

piątek, 29 stycznia 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
57797,95	1987,83	4100,86	16899,95	1,149	52,34	3,7467	4,5414
1344,1 (2,38%)	58,62 (3,04%)	34,22 (0,84%)	137,82 (0,82%)	0,026 (2,26%)	-0,08 (-0,15%)	0 (-0,1%)	0 (0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM	KGHM zakłada sprzedaż miedzi płatnej w 2021 r. w wysokości 566 tys. ton Grupa KGHM zakłada, że sprzedaż miedzi płatnej w bieżącym roku wyniesie 566 tys. ton. W ramach tegorocznego budżetu, KGHM Polska Miedź ma wyprodukować 390 tys. ton miedzi w koncentracji i 573 tys. ton miedzi elektrolitycznej, w tym 385 tys. ton z wsadów własnych. Z kolei produkcja miedzi przez KGHM International ma wynieść w 2021 r. 74 tys. ton, a produkcja w Sierra Gorda (dla 55% udziałów) ok. 99 tys. ton. Grupa dodaje, że zakładane na bieżący rok rzeczowe nakłady inwestycyjne KGHM Polska Miedź wynoszą 2,853 mln zł, a pozostałe nakłady 306 mln zł. Komentarz analityków Bm mBanku: Budżet uważamy za neutralny. Z jednej strony pozytywnie zaskakują dalsze ambitne wzrosty produkcji miedzi w Sierra Gorda (może ambitne przez planowaną sprzedaż Sumitomo?), z drugiej negatywnie zakładany spadek produkcji miedzi ze wsadów własnych w Polsce i spadek produkcja srebra. Wydawało się raczej logiczne założenie, że produkcja będzie mogła wzrosnąć po zakończeniu pandemii COVID-19, podczas gdy wpływ zmniejszającej się zawartości metalu w złożu prawdopodobnie przeważa.
CI Games	Spółka chce wydać „Sniper Ghost Warrior Contracts 2” na większą liczbę platform CI Games koncentruje swoje wysiłki obecnie na grze „Sniper Ghost Warrior Contracts 2” i chciałaby wydać ją na jak najszerszą liczbę platform. Prezes Marek Tymański jest zadowolony z obecnego stanu, w jakim znajduje się projekt. Kampania reklamowa nowego tytułu ma rozpocząć się w pierwszym kwartale, podczas gdy premiera planowana jest na drugi kwartał. Gracze w SGWC 2 mają mieć m.in. możliwość oddawania strzałów snajperskich przekraczających dystans 1 km, co jak zaznacza spółka nie oferowała do tej pory żadna gra snajperska na konsole i PC.
Sektor budowlany	Prezes Budimexu wypowiada się na temat perspektyw branży budowlanej Prezes Budimexu Dariusz Blocher podczas czwartkowego Forum SGH ocenił, że średnio- oraz długoterminowe perspektywy dla branży budowlanej są bardzo dobrej. Rok 2020 r. był również dobry dla branży, szczególnie dla generalnych wykonawców. Branżę martwić może cykliczność organizowania przetargów. Brak planowania w tej kwestii powoduje walkę o pracownika, cenową i o koszty. Prezes zaznaczył także, że firmy w zeszłym roku duży nacisk położyły na digitalizację i pracę zdalną, co może zmienić trochę oczekiwania pracowników.
Agora	Odpisy i rezerwy obniżą wynik netto grupy za 4 kw. o ok. 15,7 mln zł Zarząd Grupy Agora zdecydował o dokonaniu w czwartym kwartale odpisów i zwiększenia rezerw w segmentach Reklama Zewnętrzna, Film i Książka oraz w spółce Agora. Grupa szacuje, że łączny negatywny wpływ na wynik operacyjny grupy wyniesie ok. 19,5 mln zł, a na wynik netto 15,7 mln zł.
Bloober Team	Niska liczba użytkowników grających jednocześnie w Medium - Medium zostało wydane 28 stycznia. Jest to największa produkcja studia. - Gra otrzymała mieszane oceny od recenzentów Metacritic przy 76/100 na PC (płaski dzień / noc) i 71/100 na XBOX (w porównaniu z 73/100 wczoraj). - Na Steamie gra otrzymała 74% pozytywnych komentarzy na podstawie 200 recenzji (wczoraj gra miała 79% pozytywnych komentarzy). - Medium znajduje się obecnie na 14 miejscu w rankingu najpopularniejszych światowych gier Steam (w porównaniu z 4 wczoraj i 27 dwa dni temu). Komentarz analityków Bm mBanku: Gra osiągnęła szczyt 2,8 tys. jednoczesnych graczy (na podstawie danych ze SteamDB), czyli mniej niż w przypadku Tank Mechanic Simulator (5 tys.), czy Drug Dealer Simulator (7,6 tys.), które miały znacznie niższe budżety.
Sprzedaż detaliczna	Sklepy w centrach handlowych mają być otwarte od lutego - Polska ponownie otworzy swoje centra handlowe od 1 lutego, ale przedłuży pozostałe obecne ograniczenia pandemiczne do 14 lutego w oczekiwaniu na dalsze wyjaśnienie trendów pandemii za granicą. - Polska nie ma konkretnego planu działania na rzecz dalszego złagodzenia ograniczeń pandemicznych w segmentach, które są nadal w pełni zablokowane i będzie kontynuowane na zasadzie ad hoc, powiedział minister zdrowia Adam Niedzielski. Poluzowanie ograniczeń jest zgodne z oczekiwaniami.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Energa	Energa Operator przyłączyła do swojej sieci w 4 kwartale ponad 21 tys. mikroinstalacji. Łączna moc przyłączonych mikroinstalacji wzrosła w tym czasie o 140 MW.
Krka	Grupa farmaceutyczna Krka zakłada, że jej przychody w 2021 r. wyniosą €1,535 mld, a zysk netto będzie na poziomie ok. €265 mln. Krka zastrzega, że jej wyniki będą zależeć od rozwoju pandemii oraz ograniczeń z nią związanych.
Unibep	Spółka zawarła przedwstępną umowę o wartości ok. €67,6 na roboty budowlane we Lwowie. Kontrakt dotyczy kompleksu biurowców wraz z centrum handlowo-rozrywkowym.
Braster	European High Growth Opportunities Securitization Fund potencjalnie będzie mógł dofinansować działalność Brastera kwotą do 50,1 mln zł.
Dekpol	Dekpol ma w planach emisję do 50 tys. 3,5-letnich obligacji serii K, których łączna wartość nominalna wyniesie maksymalnie 50 mln zł. Dekpol zawarł również umowę ws. budowy hal magazynowo-produkcyjnych w Gdańsku.
Bumech	Bumech podpisał przyrzeczoną umowę zakupu PG Silesia i Mining Services and Engineering.

Aktualne rekomendacje Biura Maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wvdania	Cena w dniu wvdania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmianv	P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2020-11-19	17,50	18,78	17,56	+13,0%	12,7	10,5	-	-
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	60,40	+7,0%	-	10,2	-	-
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	38,15	+6,7%	12,4	9,9	-	-
ING BSK	trzymaj	2020-11-19	155,20	143,10	171,00	-4,5%	16,6	16,1	-	-
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,81	-16,3%	15,8	16,6	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	63,00	-24,3%	18,5	-	-	-
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	28,75	+20,5%	12,7	10,0	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	181,70	+12,7%	12,7	12,0	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2020-12-08	616,00	682,02 CZK	665,00	+31,1%	14,0	13,5	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	72,30	+2,6%	14,2	13,2	-	-
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	25,73	+14,4%	14,8	12,6	-	-
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,31	+18,8%	12,7	8,6	-	-
OTP Bank	akumuluj	2020-12-08	12 000	13 800 HUF	13 300	+11,7%	7,7	7,1	-	-
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	29,78	+3,8%	12,5	9,1	-	-
Kruk	kupuj	2020-12-08	142,30	174,96	166,80	+32,1%	12,4	9,0	-	-
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	27,40	+4,9%	39,0	10,8	-	-
GPW	redukuje	2020-12-08	43,00	40,60	44,60	+12,2%	4,8	6,9	-	-
						-9,0%	12,5	14,2	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	32,25	-10,4%	15,4	17,9	6,0	6,7
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	29,15	+1,1%	18,5	11,3	5,9	5,3
						-18,9%	12,4	24,4	6,2	8,0
Surowce										
JSW	kupuj	2020-12-08	25,53	36,58	32,40	-14,0%	20,1	14,3	7,3	4,1
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	185,25	+12,9%	-	17,5	-	2,4
						-17,8%	20,1	11,0	7,3	5,8
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	39,43	+9,2%	6,9	12,1	5,3	5,1
MOL	kupuj	2020-12-08	2 002	2 379 HUF	2 246	+24,3%	-	12,6	-	5,2
PGNiG	kupuj	2020-12-08	5,21	6,39	5,64	+5,9%	-	12,7	5,3	4,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	58,00	+13,3%	4,4	10,3	2,2	3,8
						+0,7%	9,5	11,6	5,7	5,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	522,00	+15,2%	23,7	7,1	4,8	5,0
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	6,96	+15,2%	23,8	14,5	6,8	6,9
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,90	-	18,5	2,5	2,8	2,5
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,67	-	-	6,7	4,8	4,6
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	54,80	-	-	7,5	3,8	3,2
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,88	+14,9%	23,5	23,0	11,0	11,4
						-	26,5	5,0	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,46	+3,7%	34,6	28,8	5,3	5,1
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,38	-8,4%	15,9	13,1	7,6	7,3
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,50	-12,6%	34,6	31,3	5,3	5,1
						+26,3%	60,2	28,8	4,7	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,90	+4,5%	33,4	20,7	15,5	10,3
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	89,60	+10,1%	-	-	15,8	9,1
						+3,8%	33,4	20,7	15,2	11,5
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	11,70	-18,2%	17,5	15,6	8,0	7,0
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	71,63	-	23,3	18,2	7,7	6,4
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	38,40	-24,6%	-	67,9	48,2	38,3
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	66,70	-	17,5	16,7	11,4	10,8
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	39,00	+21,0%	15,2	14,0	4,7	4,5
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,68	-	17,5	15,4	8,8	7,8
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	198,50	-	17,5	15,9	8,2	7,5
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	9,86	+24,7%	17,1	15,1	6,5	6,2
						+8,5%	8,8	8,0	5,4	4,8
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	498,00	-19,8%	26,9	24,6	21,7	16,6
CD Projekt	redukuje	2020-12-23	267,70	232,00	365,00	-1,0%	31,2	49,8	20,9	30,3
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	650,00	-36,4%	32,6	27,2	22,4	20,2
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	514,00	-9,2%	22,5	22,0	33,0	12,9
						+40,9%	20,9	14,3	17,7	11,6
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	35,00	+13,7%	11,7	10,9	7,3	6,5
Alumetal	równoważ	2021-01-15	52,00	-	53,20	-	10,9	10,2	7,5	6,8
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	138,00	-	16,5	12,3	9,5	7,6
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	22,60	-	7,1	9,4	4,2	5,5
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	36,50	-	12,1	11,7	7,0	6,7
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	2,99	-	-	2,4	3,9	2,1
Cognor	kupuj	2020-12-08	1,25	2,29	1,74	-	-	23,9	10,8	7,2
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,62	+31,6%	11,3	8,3	5,1	4,6
Forte	kupuj	2020-12-08	38,80	-	43,50	+26,0%	8,2	10,1	2,9	3,1
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	483,00	-	20,0	12,6	8,2	7,7
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	54,10	-2,1%	11,1	13,4	8,1	9,1
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	64,20	+16,3%	10,3	4,4	5,0	4,3
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	63,50	-	16,4	13,2	9,2	7,6
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	288,00	-	13,4	10,8	7,8	6,5
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	13,64	+34,5%	13,4	10,9	9,9	7,8
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	318,00	+2,4%	-	-	4,9	4,7
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,20	+16,7%	11,1	11,0	4,1	3,9
						-	13,5	10,7	7,3	6,5
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,20	+9,2%	57,9	27,7	18,3	8,2
CCC	kupuj	2020-12-08	71,38	89,00	82,84	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	264,20	+7,4%	-	37,1	22,4	5,6
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,74	-0,4%	40,1	30,4	25,1	19,3
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,70	+44,8%	-	88,3	5,0	4,8
LPP	kupuj	2020-12-08	7 285,00	8 500,00	7 600,00	+11,7%	26,0	21,0	8,2	7,0
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,57	+11,8%	80,0	25,0	19,5	10,9
						+22,2%	75,6	20,7	17,1	9,4

Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Polskie banki													
Alior Bank	17,56	-	10,2	5,8	-6%	3%	6%	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	60,40	12,4	9,9	8,5	6%	7%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	38,15	16,6	16,1	12,7	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,0%	7,1%
ING BSK	171,00	15,8	16,6	15,2	9%	8%	8%	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,2%	3,0%
Millennium	3,81	18,5	-	-	3%	-1%	-6%	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	63,00	12,7	10,0	8,5	5%	7%	7%	0,7	0,6	0,6	0,0%	3,9%	10,0%
PKO BP	28,75	12,7	12,0	16,4	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,9%	4,2%
Santander BP	181,70	14,0	13,5	11,7	5%	5%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	8,9%	9,5%
Mediana		14,0	12,0	11,7	5%	6%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,1%	3,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,113	14,1	10,3	5,7	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,8%	5,3%
Citigroup	59,400	14,6	10,0	7,4	5%	7%	8%	0,7	0,7	0,6	3,4%	3,5%	3,8%
Commerzbank	5,384	-	42,1	9,5	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,1%	0,8%	2,0%
ING	7,455	11,0	8,8	7,1	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,7%	6,2%	7,0%
UCI	7,690	27,7	8,5	5,6	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,5%	4,1%	6,4%
Mediana		14,4	10,0	7,1	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,5%	3,5%	5,3%
Zagraniczne banki													
Erste Group	25,73	12,7	8,6	7,3	5%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	0,0%	7,2%	6,1%
Komercni Banka	665,00	14,2	13,2	10,6	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,0	0,0%	6,3%	6,8%
Moneta Money	72,30	14,8	12,6	10,1	9%	9%	11%	1,1	1,2	1,1	0,0%	10,1%	6,3%
OTP Bank	13 300	12,5	9,1	8,2	12%	14%	14%	1,3	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,6%
RBI	16,31	7,7	7,1	6,7	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,9%	4,4%
Akbank	6,34	5,4	3,9	3,3	10%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,8%	4,9%
Alpha Bank	0,72	9,2	8,8	3,4	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,43	10,2	9,8	7,3	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,3%	4,3%	5,5%
Deutsche Bank	8,65	92,0	25,7	9,6	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	1,81	5,6	8,6	4,3	7%	2%	8%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,89	-	7,6	1,3	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	264,68	8,6	7,0	6,0	14%	16%	17%	1,2	1,1	1,0	5,8%	7,2%	8,4%
Turkiye Garanti Bank	9,39	5,8	3,9	2,9	11%	15%	14%	0,6	0,6	0,5	-	5,1%	11,6%
Turkiye Halk Bank	5,31	4,3	3,0	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	0,9%	3,8%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,40	3,1	2,5	2,0	12%	15%	15%	0,4	0,3	0,3	-	-	10,0%
VTB Bank	0,04	6,2	3,7	3,1	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,7%	5,4%	8,0%
Yapi ve Kredi Bankasi	2,90	5,1	3,7	2,6	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	3,1%	13,1%
Mediana		8,2	7,6	4,3	7%	8%	10%	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,1%	5,5%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	29,78	12,4	9,0	8,0	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,3	0,0%	8,1%	8,9%
Aegon	3,43	8,1	6,4	5,6	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	4,9%	6,0%
Allianz	191,40	12,2	9,7	9,1	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	5,0%	5,3%	5,5%
Assicurazioni Generali	14,42	12,6	9,3	8,6	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	6,9%	7,0%	7,3%
Aviva	3,41	6,8	6,2	5,7	10%	11%	11%	0,7	0,7	0,7	7,2%	7,4%	7,5%
AXA	18,67	10,1	6,8	6,3	6%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	7,4%	8,0%	8,6%
Baloise	152,50	14,5	11,2	11,0	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,4%	4,6%	4,9%
Helvetia	90,70	17,0	9,5	9,2	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,7	5,6%	5,9%	6,1%
Mapfre	1,55	8,0	7,2	6,8	7%	8%	8%	0,6	0,5	0,5	7,5%	8,6%	9,0%
RSA Insurance	6,77	16,5	14,7	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	4,0%	4,6%	4,4%
Uniq	6,40	25,1	8,5	7,2	1%	6%	7%	0,6	0,5	0,5	0,0%	6,3%	7,0%
Vienna Insurance G.	21,05	9,0	7,4	7,0	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,6%	6,0%
Zurich Financial	366,70	16,6	12,0	11,5	9%	13%	13%	1,6	1,5	1,5	5,9%	6,2%	6,6%
Mediana		12,4	9,0	8,0	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,7	5,3%	6,2%	6,6%

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

Wycena spółek energetycznych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki energetyczne																
CEZ	522,00	6,8	6,9	7,6	2,1	2,1	2,4	23,8	14,5	16,2	31%	30%	31%	6,5%	7,5%	6,2%
Enea	6,96	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,4	18,5	2,5	2,7	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,9%
Energa	7,90	4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	-	6,7	7,2	17%	18%	17%	0,0%	0,0%	2,2%
PGE	6,67	3,8	3,2	3,1	0,5	0,5	0,5	-	7,5	8,1	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,3%
Tauron	2,88	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	26,5	5,0	4,8	20%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	23,8	6,7	7,2	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,34	5,3	4,9	4,7	1,2	1,2	1,1	18,1	15,3	14,1	23%	24%	24%	2,3%	3,1%	3,5%
EDP	5,20	10,3	10,2	9,8	2,5	2,5	2,5	23,6	22,2	20,7	25%	25%	25%	3,7%	3,8%	4,0%
Endesa	21,74	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,5	13,5	13,1	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Enel	8,40	8,4	8,1	7,7	1,9	1,9	1,8	16,8	15,7	14,7	23%	23%	24%	4,2%	4,5%	4,8%
Engie	12,96	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	18,5	12,8	11,8	16%	17%	18%	4,2%	5,7%	6,1%
Fortum	20,36	9,9	8,7	8,7	0,5	0,4	0,4	13,6	14,4	15,0	6%	5%	5%	5,5%	5,5%	5,6%
Mediana		7,9	7,8	7,5	1,4	1,3	1,3	17,4	14,9	14,4	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,89	9,4	9,1	8,5	1,0	1,0	1,0	14,6	12,9	10,3	11%	11%	11%	5,3%	5,6%	5,8%
Elia Group	99,60	14,2	14,0	12,8	5,7	5,5	5,3	26,8	25,4	23,1	40%	39%	41%	1,7%	1,8%	1,8%
EVN	18,88	7,5	7,5	7,2	2,1	1,9	1,9	17,1	15,2	14,9	28%	26%	26%	2,6%	2,6%	2,7%
IREN	2,05	6,8	6,5	6,1	1,6	1,5	1,5	12,3	11,2	9,8	23%	24%	25%	4,7%	4,9%	5,4%
National Grid	862,00	11,3	11,8	10,7	3,8	4,0	3,8	14,6	16,6	14,9	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	16,11	9,7	9,6	9,3	7,5	7,4	7,3	13,0	12,9	12,5	77%	78%	78%	6,3%	6,3%	6,3%
Redes Energeticas	2,36	9,4	9,4	9,2	5,8	5,8	5,7	13,5	13,2	13,2	62%	62%	61%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1492,50	13,0	13,1	12,3	3,5	3,3	3,2	18,1	18,4	16,8	27%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,13	11,9	11,6	11,5	8,7	8,4	8,2	16,1	15,6	15,9	73%	72%	72%	4,4%	4,8%	5,1%
Mediana		9,7	9,6	9,3	3,8	4,0	3,8	14,6	15,2	14,9	34%	34%	36%	4,4%	4,8%	5,1%

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki odnawialne																
Polenergia	54,80	11,0	11,4	11,4	1,8	1,8	1,8	23,5	23,0	23,6	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,40	15,5	12,0	11,3	3,0	2,6	2,3	32,1	23,1	21,4	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	47,49	11,8	10,5	9,4	3,7	3,6	3,5	24,1	21,4	19,7	32%	34%	37%	3,7%	3,8%	3,8%
Boralex	49,70	16,0	14,9	14,3	13,2	11,5	11,0	66,8	66,4	52,3	83%	77%	77%	1,3%	1,4%	1,4%
Edp Renovaveis	22,90	15,2	15,5	14,6	13,9	12,5	11,5	38,7	46,5	42,4	91%	80%	79%	0,5%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	220,80	19,9	12,7	15,8	3,4	1,1	1,6	25,9	18,8	23,5	17%	9%	10%	0,8%	3,0%	1,4%
Falck Renewables	6,14	13,3	11,8	11,1	7,3	6,6	6,0	51,1	37,2	31,8	55%	56%	54%	1,1%	1,1%	1,2%
Iberdrola	11,43	11,6	10,8	10,0	3,3	3,1	2,9	20,2	19,1	17,7	28%	29%	30%	3,6%	3,8%	4,0%
Orsted	1197,00	29,7	22,6	22,5	8,8	8,5	8,1	53,0	49,1	55,5	30%	38%	36%	0,9%	1,0%	1,1%
PNE	7,70	32,5	19,5	14,4	7,1	6,2	4,8	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	13,80	10,1	8,9	7,7	6,2	5,9	5,0	19,2	19,0	16,6	62%	66%	66%	1,3%	2,1%	2,3%
Tilt Renewables	6,15	15,5	25,8	17,3	10,1	14,0	9,9	50,9	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	22,02	14,5	13,8	13,4	15,1	13,6	13,0	50,5	28,5	26,5	104%	99%	97%	4,3%	4,3%	4,3%
Xcel Energy	63,82	12,9	11,9	11,1	4,6	4,4	4,3	22,8	21,5	20,1	35%	37%	38%	2,7%	2,9%	3,0%
Mediana		15,2	12,7	13,4	7,1	6,2	5,0	35,4	23,1	23,5	35%	38%	38%	1,1%	1,4%	1,4%
Solar																
Azure Power	39,30	21,9	17,7	13,4	15,8	12,9	10,6	-	-	-	72%	73%	79%	-	-	-
Clearway Energy	31,61	2,7	2,6	2,5	2,4	2,2	2,2	37,6	37,6	42,7	90%	85%	85%	3,4%	4,2%	4,5%
Neoen	58,50	25,9	20,8	17,0	22,1	16,5	13,7	-	-	-	85%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	4155,00	28,9	29,4	26,2	17,3	15,4	14,9	-	-	-	60%	53%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	21,50	63,9	35,7	20,8	49,7	27,3	16,3	-	-	43,0	78%	77%	78%	-	-	-
Mediana		25,9	20,8	17,0	17,3	15,4	13,7	37,6	37,6	42,9	78%	77%	79%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,66	10,8	10,0	9,6	5,2	4,9	4,8	36,3	30,5	28,4	48%	49%	50%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	29,10	18,8	16,3	16,1	15,4	13,6	12,6	-	-	-	82%	83%	79%	2,5%	2,5%	2,6%
Nextera	76,75	10,8	10,0	9,0	11,6	10,0	8,9	-	38,3	37,2	107%	100%	99%	3,0%	3,4%	3,9%
Northland Power	46,69	14,0	13,5	13,9	8,0	7,8	7,9	22,4	23,0	23,0	57%	57%	57%	2,6%	2,6%	2,6%
Brookfield Renewable	45,84	28,0	23,7	22,5	13,2	11,1	10,4	-	-	-	47%	47%	46%	2,6%	2,7%	2,8%
Meridian Energy	7,21	23,1	26,0	28,0	5,9	6,1	7,1	56,8	70,0	-	26%	24%	25%	2,8%	2,4%	2,4%
Verbund	75,05	12,0	11,7	10,7	4,2	4,1	4,0	43,5	44,7	40,6	35%	35%	37%	1,0%	1,1%	1,3%
Mediana		14,0	13,5	13,9	8,0	7,8	7,9	39,9	38,3	32,8	48%	49%	50%	2,6%	2,6%	2,6%

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

Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki rafineryjne																
Lotos	39,43	-	5,2	4,0	0,5	0,5	0,5	-	12,6	9,9	-	10%	11%	2,5%	7,6%	7,6%
MOL	2246,00	5,3	4,9	4,3	0,8	0,7	0,7	-	12,7	10,4	14%	14%	17%	0,0%	3,1%	3,3%
PKN Orlen	58,00	5,7	5,6	5,3	0,5	0,5	0,5	9,5	11,6	11,1	9%	9%	9%	1,7%	6,0%	6,0%
Hellenic Petroleum	5,45	11,1	7,8	6,4	0,6	0,5	0,5	-	15,6	7,6	6%	7%	8%	2,5%	5,2%	6,0%
HollyFrontier	29,74	20,5	10,3	5,9	0,7	0,6	0,5	-	-	12,2	3%	6%	8%	4,7%	4,7%	4,8%
Marathon Petroleum	44,77	22,2	14,1	9,7	1,0	1,1	1,0	-	-	19,3	4%	8%	10%	5,2%	4,9%	5,2%
Motor Oil	11,85	5,9	5,5	4,8	0,4	0,3	0,3	10,9	8,0	6,4	6%	6%	6%	4,3%	6,8%	9,1%
Neste Oil	59,38	25,3	21,7	18,9	4,1	3,7	3,3	38,6	34,5	29,3	16%	17%	17%	1,6%	1,7%	1,8%
OMV	35,02	6,1	4,5	3,8	1,3	1,0	0,9	16,6	10,6	7,5	21%	23%	25%	5,1%	5,2%	5,5%
Phillips 66	71,45	30,5	11,1	7,6	0,7	0,6	0,5	-	23,5	11,7	2%	5%	7%	5,0%	5,1%	5,3%
Saras SpA	0,56	-	5,4	3,7	0,2	0,1	0,1	-	-	23,1	0%	3%	3%	0,0%	0,2%	2,5%
Tupras	102,50	45,1	9,0	6,2	0,7	0,5	0,4	-	13,3	7,7	2%	5%	6%	0,1%	5,7%	9,9%
Valero Energy	58,73	35,3	11,0	6,3	0,5	0,5	0,4	-	-	14,0	2%	4%	6%	6,7%	6,7%	6,8%
Mediana		20,5	7,8	5,9	0,7	0,5	0,5	13,7	12,7	11,1	5%	7%	8%	2,5%	5,2%	5,5%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,64	2,2	3,8	3,6	0,8	0,8	0,8	4,4	10,3	9,4	35%	20%	22%	1,7%	3,4%	4,8%
A2A SpA	1,37	7,2	7,0	6,4	1,2	1,2	1,1	14,1	14,4	12,5	17%	17%	18%	5,9%	5,9%	6,2%
BP	276,50	7,5	4,6	4,0	0,6	0,5	0,6	-	13,6	7,1	8%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,98	3,5	4,2	4,1	0,2	0,3	0,4	10,8	11,5	8,7	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,53	9,5	9,8	10,3	8,2	8,7	9,2	10,9	11,4	11,8	86%	89%	90%	9,1%	9,2%	9,3%
Endesa	21,74	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,5	13,5	13,1	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Engie	12,96	6,6	5,9	5,7	1,1	1,0	1,0	18,5	12,8	11,8	16%	17%	18%	4,2%	5,7%	6,1%
Eni	8,55	5,0	4,1	3,2	1,1	0,8	0,7	-	19,2	10,3	22%	19%	21%	4,8%	5,4%	6,7%
Equinor	155,40	5,2	3,8	3,2	1,6	1,4	1,2	31,9	16,9	13,2	32%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,94	10,2	9,8	9,8	2,0	1,9	1,9	21,3	17,1	17,0	20%	20%	19%	6,4%	6,8%	7,0%
Gazprom	217,38	6,8	5,1	4,1	1,5	1,3	1,1	20,1	6,1	4,5	21%	25%	27%	4,1%	7,3%	10,1%
Hera SpA	2,88	7,0	6,7	6,5	1,1	1,0	1,0	13,8	13,2	12,8	15%	15%	16%	3,8%	3,8%	4,1%
NovaTek	1326,40	16,8	13,3	13,2	5,8	4,9	4,2	26,9	16,3	13,8	35%	37%	32%	1,8%	2,3%	2,8%
ROMGAZ	31,05	4,7	4,5	4,2	2,5	2,4	2,2	9,1	9,2	8,0	53%	54%	52%	5,5%	5,5%	6,3%
Shell	15,62	4,2	3,7	3,2	0,7	0,6	0,5	25,1	13,5	9,3	17%	15%	16%	5,9%	5,6%	5,9%
Snam SpA	4,43	12,7	12,4	12,1	10,3	9,8	9,5	13,3	12,8	13,0	80%	79%	78%	5,6%	5,9%	6,3%
Mediana		6,9	5,5	5,0	1,3	1,2	1,1	13,9	13,3	11,8	21%	20%	21%	4,5%	5,5%	6,0%

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	29,15	6,2	8,0	9,8	0,7	0,7	0,8	12,4	24,4	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6116,00	9,4	7,5	7,6	2,8	2,4	2,3	26,8	10,4	8,8	30%	32%	30%	6,2%	6,2%	5,9%
CF Industries	42,20	11,7	10,9	10,2	3,8	3,5	3,4	35,3	28,4	21,8	32%	32%	33%	2,8%	2,9%	2,9%
K+S	9,69	10,9	10,9	10,0	1,5	1,7	1,7	-	-	27,5	14%	16%	17%	0,6%	0,9%	1,7%
Phosagro	3683,00	7,4	7,2	7,0	2,4	2,3	2,2	21,2	11,1	11,0	32%	32%	32%	4,6%	4,1%	4,8%
The Mosaic Company	27,21	10,0	7,4	6,8	1,8	1,6	1,5	61,4	17,5	14,4	18%	21%	23%	0,7%	0,7%	0,9%
Yara International	394,10	7,1	6,9	6,5	1,3	1,2	1,2	14,6	13,4	12,0	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,4	7,5	7,6	1,8	1,7	1,7	24,0	15,5	13,2	18%	21%	23%	0,7%	0,9%	1,7%
Spółki chemiczne																
Ciech	32,25	5,9	5,3	4,9	1,1	1,0	1,0	18,5	11,3	9,5	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,4%
Akzo Nobel	84,12	12,4	11,1	10,4	2,0	1,9	1,8	22,6	19,4	17,5	16%	17%	18%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	64,53	11,0	8,9	8,2	1,3	1,2	1,2	24,5	17,1	14,7	12%	14%	15%	4,7%	4,9%	5,1%
Croda	6370,00	24,6	20,4	19,2	7,2	5,9	5,7	37,2	31,6	29,0	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,33	6,3	4,8	4,0	1,3	1,0	0,9	9,3	7,9	7,0	20%	21%	22%	2,6%	2,9%	3,3%
Soda Sanayii	8,30	6,6	5,5	-	1,8	1,5	-	6,0	6,3	-	27%	27%	-	4,1%	3,5%	-
Solvay	95,06	6,6	6,3	5,8	1,4	1,4	1,3	16,2	14,7	12,7	22%	22%	23%	4,0%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	489,75	6,9	9,6	7,3	1,4	1,5	1,3	12,3	27,7	15,7	20%	16%	18%	2,2%	1,9%	2,4%
Tessenderlo Chemie	34,80	5,6	5,4	4,9	1,0	0,9	0,9	12,2	11,4	9,9	18%	18%	19%	-	-	-
Wacker Chemie	119,05	10,2	7,6	7,2	1,4	1,3	1,3	36,7	21,3	18,9	14%	18%	18%	1,1%	2,6%	2,4%
Mediana		6,8	7,0	7,2	1,4	1,4	1,3	17,4	15,9	14,7	19%	19%	19%	2,3%	2,6%	3,0%

Wycena spółek sektora elektromaszynowego

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Przemysłowe																
Famur	2,62	2,9	3,1	3,1	1,2	1,1	1,1	8,2	10,1	10,4	40%	36%	35%	0,0%	6,1%	7,4%
Caterpillar	184,34	15,7	12,8	10,6	2,6	2,3	2,1	33,9	24,7	18,3	17%	18%	20%	2,2%	2,5%	2,7%
Epiroc	163,65	14,6	12,9	11,8	3,6	3,4	3,1	36,3	31,7	28,5	25%	26%	27%	1,6%	1,7%	1,8%
Komatsu	2892,50	8,7	12,7	9,5	1,4	1,7	1,5	15,5	30,7	18,3	17%	13%	16%	3,8%	1,5%	2,4%
Sandvig AG	212,60	14,5	11,9	10,8	3,1	2,9	2,7	24,4	21,0	18,6	21%	24%	25%	1,9%	2,2%	2,4%
Mediana		14,5	12,7	10,6	2,6	2,3	2,1	24,4	24,7	18,3	21%	24%	25%	1,9%	2,2%	2,4%

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

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Metale																
KGHM	185,25	7,3	5,8	5,6	1,8	1,6	1,5	20,1	11,0	11,3	25%	27%	26%	0,0%	1,1%	3,6%
Anglo American	2446,00	6,7	4,4	5,1	2,2	1,8	1,8	16,0	8,9	10,2	32%	39%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1455,00	9,3	6,6	6,5	4,7	3,8	3,8	37,3	20,6	20,8	50%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	44,28	5,2	4,1	4,4	2,7	2,4	2,5	18,7	13,9	15,0	52%	59%	57%	2,2%	2,8%	2,7%
Boliden	278,90	5,8	5,2	5,5	1,5	1,3	1,4	12,1	10,5	11,5	25%	26%	25%	3,3%	4,5%	4,3%
First Quantum	21,79	9,7	6,5	6,3	4,0	3,2	3,2	-	17,3	14,2	41%	50%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	27,79	14,6	7,0	6,3	4,0	2,9	2,8	58,8	13,3	12,3	27%	41%	44%	0,1%	0,8%	1,3%
Fresnillo	982,80	8,6	6,4	6,1	4,3	3,4	3,4	29,6	14,9	15,2	50%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14816,00	4,9	3,7	3,9	2,5	2,2	2,3	14,1	7,6	8,0	52%	60%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,55	7,7	4,4	3,8	2,2	1,7	1,7	-	47,1	13,7	29%	39%	44%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	724,00	6,0	4,9	4,9	3,5	3,0	2,7	8,6	5,8	6,0	57%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,68	9,3	5,5	5,4	3,7	2,7	2,6	49,7	13,1	13,4	40%	49%	49%	0,8%	1,3%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	33,12	7,7	5,8	6,2	3,8	3,6	3,7	12,0	7,6	8,6	50%	63%	60%	8,2%	11,0%	8,8%
OZ Minerals	18,50	11,2	7,7	7,3	4,9	3,8	3,7	31,1	16,3	14,9	44%	49%	50%	1,1%	1,1%	1,2%
Polymetal Intl	1604,50	6,8	5,6	5,2	4,1	3,6	3,5	9,8	8,0	7,3	60%	64%	67%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14734,00	8,1	6,8	6,5	5,8	5,0	4,8	11,1	8,9	8,4	72%	74%	74%	3,8%	4,8%	5,2%
Sandfire Resources	4,76	1,8	1,5	1,6	0,9	0,8	0,9	9,8	6,2	7,0	49%	53%	54%	3,2%	4,3%	3,4%
Southern CC	69,15	15,4	12,3	13,2	7,5	6,5	6,8	34,0	23,8	25,9	48%	53%	52%	2,2%	2,9%	2,8%
Mediana		7,7	5,7	5,6	3,8	3,0	2,8	17,3	12,1	11,9	49%	53%	53%	0,1%	0,9%	1,2%
Węgiel																
JSW	32,40	-	2,4	1,7	0,6	0,4	0,4	-	17,5	7,1	-	17%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	5,10	1,8	1,6	1,6	0,5	0,5	0,5	-	14,6	22,2	28%	28%	28%	7,8%	11,8%	15,7%
Banpu	10,60	19,8	11,1	9,6	2,7	2,3	2,2	-	16,6	12,3	13%	21%	23%	2,2%	3,5%	3,8%
BHP Group	69,36	5,3	4,1	4,4	2,8	2,4	2,5	19,0	14,1	15,3	52%	59%	57%	3,6%	4,7%	4,4%
China Coal Energy	2,28	4,3	4,1	4,1	0,8	0,8	0,8	4,9	4,4	3,9	19%	19%	19%	4,1%	4,5%	4,9%
LW Bogdanka	21,00	0,8	0,7	0,8	0,2	0,2	0,2	19,1	11,7	7,8	23%	25%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,30	5,5	3,5	3,2	0,5	0,4	0,4	-	-	-	8%	12%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2590,00	7,7	5,6	5,0	1,5	1,3	1,2	12,3	9,9	8,6	20%	24%	24%	9,8%	6,8%	8,5%
Rio Tinto	5685,00	4,6	4,1	5,0	2,4	2,2	2,5	11,0	9,6	12,5	52%	54%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,82	6,1	4,2	3,6	2,2	1,6	1,5	13,0	7,3	6,1	36%	39%	40%	9,7%	6,5%	9,3%
Shanxi Xishan Coal&Ele	5,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,90	5,9	5,3	5,2	2,9	2,6	2,6	9,0	8,4	9,0	48%	49%	50%	7,5%	8,3%	7,4%
Stanmore Coal	0,83	-	8,6	5,5	-	0,9	0,9	-	41,5	13,8	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	19,20	7,8	5,3	5,0	2,2	1,8	1,8	32,7	11,2	10,6	29%	35%	35%	1,4%	1,6%	1,8%
Terracom	0,15	1,9	-	-	0,2	-	-	5,2	-	-	13%	-	-	7,3%	-	-
Warrior Met Coal	22,16	11,5	5,4	4,8	1,7	1,4	1,3	-	13,3	9,5	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,10	4,4	4,1	3,9	1,0	1,0	1,0	3,6	3,6	3,4	23%	24%	25%	8,4%	8,4%	9,4%
Mediana		5,4	4,1	4,4	1,5	1,3	1,2	11,6	11,5	9,3	23%	25%	25%	4,1%	4,5%	4,4%

Wycena spółek budowlanych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Budownictwo																
Acciona	126,60	10,3	9,2	8,1	1,9	1,8	1,5	31,6	22,6	19,3	19%	19%	19%	2,2%	2,6%	2,9%
Budimex	321,00	10,9	8,0	8,2	0,8	0,7	0,7	22,7	16,4	16,9	7%	9%	9%	1,4%	3,1%	4,5%
Ferrovial	20,78	57,9	34,9	28,9	3,1	3,0	2,8	-	-	51,2	5%	9%	10%	2,4%	2,9%	3,4%
Hochtief	78,65	3,6	3,3	3,1	0,2	0,2	0,2	11,7	9,3	8,6	7%	7%	8%	5,5%	6,4%	7,1%
Mota Engil	1,40	1,8	1,5	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,0	10,0	13%	15%	16%	1,8%	4,6%	7,1%
NCC	141,00	5,5	4,9	4,9	0,3	0,3	0,3	12,2	10,5	10,4	5%	6%	6%	4,0%	4,7%	5,4%
Skanska	218,90	7,9	10,2	9,2	0,5	0,6	0,5	11,1	16,0	14,3	7%	5%	6%	4,0%	3,3%	3,6%
Strabag	28,20	2,2	2,2	2,2	0,2	0,2	0,2	9,6	9,3	8,6	7%	7%	7%	3,8%	4,3%	4,9%
Mediana		6,7	6,5	6,5	0,4	0,4	0,4	12,0	10,5	12,3	7%	8%	8%	3,1%	3,8%	4,7%

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Deweloperzy																
Develia	2,25	11,9	7,1	7,0	0,7	0,7	0,6	14,0	7,5	7,5	23%	25%	25%	4,5%	10,2%	9,8%
Echo Investment	4,28	10,8	13,4	13,7	1,0	1,0	0,9	8,5	8,7	7,7	35%	35%	29%	11,7%	8,1%	8,2%
GTC	6,80	41,7	15,4	49,4	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,70	28,6	25,5	23,9	1,1	1,1	1,0	23,1	20,3	18,3	71%	74%	79%	2,9%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	17,81	16,2	15,6	15,6	0,6	0,6	0,6	-	18,3	10,9	74%	79%	82%	3,7%	5,3%	5,4%
Immofinanz AG	17,00	26,2	23,0	22,0	0,6	0,6	0,6	37,9	18,6	15,6	51%	56%	55%	4,3%	4,6%	5,0%
Klepierre	20,70	19,8	19,3	18,6	0,6	0,7	0,8	8,7	8,6	8,3	80%	85%	86%	6,6%	6,5%	6,6%
Segro	955,60	40,5	36,3	31,9	1,3	1,2	1,2	39,0	35,7	32,7	79%	80%	85%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		23,0	17,4	20,3	0,7	0,7	0,7	18,5	18,3	10,9	61%	70%	67%	4,0%	5,0%	5,2%

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

Wycena europejskich operatorów narodowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Netia	5,38	5,3	5,1	4,8	1,8	1,7	1,6	34,6	31,3	30,1	34%	34%	34%	0,0%	0,0%	0,0%
Orange Polska	6,50	4,7	4,5	4,4	1,4	1,4	1,4	60,2	28,8	18,7	30%	31%	31%	0,0%	3,8%	3,8%
Mediana		5,0	4,8	4,6	1,6	1,6	1,5	47,4	30,1	24,4	32%	32%	33%	0,0%	1,9%	1,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,59	4,5	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	10,5	10,8	10,8	34%	34%	34%	6,8%	6,8%	6,8%
Telefonica CP	254,50	6,8	6,8	6,9	2,3	2,3	2,2	13,9	14,3	13,6	33%	33%	32%	8,3%	8,3%	8,3%
Hellenic Telekom	12,11	4,9	4,7	4,6	1,8	1,8	1,8	13,2	11,8	11,0	37%	38%	38%	4,9%	5,6%	5,9%
Matav	397,00	3,8	3,7	3,7	1,3	1,2	1,2	10,6	10,6	10,3	33%	33%	33%	5,0%	6,1%	6,8%
Telecom Austria	6,29	4,7	4,6	4,6	1,6	1,6	1,6	11,3	9,8	8,9	34%	34%	35%	3,8%	4,0%	4,8%
Mediana		4,7	4,6	4,6	1,6	1,6	1,6	11,3	10,8	10,8	34%	34%	34%	5,0%	6,1%	6,8%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	129,00	3,9	4,1	4,1	1,3	1,4	1,4	5,6	6,8	6,5	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,00	6,3	6,0	5,6	2,1	2,0	1,9	14,0	13,6	11,1	33%	33%	35%	4,0%	4,1%	4,3%
KPN	2,61	7,1	7,0	6,9	3,2	3,3	3,3	22,3	19,3	17,4	45%	46%	48%	5,0%	5,4%	5,4%
Orange France	9,80	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	10,2	9,1	8,3	30%	30%	31%	7,2%	7,4%	7,6%
Swisscom	490,30	7,8	7,8	7,7	3,0	3,1	3,1	17,7	17,5	17,5	39%	39%	39%	4,5%	4,5%	4,4%
Telefonica S.A.	3,61	4,7	4,6	4,5	1,5	1,5	1,5	9,5	8,1	7,9	32%	33%	34%	9,9%	8,7%	8,3%
Telia Company	37,59	7,8	7,7	7,6	2,7	2,7	2,7	29,8	19,9	20,2	34%	35%	36%	5,5%	5,4%	5,5%
TI	0,36	4,4	4,4	4,4	1,9	1,9	1,9	8,5	8,9	8,5	43%	44%	43%	3,0%	3,0%	4,1%
Mediana		5,5	5,3	5,0	2,0	2,0	1,9	12,1	11,3	9,8	34%	35%	36%	4,8%	4,9%	4,9%

Wycena spółek mediowych

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Agora	6,90	15,8	9,1	6,7	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	89,60	15,2	11,5	10,5	5,0	4,1	3,6	33,4	20,7	18,2	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,4%
Mediana		15,5	10,3	8,6	3,2	2,7	2,3	33,4	20,7	18,2	21%	25%	25%	0,6%	0,6%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,36	5,8	5,1	5,0	0,7	0,6	0,6	23,9	11,3	10,1	11%	12%	13%	0,0%	2,4%	4,2%
Daily Mail	767,00	-	11,1	9,3	-	1,3	1,3	-	28,7	22,2	-	12%	14%	-	0,0%	0,0%
New York Times	50,00	33,6	26,5	22,7	4,6	4,2	3,9	55,5	46,1	37,3	14%	16%	17%	0,5%	0,8%	0,9%
Promotora de Inform	1,06	19,1	15,0	12,5	2,4	2,3	2,2	-	-	-	12%	15%	17%	0,0%	-	-
Mediana		19,1	13,0	10,9	2,4	1,8	1,7	39,7	28,7	22,2	12%	14%	15%	0,0%	0,8%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,21	9,1	6,7	6,4	1,1	1,0	1,0	12,5	8,4	8,0	12%	14%	15%	3,3%	8,4%	9,4%
Gestevisión Telecinco	4,19	6,1	5,6	5,6	1,6	1,5	1,5	9,0	8,1	7,8	26%	27%	26%	4,5%	6,3%	6,7%
ITV PLC	106,50	9,2	8,3	7,3	1,8	1,6	1,6	11,7	10,2	8,9	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	13,30	5,7	5,2	5,1	1,3	1,3	1,2	11,6	11,4	10,1	23%	24%	24%	4,7%	6,1%	6,6%
Mediaset SPA	2,13	9,2	7,9	6,7	1,6	1,5	1,5	24,0	15,4	13,2	17%	19%	23%	0,4%	2,5%	3,5%
Prosieben	14,94	9,1	7,5	7,0	1,5	1,4	1,3	16,0	10,9	9,6	16%	18%	18%	2,2%	4,2%	5,2%
TF1-TV Francaise	7,13	4,0	3,6	3,6	0,8	0,7	0,7	13,1	11,6	10,6	19%	20%	19%	3,2%	5,1%	5,8%
Mediana		9,1	6,7	6,4	1,5	1,4	1,3	12,5	10,9	9,6	19%	20%	21%	3,2%	5,1%	5,8%
Pay TV																
Cogeco	109,27	5,9	5,6	5,4	2,8	2,7	2,6	14,6	13,7	12,7	48%	48%	48%	2,0%	2,3%	2,6%
Comcast	51,60	10,8	9,9	8,8	3,2	3,0	2,8	20,5	17,8	14,2	30%	30%	32%	1,8%	1,9%	2,1%
Dish Network	29,93	6,6	6,8	8,3	1,4	1,2	1,3	11,3	11,5	18,8	21%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	25,36	6,9	6,6	6,6	2,7	2,6	2,7	-	55,5	34,3	40%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,38	6,9	6,7	6,6	3,0	3,0	2,9	17,1	16,9	15,7	44%	44%	44%	9,2%	8,8%	8,8%
Mediana		6,9	6,7	6,6	2,8	2,7	2,7	15,9	16,9	15,7	40%	40%	41%	1,8%	1,9%	2,1%

Wycena spółek IT

	Cena	EV/ EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki																
Asseco Poland	66,70	4,7	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,2	14,0	13,1	16%	16%	16%	4,6%	4,6%	4,6%
Comarch	198,50	6,5	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8	17,1	15,1	15,1	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	9,86	5,4	4,8	4,2	1,2	1,1	0,9	8,8	8,0	7,8	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,4	4,8	4,3	1,0	0,9	0,8	15,2	14,0	13,1	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	64,16	4,3	4,5	4,2	0,7	0,6	0,6	9,0	8,5	7,8	15%	14%	15%	2,3%	2,4%	2,6%
CapGemini	119,50	10,5	10,0	9,4	1,6	1,5	1,4	18,2	16,0	14,1	15%	15%	15%	1,4%	1,6%	1,9%
IBM	120,08	10,3	8,4	8,7	2,2	2,1	2,1	14,3	10,3	9,5	21%	25%	24%	5,4%	5,6%	5,8%
Indra Sistemas	7,26	11,0	5,8	5,2	0,6	0,6	0,6	39,9	10,6	8,8	6%	10%	11%	0,0%	0,6%	1,2%
Microsoft	238,93	26,7	24,0	21,5	12,3	11,0	9,9	42,1	35,4	32,2	46%	46%	46%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	61,22	11,0	10,0	9,9	5,2	5,1	5,0	16,0	14,1	13,2	47%	51%	50%	1,6%	1,6%	1,6%
SAP	107,70	15,7	15,8	15,4	5,2	5,1	4,9	20,8	21,9	21,5	33%	33%	32%	1,5%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	26,88	8,0	8,0	7,6	1,5	1,4	1,4	12,4	12,1	10,9	18%	18%	18%	4,8%	5,1%	5,4%
Mediana		10,7	9,2	9,1	1,9	1,8	1,7	17,1	13,1	12,0	20%	22%	21%	1,5%	1,6%	1,8%

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

Wycena producentów gier

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Gaming																
11 bit studios	498,00	20,9	30,3	6,7	12,0	14,6	5,0	31,2	49,8	10,0	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	365,00	22,4	20,2	32,1	16,6	16,3	23,4	32,6	27,2	37,9	74%	81%	73%	0,0%	0,6%	0,0%
PlayWay	650,00	33,0	12,9	13,3	22,7	10,3	10,5	22,5	22,0	23,5	69%	80%	79%	1,5%	3,1%	3,2%
Ten Square Games	514,00	17,7	11,6	10,6	6,0	4,4	3,9	20,9	14,3	13,3	34%	38%	37%	0,7%	3,6%	5,2%
Activision Blizzars	90,27	18,1	17,7	15,6	8,0	7,7	6,9	26,7	25,7	22,4	44%	44%	44%	0,4%	0,5%	0,6%
Capcom	6850,00	32,3	25,1	20,5	10,8	9,6	8,3	47,2	34,8	29,0	33%	38%	40%	0,6%	0,8%	0,9%
Take Two	200,30	30,8	25,5	24,0	7,2	6,5	6,2	42,5	35,8	34,7	23%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	82,38	15,9	11,0	10,0	7,1	4,5	4,1	-	31,6	28,3	45%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	143,01	21,1	17,8	16,5	7,2	6,2	5,9	30,6	26,4	24,3	34%	35%	36%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	237,00	21,8	17,6	16,1	13,2	11,0	10,0	43,0	35,3	31,8	61%	62%	62%	0,5%	0,5%	0,6%
Mediana		21,4	17,7	15,9	9,4	8,6	6,6	31,2	29,4	26,3	44%	42%	43%	0,4%	0,5%	0,6%

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

Steam Global Top Sellers

2021-01-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	828	-6	-288	775	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	825	+34	-331	753	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	636	-18	-144	613	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 574	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	10	-3	-6	7	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	368	+21	-133	353	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	192	-18	-46	165	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	12	+87	+59	87	63,00	-30%	-30%	86,14
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 263	-47	-27	1 410	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	332	-127	+56	265	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-01-29	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	62	-	-1	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	56	-	-4	55	2020
I am Your President	PlayWay	76	-	-1	77	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	61	-	-1	61	2020
Builders of Egypt	PlayWay	30	-	-1	30	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	34	-	-2	33	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

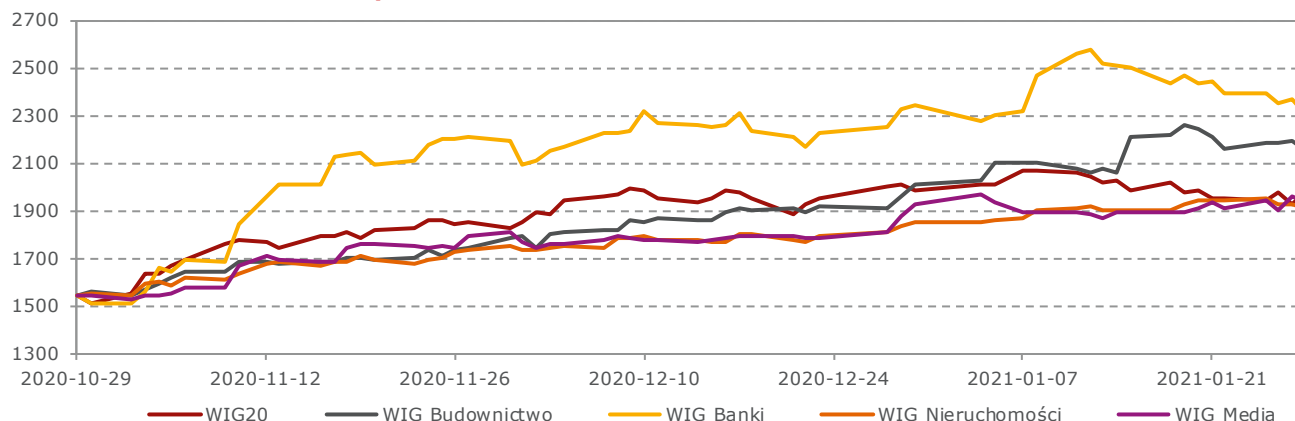
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	82,84	22,4	5,6	4,9	1,0	0,7	0,7	-	37,1	18,0	5%	13%	14%	0,0%	2,4%
LPP	7600,00	19,5	10,9	8,5	1,6	1,2	1,0	-	25,0	18,6	8%	11%	12%	0,0%	1,1%
VRG	2,57	17,1	9,4	6,5	0,7	0,6	0,5	-	20,7	11,3	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		19,5	9,4	6,5	1,0	0,7	0,7	-	25,0	18,0	5%	11%	12%	0,0%	1,1%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	5990,00	7,1	12,7	8,4	1,3	1,5	1,3	16,4	32,9	19,7	18%	12%	16%	2,8%	2,9%
Adidas	265,60	28,5	15,7	13,4	2,7	2,3	2,2	-	30,6	24,9	10%	15%	16%	0,8%	1,6%
Assoc Brit Foods	2189,00	-	8,2	7,2	-	1,1	1,1	-	20,2	15,9	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,28	4,9	58,7	5,7	0,3	0,5	0,4	6,8	-	9,3	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	70,37	18,1	14,1	12,9	3,5	2,9	2,7	24,3	19,7	17,8	19%	20%	21%	-	-
Foot Locker	43,84	4,4	7,0	4,9	0,5	0,5	0,5	9,0	16,7	9,9	11%	7%	10%	3,4%	2,9%
H&M	188,50	13,0	8,1	7,5	1,6	1,4	1,3	-	27,3	22,2	12%	17%	17%	2,6%	4,1%
Hugo Boss	30,75	11,5	5,4	4,7	1,3	1,1	1,0	-	24,3	15,6	11%	20%	22%	0,7%	5,4%
Inditex	25,10	9,8	16,0	11,3	2,7	3,6	3,0	20,5	54,7	24,5	28%	23%	26%	4,3%	4,1%
Lululemon	330,24	39,4	39,6	28,6	10,2	9,3	7,5	67,5	-	49,2	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	134,72	35,6	25,6	21,0	4,5	4,0	3,6	59,0	44,6	34,8	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	17,35	-	10,0	7,5	0,7	0,7	0,6	-	-	59,4	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		12,3	13,4	7,9	1,6	1,4	1,3	20,5	27,3	20,9	12%	15%	17%	1,3%	1,8%

Wycena spółek handlowych

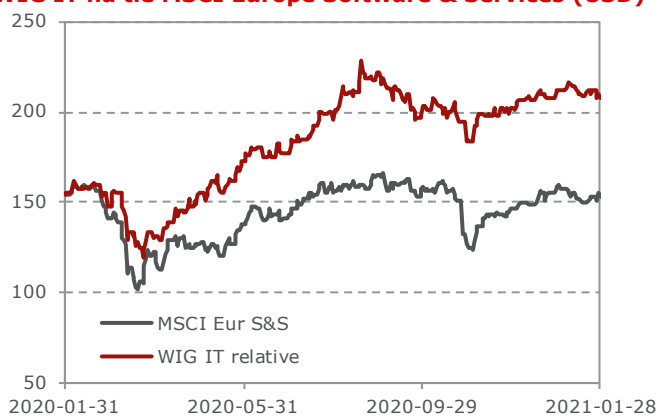
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	245,08	19,8	16,9	14,5	4,0	3,7	3,3	54,4	47,0	38,5	20%	22%	23%	0,6%	0,9%
Hermes International	861,60	40,8	30,9	27,4	14,0	11,9	10,7	-	56,9	49,3	34%	39%	39%	0,5%	0,7%
Kering	555,90	17,0	13,3	11,9	5,4	4,6	4,2	35,4	24,4	21,1	32%	35%	35%	1,3%	2,1%
LVMH	517,00	25,2	18,2	16,4	6,1	5,0	4,6	61,0	35,7	31,0	24%	27%	28%	0,9%	1,5%
Moncler	48,09	24,9	17,9	15,2	8,7	6,9	5,9	60,6	38,6	31,5	35%	38%	39%	0,6%	1,4%
Mediana		24,9	17,9	15,2	6,1	5,0	4,6	57,5	38,6	31,5	32%	35%	35%	0,6%	1,4%
E-commerce															
Allegro	71,63	48,2	38,3	32,7	20,0	16,4	13,0	-	67,9	54,7	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Alibaba	260,76	29,5	21,8	17,3	8,9	6,4	4,9	34,0	22,2	18,4	30%	30%	29%	0,0%	0,0%
Amazon	3232,58	30,7	24,6	19,8	4,4	3,7	3,2	67,1	54,6	40,4	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	4735,00	17,7	15,4	13,5	1,4	1,2	1,0	40,9	36,8	32,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	334,00	32,3	24,4	19,8	3,3	2,4	1,9	58,6	40,2	31,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Ebay	56,44	11,3	10,8	10,0	4,2	3,9	3,6	16,6	15,4	13,6	37%	36%	36%	1,1%	1,1%
Etsy	193,37	49,4	46,4	35,8	14,8	13,2	11,0	-	-	62,8	30%	28%	31%	0,0%	0,0%
Jd.Com	91,41	34,1	23,7	16,7	1,0	0,8	0,7	55,2	38,9	27,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	24,40	9,3	7,8	6,8	1,4	1,2	1,1	-	37,7	32,1	15%	15%	16%	0,6%	1,1%
Magazine Luiza	25,79	-	-	53,6	5,8	4,6	3,8	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1718,70	-	-	-	21,7	15,4	11,1	-	-	-	7%	6%	8%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	80,36	44,1	41,1	24,9	1,5	1,5	1,2	-	-	36,7	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
Via Varejo	14,17	15,8	10,1	8,1	1,1	0,8	0,7	52,1	34,2	21,8	7%	8%	9%	0,6%	1,2%
Vipshop Holdings	27,69	13,2	10,9	8,4	0,9	0,8	0,7	21,2	17,3	14,9	7%	7%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	96,10	38,0	35,9	28,0	3,0	2,5	2,1	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3010,00	29,2	21,7	20,1	7,3	6,5	6,1	46,5	33,1	30,8	25%	30%	30%	1,0%	1,3%
Mediana		30,1	22,8	19,8	3,7	3,1	2,6	46,5	36,8	31,8	9%	9%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	264,20	25,1	19,3	15,2	2,6	2,0	1,5	40,1	30,4	24,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,74	5,0	4,8	4,4	0,1	0,1	0,1	-	-	36,6	2%	2%	2%	3,6%	3,6%
Jeronimo Martins	13,70	8,2	7,0	6,4	0,4	0,4	0,4	26,0	21,0	19,8	5%	6%	6%	1,9%	2,5%
Carrefour	14,34	4,6	4,6	4,2	0,3	0,3	0,3	11,4	10,6	9,7	6%	6%	7%	3,1%	4,2%
AXFood	203,40	10,1	10,0	9,6	0,9	0,9	0,8	22,8	22,3	22,2	9%	9%	9%	3,6%	3,7%
Tesco	243,50	7,4	9,1	8,1	0,6	0,6	0,6	14,2	20,1	13,6	8%	7%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	24,11	6,1	6,6	6,4	0,5	0,5	0,5	10,9	12,5	12,0	8%	8%	8%	3,8%	3,8%
X 5 Retail	2756,00	5,9	5,4	4,9	0,7	0,7	0,6	18,7	16,0	13,9	13%	13%	13%	5,6%	6,9%
Magnit	5030,50	5,8	5,3	5,2	0,7	0,6	0,6	18,1	14,7	13,6	11%	12%	11%	7,9%	8,1%
Sonae	0,68	8,4	7,2	7,0	0,7	0,7	0,7	-	9,2	8,2	8%	9%	9%	7,2%	7,4%
Mediana		6,7	6,8	6,4	0,6	0,6	0,6	18,4	16,0	13,8	8%	8%	9%	3,6%	3,7%

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

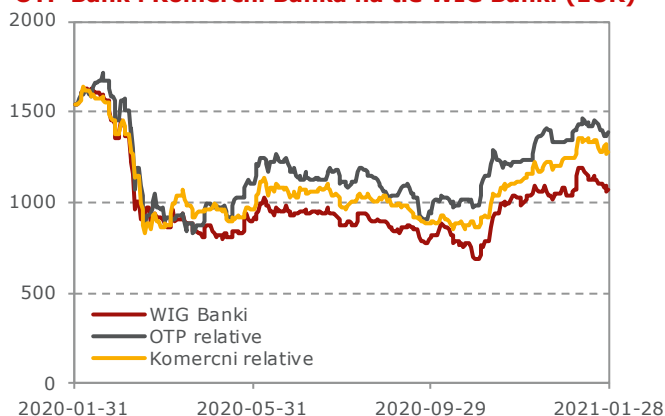
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



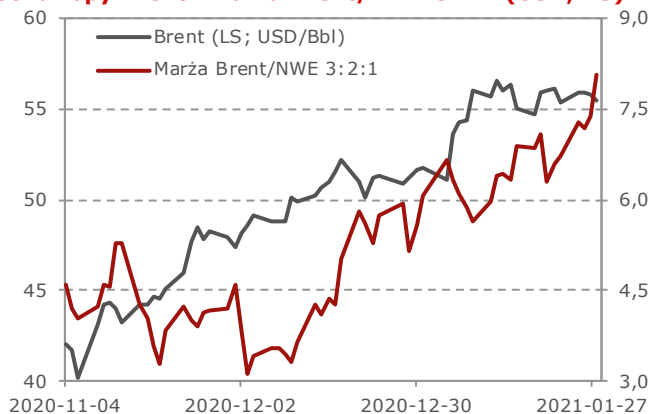
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



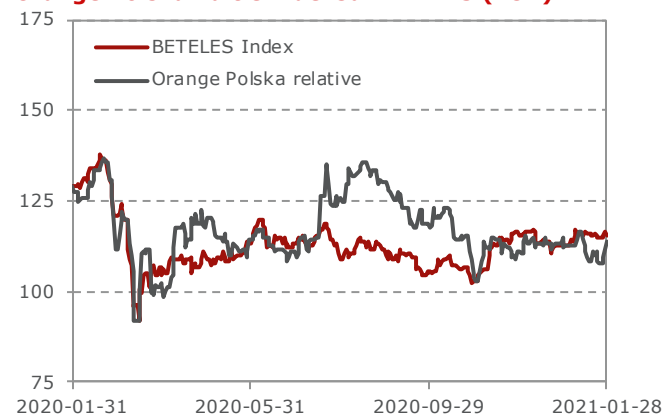
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



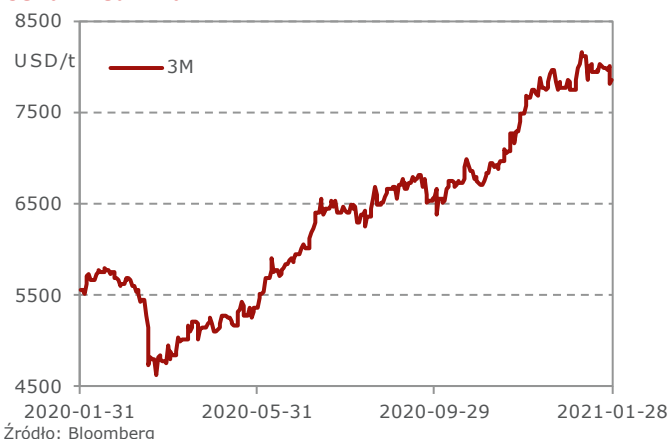
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



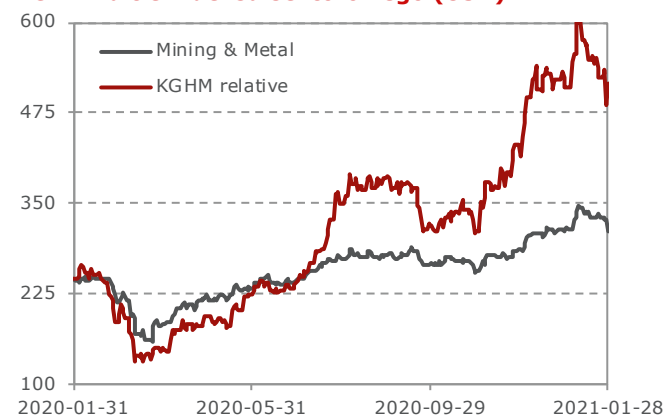
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



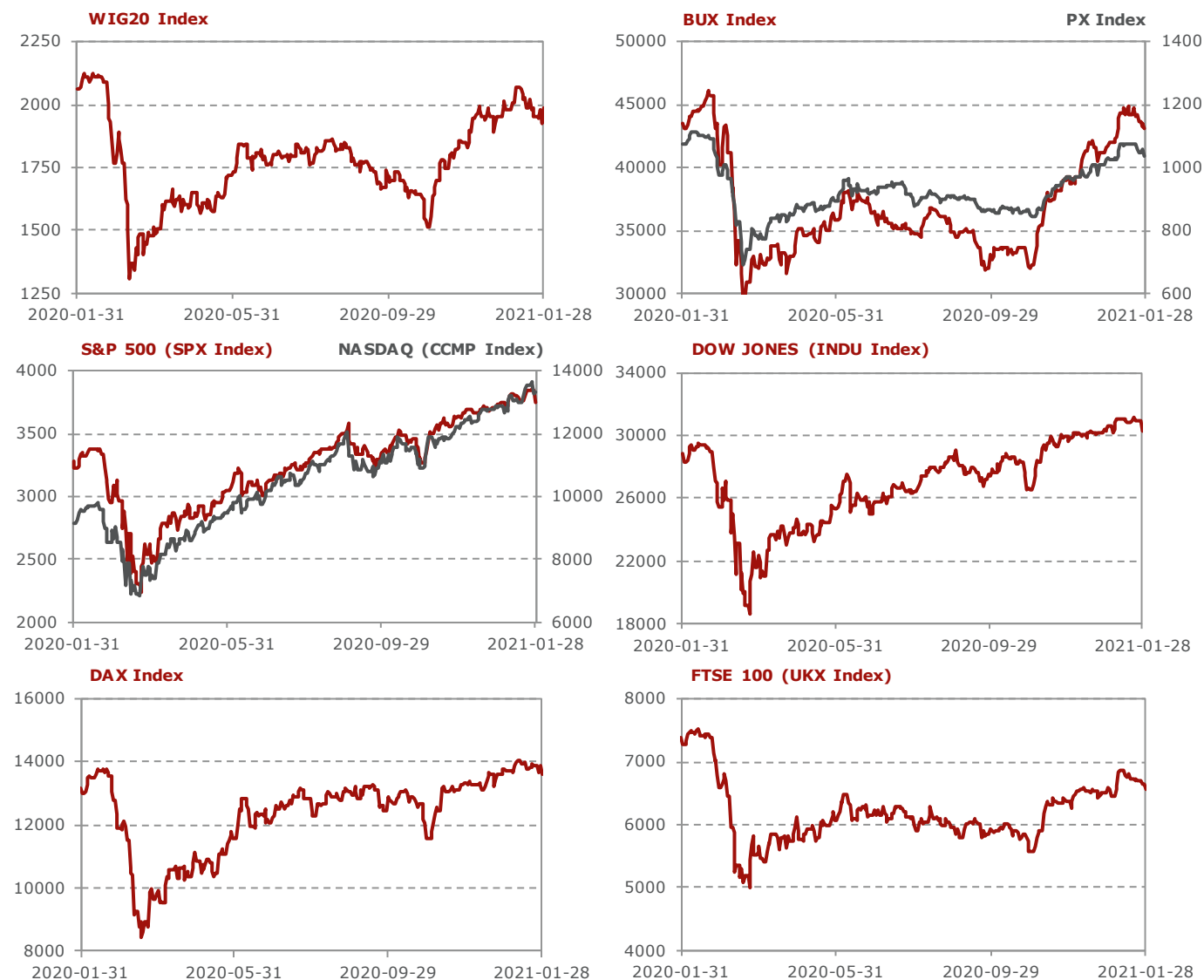
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



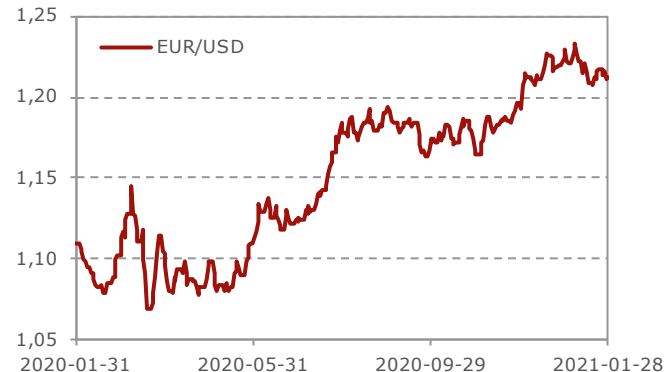
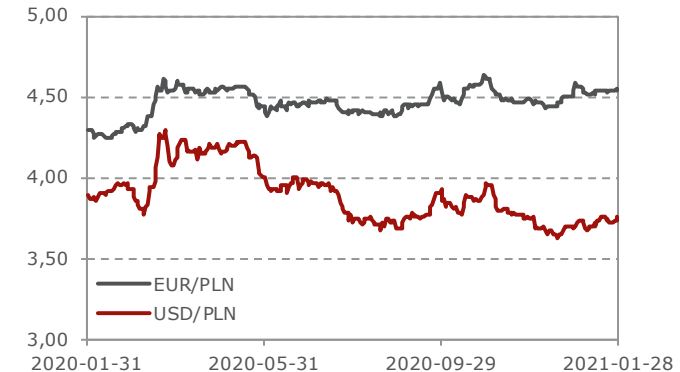
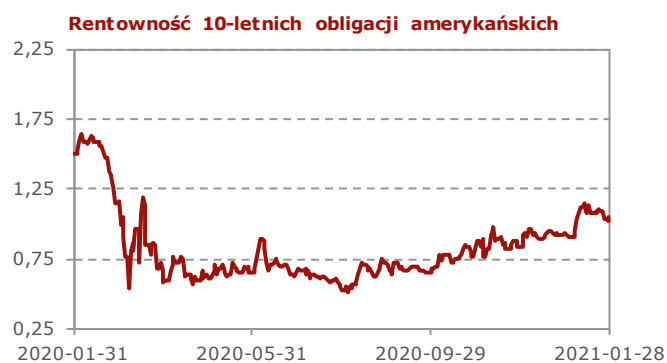
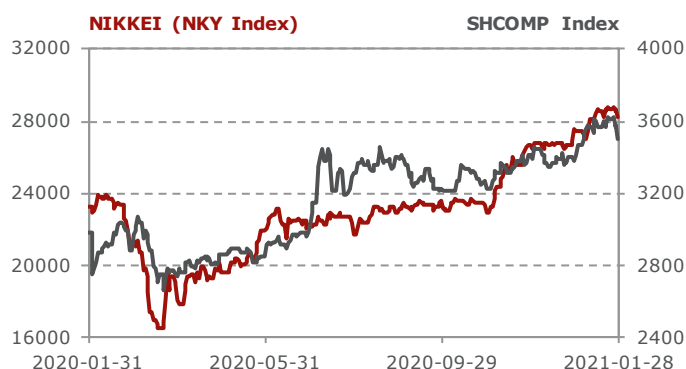
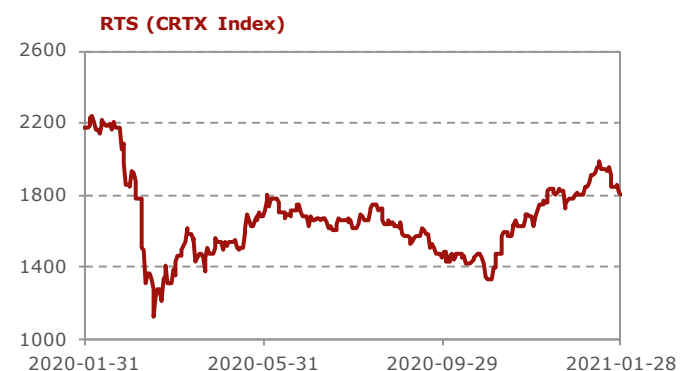
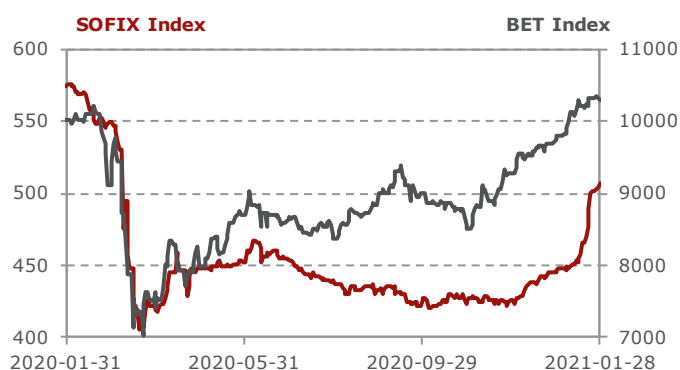
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-01-28	30 377,19	30 951,41	30 377,19	30 603,36	+0,99%
S&P 500	2021-01-28	3 755,75	3 830,50	3 755,75	3 787,38	+0,98%
NASDAQ	2021-01-28	13 323,30	13 507,64	13 316,52	13 337,16	+0,50%
DAX	2021-01-28	13 500,64	13 698,54	13 310,95	13 665,93	+0,33%
CAC 40	2021-01-28	5 407,74	5 525,95	5 379,22	5 510,52	+0,93%
FTSE 100	2021-01-28	6 567,37	6 567,37	6 439,55	6 526,15	-0,63%
WIG20	2021-01-28	1 913,71	1 992,75	1 885,24	1 987,83	+3,04%
BUX	2021-01-28	43 075,95	43 677,42	42 624,07	43 552,04	+1,10%
PX	2021-01-28	1 035,78	1 035,78	1 011,05	1 027,89	-0,76%
RTS	2021-01-28	1 810,83	1 815,64	1 778,80	1 803,95	-0,69%
SOFIX	2021-01-28	506,98	506,98	498,90	498,90	-1,59%
BET	2021-01-28	10 321,29	10 348,32	10 230,25	10 307,95	-0,14%
XU100	2021-01-28	1 453,37	1 498,43	1 431,32	1 498,32	+2,13%
BETELES	2021-01-28	116,28	116,66	114,73	115,22	-1,16%
NIKKEI	2021-01-28	28 169,27	28 360,48	27 975,85	28 197,42	-1,53%
SHCOMP	2021-01-28	3 534,67	3 549,54	3 496,88	3 505,18	-1,91%
Miedź	2021-01-28	7 808,00	7 928,00	7 705,00	7 873,00	+0,61%
Ropa	2021-01-28	54,89	55,92	54,70	54,77	-0,33%
USD/PLN	2021-01-28	3,7561	3,7721	3,7387	3,7467	-0,25%
EUR/PLN	2021-01-28	4,5488	4,5618	4,5385	4,5414	-0,16%
EUR/USD	2021-01-28	1,2111	1,2142	1,2081	1,2122	+0,09%
USBonds10	2021-01-28	1,0195	1,0704	0,9941	1,0449	+0,0288
GRBonds10	2021-01-28	-0,5510	-0,5350	-0,5590	-0,5390	+0,0070
PLBonds10	2021-01-28	1,1470	1,1860	1,1420	1,1750	+0,0260



Źródło: Bloomberg



Biuro Maklerskie mBanku

ul. Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/pMDM

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
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
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

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, 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 w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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.