40	3,0	2,7	2,2	0,9	0,9	0,8	-	-	8,2	29%	32%	37%	0,5%	0,5%	0,5%
KAZ Minerals	339,50	4,1	4,1	4,0	2,2	2,2	2,1	4,2	4,2	4,1	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,19	5,0	3,3	2,7	1,8	1,4	1,3	17,5	7,9	6,1	36%	42%	47%	1,3%	1,5%	2,9%
MMC Norilsk Nickel	24,77	6,3	5,3	5,4	3,6	3,3	3,2	7,9	7,1	7,5	57%	61%	59%	9,4%	12,5%	13,5%
OZ Minerals	7,09	4,9	5,1	3,4	2,1	1,9	1,5	13,0	15,6	7,6	43%	37%	45%	2,8%	2,4%	3,5%
Polymetal Intl	1299,50	9,0	7,7	7,8	4,1	3,8	3,8	14,2	10,9	11,0	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	10820,50	10,2	9,2	9,1	6,7	6,1	6,1	13,9	12,2	12,1	66%	67%	67%	3,2%	3,6%	3,6%
Sandfire Resources	3,11	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%	9,4%
Southern CC	26,59	7,1	6,8	6,5	3,5	3,4	3,3	13,1	12,1	11,6	50%	50%	50%	6,1%	6,0%	6,0%
Mediana		4,9	4,9	4,0	2,1	1,9	1,6	13,0	11,8	7,9	44%	46%	48%	0,9%	1,6%	2,1%
Węgiel																
JSW	12,75	0,3	3,8	2,4	0,1	0,3	0,3	2,4	-	-	22%	8%	11%	13,4%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	3,60	0,8	1,0	1,0	0,2	0,3	0,3	1,5	3,7	4,0	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	27,32	1,1	1,3	1,3	0,2	0,2	0,2	2,0	2,5	2,1	16%	16%	15%	6,6%	6,6%	6,6%
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	35,58	2,8	2,8	3,0	1,5	1,5	1,5	9,4	8,9	10,0	53%	53%	51%	12,4%	8,3%	7,5%
China Coal Energy	2,14	4,4	4,5	4,7	0,9	0,9	0,9	4,0	4,3	4,2	20%	20%	19%	5,8%	5,3%	5,3%
LW Bogdanka	18,00	0,5	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	2,0	2,6	3,5	36%	34%	31%	5,2%	11,7%	12,0%
Peabody Energy Corp	2,81	1,3	2,0	1,6	0,2	0,3	0,2	-	-	-	16%	13%	15%	83,6%	20,6%	20,9%
PT Bukit Asam Tbk	2040,00	3,1	3,4	3,3	0,8	0,8	0,8	5,6	6,3	6,1	27%	24%	24%	14,5%	11,7%	9,5%
Rio Tinto	3528,00	3,1	3,4	3,8	1,5	1,6	1,7	7,1	7,8	9,6	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	10,60	3,2	2,8	2,5	1,4	1,3	1,2	4,4	3,9	3,5	45%	46%	48%	14,8%	15,6%	16,6%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,86	3,1	3,7	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	4,2%	4,2%	3,9%
Shougang Fushan Res	1,41	4,2	4,2	4,7	2,3	2,2	2,2	6,1	6,1	6,9	54%	52%	47%	9,4%	9,0%	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%	11,5%	7,8%	7,5%
Teck Resources	6,51	1,9	2,0	1,9	0,7	0,7	0,7	3,2	3,6	3,3	37%	36%	37%	4,5%	5,7%	10,1%
Terracom	0,16	0,7	1,0	0,9	0,2	0,2	0,2	1,2	2,2	1,7	30%	24%	26%	-	12,9%	19,4%
Warrior Met Coal	9,98	1,4	1,9	1,8	0,5	0,6	0,6	1,8	2,8	2,6	38%	32%	33%	46,3%	15,7%	18,4%
Yanzhou Coal Mining	5,89	3,5	3,9	3,8	1,0	1,1	1,1	2,9	3,5	3,5	30%	28%	28%	19,5%	8,3%	7,8%
Mediana		2,3	2,8	2,4	0,6	0,7	0,7	3,0	3,7	4,0	30%	27%	26%	10,5%	8,3%	7,8%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Netia	3,99	4,1	4,3	4,3	1,4	1,4	1,4	28,3	28,5	25,7	35%	34%	34%	0,0%	0,0%	10,0%
Orange Polska	5,85	5,0	5,1	4,7	1,4	1,4	1,4	-	-	29,2	28%	28%	29%	0,0%	0,0%	4,3%
Play	30,14	5,9	6,2	5,8	2,0	2,1	2,0	8,8	9,6	9,1	34%	34%	35%	4,8%	4,8%	4,8%
Mediana		5,0	5,1	4,7	1,4	1,4	1,4	18,5	19,1	25,7	34%	34%	34%	0%	0,0%	4,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	20,16	4,8	4,8	4,8	1,6	1,6	1,6	12,0	11,7	11,9	33%	34%	34%	7,4%	7,5%	7,5%
Telefonica CP	220,00	6,3	6,4	6,5	2,0	2,0	2,0	13,9	14,7	13,7	32%	31%	31%	9,4%	9,5%	9,5%
Hellenic Telekom	11,15	4,7	4,5	4,5	1,7	1,6	1,6	15,3	12,7	11,1	36%	36%	36%	5,0%	5,5%	6,4%
Matav	351,00	3,6	3,5	3,5	1,1	1,1	1,1	8,8	7,9	8,1	32%	32%	32%	7,5%	8,0%	8,4%
Telecom Austria	6,48	5,0	4,9	4,8	1,7	1,7	1,7	10,7	9,8	9,3	34%	34%	35%	3,3%	3,6%	4,1%
Mediana		4,8	4,8	4,8	1,7	1,6	1,6	12,0	11,7	11,1	33%	34%	34%	7,4%	7,5%	7,5%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	119,40	3,1	2,9	2,9	1,0	1,0	1,0	4,6	5,1	5,0	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	11,57	5,4	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,3	10,5	9,4	31%	32%	33%	5,7%	5,9%	6,2%
KPN	2,11	6,0	6,2	5,9	2,7	2,8	2,8	14,5	16,0	13,9	45%	45%	47%	6,2%	6,5%	6,9%
Orange France	10,94	4,4	4,4	4,3	1,4	1,4	1,3	11,0	10,3	9,7	31%	31%	31%	6,5%	6,7%	7,2%
Swisscom	515,00	8,1	8,1	8,1	3,1	3,1	3,1	17,1	17,9	18,0	38%	38%	39%	4,3%	4,3%	4,3%
Telefonica S.A.	4,13	4,7	4,5	4,4	1,5	1,5	1,5	7,7	6,2	5,7	32%	34%	35%	9,7%	9,8%	10,0%
Telia Company	34,56	7,6	7,4	7,3	2,7	2,5	2,5	15,9	14,5	13,5	36%	34%	35%	7,0%	7,1%	7,3%
TI	0,36	4,2	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,4	6,5	5,6	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,6%
Mediana		5,1	4,8	4,6	1,7	1,7	1,7	11,1	10,4	9,5	34%	34%	35%	5,9%	6,2%	6,6%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	7,74	6,1	5,8	5,5	0,8	0,8	0,8	36,9	19,7	13,0	14%	14%	15%	6,5%	6,5%	6,5%
Wirtualna Polska	53,20	9,3	7,4	6,6	2,6	2,2	1,9	23,0	14,4	12,5	28%	29%	29%	1,9%	1,9%	3,6%
Mediana		7,7	6,6	6,0	1,7	1,5	1,4	30,0	17,1	12,8	21%	22%	22%	4,2%	4,2%	5,0%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,27	4,4	4,2	4,2	0,5	0,5	0,5	9,1	7,9	7,9	11%	12%	12%	4,7%	5,9%	4,4%
Axel Springer	56,45	11,2	11,2	10,2	2,4	2,3	2,3	23,3	22,7	19,8	21%	21%	22%	3,8%	3,9%	4,1%
Daily Mail	684,00	7,0	7,8	7,3	1,0	1,0	1,0	18,2	18,6	16,8	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,44	6,6	6,5	6,6	0,5	0,5	0,5	-	19,1	15,7	8%	8%	8%	0,0%	2,5%	2,7%
New York Times	32,11	22,4	21,5	18,5	2,9	2,8	2,6	41,2	39,5	32,8	13%	13%	14%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,56	6,8	5,9	6,0	1,4	1,3	1,4	6,2	4,6	3,4	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		6,9	7,2	6,9	1,2	1,2	1,2	18,2	18,9	16,3	13%	13%	14%	0,3%	1,6%	2,7%
TV																
Atresmedia Corp	2,50	4,3	4,6	4,8	0,8	0,8	0,8	4,7	5,0	5,2	18%	17%	16%	16,4%	15,6%	15,1%
Gestevisión 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	66,96	4,9	5,1	4,7	1,1	1,1	1,1	5,0	5,1	4,7	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,95	3,5	3,4	3,3	0,9	0,8	0,8	7,1	6,9	6,5	25%	25%	25%	10,0%	10,2%	10,3%
Mediaset SPA	1,88	3,6	3,7	3,6	1,3	1,3	1,3	9,2	7,7	7,4	36%	35%	36%	6,0%	6,6%	7,7%
Prosieben	6,92	4,7	4,5	4,2	1,0	0,9	0,9	3,8	3,7	3,5	21%	21%	22%	13,1%	13,5%	13,3%
TF1-TV Francaise	4,92	2,2	2,2	2,0	0,4	0,4	0,4	6,1	5,9	5,1	19%	19%	20%	9,4%	9,5%	10,5%
Mediana		3,6	3,8	4,1	1,0	0,9	0,9	5,2	5,5	5,2	23%	22%	23%	10,0%	10,2%	10,5%
Pay TV																
Cogeco	92,32	5,4	5,4	5,2	2,7	2,6	2,5	13,2	12,5	11,9	50%	48%	49%	2,3%	2,2%	2,4%
Comcast	34,57	7,5	7,3	7,1	2,4	2,2	2,2	11,2	10,7	10,1	32%	31%	31%	2,4%	2,6%	2,9%
Dish Network	20,98	7,5	7,7	8,4	1,4	1,5	1,5	8,3	10,3	11,9	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	16,83	4,5	4,5	4,5	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	15,25	6,7	6,1	5,9	2,7	2,7	2,6	15,4	16,3	14,8	41%	44%	44%	11,0%	10,9%	10,9%
Mediana		6,7	6,1	5,9	2,4	2,2	2,2	12,2	11,6	11,9	41%	40%	40%	2,3%	2,2%	2,4%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Asseco Poland	58,00	5,0	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	14,6	14,2	13,8	15%	15%	15%	5,3%	5,3%	3,9%
Comarch	180,00	6,0	5,5	5,1	1,0	0,9	0,8	12,7	12,5	12,0	17%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Mediana		5,5	5,1	4,8	0,9	0,8	0,7	13,7	13,3	12,9	16%	16%	15%	3,1%	3,1%	2,4%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	61,70	6,3	6,1	5,8	0,9	0,9	0,9	7,4	6,9	6,5	15%	15%	15%	2,6%	2,8%	3,1%
CapGemini	78,00	6,6	6,1	5,8	1,0	1,0	0,9	12,4	11,2	10,3	15%	16%	16%	2,4%	2,6%	2,8%
IBM	108,03	8,3	8,2	7,7	2,0	1,9	1,9	8,4	8,1	7,6	24%	23%	24%	6,0%	6,2%	6,5%
Indra Sistemas	7,95	5,4	5,1	4,8	0,6	0,6	0,5	10,5	9,1	8,3	11%	11%	11%	0,7%	1,7%	2,5%
Microsoft	149,70	20,1	16,7	15,1	8,6	7,6	6,8	32,6	26,5	23,8	43%	45%	45%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	49,83	9,5	9,2	8,9	4,4	4,4	4,3	14,5	12,8	11,8	47%	47%	48%	1,7%	1,9%	2,0%
SAP	99,05	13,3	13,3	11,9	4,7	4,4	4,1	19,8	18,0	16,1	36%	33%	35%	1,6%	1,8%	2,0%
TietoEVRY	18,69	12,1	7,2	6,8	1,8	1,0	1,0	10,2	9,0	8,3	15%	14%	14%	7,5%	7,5%	7,9%
Mediana		8,9	7,7	7,3	1,9	1,5	1,4	11,5	10,2	9,3	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		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Gaming																
11 bit studios	357,00	27,7	23,1	5,8	11,6	9,6	3,6	46,2	36,9	8,8	42%	41%	62%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	279,00	-	10,3	11,3	55,9	7,8	9,1	-	11,9	13,3	29%	76%	81%	0,4%	0,0%	0,0%
PlayWay	296,00	22,5	18,5	16,8	15,0	12,4	11,2	31,5	27,5	24,8	67%	67%	67%	0,8%	2,9%	3,3%
Activision Blizzars	56,96	18,1	15,7	14,0	6,4	5,9	5,4	25,7	22,9	20,0	35%	38%	39%	0,7%	0,7%	0,8%
Capcom	3370,00	17,4	15,9	14,2	4,2	4,9	4,3	27,5	23,4	21,7	24%	31%	30%	1,0%	1,2%	1,3%
Take Two	111,70	15,0	15,6	15,3	3,6	3,7	3,8	23,6	23,1	23,9	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	65,84	8,0	13,2	7,5	4,0	5,0	3,2	22,3	-	18,9	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	95,37	15,9	13,8	12,9	5,1	4,7	4,5	24,3	20,3	19,4	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	147,00	21,0	15,6	13,6	11,8	9,1	8,2	42,3	30,9	27,0	56%	59%	60%	0,8%	1,5%	1,7%
Mediana		17,8	15,6	13,6	6,4	5,9	4,5	26,6	23,3	20,0	35%	38%	43%	0,7%	0,3%	0,4%

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

Steam Global Top Sellers

2020-03-30	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+	-	-	40	-	-	-	44,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	200+	-	-	-	-	-	-	-
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	200+	-	-	80	-	-	-	119,00
Blair Witch	Bloober Team	200+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	126	-	-19	138	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	93	-17	+26	82	30,00	0%	-70%	41,67
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	8	+1	+110	41	45,00	0%	-70%	75,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	-	-	-	-	-
Dying Light	Techland	97	-	-	97	34,00	-	-	34,00

Steam Wishlist

2020-03-30	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premii
Cyberpunk 2077	CD Projekt	0	+1	+1	1	2020-09-17
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	0	+60	+60	52	2020
Bum Simulator	PlayWay	0	+47	+45	40	2019
I am Your President	PlayWay	0	+73	+73	63	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	0	+59	+59	51	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	0	+91	+93	80	TBA
DRIFT21	ECC	0	+90	+92	79	2019
Dying Light 2	Techland	0	+2	+2	2	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	90,00	8,1	7,9	7,6	1,4	1,3	1,3	17,4	17,1	16,0	17%	17%	17%	4,2%	4,5%	4,6%
Budimex	165,00	8,3	7,6	6,2	0,5	0,5	0,5	21,5	18,2	13,3	6%	6%	7%	3,8%	4,0%	4,2%
Ferrovial	22,27	-	35,7	30,1	3,6	3,6	3,5	69,2	39,0	32,3	3%	10%	12%	3,3%	3,4%	3,5%
Hochtief	58,40	1,8	1,8	1,7	0,1	0,1	0,1	11,9	6,0	5,8	7%	7%	7%	10,0%	10,8%	10,9%
Mota Engil	1,09	3,7	3,6	3,4	0,5	0,5	0,5	15,5	3,9	9,1	14%	14%	15%	5,5%	-	8,3%
NCC	126,95	6,6	5,1	4,8	0,3	0,3	0,3	13,7	9,2	8,3	4%	5%	6%	4,7%	5,7%	6,2%
Skanska	149,35	5,0	5,8	5,2	0,3	0,3	0,3	9,4	10,2	9,7	6%	5%	6%	4,5%	4,9%	5,4%
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		5,0	5,5	5,0	0,4	0,4	0,4	14,6	9,7	9,4	6%	7%	7%	4,6%	4,9%	5,8%

Wycena spółek deweloperskich

Deweloperzy	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
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	72,40	6,0	6,1	6,0	1,7	1,7	1,6	7,2	6,7	6,3	19%	20%	20%	12,5%	13,9%	14,9%
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	3,90	7,2	7,1	7,6	1,0	1,0	0,9	5,5	6,0	6,0	58%	57%	52%	12,8%	12,6%	7,9%
GTC	6,15	11,5	11,2	10,4	0,6	0,6	0,6	5,8	5,4	5,4	89%	83%	83%	0,3%	0,4%	0,4%
CA Immobilien Anlagen	29,05	24,5	21,3	18,8	1,0	0,9	0,9	23,1	20,4	18,4	66%	69%	-	3,2%	3,6%	3,8%
Deutsche Euroshop AG	11,37	10,9	11,5	11,5	0,3	0,3	0,3	5,9	5,7	5,5	88%	84%	84%	13,6%	14,0%	14,1%
Immofinanz AG	15,34	23,0	20,6	19,8	0,5	0,5	0,5	14,3	12,3	11,2	47%	49%	49%	6,0%	6,8%	7,3%
Klepierre	18,76	16,2	16,2	16,0	0,6	0,5	0,6	6,8	6,7	6,5	84%	85%	85%	11,7%	12,1%	12,3%
Segro	757,80	34,3	30,7	28,2	1,1	1,0	1,0	30,9	28,5	27,4	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		11,2	11,3	10,9	0,8	0,8	0,7	7,0	6,7	6,2	62%	63%	52%	12,1%	11,0%	10,0%

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

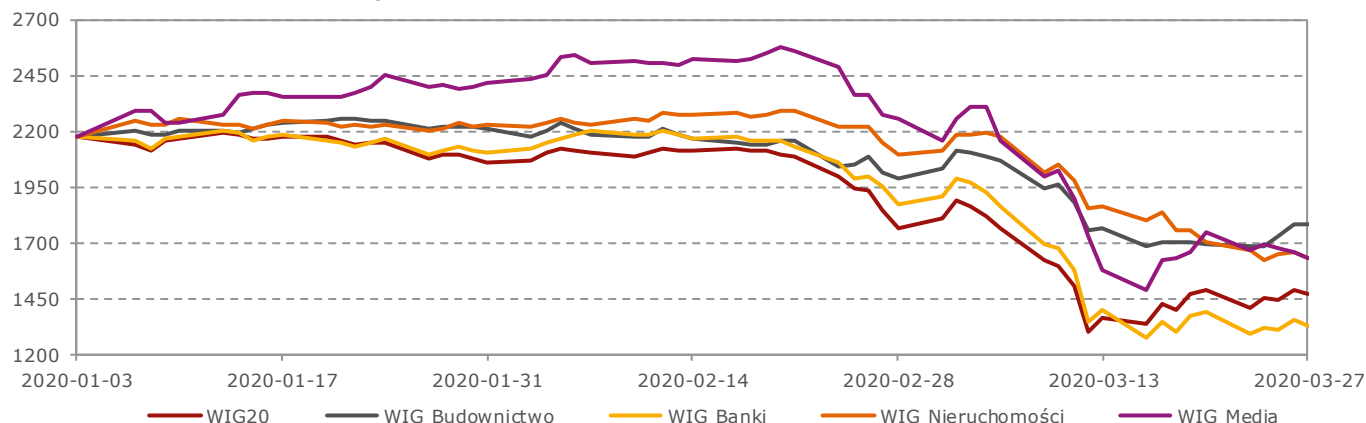
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	29,80	2,7	2,1	1,7	0,4	0,3	0,3	-	6,6	3,7	14%	16%	17%	1,6%	6,7%	6,7%
LPP	5220,00	7,0	34,0	9,0	1,0	1,3	1,0	17,1	-	20,0	14%	4%	11%	1,1%	0,0%	0,0%
VRG	1,71	2,3	2,0	1,7	0,4	0,4	0,3	6,6	5,5	4,9	19%	19%	19%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		2,7	2,1	1,7	0,4	0,4	0,3	11,8	6,0	4,9	14%	16%	17%	1,1%	0,0%	0,0%
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5510,00	6,8	6,6	6,4	1,2	1,2	1,1	14,9	14,7	14,1	18%	18%	18%	2,9%	3,1%	3,1%
Adidas	208,95	11,4	10,6	9,6	1,7	1,6	1,5	21,4	19,1	16,9	15%	15%	16%	1,8%	2,1%	2,4%
Assoc Brit Foods	1805,50	6,8	6,3	6,0	0,9	0,9	0,8	13,0	12,2	11,3	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	5,80	1,5	1,5	1,4	0,1	0,1	0,1	2,5	2,5	2,3	7%	7%	7%	4,8%	4,8%	4,8%
Crocs	18,03	7,5	5,9	5,3	1,0	0,9	0,8	11,3	9,0	7,9	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	22,30	1,8	1,8	1,8	0,2	0,2	0,2	4,9	4,5	4,3	11%	11%	11%	6,1%	6,8%	7,6%
Geox	0,72	5,2	2,5	2,0	0,2	0,2	0,2	-	28,8	9,8	5%	9%	11%	3,9%	3,1%	4,5%
H&M	123,00	6,9	6,3	6,0	0,8	0,8	0,8	15,6	13,9	12,9	12%	12%	13%	7,9%	7,9%	7,9%
Hugo Boss	22,57	2,9	2,7	2,6	0,6	0,5	0,5	7,0	6,3	5,9	19%	20%	20%	11,6%	12,3%	13,0%
Inditex	22,99	11,6	8,6	8,0	2,4	2,3	2,2	20,6	18,8	17,5	21%	27%	27%	3,5%	4,6%	5,2%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	188,84	27,0	21,7	18,6	6,8	5,7	4,9	50,4	38,7	32,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	83,23	18,2	16,6	14,3	2,6	2,4	2,2	32,3	27,6	23,8	15%	15%	16%	1,0%	1,1%	1,2%
Under Armour	9,44	4,1	3,5	2,9	0,3	0,3	0,3	27,5	20,3	15,2	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		6,8	6,3	6,0	0,9	0,9	0,8	15,3	14,7	12,9	13%	15%	15%	3,2%	3,1%	3,8%

Wycena spółek handlowych

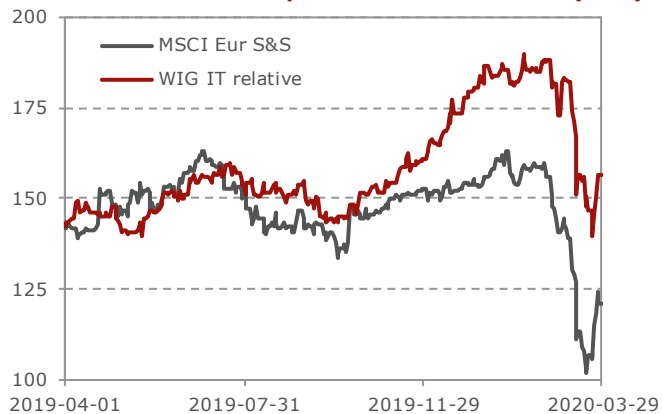
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	160,68	11,7	10,4	9,5	2,5	2,3	2,1	30,6	27,1	24,3	21%	22%	22%	1,0%	1,1%	1,3%
Hermes International	645,00	23,9	21,8	20,0	9,3	8,5	7,9	44,1	39,6	36,1	39%	39%	40%	0,8%	1,0%	1,1%
Kering	479,50	11,5	10,5	9,8	4,0	3,7	3,4	19,4	16,7	15,3	35%	35%	35%	2,4%	2,7%	3,0%
LVMH	341,65	12,6	11,2	10,3	3,4	3,1	2,9	23,4	21,0	18,9	27%	27%	28%	2,0%	2,2%	2,5%
Moncler	33,13	13,1	12,4	10,9	4,9	4,4	3,9	23,1	21,6	19,4	37%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,8%
Mediana		12,6	11,2	10,3	4,0	3,7	3,4	23,4	21,6	19,4	35%	35%	35%	1,4%	1,5%	1,8%
E-commerce																
Asos	1200,00	9,9	7,0	5,3	0,4	0,3	0,3	40,5	22,2	14,3	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	205,00	27,6	18,7	14,9	2,7	1,9	1,5	51,3	36,6	29,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	33,60	19,0	16,4	13,5	1,2	1,0	0,9	-	62,0	48,6	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		19,0	16,4	13,5	1,2	1,0	0,9	45,9	36,6	29,3	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	151,20	21,6	16,4	12,6	2,0	1,5	1,2	36,7	27,1	20,4	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Eurocash	16,58	6,3	6,0	5,6	0,1	0,1	0,1	56,3	33,5	23,2	2%	2%	2%	6,2%	3,6%	4,6%
Jeronimo Martins	16,09	10,0	8,8	8,2	0,6	0,5	0,5	19,0	18,7	17,6	6%	6%	6%	2,1%	2,0%	2,1%
Carrefour	14,25	4,7	4,4	4,0	0,2	0,2	0,2	12,1	10,9	9,9	5%	5%	5%	3,6%	4,0%	4,3%
AXFood	194,50	10,4	10,0	9,8	0,9	0,9	0,9	24,4	23,5	23,0	9%	9%	9%	3,6%	3,6%	3,7%
Tesco	232,60	7,4	5,1	5,0	0,4	0,4	0,4	16,4	13,7	12,7	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	21,28	6,1	6,1	5,9	0,5	0,5	0,5	13,1	12,3	11,8	8%	8%	8%	3,5%	3,8%	4,0%
X 5 Retail	1978,00	5,6	5,0	5,4	0,7	0,6	0,6	21,9	14,0	11,1	12%	12%	11%	5,2%	6,3%	7,3%
Magnit	3140,00	5,5	4,8	5,0	0,6	0,5	0,5	28,3	11,6	9,5	11%	11%	10%	7,4%	7,3%	9,3%
Sonae	0,58	7,5	7,1	5,8	0,7	0,6	0,6	7,8	6,9	6,8	9%	9%	10%	8,0%	8,5%	8,5%
Mediana		6,9	6,0	5,7	0,6	0,5	0,5	20,5	13,8	12,3	9%	8%	8%	3,6%	3,7%	4,2%

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

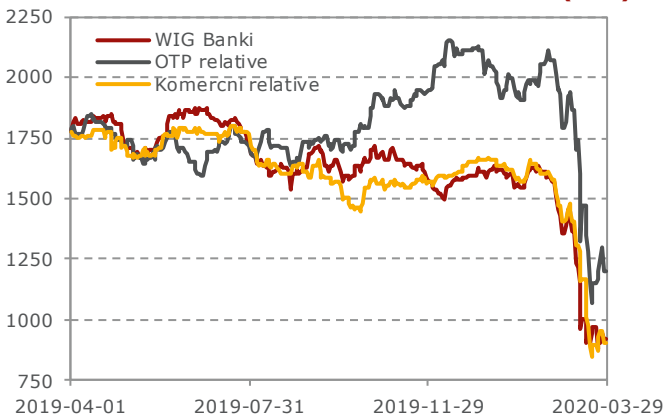
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



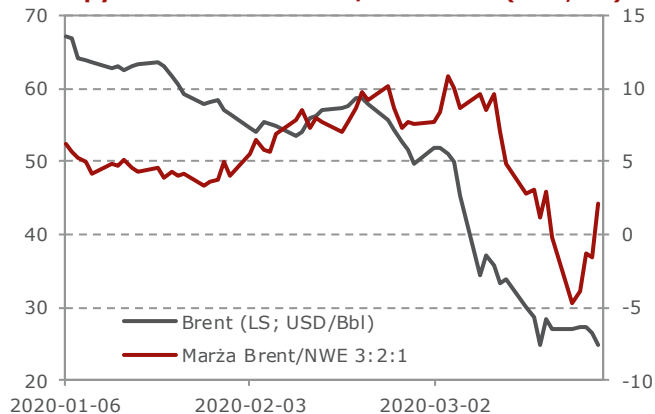
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



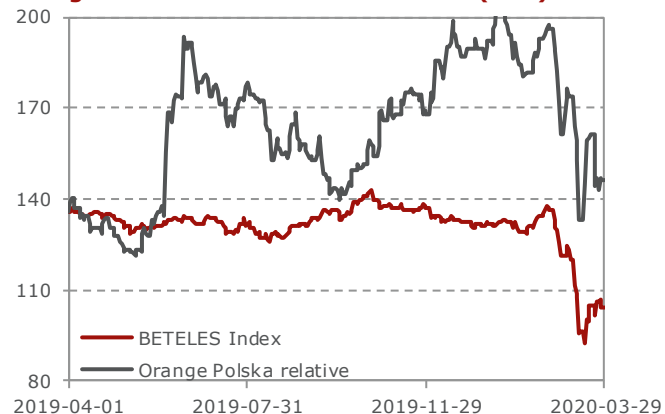
OTP Bank i Komerční Banka na tle WIG Banki (EUR)



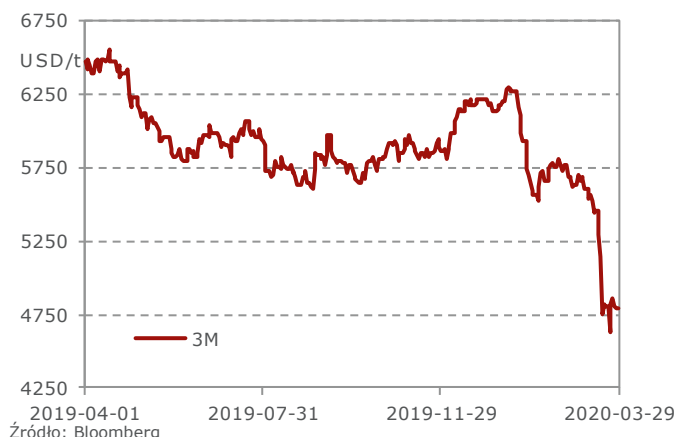
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



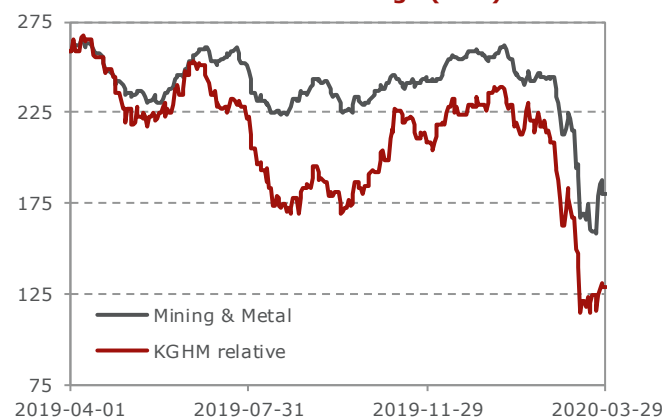
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



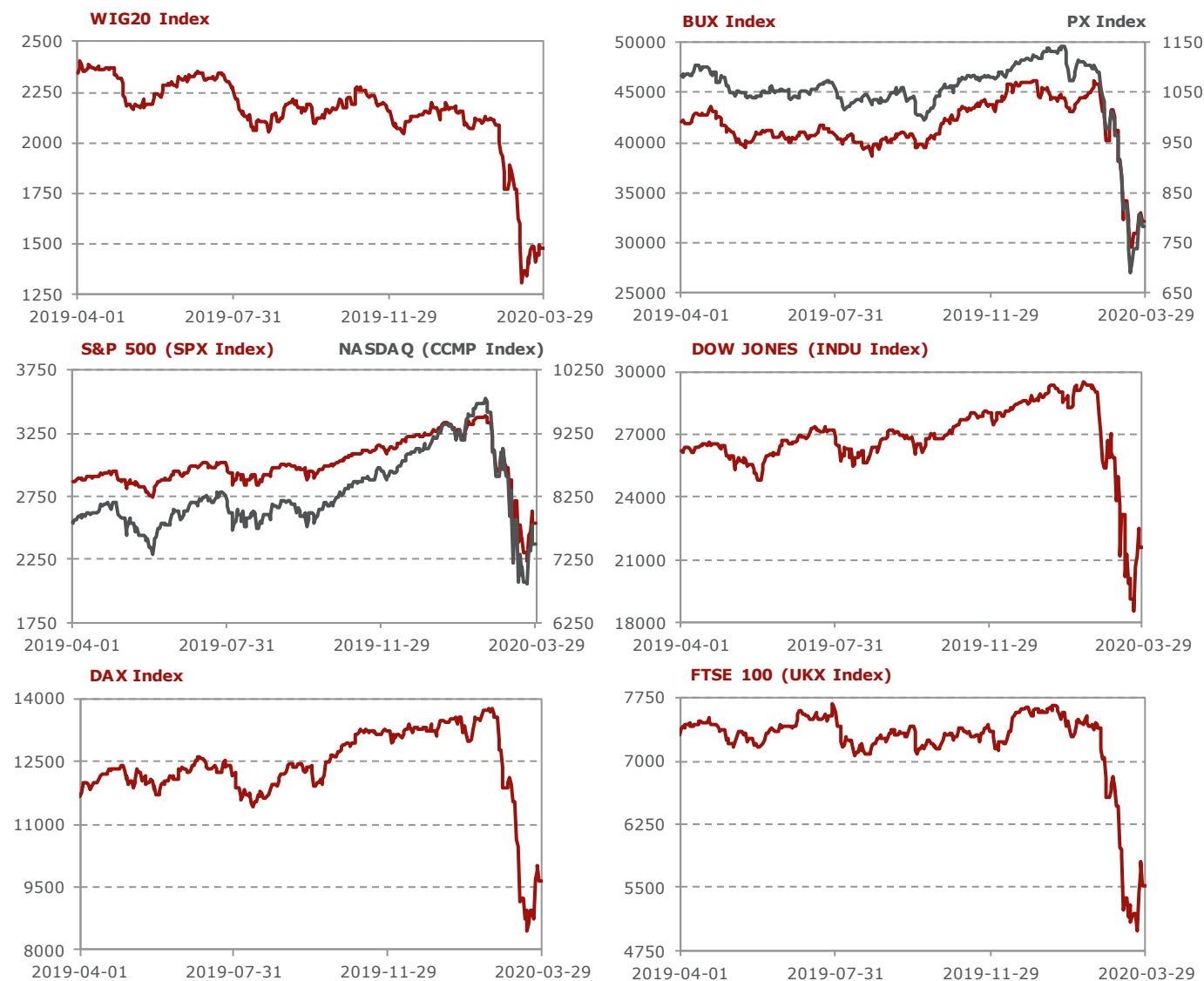
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



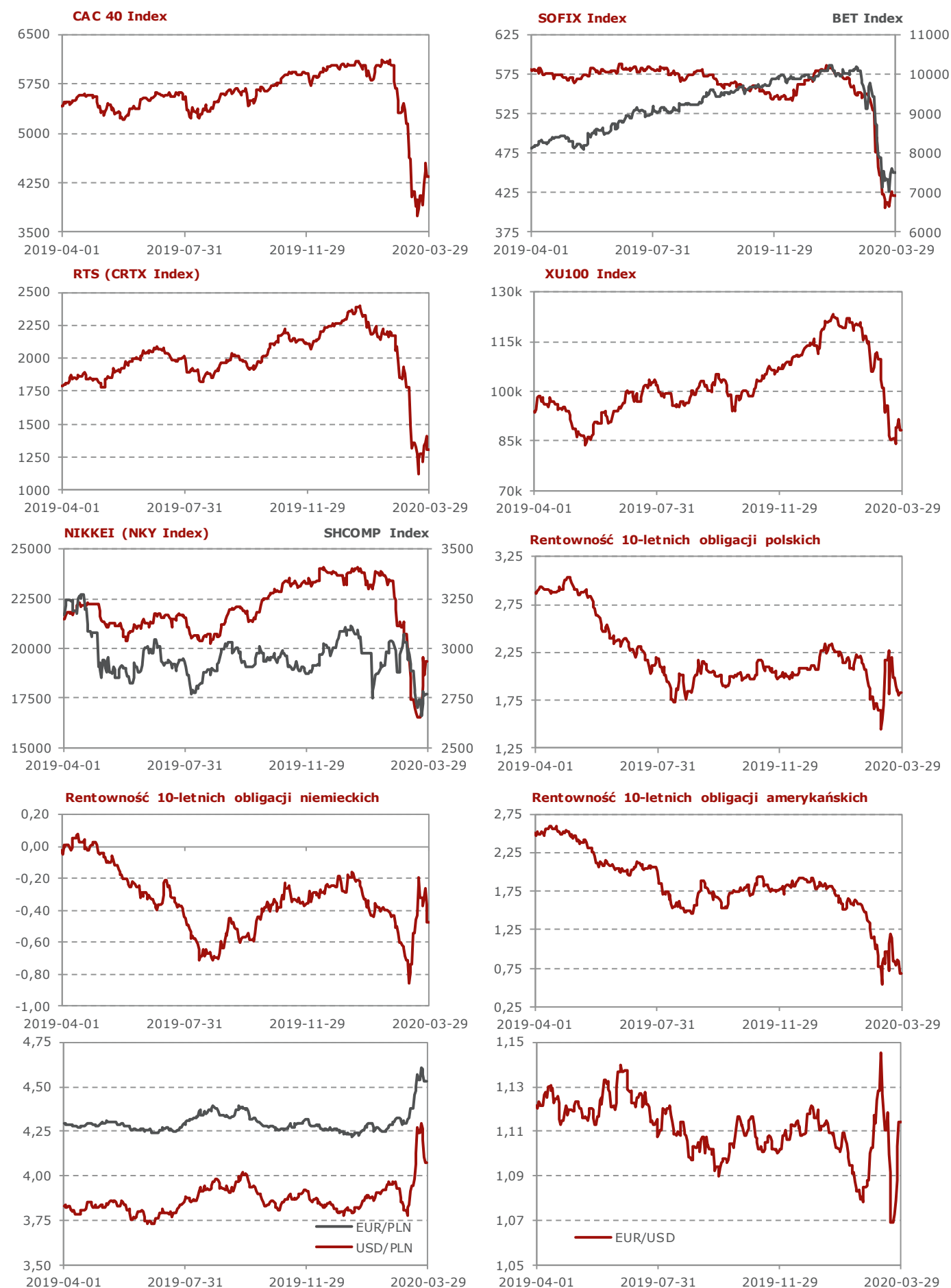
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-03-27	21 898,47	22 327,57	21 469,27	21 636,78	-4,06%
S&P 500	2020-03-27	2 555,87	2 615,91	2 520,02	2 541,47	-3,37%
NASDAQ	2020-03-27	7 554,25	7 716,24	7 491,14	7 502,38	-3,79%
DAX	2020-03-27	9 793,50	9 886,18	9 541,83	9 632,52	-3,68%
CAC 40	2020-03-27	4 433,95	4 471,37	4 288,66	4 351,49	-4,23%
FTSE 100	2020-03-27	5 815,73	5 815,73	5 407,06	5 510,33	-5,25%
WIG20	2020-03-27	1 494,31	1 499,62	1 465,48	1 475,90	-1,08%
BUX	2020-03-27	32 991,48	33 071,11	31 973,32	32 065,14	-2,82%
PX	2020-03-27	801,57	803,97	772,30	781,23	-2,54%
RTS	2020-03-27	1 399,61	1 403,31	1 296,53	1 311,16	-7,02%
SOFIX	2020-03-27	423,07	426,48	420,75	421,68	-0,33%
BET	2020-03-27	7 622,75	7 695,45	7 471,09	7 528,93	-1,23%
XU100	2020-03-27	91 833,88	92 299,34	88 125,04	88 125,04	-3,72%
BETELES	2020-03-27	107,23	107,23	102,62	104,23	-2,63%
NIKKEI	2020-03-27	19 021,97	19 389,43	18 832,21	19 389,43	+3,88%
SHCOMP	2020-03-27	2 792,98	2 805,55	2 771,76	2 772,20	+0,26%
Miedź	2020-03-27	4 832,00	4 866,50	4 768,50	4 790,50	-0,28%
Ropa	2020-03-27	26,07	26,28	24,03	24,54	-6,37%
USD/PLN	2020-03-27	4,1040	4,1316	4,0668	4,0718	-0,78%
EUR/PLN	2020-03-27	4,5282	4,5458	4,5138	4,5348	+0,14%
EUR/USD	2020-03-27	1,1032	1,1147	1,0954	1,1141	+0,99%
USBonds10	2020-03-27	0,8319	0,8463	0,6652	0,6746	-0,1701
GRBonds10	2020-03-27	-0,3850	-0,3850	-0,5010	-0,4740	-0,1130
PLBonds10	2020-03-27	1,7900	1,8410	1,7450	1,8300	+0,0330



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 Gębał
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.