czwartek, 2 kwietnia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil $/b	USD/PLN	EUR/PLN
41028,82	1482,42	2859,06	10161,69	1,687	26,80	4,2044	4,6020
-595,80 (-1,43%)	-30,42 (-2,01%)	9 (032%)	-99,64 (-0,97%)	+0,029 (+1,75%)	+2,06 (+8,33%)	0.0061 (0.16%)	0.0064 (0.14%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tauron

Wyniki ’19 r.

- Przychody ze sprzedaży w ’19 r. wyniosły 19,56 mld zł vs 18,1 mld zł r/r.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 3,6 mld zł vs 3,5 mld zł r/r.
- EBIT grupy wyniósł 295,5 mln zł vs 790,7 mln zł r/r.
- Strata netto wyniosła 10,9 mln zł vs zysk netto 205 mln zł r/r.

Wyższe przychody to przede wszystkim rezultat wzrostu hurtowych cen energii elektrycznej. Na wynik netto duży wpływ miały odpisy z tytułu utraty wartości aktywów w segmentach Wytwarzanie i Wydobycie. Łączne nakłady inwestycyjne grupy w ’19 r. wyniosły 4,1 mld zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Ostateczne dane EBITDA są zgodne ze wstępnym szacunkami. Naszym zdaniem raport jest neutralny.**

Sektor bankowy

Zysk netto sektora bankowego wyniósł 1,78 mld zł w styczniu i lutym ’20 r.

Zysk netto sektora bankowego za okres styczeń-luty ’20 r. wyniósł 1,78 mld zł, czyli był wyższy o 58,8% r/r. W samym lutym zysk netto wyniósł 1,21 mld zł. Koszty działania banków w okresie styczeń-luty 2020 roku wyniosły 7,04 mld zł. KNF podał, że na koniec lutego ’20 r wszystkie banki komercyjne spełniały obowiązującą normę płynności krótkoterminowej LCR.

CCC

Wstępne wyniki za 1Q’20 r.

CCC poinformowało, że szacowana strata EBITDA grupy CCC w 1Q’20 r. wyniosła 136 mln zł. Z kolei strata operacyjna grupy w tym okresie sięgnęła 327 mln zł. Spadła także marża brutto na sprzedaży do 43,4%, w porównaniu do 47,4% r/r. Niższa marża spowodowana była przede wszystkim dużym poziomem wyprzedaży w styczniu oraz zwiększeniem udziału ecommerce w całkowitych przychodach. CCC zapowiedziało redukcję kosztów i ograniczenie inwestycji do ok. 80 mln zł w ’20 r. Spółka będzie ubiegać się także o dodatkowe finansowanie i gwarancje BGK w kwocie 250 mln zł. **Komentarz analityków Bm mBanku: Wyniki firmy są bardzo słabe. Zapasy wzrosły bardzo silnie r/r, przy znacznym wzroście zadłużenia (wykorzystanie większości linii kredytowych). Niepokojące jest spowolnienie dynamiki handlu elektronicznego. Firma ogłosiła oszczędności na kolejne miesiące. Kluczem dla spółki będzie pozyskanie środków z emisji akcji w nadchodzących miesiącach.**

PKN Orlen

Zakończono główną część budowy instalacji polietylenu w Unipetrolu

Grupa PKN Orlen zakończyła realizację głównej części procesu inwestycji budowy instalacji Polietylenu 3 w czeskim zakładzie Unipetrol RPA. Dzięki nowej instalacji moce produkcyjne czeskiego zakładu wzrosną z 320 tys. do 470 tys. ton polietylenu rocznie.

Benefit Systems

Wyniki 4Q’19 r.

- Przychody spółki wyniosły 411,7 mln zł vs konsensus 405,5 mln zł.
- EBITDA została wypracowana na poziomie 59,1 mln zł vs konsensus 46,7 mln zł.
- EBIT wyniósł 29,8 mln zł vs konsensus 27,6 mln zł.
- Zysk netto j.d. wyniósł 22,3 mln zł vs konsensus 14,6 mln zł.

Ciech

Konferencja wynikowa

- Dla Ciechu priorytetem obecnie jest zachowanie płynności i ciągłości operacyjnej.
- Działania podjęte w ’19 r. dotyczące zabezpieczenia fundamentów grupy dobrze rokowały na przyszłość, jednak epidemia zwiększyła niepewność na rynku.
- Dzisiaj nie ma tematu zwolnień, ale spółka analizuje każdy możliwy scenariusz.
- **Komentarz Analityków Bm mBanku: Na razie wydaje się, że epidemia COVID-19 ma ograniczony wpływ na najbardziej dochodową działalność Ciechu, czyli produkcję sody. Ewentualne ograniczenie nakładów inwestycyjnych może pozytywnie wpłynąć na postrzeganie firmy przez inwestorów. Ponadto podczas pandemii dalsze negatywne decyzje dotyczące zaległych podatków są mało prawdopodobne. Po epidemii urząd skarbowy może również zmienić swoje podejście do firm w zakresie egzekwowania przepisów podatkowych.**

Kruk

Kruk ogłasza program skupu obligacji

Zarząd spółki zdecydował się na przeprowadzenie skupu części zdematerializowanych obligacji własnych o łącznej wartości do 25 mln zł. Skupione obligacje zostaną umorzone po ich wartości nominalnej. **Komentarz analityków Bm mBanku: Uważamy, że sytuacja zadłużenia Kruka w 2020 r. jest komfortowa, ponieważ w tym roku zapada tylko około 88 mln zł długu.**

Forte	**Wywiad z zarządem** Z uwagi na obecną sytuację Fabryka Mebli Forte przedłuży dwutygodniowy przestój produkcyjny i w porozumieniu ze związkami zawodowymi, chce wprowadzić przynajmniej minimalną płacę dla pracowników pozostających w domu - powiedział dla PAP Biznes Maciej Formanowicz, prezes firmy. Dodał, że firma ma kontakt z bankami, które zgodziły się przesunąć terminy spłaty kredytu. W tej chwili nie można wykluczyć żadnego scenariusza, w tym emisji akcji. **Komentarz analityków Bm mBanku: W naszym podstawowym scenariuszu zakładamy, że fabryki Forte pozostaną zamknięte do połowy maja, a przychody spadną o 50% w 2Q'20. Zakładamy, że EBITDA spadnie o prawie 60% r/r w Q2'20. Wcześniej Spółka informowała o zaprzestaniu produkcji na okres dwóch tygodni.**

Pozostałe wiadomości ze spółek

GPW	Zarząd Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych – podmiot należący do GPW, utworzy 15,5 mln zł rezerwy z tytułu potencjalnego zobowiązania wynikającego z podatku VAT.
Ten Square Games	Przychody gry „Fishing Clash" w marcu wyniosły ok $5 mln. Zgodnie z szacunkami grę pobrano w zeszłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2,4 mln razy.
Ronson Development	Ronson Development zawarł przedwstępną umowę zakupu działki w Poznaniu, na której planowana jest budowa około 80 mieszkań. Cena nieruchomości została ustalona na 3 mln zł.
Getin Holding	Zysk netto grupy Getin Holding w 2019 roku wyniósł 101,3 mln zł, podczas gdy w 2018 roku grupa miała 958,5 mln zł straty. W 2019 roku spółki zagraniczne wypracowały dla grupy 155 mln zł zysku i wypłaciły na rzecz holdingu ponad 100 mln zł dywidendy.
Getin Holding	Getin Holding ocenia, że negatywne skutki ekonomiczne rozprzestrzeniania się pandemii dotkną wszystkie rynki, na których prowadzi biznes. Wszystkie banki w grupie zachowują płynność, Getin widzi ryzyko braku sfinalizowania sprzedaży aktywów na Ukrainie.
Gobarto	Gobarto notuje okresowo zwiększoną sprzedaż. Grupa chce skoncentrować działalność na segmencie zwierzęcym, produkcyjnym oraz dystrybucyjnym, ograniczając aktywność w segmencie przetwórczym.
P.A. Nova	P.A. Nova prognozuje spadek wpływów czynszowych o ok. 80-85% w okresie ograniczenia handlu, zakładając, że obostrzenia będą obowiązywać do końca czerwca.
PGNiG	PGNiG jest od kwietnia wyłącznym użytkownikiem nabrzeżnej stacji odbioru i przeładunku LNG małej skali w litewskiej Kłajpedzie. PGNiG spodziewa się, że dla klientów z północno-wschodniej Polski możliwość odbioru LNG z Litwy będzie korzystną alternatywą dla dostaw z terminala w Świnoujściu.
Mangata	Mangata Holding przewiduje w najbliższych miesiącach spadek przychodów segmentu automotive i planuje ograniczenia procesów produkcyjnych w dwóch zakładach grupy. Rekomendacja zarządu dot. podziału zysku z 2019 r. będzie do końca kwietnia.
Atal	Deweloper zakontraktował w 1Q'20 r. 762 umowy deweloperskie i przedwstępne vs 707 r/r. W rozbiciu na miesiące w styczniu było to 269 umów, w lutym 253, a w marcu 240. Prezes na początku marca zakładał, że Atal jest w stanie sprzedać 3,2-3,5 tys. mieszkań w '20 r.
Synektik	Spółka szacuje, że przychody ze sprzedaży sprzętu medycznego, usług i rozwiązań IT wzrosły w 2Q roku obrotowego '19/'20 o ok. 104% r/r do 28,5 mln zł. Z kolei przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków wzrosły w tym czasie o ok. 63% do 7,9 mln zł.
Impel	Impel, które działa na rynku usług outsourcingu, zgłasza zwiększone zapotrzebowanie na pracowników, szczególnie tych wykonujących usługi związane z opieką przy pacjencie.
Zarząd Odlewni Polskich	Zarząd spółki Odlewnie Polskie rekomenduje wypłatę 5,2 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,25 zł na akcję. Dniem dywidendy ma być 31 lipca. Wypłata ma nastąpić 21 sierpnia.
PBG	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pekao TFI oraz PKO TFI żądają natychmiastowego wykupu obligacji serii G,H i J, wyemitowanych przez PBG. Łączna wartość obligacji wynosi 23,4 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						**+69,9%**	**6,9**	**8,1**		
Alior Bank	kupuj	2020-03-30	13,00	24,72	12,37	+99,8%	6,3	74,3		
Handlowy	trzymaj	2020-03-30	44,00	45,66	41,80	+9,2%	11,2	14,0		
ING BSK	sprzedaj	2020-03-30	153,80	126,36	146,00	-13,5%	11,5	18,6		
Millennium	kupuj	2020-03-30	3,30	4,06	3,25	+24,9%	7,0	19,7		
Pekao	kupuj	2020-03-30	55,32	83,51	54,02	+54,6%	6,5	8,0		
PKO BP	kupuj	2020-03-30	22,75	26,90	22,20	+21,2%	6,9	11,7		
Santander Bank Polska	kupuj	2020-03-30	173,90	229,52	165,50	+38,7%	7,9	12,2		
Komercni Banka	kupuj	2019-12-05	792,00	928,20 CZK	478,00	+94,2%	6,0	6,3		
Moneta Money Bank	kupuj	2019-08-28	75,95	94,33 CZK	50,80	+85,7%	6,8	6,3		
Erste Group	kupuj	2020-03-04	29,44	36,61 EUR	15,90	+130,3%	4,4	4,2		
RBI	akumuluj	2019-12-05	21,24	23,05 EUR	12,97	+77,7%	3,7	3,5		
OTP Bank	trzymaj	2019-12-05	14 870	14 681 HUF	8 840	+66,1%	6,1	5,6		
PZU	kupuj	2020-03-04	36,31	41,91	31,18	+34,4%	8,5	8,1		
Kruk	kupuj	2019-12-05	150,90	210,31	64,00	+228,6%	3,6	3,6		
Skarbiec Holding	kupuj	2020-03-04	18,80	21,20	14,50	+46,2%	7,6	5,6		
GPW	kupuj	2020-01-16	40,85	47,82	33,80	+41,5%	11,1	12,7		
Chemia						**+59,5%**	**8,1**	**7,0**	**4,7**	**4,8**
Ciech	kupuj	2020-02-13	39,40	47,46	27,70	+71,3%	11,2	6,4	5,6	4,8
Grupa Azoty	kupuj	2020-03-04	22,24	30,55	20,40	+49,8%	5,1	7,5	3,8	4,8
Paliwa						**+6,7%**	**7,3**	**16,6**	**3,8**	**6,4**
Lotos	trzymaj	2020-03-04	61,06	67,19	51,52	+30,4%	8,1	6,6	4,3	3,7
MOL	trzymaj	2020-03-31	1 849	1 927 HUF	1 889	+2,0%	6,4	-	3,3	8,3
PGNiG	trzymaj	2020-03-23	3,14	3,24	3,33	-2,6%	14,0	26,6	4,2	5,4
PKN Orlen	akumuluj	2020-03-23	52,58	58,61	55,58	+5,5%	5,5	-	3,4	7,5
Energetyka						**+48,2%**	**2,6**	**3,3**	**3,6**	**3,5**
CEZ	kupuj	2020-02-20	503,00	592,91 CZK	400,00	+48,2%	13,4	10,3	6,5	5,8
Enea	zawieszona	2020-02-27	6,00	-	4,81	-	2,0	2,0	2,7	2,7
Energa	zawieszona	2020-02-27	7,36	-	6,95	-	5,4	5,2	3,6	4,2
PGE	zawieszona	2020-02-27	5,15	-	3,85	-	2,6	3,3	2,3	2,7
Tauron	zawieszona	2020-02-27	1,22	-	1,09	-	2,1	1,8	3,9	3,5
Telekomunikacja, media, IT						**+9,7%**	**23,7**	**14,7**	**5,8**	**5,8**
Netia	trzymaj	2019-12-05	4,44	4,70	3,95	+19,0%	28,0	28,2	4,1	4,2
Orange Polska	kupuj	2020-03-27	5,88	6,90	5,80	+19,1%	83,2	-	5,0	5,1
Play	kupuj	2020-03-25	29,04	33,50	28,20	+18,8%	8,3	9,0	5,7	6,0
Agora	kupuj	2019-10-30	9,50	17,00	6,84	+148,5%	32,6	17,4	5,8	5,6
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-04-01	23,82	24,10	23,84	+1,1%	13,9	12,5	6,7	6,9
Wirtualna Polska	trzymaj	2020-02-05	82,20	79,70	54,80	+45,4%	23,7	14,9	9,6	7,6
Asseco Poland	trzymaj	2019-12-05	57,35	59,20	60,00	-1,3%	15,1	14,7	5,1	4,8
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	360,00	+21,9%	46,6	37,2	27,9	23,3
CD Projekt	trzymaj	2020-02-05	305,00	284,20	282,10	+0,7%	-	12,1	-	10,4
Przemysł, surowce						**+13,2%**	**5,0**	**10,9**	**3,9**	**5,4**
Cognor	trzymaj	2019-12-06	1,20	1,25	0,84	+49,2%	4,5	26,0	3,7	5,1
Famur	kupuj	2020-03-04	2,73	4,58	2,22	+106,3%	5,0	5,0	3,2	2,7
Grupa Kęty	trzymaj	2020-03-04	381,00	360,29	314,00	+14,7%	10,2	10,9	7,1	7,4
JSW	sprzedaj	2020-03-27	12,85	9,78	11,65	-16,1%	2,2	-	0,3	3,6
Kernel	trzymaj	2020-02-05	47,20	47,25	36,00	+31,3%	3,8	5,5	4,0	5,6
KGHM	redukuj	2020-03-24	54,64	46,83	58,72	-20,2%	8,3	19,6	4,1	5,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-02-26	13,66	13,89	10,12	+37,3%	8,6	-	2,6	3,2
Stelmet	kupuj	2020-04-01	6,75	9,04	6,75	+33,9%	-	-	4,7	6,9
Deweloperzy						**#DZIEL/0!**	**#####**	**#####**	**#####**	**#####**
Atal	akumuluj	2020-02-05	39,80	44,28	24,40	+81,5%	-	-	-	-
Dom Development	trzymaj	2019-12-05	93,00	88,92	68,40	+30,0%	-	-	-	-
Handel						**+17,4%**	**17,3**	**18,3**	**6,9**	**7,5**
AmRest	trzymaj	2020-03-04	39,55	40,00	18,70	+113,9%	13,7	16,6	7,2	6,4
CCC	zawieszona	2020-03-19	24,98	-	30,76	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-03-04	155,00	152,30	158,00	-3,6%	38,4	28,3	22,6	17,1
Eurocash	trzymaj	2020-02-05	19,94	19,80	17,92	+10,5%	60,8	36,2	6,7	6,4
Jeronimo Martins	trzymaj	2020-02-05	15,78	16,30 EUR	15,69	+3,9%	18,5	18,3	9,8	8,6
LPP	kupuj	2020-03-24	4 902,00	5 800,00	4 948,00	+17,2%	16,2	-	6,6	32,2

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						**15,1**	**10,7**	**5,9**	**5,0**
Ailleron	równoważ	2020-02-28	6,34	4,16	-34,4%	-	7,1	3,9	2,2
Asseco BS	przeważaj	2020-01-30	32,60	30,60	-6,1%	15,1	14,0	9,8	9,1
Asseco SEE	przeważaj	2020-02-28	28,80	27,40	-4,9%	15,6	13,5	8,0	6,6
Atende	równoważ	2019-12-05	3,06	2,38	-22,2%	8,4	7,9	3,7	3,5
Spółki przemysłowe						**10,0**	**10,6**	**5,7**	**6,2**
AC	równoważ	2020-04-01	39,00	39,80	+2,1%	10,3	13,6	7,2	8,6
Alumetal	równoważ	2020-04-01	34,60	34,00	-1,7%	10,3	16,9	5,8	8,2
Amica	równoważ	2020-04-01	84,30	84,10	-0,2%	6,0	10,3	3,9	6,0
Apator	równoważ	2020-04-01	16,20	16,40	+1,2%	10,6	10,9	5,7	6,2
Astarta	przeważaj	2020-04-01	11,50	11,60	+0,9%	-	4,0	6,6	2,7
Boryszew	niedoważaj	2020-04-01	3,74	3,72	-0,5%	12,3	44,1	6,5	8,5
Forte	niedoważaj	2020-04-01	11,20	10,80	-3,6%	6,6	7,9	5,7	6,2
Kruszwica	przeważaj	2020-01-30	52,20	51,00	-2,3%	11,2	10,6	5,7	5,6
Mangata	równoważ	2020-04-01	50,00	47,00	-6,0%	6,3	12,3	4,8	6,6

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie banki													
Alior Bank	**12,37**	**6,3**	**74,3**	**4,0**	**4%**	**0%**	**6%**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handlowy	**41,80**	**11,2**	**14,0**	**12,6**	**7%**	**5%**	**6%**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**8,9%**	**0,0%**	**8,3%**
ING BSK	**146,00**	**11,5**	**18,6**	**15,7**	**12%**	**7%**	**7%**	**1,2**	**1,2**	**1,2**	**2,4%**	**0,0%**	**2,7%**
Millennium	**3,25**	**7,0**	**19,7**	**10,2**	**6%**	**2%**	**4%**	**0,4**	**0,5**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Pekao	**54,02**	**6,5**	**8,0**	**7,4**	**9%**	**7%**	**7%**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**12,2%**	**0,0%**	**9,4%**
PKO BP	**22,20**	**6,9**	**11,7**	**9,1**	**10%**	**6%**	**7%**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**6,0%**	**0,0%**	**10,3%**
Santander BP	**165,50**	**7,9**	**12,2**	**9,4**	**8%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**11,9%**	**0,0%**	**2,1%**
Mediana		**7,0**	**14,0**	**9,4**	**8%**	**5%**	**6%**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**6,0%**	**0,0%**	**2,7%**
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,100	4,2	3,3	2,9	6%	7%	8%	0,2	0,2	0,2	2,0%	7,0%	11,0%
Citigroup	38,510	5,1	4,5	4,0	10%	10%	10%	0,5	0,4	0,4	5,0%	5,6%	6,4%
Commerzbank	3,080	5,3	5,7	5,0	2%	2%	3%	0,1	0,1	0,1	5,9%	6,0%	6,8%
ING	4,786	3,7	3,9	3,8	9%	9%	9%	0,3	0,3	0,3	14,4%	14,7%	14,9%
UCI	6,860	3,9	4,0	3,7	6%	6%	6%	0,3	0,3	0,3	9,5%	8,5%	8,9%
Mediana		**4,2**	**4,0**	**3,8**	**6%**	**7%**	**8%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**5,9%**	**7,0%**	**8,9%**
Zagraniczne banki													
Erste Group	**15,90**	**4,4**	**4,2**	**4,2**	**11%**	**11%**	**10%**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**8,2%**	**9,5%**	**9,9%**
Komercni Banka	**478,00**	**6,0**	**6,3**	**6,0**	**15%**	**13%**	**13%**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**10,7%**	**10,7%**	**10,7%**
Moneta Money	**50,80**	**6,8**	**6,3**	**6,3**	**15%**	**16%**	**16%**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**12,1%**	**11,0%**	**11,8%**
OTP Bank	**8 840**	**6,1**	**5,6**	**5,4**	**20%**	**18%**	**17%**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**2,6%**	**2,7%**	**6,2%**
RBI	**12,97**	**3,7**	**3,5**	**3,5**	**10%**	**9%**	**9%**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**8,9%**	**8,2%**	**8,5%**
Akbank	5,47	5,5	3,5	3,1	11%	16%	17%	0,5	0,5	0,4	3,1%	6,5%	8,4%
Alpha Bank	0,62	7,3	4,6	2,8	2%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	1,1%
Banco Santander	2,15	4,6	4,5	4,3	7%	8%	8%	0,4	0,4	0,3	10,1%	10,7%	10,9%
Deutsche Bank	5,49	-	49,9	9,5	-8%	0%	1%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	1,4%
Eurobank Ergasias	0,36	5,5	3,3	3,0	3%	7%	8%	0,3	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
National Bank of Greece	1,11	3,0	4,5	3,6	7%	5%	5%	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	1,22	5,0	4,1	2,4	3%	2%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	184,78	4,7	4,3	4,0	21%	20%	20%	0,9	0,8	0,8	10,2%	11,9%	12,7%
Turkiye Garanti Bank	7,84	5,2	3,5	3,2	13%	18%	18%	0,6	0,5	0,5	-	-	-
Turkiye Halk Bank	4,97	4,1	2,1	1,6	5%	7%	10%	0,2	0,2	0,2	1,2%	2,0%	2,6%
Turkiye Vakiflar Bankasi	4,53	4,0	2,4	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	46,8%	12,5%	12,5%
Yapi ve Kredi Bankasi	1,87	3,8	2,7	2,3	10%	12%	12%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**4,7**	**4,2**	**3,4**	**10%**	**11%**	**11%**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**2,8%**	**4,6%**	**7,3%**

Wycena spółek ubezpieczeniowych

		P/E			ROE			P/BV			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ubezpieczyciele													
PZU	**31,18**	**8,5**	**8,1**	**8,0**	**21%**	**22%**	**22%**	**1,8**	**1,8**	**1,7**	**9,5%**	**9,4%**	**9,9%**
Aegon	2,20	3,3	3,3	3,1	6%	6%	7%	0,2	0,2	0,2	14,0%	14,7%	15,4%
Allianz	152,90	8,2	7,5	7,1	12%	12%	12%	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,7%	6,8%
Assicurazioni Generali	12,10	7,0	7,0	6,7	11%	10%	10%	0,7	0,7	0,7	8,0%	8,4%	8,9%
Aviva	2,41	4,1	4,1	4,0	13%	13%	13%	0,5	0,5	0,5	12,9%	13,3%	13,8%
AXA	14,73	6,1	5,2	5,0	9%	10%	11%	0,6	0,5	0,5	9,7%	10,4%	11,1%
Baloise	124,10	9,0	9,2	8,6	10%	9%	9%	0,9	0,8	0,8	5,1%	5,4%	5,7%
Helvetia	80,40	7,6	7,7	7,5	10%	10%	10%	0,7	0,7	0,6	6,1%	6,4%	6,6%
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	3,95	10,1	8,6	8,0	10%	11%	12%	1,0	1,0	1,0	5,8%	49,0%	7,9%
Uniqa	6,89	9,5	8,9	8,5	7%	7%	7%	0,7	0,7	0,7	8,0%	8,4%	8,5%
Vienna Insurance G.	17,00	7,5	6,7	6,3	6%	7%	7%	0,4	0,4	0,4	6,2%	6,5%	7,0%
Zurich Financial	330,10	12,2	10,9	10,3	13%	13%	13%	1,4	1,4	1,3	6,2%	6,6%	7,0%
Mediana		**7,6**	**7,5**	**7,1**	**10%**	**10%**	**10%**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**8,0%**	**8,4%**	**8,5%**

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	**51,52**	**4,3**	**3,7**	**3,4**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**8,1**	**6,6**	**6,9**	**10%**	**11%**	**11%**	**5,8%**	**5,8%**	**5,8%**
MOL	**1889,00**	**3,3**	**8,3**	**5,3**	**0,4**	**1,0**	**0,9**	**6,4**	**-**	**11,8**	**13%**	**12%**	**17%**	**7,5%**	**3,5%**	**3,7%**
PKN Orlen	**55,58**	**3,4**	**7,5**	**4,0**	**0,3**	**0,5**	**0,5**	**5,5**	**-**	**8,1**	**8%**	**7%**	**12%**	**6,3%**	**5,4%**	**5,4%**
Hellenic Petroleum	5,25	5,2	4,3	4,4	0,4	0,4	0,3	7,7	4,6	4,4	7%	8%	8%	8,8%	9,0%	9,5%
HollyFrontier	21,73	3,2	3,4	3,6	0,3	0,3	0,3	4,4	4,4	5,0	11%	10%	9%	6,2%	6,5%	6,8%
Marathon Petroleum	20,87	4,4	3,6	3,6	0,3	0,3	0,3	5,0	3,0	3,5	8%	9%	9%	10,2%	11,2%	12,3%
Motor Oil	11,04	3,3	2,8	2,9	0,2	0,2	0,2	4,9	3,7	4,1	5%	7%	6%	11,7%	12,3%	12,8%
Neste Oil	29,11	9,3	10,1	9,1	1,4	1,5	1,4	15,1	15,4	13,7	15%	15%	16%	3,2%	3,4%	3,7%
OMV	25,16	2,8	2,7	2,6	0,7	0,7	0,7	4,8	4,7	4,4	26%	26%	26%	7,7%	8,5%	9,1%
Phillips 66	49,51	4,8	4,2	4,2	0,3	0,3	0,3	6,1	5,2	5,0	7%	7%	7%	7,1%	7,8%	8,4%
Saras SpA	0,88	2,3	1,5	2,0	0,1	0,1	0,1	9,3	3,4	5,1	4%	6%	4%	7,5%	13,2%	10,3%
Tupras	77,75	7,0	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	15,3	4,5	4,1	5%	7%	7%	8,4%	18,9%	21,8%
Valero Energy	41,00	4,7	3,3	3,7	0,2	0,2	0,2	8,3	4,5	5,0	5%	7%	6%	8,8%	9,6%	10,2%
Mediana		**4,3**	**3,7**	**3,7**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**6,4**	**4,5**	**5,0**	**8%**	**8%**	**9%**	**7,5%**	**8,5%**	**9,1%**
Spółki gazowe																
PGNiG	**3,33**	**4,2**	**5,4**	**3,6**	**0,5**	**0,7**	**0,7**	**14,0**	**26,6**	**8,6**	**13%**	**13%**	**19%**	**3,3%**	**2,9%**	**1,5%**
A2A SpA	1,12	5,9	5,7	5,4	1,1	1,1	1,0	10,2	9,9	9,3	19%	19%	19%	7,1%	7,1%	7,6%
BP	333,70	3,8	3,7	3,6	0,5	0,5	0,5	8,7	7,8	7,5	13%	13%	13%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	37,11	3,0	3,0	3,2	0,2	0,2	0,2	5,2	3,9	3,8	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,00	9,3	9,4	10,1	7,8	8,0	8,7	9,9	9,7	9,9	83%	85%	87%	8,9%	9,3%	9,4%
Endesa	18,98	7,3	7,1	6,9	1,4	1,3	1,3	13,0	12,3	11,8	19%	19%	19%	7,6%	8,1%	6,9%
Engie	8,98	5,4	5,2	4,9	0,9	0,8	0,8	8,7	7,8	7,1	16%	16%	16%	8,7%	9,3%	10,1%
Eni	9,20	2,9	2,8	2,6	0,7	0,7	0,7	10,3	8,0	7,1	24%	25%	26%	9,3%	9,6%	9,8%
Equinor	135,10	2,5	2,3	2,1	0,9	0,8	0,8	8,6	7,6	6,8	35%	36%	37%	0,1%	0,1%	0,1%
Gas Natural SDG	15,55	7,5	7,3	7,1	1,3	1,3	1,3	11,4	10,6	10,1	17%	18%	18%	8,8%	9,3%	9,7%
Gazprom	180,06	3,3	3,4	3,0	0,9	0,9	0,8	3,2	3,9	3,4	27%	27%	27%	8,5%	9,7%	14,1%
Hera SpA	3,17	7,4	7,0	6,9	1,2	1,1	1,1	14,6	14,9	14,4	16%	16%	15%	3,2%	3,4%	3,5%
NovaTek	891,00	11,3	8,8	8,3	3,3	3,2	3,0	2,9	8,2	8,6	29%	36%	36%	3,2%	4,0%	4,3%
ROMGAZ	27,70	4,0	4,2	4,1	1,9	2,0	2,0	6,9	7,4	7,3	48%	48%	49%	12,0%	11,2%	12,1%
Shell	16,36	2,6	2,5	2,4	0,4	0,4	0,4	8,4	7,2	6,6	16%	17%	17%	12,6%	12,7%	12,9%
Snam SpA	3,90	11,6	11,4	11,1	9,4	9,2	9,0	12,0	11,8	11,3	81%	81%	81%	6,2%	6,5%	6,7%
Total	35,20	4,4	3,9	3,8	0,8	0,7	0,7	9,8	8,4	8,0	18%	19%	20%	8,4%	8,8%	9,2%
Mediana		**4,4**	**5,2**	**4,1**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**9,8**	**8,2**	**8,0**	**19%**	**19%**	**19%**	**7,6%**	**8,1%**	**7,6%**

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	**400,00**	**6,5**	**5,8**	**6,3**	**1,8**	**1,6**	**1,6**	**13,4**	**10,3**	**13,3**	**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	**6,95**	**3,6**	**4,2**	**4,4**	**0,7**	**0,7**	**0,8**	**5,4**	**5,2**	**4,7**	**19%**	**17%**	**17%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
PGE	**3,85**	**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	**1,09**	**3,9**	**3,5**	**3,1**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**2,1**	**1,8**	**1,4**	**18%**	**17%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
EDF	6,86	4,3	4,0	3,8	1,0	1,0	0,9	10,2	8,5	8,2	23%	24%	25%	4,6%	5,4%	5,7%
EDP	3,57	8,9	8,7	8,4	1,9	1,9	1,9	16,7	15,3	14,4	22%	22%	23%	5,3%	5,4%	5,6%
Endesa	18,98	7,3	7,1	6,9	1,4	1,3	1,3	13,0	12,3	11,8	19%	19%	19%	7,6%	8,1%	6,9%
Enel	6,07	6,9	6,7	6,4	1,6	1,5	1,5	12,7	11,6	10,9	22%	23%	24%	5,4%	6,0%	6,5%
EON	9,00	10,3	7,7	7,5	1,6	0,9	0,9	13,8	13,7	12,7	16%	12%	11%	5,1%	5,3%	5,6%
Fortum	12,99	10,1	9,4	9,5	3,1	3,1	3,0	7,6	8,4	8,3	31%	33%	32%	8,5%	8,5%	8,4%
Iberdola	8,77	9,8	9,2	8,7	2,6	2,5	2,4	16,5	15,5	14,7	27%	27%	28%	4,3%	4,6%	4,9%
National Grid	911,60	11,7	11,2	10,6	3,8	3,8	3,7	15,7	15,5	14,9	32%	34%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,21	9,1	8,9	9,0	7,1	7,0	7,0	12,3	13,1	13,3	78%	78%	78%	6,5%	6,3%	6,3%
RWE	22,19	5,9	4,0	3,4	0,9	0,7	0,7	13,2	13,3	9,9	16%	19%	21%	3,6%	4,1%	4,9%
SSE	1213,00	11,1	10,9	10,0	0,8	2,5	2,4	18,1	14,2	12,4	7%	23%	24%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbund	32,44	6,7	5,7	5,5	2,4	2,1	2,1	20,0	16,2	15,4	35%	37%	38%	2,2%	2,9%	3,2%
Mediana		**6,9**	**6,7**	**6,4**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**13,0**	**12,3**	**11,8**	**22%**	**23%**	**24%**	**4,3%**	**5,3%**	**5,6%**

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Przemysłowe																
Famur	**2,22**	**3,2**	**2,7**	**3,1**	**0,7**	**0,8**	**0,9**	**5,0**	**5,0**	**7,8**	**21%**	**31%**	**29%**	**23,9%**	**18,2%**	**15,1%**
Caterpillar	111,35	6,1	6,9	6,6	1,2	1,3	1,3	10,3	11,8	10,5	20%	19%	19%	3,4%	3,8%	4,2%
Epiroc	96,28	7,7	7,7	7,4	2,0	2,0	1,9	18,0	18,2	17,1	25%	26%	26%	2,6%	2,8%	3,0%
Komatsu	1678,50	4,3	5,3	5,3	0,8	0,9	0,9	6,3	8,4	8,1	19%	17%	17%	6,3%	6,5%	6,5%
Sandvig AG	131,85	7,4	7,3	6,9	1,7	1,7	1,7	12,4	11,7	10,9	23%	24%	24%	3,4%	3,7%	4,0%
Mediana		**6,1**	**6,9**	**6,6**	**1,2**	**1,3**	**1,3**	**10,3**	**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	**20,40**	**3,8**	**4,8**	**6,8**	**0,5**	**0,6**	**0,7**	**5,1**	**7,5**	**25,2**	**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	25,85	7,3	7,1	6,7	2,6	2,6	2,5	12,2	11,0	9,3	36%	37%	38%	4,6%	4,7%	4,8%
Israel Chemicals	1084,00	5,1	5,0	4,7	1,2	1,1	1,1	7,9	7,5	6,8	22%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
K+S	5,15	7,0	6,5	5,6	1,1	1,1	1,0	10,8	8,6	4,9	16%	16%	18%	4,6%	5,7%	7,3%
Phosagro	2431,00	5,8	6,2	5,7	1,8	1,9	1,8	8,1	10,4	10,3	31%	30%	31%	7,3%	4,9%	4,9%
The Mosaic Company	10,11	5,7	5,0	4,2	0,9	0,9	0,8	24,0	10,9	6,2	16%	18%	20%	1,9%	2,2%	2,5%
Yara International	336,60	45,8	41,6	38,4	7,3	6,9	6,6	-	-	-	16%	17%	17%	0,3%	0,5%	0,6%
ZCh Puławy	75,60	-	-	2,5	-	-	0,4	-	-	5,9	-	-	16%	-	-	6,6%
Mediana		**6,4**	**6,3**	**5,7**	**1,5**	**1,5**	**1,1**	**10,8**	**9,9**	**8,1**	**19%**	**20%**	**20%**	**3,3%**	**3,4%**	**4,8%**
Spółki chemiczne																
Ciech	**27,70**	**5,6**	**4,8**	**4,6**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**11,2**	**6,4**	**6,3**	**15%**	**20%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**7,8%**
Akzo Nobel	57,44	9,0	7,8	7,3	1,3	1,3	1,2	19,0	13,7	12,4	14%	16%	17%	3,3%	3,8%	4,2%
BASF	40,99	6,8	6,4	5,9	0,9	0,9	0,9	10,7	9,7	8,6	14%	14%	15%	7,9%	8,1%	8,3%
Croda	4151,00	14,4	13,8	13,2	4,2	4,1	4,0	22,2	21,2	19,8	29%	30%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	4,15	3,4	3,0	2,5	0,7	0,6	0,5	4,6	4,8	4,5	21%	20%	21%	5,4%	5,9%	6,2%
Soda Sanayii	5,20	5,3	4,6	3,9	1,3	1,1	1,0	4,3	-	-	24%	24%	25%	-	-	-
Solvay	65,90	3,9	3,9	3,7	0,9	0,8	0,8	7,3	8,3	7,5	22%	22%	22%	5,8%	6,0%	6,3%
Tata Chemicals	224,65	3,8	3,5	3,1	0,7	0,7	0,6	5,5	5,1	4,6	18%	20%	20%	5,3%	6,5%	5,5%
Tessenderlo Chemie	25,95	4,6	4,5	4,2	0,7	0,7	0,6	13,2	10,0	8,7	15%	15%	15%	-	-	-
Wacker Chemie	44,80	4,2	4,5	3,8	0,6	0,6	0,6	32,8	17,0	11,8	15%	14%	15%	3,6%	3,8%	4,9%
Mediana		**5,0**	**4,6**	**4,1**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**11,0**	**9,7**	**8,6**	**17%**	**20%**	**20%**	**4,4%**	**4,8%**	**5,9%**

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	**58,72**	**4,1**	**5,8**	**5,9**	**0,8**	**0,9**	**0,9**	**8,3**	**19,6**	**24,2**	**20%**	**16%**	**16%**	**0,0%**	**1,7%**	**1,3%**
Anglo American	1315,00	3,1	3,1	3,3	1,1	1,1	1,1	5,8	5,9	6,6	34%	34%	32%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	743,80	4,9	4,9	4,6	2,4	2,4	2,3	17,4	16,8	14,5	49%	49%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	30,23	2,8	2,8	3,0	1,5	1,5	1,6	9,7	9,2	10,3	53%	53%	51%	4,4%	3,0%	2,7%
Boliden	177,85	4,2	3,8	3,9	1,1	1,0	1,0	8,3	7,6	7,8	25%	25%	25%	6,1%	7,1%	7,4%
First Quantum	6,51	7,5	4,8	4,6	2,9	2,1	2,1	18,2	11,5	7,0	39%	44%	44%	0,1%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	6,31	10,3	7,0	4,0	1,8	1,7	1,4	-	14,8	5,2	17%	24%	35%	3,2%	3,2%	3,5%
Fresnillo	655,00	8,8	7,0	6,0	3,0	2,8	2,7	34,8	26,3	19,9	34%	40%	45%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	8779,00	4,2	3,3	3,1	1,9	1,7	1,6	25,9	11,0	9,1	46%	51%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	2,47	3,0	2,7	2,2	0,9	0,9	0,8	-	-	8,3	29%	32%	37%	0,5%	0,5%	0,5%
KAZ Minerals	322,80	4,0	4,0	3,9	2,2	2,1	2,0	4,0	3,9	3,9	54%	53%	52%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	5,16	4,9	3,2	2,7	1,8	1,4	1,2	17,1	7,8	6,0	36%	42%	47%	1,2%	1,5%	2,9%
MMC Norilsk Nickel	24,00	6,1	5,2	5,3	3,5	3,2	3,1	7,6	6,8	7,3	57%	61%	59%	9,7%	12,9%	13,9%
OZ Minerals	7,36	5,1	5,3	3,5	2,2	2,0	1,6	13,5	16,2	7,9	43%	37%	45%	2,7%	2,3%	3,4%
Polymetal Intl	1323,00	9,0	7,8	7,9	4,2	3,8	3,8	14,3	11,0	11,2	46%	50%	49%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	10038,00	9,6	8,6	8,5	6,3	5,7	5,7	12,9	11,4	11,2	66%	67%	67%	3,4%	3,9%	3,9%
Sandfire Resources	3,40	1,2	1,1	0,9	0,6	0,6	0,5	4,8	4,7	3,4	51%	52%	56%	7,4%	7,0%	8,6%
Southern CC	26,54	7,1	6,8	6,5	3,5	3,4	3,3	13,1	12,1	11,5	50%	50%	50%	6,1%	6,0%	6,0%
Mediana		**4,9**	**4,9**	**4,0**	**2,0**	**1,8**	**1,6**	**13,0**	**11,0**	**8,1**	**44%**	**46%**	**48%**	**0,9%**	**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	**11,65**	**0,3**	**3,6**	**2,2**	**0,1**	**0,3**	**0,2**	**2,2**	**-**	**-**	**22%**	**8%**	**11%**	**14,7%**	**0,0%**	**0,0%**
Alliance Res Partners	2,78	0,6	0,8	0,8	0,2	0,2	0,2	1,1	2,8	3,1	30%	28%	27%	-	-	-
Arch Coal	30,51	1,3	1,4	1,4	0,2	0,2	0,2	2,2	2,7	2,3	16%	16%	15%	5,9%	5,9%	5,9%
Banpu	5,35	10,7	10,4	8,8	1,7	1,9	1,8	7,5	8,0	5,8	16%	18%	21%	7,8%	6,9%	8,7%
BHP Group	35,86	2,8	2,8	3,0	1,5	1,5	1,5	9,4	9,0	10,1	53%	53%	51%	12,4%	8,3%	7,5%
China Coal Energy	2,10	4,4	4,5	4,6	0,9	0,9	0,9	3,9	4,3	4,1	20%	20%	19%	5,9%	5,4%	5,4%
LW Bogdanka	17,40	0,4	0,5	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	3,21	1,4	2,0	1,7	0,2	0,3	0,3	-	-	-	16%	13%	15%	73,1%	18,1%	18,3%
PT Bukit Asam Tbk	2050,00	3,1	3,4	3,4	0,8	0,8	0,8	5,6	6,3	6,1	27%	24%	24%	14,4%	11,6%	9,5%
Rio Tinto	3607,00	3,1	3,5	3,9	1,5	1,6	1,7	7,2	7,9	9,8	48%	46%	44%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	11,44	3,4	3,0	2,7	1,5	1,4	1,3	4,7	4,2	3,7	45%	46%	48%	13,8%	14,5%	15,4%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,81	3,1	3,7	3,8	0,6	0,6	0,6	-	-	-	18%	15%	15%	4,2%	4,2%	3,9%
Shougang Fushan Res	1,38	4,1	4,1	4,6	2,2	2,1	2,1	6,0	5,9	6,7	54%	52%	47%	9,6%	9,2%	6,7%
Stanmore Coal	0,82	0,8	1,3	1,9	0,3	0,3	0,4	2,2	3,6	5,9	38%	26%	19%	10,7%	7,3%	7,0%
Teck Resources	7,08	2,0	2,1	2,0	0,7	0,8	0,7	3,5	3,9	3,6	37%	36%	37%	4,2%	5,4%	9,5%
Terracom	0,12	0,6	0,8	0,7	0,2	0,2	0,2	0,9	1,7	1,3	30%	24%	26%	-	16,7%	25,0%
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	5,96	3,5	3,9	3,8	1,0	1,1	1,1	3,0	3,5	3,6	30%	28%	28%	19,3%	8,2%	7,7%
Mediana		**2,4**	**2,9**	**2,4**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**3,2**	**3,9**	**3,7**	**30%**	**27%**	**26%**	**10,2%**	**8,2%**	**7,7%**

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	**3,95**	**4,1**	**4,2**	**4,3**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**28,0**	**28,2**	**25,4**	**35%**	**34%**	**34%**	**0,0%**	**0,0%**	**10,1%**
Orange Polska	**5,80**	**5,0**	**5,1**	**4,7**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**-**	**-**	**28,9**	**28%**	**28%**	**29%**	**0,0%**	**0,0%**	**4,3%**
Play	**28,20**	**5,7**	**6,0**	**5,6**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**8,3**	**9,0**	**8,6**	**34%**	**34%**	**35%**	**5,1%**	**5,1%**	**5,1%**
Mediana		**5,0**	**5,1**	**4,7**	**1,4**	**1,4**	**1,4**	**18,1**	**18,6**	**25,4**	**34%**	**34%**	**34%**	**0%**	**0,0%**	**5,1%**
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	19,71	4,7	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	11,7	11,5	11,6	33%	34%	34%	7,6%	7,6%	7,7%
Telefonica CP	221,00	6,3	6,4	6,5	2,0	2,0	2,0	14,0	14,8	13,8	32%	31%	31%	9,4%	9,5%	9,5%
Hellenic Telekom	10,45	4,4	4,3	4,2	1,6	1,6	1,5	14,3	11,9	10,4	36%	36%	36%	5,3%	5,9%	6,8%
Matav	357,00	3,6	3,6	3,6	1,2	1,1	1,1	9,0	8,1	8,2	32%	32%	32%	7,4%	7,9%	8,2%
Telecom Austria	6,11	4,8	4,7	4,7	1,6	1,6	1,6	10,1	9,2	8,8	34%	34%	35%	3,5%	3,9%	4,3%
Mediana		**4,7**	**4,7**	**4,7**	**1,6**	**1,6**	**1,6**	**11,7**	**11,5**	**10,4**	**33%**	**34%**	**34%**	**7,4%**	**7,6%**	**7,7%**
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	114,80	3,0	2,8	2,8	1,0	1,0	1,0	4,4	4,9	4,8	32%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	11,43	5,4	5,1	4,9	1,7	1,6	1,6	11,2	10,4	9,3	31%	32%	33%	5,7%	6,0%	6,3%
KPN	2,09	6,0	6,1	5,9	2,7	2,7	2,8	14,4	15,8	13,8	45%	45%	47%	6,3%	6,6%	7,0%
Orange France	10,88	4,4	4,4	4,3	1,4	1,4	1,3	10,9	10,2	9,6	31%	31%	31%	6,5%	6,8%	7,2%
Swisscom	522,80	8,2	8,2	8,2	3,1	3,1	3,1	17,3	18,2	18,3	38%	38%	39%	4,2%	4,2%	4,2%
Telefonica S.A.	4,02	4,6	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	7,5	6,0	5,5	32%	34%	35%	10,0%	10,1%	10,3%
Telia Company	36,16	7,8	7,6	7,5	2,8	2,6	2,6	16,6	15,1	14,1	36%	34%	35%	6,7%	6,8%	6,9%
TI	0,37	4,2	4,3	4,2	1,8	1,8	1,8	6,5	6,6	5,7	42%	42%	43%	0,0%	0,0%	0,5%
Mediana		**5,0**	**4,8**	**4,6**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**11,0**	**10,3**	**9,5**	**34%**	**34%**	**35%**	**6,0%**	**6,3%**	**6,6%**

Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
Agora	**6,84**	**5,8**	**5,6**	**5,3**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**32,6**	**17,4**	**11,5**	**14%**	**14%**	**15%**	**7,3%**	**7,3%**	**7,3%**
Wirtualna Polska	**54,80**	**9,6**	**7,6**	**6,7**	**2,7**	**2,2**	**2,0**	**23,7**	**14,9**	**12,9**	**28%**	**29%**	**29%**	**1,8%**	**1,8%**	**3,5%**
Mediana		**7,7**	**6,6**	**6,0**	**1,7**	**1,5**	**1,4**	**28,2**	**16,1**	**12,2**	**21%**	**22%**	**22%**	**4,6%**	**4,6%**	**5,4%**
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,29	4,5	4,3	4,3	0,5	0,5	0,5	9,2	8,1	8,1	11%	12%	12%	4,6%	5,8%	4,3%
Axel Springer	53,25	10,7	10,7	9,8	2,3	2,2	2,2	22,0	21,4	18,6	21%	21%	22%	4,0%	4,1%	4,4%
Daily Mail	638,00	6,5	7,2	6,8	0,9	0,9	0,9	17,0	17,3	15,7	14%	13%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Gruppo Editorial	0,45	6,8	6,7	6,7	0,5	0,5	0,5	-	19,7	16,2	8%	8%	8%	0,0%	2,4%	2,6%
New York Times	28,44	19,8	19,0	16,4	2,6	2,4	2,3	36,5	35,0	29,1	13%	13%	14%	0,7%	0,7%	0,8%
Promotora de Inform	0,57	6,9	5,9	6,1	1,4	1,3	1,4	6,2	4,6	3,4	20%	23%	23%	0,0%	0,0%	-
Mediana		**6,8**	**7,0**	**6,7**	**1,1**	**1,1**	**1,2**	**17,0**	**18,5**	**15,9**	**13%**	**13%**	**14%**	**0,4%**	**1,6%**	**2,6%**
TV																
Atresmedia Corp	2,38	4,2	4,5	4,6	0,7	0,8	0,8	4,5	4,7	4,9	18%	17%	16%	17,2%	16,3%	15,9%
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	60,44	4,6	4,7	4,4	1,0	1,0	1,0	4,5	4,6	4,3	23%	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	9,90	3,4	3,4	3,2	0,9	0,8	0,8	7,1	6,9	6,5	25%	25%	25%	10,1%	10,2%	10,4%
Mediaset SPA	1,90	3,6	3,7	3,6	1,3	1,3	1,3	9,3	7,8	7,5	36%	35%	36%	5,9%	6,6%	7,6%
Prosieben	6,61	4,6	4,4	4,1	1,0	0,9	0,9	3,7	3,6	3,3	21%	21%	22%	13,7%	14,1%	13,9%
TF1-TV Francaise	4,88	2,2	2,1	2,0	0,4	0,4	0,4	6,0	5,8	5,1	19%	19%	20%	9,4%	9,5%	10,6%
Mediana		**3,6**	**3,8**	**4,1**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**5,2**	**5,5**	**5,1**	**23%**	**22%**	**23%**	**10,1%**	**10,2%**	**10,6%**
Pay TV																
Cogeco	93,70	5,4	5,5	5,3	2,7	2,6	2,6	13,4	12,7	12,1	50%	48%	49%	2,2%	2,2%	2,4%
Comcast	32,42	7,2	7,0	6,8	2,3	2,2	2,1	10,5	10,1	9,5	32%	31%	31%	2,6%	2,8%	3,1%
Dish Network	18,70	7,2	7,4	8,1	1,4	1,4	1,5	7,4	9,2	10,6	19%	19%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	16,05	4,4	4,5	4,5	1,8	1,8	1,8	-	-	-	41%	40%	40%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	15,41	6,9	6,2	6,0	2,8	2,7	2,7	15,8	16,7	15,2	41%	44%	44%	11,0%	11,0%	11,0%
Mediana		**6,9**	**6,2**	**6,0**	**2,3**	**2,2**	**2,1**	**12,0**	**11,4**	**11,4**	**41%**	**40%**	**40%**	**2,2%**	**2,2%**	**2,4%**

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	**60,00**	**5,1**	**4,8**	**4,6**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**15,1**	**14,7**	**14,3**	**15%**	**15%**	**15%**	**5,1%**	**5,1%**	**3,8%**
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**	**4,9**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**13,9**	**13,6**	**13,2**	**16%**	**16%**	**15%**	**3,0%**	**3,0%**	**2,3%**
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	60,38	6,2	6,0	5,7	0,9	0,9	0,9	7,3	6,8	6,4	15%	15%	15%	2,7%	2,9%	3,2%
CapGemini	73,62	6,2	5,8	5,5	1,0	0,9	0,9	11,7	10,6	9,7	15%	16%	16%	2,6%	2,7%	3,0%
IBM	105,14	8,2	8,0	7,6	1,9	1,9	1,8	8,2	7,9	7,4	24%	23%	24%	6,1%	6,4%	6,7%
Indra Sistemas	7,26	5,1	4,7	4,5	0,6	0,5	0,5	9,6	8,3	7,6	11%	11%	11%	0,8%	1,9%	2,7%
Microsoft	152,11	20,5	17,0	15,3	8,8	7,7	6,9	33,2	26,9	24,2	43%	45%	45%	1,2%	1,3%	1,4%
Oracle	48,71	9,3	9,0	8,7	4,3	4,3	4,2	14,1	12,5	11,6	47%	47%	48%	1,7%	1,9%	2,0%
SAP	96,21	12,9	13,0	11,6	4,6	4,3	4,0	19,2	17,4	15,6	36%	33%	35%	1,6%	1,8%	2,0%
TietoEVRY	19,40	12,5	7,4	7,0	1,8	1,0	1,0	10,6	9,3	8,7	15%	14%	14%	7,3%	7,3%	7,6%
Mediana		**8,7**	**7,7**	**7,3**	**1,9**	**1,5**	**1,4**	**11,1**	**10,0**	**9,2**	**19%**	**19%**	**20%**	**2,1%**	**2,3%**	**2,8%**

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
Gaming	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
11 bit studios	**360,00**	**27,9**	**23,3**	**5,8**	**11,7**	**9,7**	**3,6**	**46,6**	**37,2**	**8,9**	**42%**	**41%**	**62%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
CD Projekt	**282,10**	**-**	**10,4**	**11,5**	**56,5**	**7,9**	**9,2**	**-**	**12,1**	**13,4**	**29%**	**76%**	**81%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**
PlayWay	310,00	23,6	19,4	17,6	15,8	13,0	11,7	33,0	28,8	26,0	67%	67%	67%	0,8%	2,8%	3,2%
Activision Blizzars	57,50	18,3	15,9	14,1	6,5	6,0	5,5	26,0	23,2	20,2	35%	38%	39%	0,6%	0,7%	0,8%
Capcom	3310,00	17,0	15,6	13,9	4,1	4,8	4,2	27,0	23,0	21,3	24%	31%	30%	1,1%	1,2%	1,4%
Take Two	116,33	15,7	16,4	16,0	3,8	3,9	4,0	24,6	24,1	24,9	24%	24%	25%	-	-	-
Ubisoft	67,32	8,1	13,5	7,6	4,0	5,1	3,3	22,8	-	19,3	50%	38%	43%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	97,53	16,3	14,1	13,3	5,2	4,8	4,6	24,9	20,8	19,8	32%	34%	35%	-	0,0%	0,0%
Paradox Interactive	159,00	22,8	16,9	14,7	12,8	9,9	8,9	45,7	33,4	29,2	56%	59%	60%	0,7%	1,4%	1,6%
Mediana		**17,7**	**15,9**	**13,9**	**6,5**	**6,0**	**4,6**	**26,5**	**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

2020-04-02	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	102	-40	+81	115	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	99	-2	-50	82	30,00	0%	0%	30,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	15	-4	-11	9	45,00	0%	0%	45,00
Green Hell	Creepy Jar	200+	-	-	-	-	-	-	-
Chernobylite	The Farm 51	200+	-	-	144	-	-	-	60,00
Dying Light	Techland	98	-20	-	89	34,00	0%	-	34,00

Steam Wishlist

2020-04-02	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	-	-	60	2020
Bum Simulator	PlayWay	48	-	-	48	2019
I am Your President	PlayWay	76	-	-	76	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	61	-	-	61	2019
Ship Builder Simulator	PlayWay	97	-	-	97	TBA
DRIFT21	ECC	93	-	-	93	2019
Dying Light 2	Techland	2	-	-	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	93,85	8,2	8,1	7,8	1,4	1,4	1,3	18,1	17,8	16,7	17%	17%	17%	4,0%	4,3%	4,5%
Budimex	157,60	7,8	7,2	5,8	0,4	0,4	0,4	20,5	17,4	12,7	6%	6%	7%	4,0%	4,2%	4,4%
Ferrovial	20,89	-	33,9	28,6	3,4	3,4	3,3	64,9	36,6	30,3	3%	10%	12%	3,5%	3,6%	3,7%
Hochtief	57,55	1,8	1,8	1,7	0,1	0,1	0,1	11,7	5,9	5,7	7%	7%	7%	10,1%	10,9%	11,1%
Mota Engil	1,09	3,7	3,6	3,4	0,5	0,5	0,5	15,6	3,9	9,1	14%	14%	15%	5,5%	-	8,2%
NCC	128,00	6,6	5,2	4,8	0,3	0,3	0,3	13,8	9,3	8,3	4%	5%	6%	4,6%	5,6%	6,1%
Skanska	147,30	4,9	5,7	5,1	0,3	0,3	0,3	9,2	10,1	9,6	6%	5%	6%	4,5%	4,9%	5,5%
Strabag	20,50	1,7	1,7	1,7	0,1	0,1	0,1	6,6	6,7	6,4	6%	6%	7%	6,5%	6,6%	7,0%
Mediana		**4,9**	**5,4**	**5,0**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**14,7**	**9,7**	**9,3**	**6%**	**7%**	**7%**	**4,6%**	**4,9%**	**5,8%**

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	**24,40**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dom Development	**68,40**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Develia	1,87	4,4	8,3	5,4	0,5	0,6	0,6	5,1	12,5	5,7	28%	30%	24%	14,4%	21,9%	11,8%
Echo Investment	3,86	7,1	7,1	7,5	1,0	0,9	0,9	5,4	5,9	5,9	58%	57%	52%	13,0%	12,8%	8,0%
GTC	6,22	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	30,00	25,0	21,8	19,2	1,0	0,9	0,9	23,9	21,1	19,0	66%	69%	-	3,1%	3,4%	3,7%
Deutsche Euroshop AG	10,54	10,6	11,2	11,2	0,3	0,3	0,3	5,5	5,2	5,1	88%	84%	84%	14,7%	15,1%	15,2%
Immofinanz AG	15,95	23,3	21,0	20,2	0,6	0,6	0,5	14,9	12,7	11,7	47%	49%	49%	5,8%	6,5%	7,0%
Klepierre	15,98	15,4	15,4	15,2	0,5	0,5	0,5	5,8	5,7	5,5	84%	85%	85%	13,8%	14,2%	14,5%
Segro	740,00	33,7	30,2	27,7	1,0	1,0	0,9	30,2	27,8	26,7	85%	86%	88%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**13,5**	**13,3**	**13,2**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**5,8**	**9,2**	**5,8**	**75%**	**76%**	**83%**	**9,4%**	**9,6%**	**7,5%**

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

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

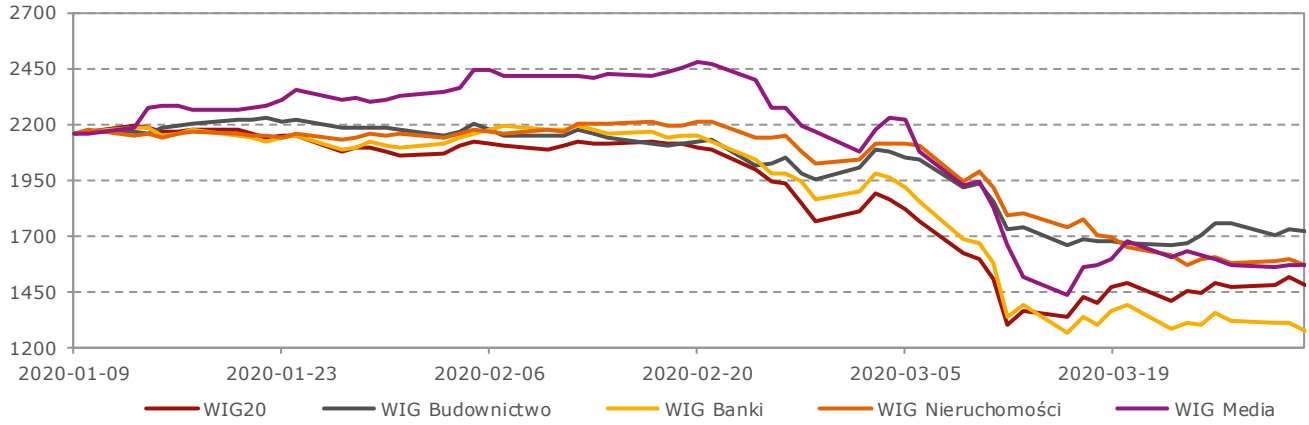
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Polskie spółki																
CCC	**30,76**	**2,7**	**2,2**	**1,8**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**-**	**6,8**	**3,9**	**14%**	**16%**	**17%**	**1,6%**	**6,5%**	**6,5%**
LPP	**4948,00**	**6,6**	**32,2**	**8,6**	**1,0**	**1,3**	**0,9**	**16,2**	**-**	**19,0**	**14%**	**4%**	**11%**	**1,2%**	**0,0%**	**0,0%**
VRG	**1,90**	**2,5**	**2,2**	**1,9**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**7,3**	**6,1**	**5,5**	**19%**	**19%**	**19%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Mediana		**2,7**	**2,2**	**1,9**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**11,7**	**6,4**	**5,5**	**14%**	**16%**	**17%**	**1,2%**	**0,0%**	**0,0%**
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	5270,00	6,4	6,2	6,0	1,2	1,1	1,1	14,3	14,0	13,5	18%	18%	18%	3,0%	3,2%	3,2%
Adidas	199,85	10,9	10,1	9,2	1,6	1,5	1,4	20,5	18,3	16,2	15%	15%	16%	1,9%	2,2%	2,5%
Assoc Brit Foods	1753,50	6,6	6,2	5,8	0,9	0,9	0,8	12,7	11,9	11,0	13%	14%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	3,81	1,1	1,1	1,0	0,1	0,1	0,1	1,7	1,6	1,5	7%	7%	7%	7,3%	7,3%	7,3%
Crocs	15,54	6,5	5,1	4,6	0,9	0,8	0,7	9,7	7,8	6,8	13%	15%	15%	-	-	-
Foot Locker	20,15	1,6	1,6	1,6	0,2	0,2	0,2	4,4	4,1	3,9	11%	11%	11%	6,8%	7,5%	8,4%
Geox	0,70	5,1	2,4	2,0	0,2	0,2	0,2	-	28,0	9,6	5%	9%	11%	4,0%	3,1%	4,6%
H&M	123,05	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	22,02	2,8	2,6	2,5	0,5	0,5	0,5	6,8	6,2	5,8	19%	20%	20%	11,9%	12,6%	13,3%
Inditex	22,51	11,3	8,4	7,8	2,4	2,2	2,1	20,1	18,4	17,1	21%	27%	27%	3,5%	4,7%	5,3%
KappAhl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lululemon	183,50	26,2	21,0	18,1	6,6	5,5	4,7	49,0	37,6	31,7	25%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	79,23	17,4	15,8	13,6	2,5	2,3	2,1	30,7	26,3	22,7	15%	15%	16%	1,1%	1,2%	1,3%
Under Armour	8,26	3,6	3,0	2,5	0,3	0,3	0,3	24,1	17,8	13,3	8%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**6,5**	**6,2**	**5,8**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**14,9**	**14,0**	**12,9**	**13%**	**15%**	**15%**	**3,3%**	**3,2%**	**3,9%**

Wycena spółek handlowych

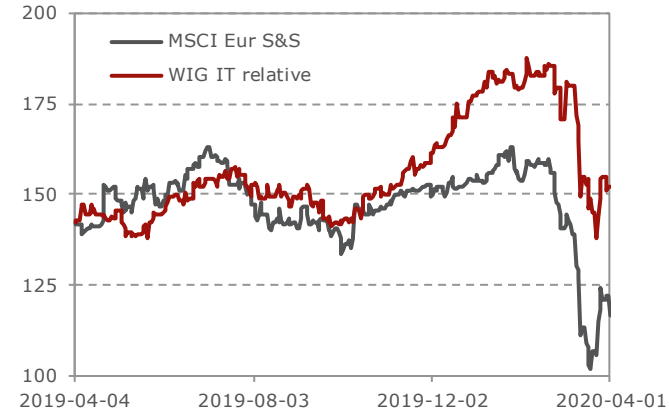
		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	153,38	11,2	10,0	9,0	2,4	2,2	2,0	29,3	25,8	23,2	21%	22%	22%	1,1%	1,2%	1,3%
Hermes Internetional	592,00	21,8	19,9	18,2	8,5	7,8	7,2	40,5	36,4	33,1	39%	39%	40%	0,9%	1,1%	1,2%
Kering	455,00	10,9	10,0	9,4	3,8	3,5	3,3	18,4	15,9	14,6	35%	35%	35%	2,5%	2,9%	3,1%
LVMH	324,65	12,0	10,7	9,8	3,2	2,9	2,7	22,2	19,9	18,0	27%	27%	28%	2,1%	2,3%	2,6%
Moncler	32,39	12,8	12,1	10,7	4,8	4,3	3,8	22,6	21,1	18,9	37%	35%	36%	1,4%	1,5%	1,8%
Mediana		**12,0**	**10,7**	**9,8**	**3,8**	**3,5**	**3,3**	**22,6**	**21,1**	**18,9**	**35%**	**35%**	**35%**	**1,4%**	**1,5%**	**1,8%**
E-commerce																
Asos	1130,00	9,4	6,6	5,0	0,4	0,3	0,3	38,2	20,9	13,4	4%	5%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
boohoo.com	186,55	25,0	16,9	13,5	2,4	1,7	1,3	46,6	33,3	26,7	10%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	33,40	18,9	16,3	13,4	1,2	1,0	0,9	-	61,6	48,3	6%	6%	6%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		**18,9**	**16,3**	**13,4**	**1,2**	**1,0**	**0,9**	**42,4**	**33,3**	**26,7**	**6%**	**6%**	**6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Handel spożywczy																
Dino	**158,00**	**22,6**	**17,1**	**13,1**	**2,1**	**1,6**	**1,3**	**38,4**	**28,3**	**21,3**	**9%**	**9%**	**10%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Eurocash	**17,92**	**6,7**	**6,4**	**6,0**	**0,1**	**0,1**	**0,1**	**60,8**	**36,2**	**25,1**	**2%**	**2%**	**2%**	**5,7%**	**3,3%**	**4,2%**
Jeronimo Martins	**15,69**	**9,8**	**8,6**	**8,0**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**18,5**	**18,3**	**17,2**	**6%**	**6%**	**6%**	**2,2%**	**2,0%**	**2,2%**
Carrefour	14,24	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	205,40	10,9	10,5	10,3	1,0	0,9	0,9	25,8	24,8	24,3	9%	9%	9%	3,4%	3,4%	3,5%
Tesco	223,40	7,2	4,9	4,8	0,4	0,4	0,4	15,7	13,1	12,2	5%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	21,62	6,2	6,1	6,0	0,5	0,5	0,5	13,3	12,5	12,0	8%	8%	8%	3,5%	3,7%	3,9%
X 5 Retail	2135,00	5,8	5,2	5,5	0,7	0,6	0,6	23,7	15,1	12,0	12%	12%	11%	4,8%	5,8%	6,8%
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	0,59	7,5	7,1	5,8	0,7	0,6	0,6	7,9	7,0	6,9	9%	9%	10%	7,9%	8,4%	8,4%
Mediana		**6,9**	**6,2**	**5,9**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**21,1**	**14,1**	**12,1**	**9%**	**8%**	**8%**	**3,5%**	**3,6%**	**4,1%**

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

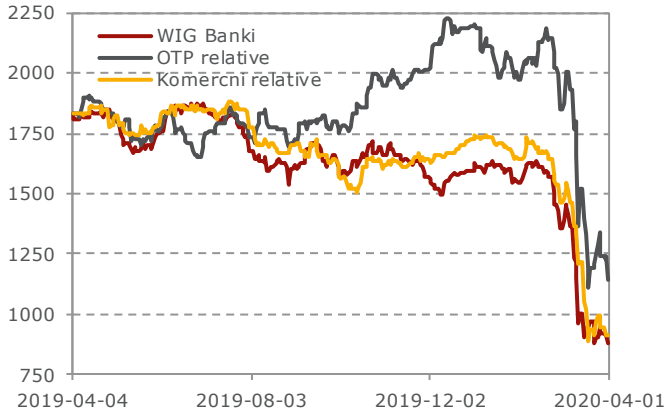
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



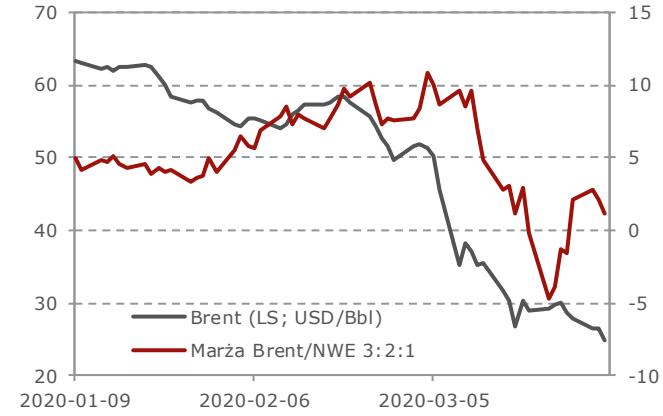
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



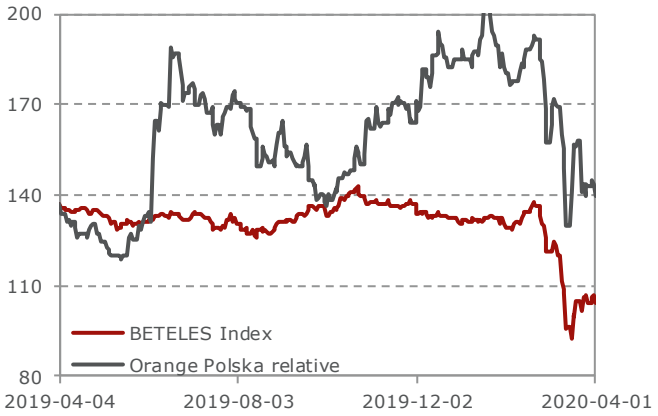
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



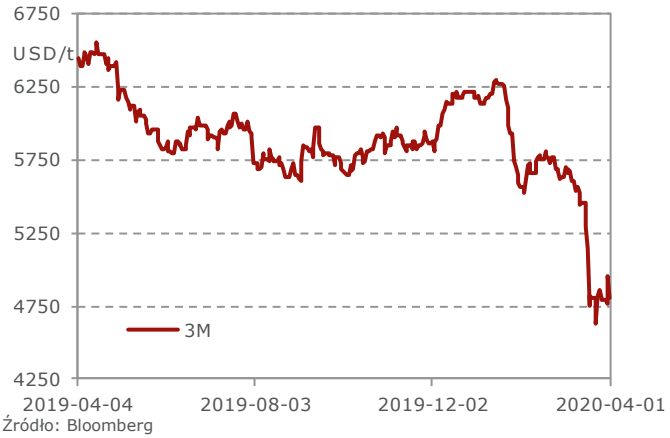
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



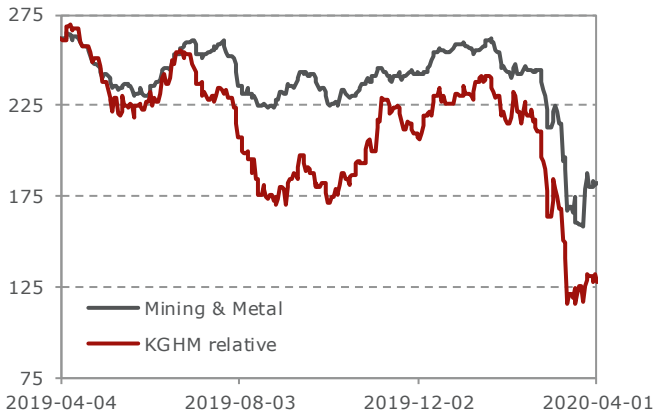
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



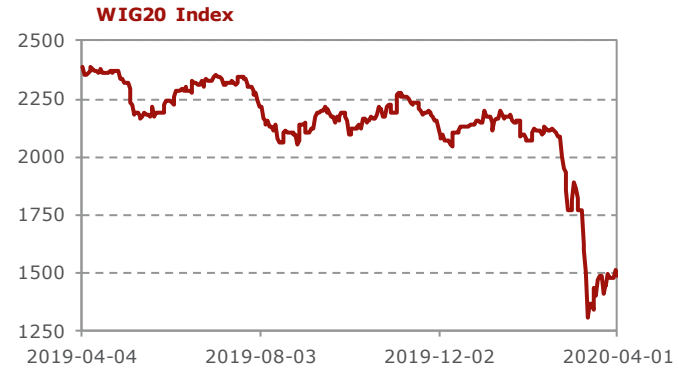
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)

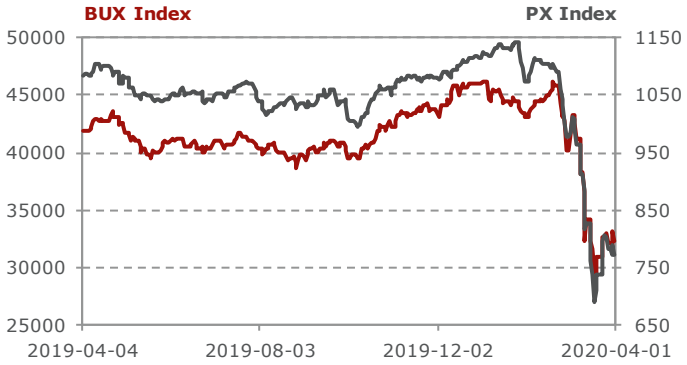


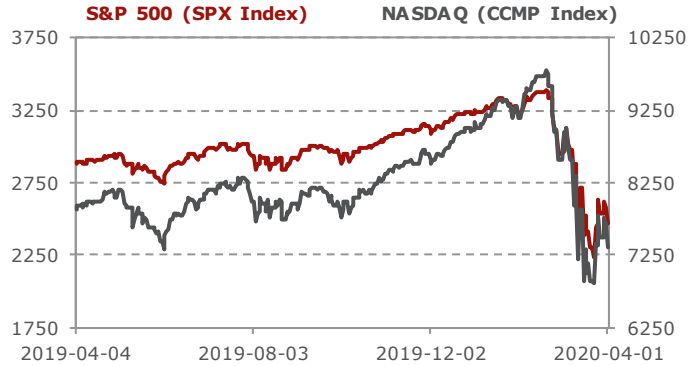
Źródło: Bloomberg

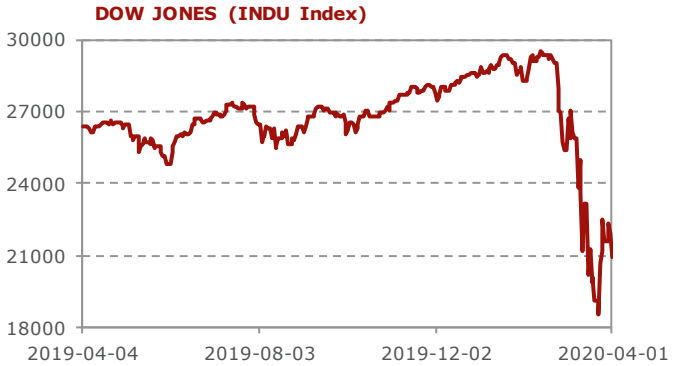
Przegląd rynków zagranicznych

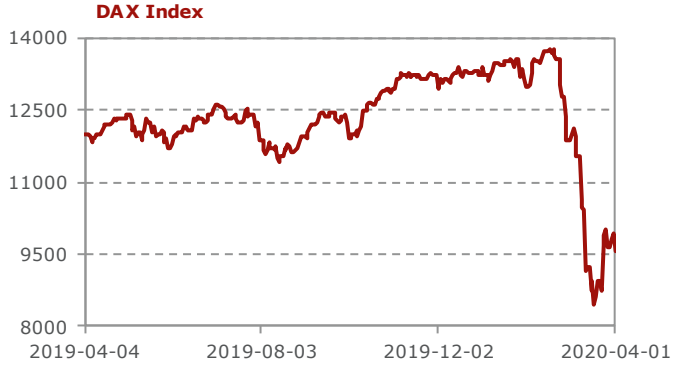
Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2020-04-01	21 227,38	21 487,24	20 784,43	20 943,51	-4,44%
S&P 500	2020-04-01	2 498,08	2 522,75	2 447,49	2 470,50	-4,41%
NASDAQ	2020-04-01	7 459,50	7 566,37	7 301,98	7 360,58	-4,41%
DAX	2020-04-01	9 610,67	9 686,46	9 498,05	9 544,75	-3,94%
CAC 40	2020-04-01	4 259,94	4 266,69	4 186,45	4 207,24	-4,30%
FTSE 100	2020-04-01	5 671,96	5 671,96	5 414,72	5 454,57	-3,83%
WIG20	2020-04-01	1 495,43	1 500,43	1 473,64	1 482,42	-2,01%
BUX	2020-04-01	33 131,97	33 131,97	32 208,44	32 361,34	-2,33%
PX	2020-04-01	789,82	790,73	767,27	770,67	-2,43%
RTS	2020-04-01	1 368,22	1 368,22	1 332,87	1 353,47	-2,18%
SOFIX	2020-04-01	419,35	419,35	415,76	417,64	-0,41%
BET	2020-04-01	7 625,38	7 625,38	7 408,16	7 425,44	-2,62%
XU100	2020-04-01	88 285,83	90 399,16	87 888,61	89 085,13	-0,62%
BETELES	2020-04-01	105,82	105,96	103,70	104,45	-1,97%
NIKKEI	2020-04-01	18 686,12	18 784,25	17 871,62	18 065,41	-4,50%
SHCOMP	2020-04-01	2 743,54	2 773,36	2 731,08	2 734,52	-0,57%
Miedź	2020-04-01	4 898,00	4 912,50	4 769,00	4 800,00	-3,05%
Ropa	2020-04-01	21,67	21,90	19,97	20,44	-4,80%
USD/PLN	2020-04-01	4,1290	4,2134	4,1243	4,1913	+1,51%
EUR/PLN	2020-04-01	4,5546	4,6046	4,5468	4,6003	+1,00%
EUR/USD	2020-04-01	1,1031	1,1039	1,0903	1,0964	-0,61%
USBonds10	2020-04-01	0,6616	0,6726	0,5661	0,5832	-0,0863
GRBonds10	2020-04-01	-0,5020	-0,4530	-0,5280	-0,4580	+0,0130
PLBonds10	2020-04-01	1,6830	1,7300	1,6790	1,7290	+0,0460

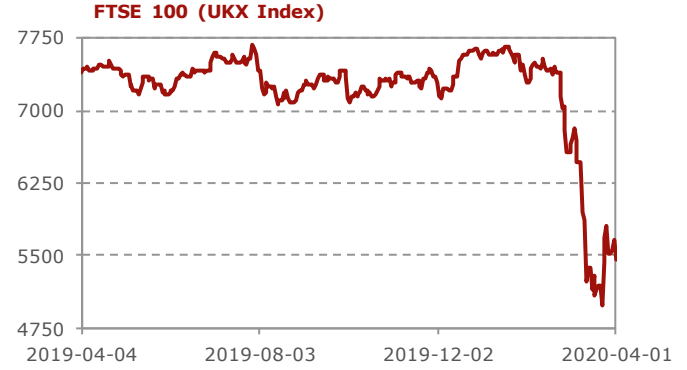






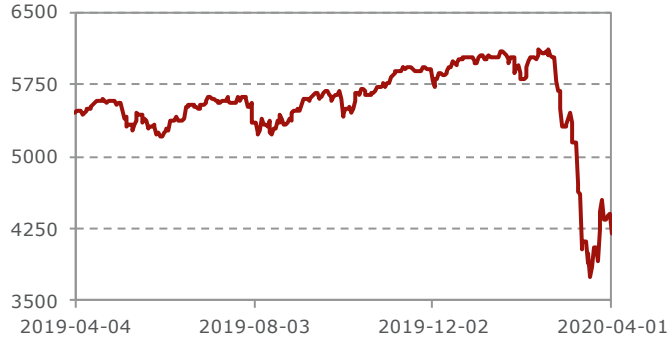




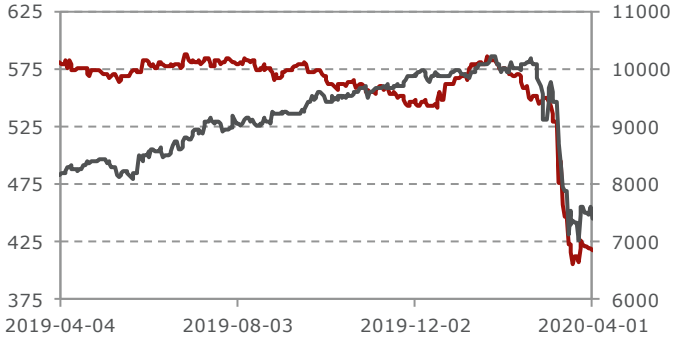


Źródło: Bloomberg

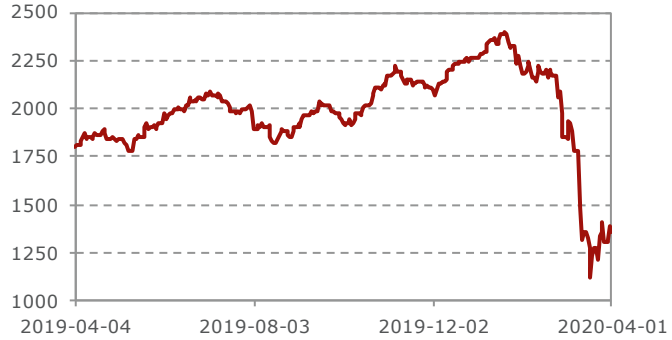
CAC 40 Index



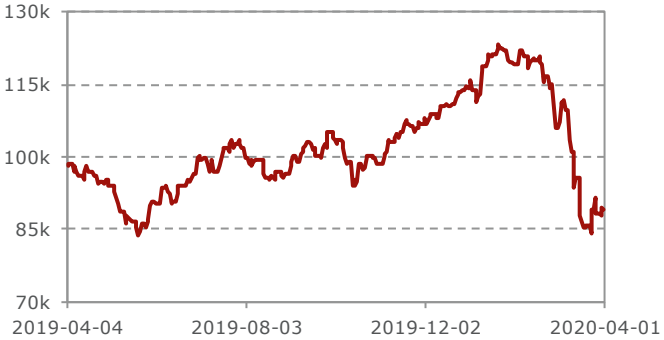
SOFIX Index BET Index



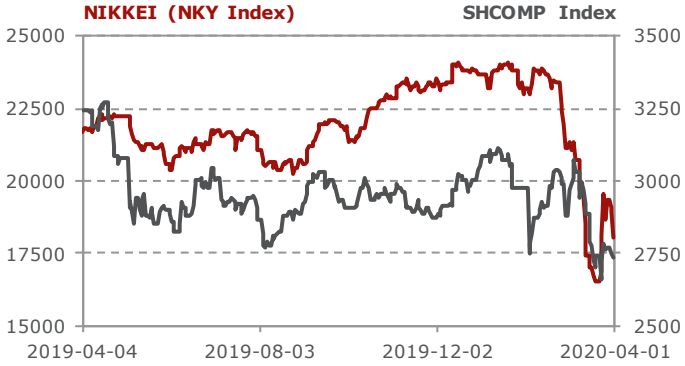
RTS (CRTX Index)



XU100 Index



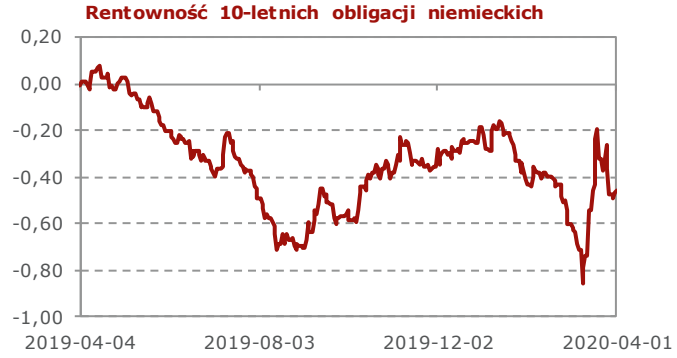
NIKKEI (NKY Index) SHCOMP Index



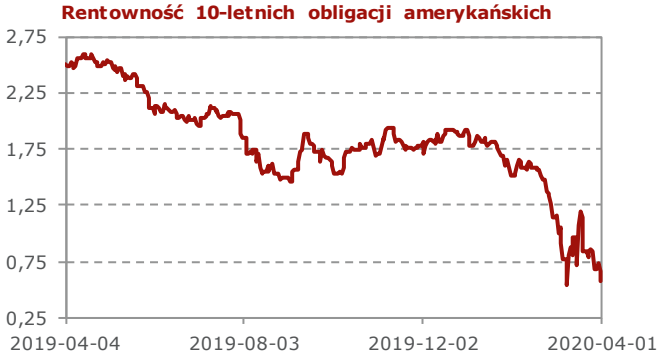
Rentowność 10-letnich obligacji polskich

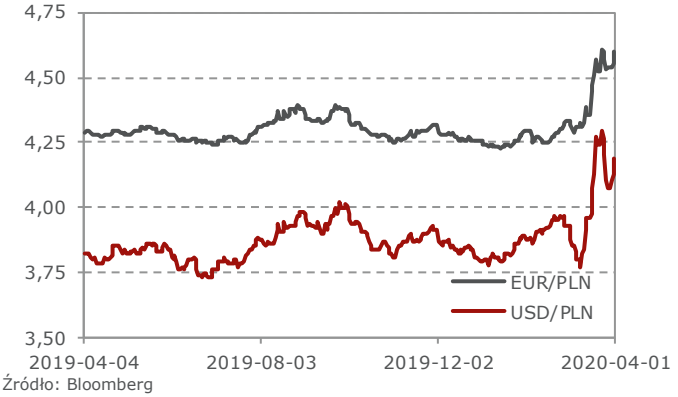


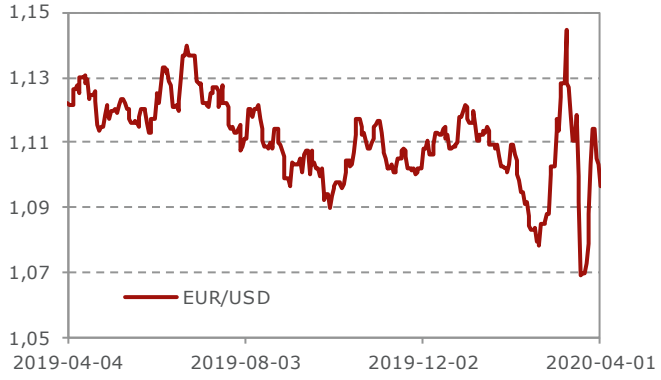
Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



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.