

poniedziałek, 1 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
56978,68	1948,01	4101,69	16895,54	1,175	52,2	3,7265	4,5218
-819,27 (-1,42%)	-39,82 (-2%)	0,83 (0,02%)	-4,41 (-0,03%)	-0,018 (-1,53%)	0,3 (0,57%)	0 (-0,07%)	0 (-0,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

PGNiG Tauron	PGNiG zrezygnował z dalszych negocjacji w sprawie kupna Tauron Ciepło PGNiG postanowił zaprzestać dalszych negocjacji z Tauronem w sprawie kupna udziałów w spółce Tauron Ciepło. Tauron w osobnym komunikacie zaznaczył, że w związku z niedojściem transakcji do skutku, zarząd rozpoczął analizy dotyczące Obszaru Ciepło. Jeszcze pod koniec listopada Tauron przedłużył kolejny raz okres wyłączności negocjacyjnej PGNiG w sprawie kupna Tauron Ciepło do 31 stycznia 2021 r. Spółka Tauron Ciepło zajmuje się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła oraz wytwarzaniem energii elektrycznej. Komentarz analityków Bm mBanku: To dobra wiadomość dla PGN (zmniejszenie ryzyka rozszerzenia ekspozycji na węgiel) i negatywna dla Taurona (brak dopływu gotówki po dezinwestycji przy potencjalnie wysokich mnożnikach). Możliwość takiego scenariusza sygnalizowaliśmy kilkakrotnie (kolejne opóźnienia w finalizacji umowy i brak ostatecznego planu transformacji polskich przedsiębiorstw energetycznych).
PKN Orlen	Northland Power będzie partnerem branżowym Orlenu dla offshore PKN Orlen, Baltic Power i NP Baltic Wind (należący do kanadyjskiej grupy Northland Power) podpisały umowę joint venture w kwestii współpracy przy projekcie morskiej farmy wiatrowej o mocy do 1,2 GW. Kanadyjska firma docelowo obejmie 49% udziałów w farmie i w tym roku ma zainwestować w rozwój projektu ok. 290 mln zł. Przedmiotem umowy jest przygotowanie, budowa i eksploatacja morskiej farmy wiatrowej zlokalizowanej w Polskiej Wyłącznej Strefie Ekonomicznej na Morzu Bałtyckim. Maksymalna moc farmy ma wynieść 1200 MW. Rozpoczęcie budowy morskiej farmy wiatrowej zaplanowane jest na 2023 r., a oddanie inwestycji do użytku na 2026 r. Sfinalizowanie transakcji wymaga uzyskania zgody urzędu antymonopolowego. Komentarz analityków Bm mBanku: Northland Power obsługuje morskie aktywa o mocy 1,2 GW zlokalizowane na Morzu Północnym (2 farmy w Niemczech i 1 w Holandii) oraz rozwija projekt morski o mocy 1 GW na Tajwanie. Cena za projekt (290 mln zł) odzwierciedla stan zaawansowania projektu (kontrakt CfD ma zostać podpisany w najbliższych miesiącach) i nie jest porównywalna z ceną uzyskaną przez Polenergię w 2018 roku (50% projektu 1,4 GW zostało sprzedane za 94 mln zł). Z punktu widzenia Polenergii, transakcja PKN/Northland może być dobrym wskaźnikiem zastępczym dla wyceny segmentu offshore. Przypominamy, że w naszym konserwatywnym podejściu uwzględniamy tylko 0,15 mld zł wartości księgowej projektów PEP o mocy 3 GW (50% udział Polenergii).
CD Projekt	Zawiadomienie o kolejnym pozwie zbiorowym w USA CD Projekt otrzymał kolejne zawiadomienie o złożeniu pozwu zbiorowego w USA. Pozywający oczekują ustalenia czy warunki Steam Distribution Agreement naruszyły reguły prawa konkurencji w USA. Pozew przed Sądem Okręgowym w Centralnej Kalifornii złożyło pięć osób fizycznych, będących nabywcami gier za pośrednictwem platformy Steam, której właścicielem jest spółka Valve Corporation. Podmiotami pozwanymi są Valve wraz z innymi producentami i wydawcami gier, w tym CD Projekt. Komentarz analityków Bm mBanku: Głównym oskarżonym jest platforma Valve. Zarząd CD Projekt na tym etapie weryfikuje zasadność kierowania roszczeń do CD Projekt i spółki zależnej.
PKO BP	Pierwsza ugoda pilotażowa dotycząca kredytu hipotecznego w CHF PKO BP podpisał w sądzie z klientem pierwszą, pilotażową ugodę, która dotyczy kredytu hipotecznego we franku szwajcarskim. Porozumienie jest zgodne z propozycją przewodniczącego KNF. PKO BP w ramach pilotażu będzie proponował kolejnym swoim klientom podpisanie takich uгод. Bank od 2015 r. oferuje i stosuje szereg udogodnień dla klientów posiadających kredyty i pożyczki we frankach szwajcarskich, np. umożliwia kredytobiorcom bezprowilnyjną zamianę waluty kredytu lub pożyczki z CHF na PLN po średnim kursie NBP. Komentarz analityków Bm mBanku: Choć jest to jedynie program pilotażowy, takie zmiany oceniamy pozytywnie. Przypominamy, że PKO BP jest na tyle mocny, aby móc przewalutować kredyty w oparciu o scenariusz ugody w jednorazowym ruchu, pomimo wysokich kosztów. Po takim zdarzeniu rentowność banku powinna znacząco wzrosnąć ze względu na brak kwartalnych rezerw na kredyty w CHF.
ZE PAK	Umowa kredytu do 160 mln zł na finansowanie inwestycji w Elektrowni Konin Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (ZE PAK) podpisał z Pekao S.A. umowę kredytu w łącznej kwocie 160 mln zł. Pieniądze zostaną przeznaczone na finansowanie projektu inwestycyjnego w Elektrowni Konin. Projekt ma pomóc przystosować istniejący blok węglowy do spalania biomasy. Zmodernizowana instalacja o mocy 50 MWe będzie produkowała energię elektryczną oraz pełniła funkcję rezerwową dla bloku biomasowego, który zasila w ciepło miasto Konin. Kredyt najpóźniej musi zostać wykorzystany do 31 grudnia 2021 r. Całkowita spłata kredytu ma nastąpić do 2030 r.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Bloober Team	Bloober Team zdecydował się przedłużyć przegląd opcji strategicznych do końca marca 2021 r. Wcześniej zakładano, że rozmowy zakończą się do stycznia.
Arctic Paper	Wyniki spółki w 2020 r. powinny być co najmniej zbliżone do tych z 2019 r. Natomiast w 2021 r. grupa chce wzmocnić pozycję rynkową, a wykorzystanie mocy produkcyjnych ma przekroczyć 90%.
Polenergia	Spółka rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I zawarła z PSE umowę o przyłączenie projektu do sieci. Całkowita moc osiągalna projektu ustalona została na 1560 MW.
Monnari	Grupa Monnari odstąpiła od 24 umów najmu powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych. Powierzchnie tych punktów stanowią ok. 13,2% całkowitej powierzchni wynajmu grupy.
PKP Cargo	Spółka przewiozła w 2020 r. 84,6 mln ton towarów, co oznacza spadek o 14,1% r/r.
Open Finance	Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem Open Finance w 4 kwartale 2020 r. wyniosła 1,72 mld zł., podczas gdy rok wcześniej był to poziom 2,52 mld zł.

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	17,07	+13,1%	12,8	10,5	-	9,9
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	60,60	+6,4%	12,5	10,0	-	-
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	38,80	-6,1%	16,9	16,3	-	-
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	171,00	-16,3%	15,8	16,6	-	-
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,92	-26,5%	19,1	-	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	63,70	+19,2%	12,8	10,1	-	-
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	28,88	+12,2%	12,7	12,1	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	181,40	+31,3%	13,9	13,4	-	-
Komercni Banka	akumuluj	2020-12-08	616,00	682,02 CZK	655,00	+4,1%	13,9	13,0	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	73,00	+13,3%	14,9	12,8	-	-
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	25,25	+21,1%	12,5	8,5	-	-
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,17	+12,7%	7,7	7,1	-	-
OTP Bank	akumuluj	2020-12-08	12 000	13 800 HUF	13 500	+2,2%	12,7	9,2	-	-
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	29,83	+31,8%	12,4	9,0	-	-
Kruk	kupuj	2020-12-08	142,30	174,96	167,30	+4,6%	39,2	10,8	-	-
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	28,50	+7,9%	5,0	7,2	-	-
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	44,05	-7,8%	12,4	14,1	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	31,35	+4,0%	18,0	11,0	6,0	6,6
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	29,00	-18,4%	12,4	24,3	6,2	8,0
Surowce										
JSW	kupuj	2020-12-08	25,53	36,58	31,81	+15,0%	-	17,2	-	2,4
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	188,40	-19,2%	20,4	11,2	7,4	5,9
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	38,59	+27,0%	-	12,4	-	5,1
MOL	kupuj	2020-12-08	2 002	2 379 HUF	2 220	+7,2%	-	12,6	5,3	4,9
PGNiG	kupuj	2020-12-08	5,21	6,39	5,64	+13,3%	4,4	10,3	2,2	3,8
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	56,02	+4,2%	9,1	11,2	5,6	5,5
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	516,00	+16,4%	23,7	7,0	4,8	4,9
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	6,86	-	18,2	2,5	2,8	2,5
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,82	-	-	6,7	4,8	4,6
PGE	zawieszona	2020-12-08	5,77	-	6,54	-	-	7,3	3,8	3,1
Polenergia	kupuj	2020-10-30	42,60	62,99	55,80	+12,9%	24,0	23,5	11,2	11,5
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,81	-	25,9	4,9	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	30,54	-8,6%	16,0	13,1	7,6	7,3
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,38	-12,6%	34,6	31,3	5,3	5,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,57	+24,9%	60,9	29,1	4,8	4,6
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,84	+11,1%	-	-	15,7	9,1
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	89,00	+4,5%	33,2	20,5	15,1	11,5
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	11,60	-	23,1	18,0	7,6	6,3
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	73,50	-26,5%	-	69,7	49,4	39,3
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	38,80	-	17,6	16,8	11,5	10,9
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	68,00	+18,7%	15,5	14,2	4,8	4,5
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	38,70	-	17,4	15,3	8,7	7,7
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,64	-	17,4	15,7	8,2	7,5
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	196,50	+26,0%	16,9	15,0	6,4	6,2
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	9,60	+11,5%	8,6	7,8	5,3	4,7
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	485,00	-10,1%	24,6	22,1	19,4	14,6
CD Projekt	redukuj	2020-12-23	267,70	232,00	305,20	-24,0%	30,4	48,5	20,3	29,5
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	635,00	-7,1%	22,0	21,5	32,2	12,6
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	498,00	+45,4%	20,3	13,8	17,1	11,2
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	35,00	+13,6%	11,8	10,6	7,1	6,4
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	54,40	-	10,9	10,2	7,5	6,8
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	139,20	-	16,9	12,6	9,7	8,0
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	23,10	-	7,1	9,5	4,2	5,5
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	39,30	-	12,4	11,9	7,1	6,9
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	2,97	-	-	2,6	4,1	2,2
Cognor	kupuj	2020-12-08	1,25	2,29	1,74	-	23,8	10,8	7,2	-
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,59	+31,6%	11,3	8,3	5,1	4,6
Forte	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,59	+27,4%	8,1	10,0	2,9	3,0
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	44,60	-	14,1	9,9	7,0	6,5
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	479,00	-1,3%	11,0	13,2	8,0	9,0
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	54,60	+15,3%	10,4	4,5	5,1	4,3
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,00	-	16,6	13,3	9,4	7,7
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	62,00	-	13,1	10,6	7,6	6,3
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	290,00	+33,6%	13,5	11,0	9,9	7,8
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	13,80	+1,2%	-	-	4,9	4,7
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	320,00	+15,9%	11,2	11,1	4,2	4,0
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,00	-	13,4	10,6	7,2	6,4
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,35	+10,0%	58,2	27,8	18,5	8,2
CCC	kupuj	2020-12-08	71,38	89,00	82,70	+7,6%	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	262,80	+0,1%	39,9	30,2	25,0	19,2
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,70	+45,3%	-	88,0	5,0	4,7
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,48	+13,5%	25,6	20,7	8,1	6,9
LPP	kupuj	2020-12-08	7 285,00	8 500,00	7 690,00	+10,5%	81,0	25,3	19,7	11,0
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,60	+20,8%	76,5	21,0	17,3	9,5

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	17,07	-	9,9	5,7	-6%	3%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	60,60	12,5	10,0	8,5	6%	7%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	38,80	16,9	16,3	12,9	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,0%	7,0%
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	3,92	19,1	-	-	3%	-1%	-6%	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	63,70	12,8	10,1	8,6	5%	7%	7%	0,7	0,6	0,6	0,0%	3,9%	9,9%
PKO BP	28,88	12,7	12,1	16,5	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,9%	4,1%
Santander BP	181,40	13,9	13,4	11,7	5%	5%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	9,0%	9,5%
Mediana		13,9	12,1	11,7	5%	6%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,1%	3,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,114	14,3	10,4	5,7	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,8%	5,3%
Citigroup	57,990	14,3	9,8	7,2	5%	7%	8%	0,7	0,6	0,6	3,5%	3,6%	3,9%
Commerzbank	5,486	-	42,9	9,7	0%	0%	2%	0,2	0,2	0,2	0,1%	0,8%	2,0%
ING	7,375	10,9	8,7	7,1	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,7%	6,3%	7,0%
UCI	7,557	27,2	8,4	5,5	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,6%	4,2%	6,5%
Mediana		14,3	9,8	7,1	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,6%	3,6%	5,3%
Zagraniczne banki													
Erste Group	25,25	12,5	8,5	7,2	5%	8%	9%	0,7	0,6	0,6	0,0%	7,3%	6,2%
Komercni Banka	655,00	13,9	13,0	10,5	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,0	0,0%	6,4%	6,9%
Moneta Money	73,00	14,9	12,8	10,2	9%	9%	11%	1,2	1,2	1,1	0,0%	10,0%	6,3%
OTP Bank	13 500	12,7	9,2	8,3	12%	14%	14%	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,5%	1,6%
RBI	16,17	7,7	7,1	6,7	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,9%	4,4%
Akbank	6,38	5,5	4,0	3,3	10%	15%	13%	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,7%	4,9%
Alpha Bank	0,76	9,6	9,2	3,5	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,42	10,1	9,7	7,3	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,3%	4,3%	5,5%
Deutsche Bank	8,35	88,9	24,8	9,3	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,9%
National Bank of Greece	1,95	6,0	9,2	4,6	7%	2%	8%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,90	-	7,7	1,3	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	258,42	8,4	6,8	5,9	14%	16%	17%	1,2	1,1	1,0	5,9%	7,4%	8,6%
Türkiye Garanti Bank	9,31	5,7	3,8	2,9	11%	15%	14%	0,6	0,5	0,5	-	5,2%	11,7%
Türkiye Halk Bank	5,26	4,3	3,0	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	1,0%	3,8%
Türkiye Vakıflar Bankası	4,33	3,1	2,4	1,9	12%	15%	15%	0,3	0,3	0,3	-	-	10,2%
VTB Bank	0,04	6,1	3,7	3,1	6%	8%	10%	0,2	0,2	0,2	2,7%	5,4%	8,2%
Yapi ve Kredi Bankası	2,85	5,0	3,6	2,5	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	3,2%	13,3%
Mediana		8,0	7,7	4,6	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	29,83	12,4	9,0	8,0	12%	16%	17%	1,4	1,4	1,3	0,0%	8,1%	8,9%
Aegon	3,40	8,1	6,4	5,6	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	4,9%	6,0%
Allianz	187,00	11,9	9,5	8,9	9%	11%	11%	1,0	1,0	0,9	5,2%	5,4%	5,6%
Assicurazioni Generali	14,09	12,3	9,1	8,4	7%	8%	9%	0,8	0,8	0,8	7,0%	7,1%	7,5%
Aviva	3,35	6,6	6,1	5,5	10%	11%	11%	0,7	0,7	0,7	7,3%	7,5%	7,7%
AXA	18,30	9,9	6,7	6,1	6%	9%	10%	0,6	0,6	0,6	7,6%	8,1%	8,8%
Baloise	149,30	14,2	11,0	10,7	7%	9%	9%	1,0	1,0	0,9	4,5%	4,7%	5,0%
Helvetia	89,30	16,8	9,3	9,0	5%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	5,7%	6,0%	6,2%
Mapfre	1,51	7,8	7,0	6,6	7%	8%	8%	0,5	0,5	0,5	7,7%	8,8%	9,2%
RSA Insurance	6,75	16,5	14,7	13,7	10%	11%	12%	1,7	1,7	1,6	4,0%	4,6%	4,4%
Uniq	6,38	25,0	8,5	7,2	1%	6%	7%	0,6	0,5	0,5	0,0%	6,3%	7,0%
Vienna Insurance G.	21,10	9,0	7,4	7,0	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,6%	6,0%
Zurich Financial	356,20	16,1	11,7	11,1	9%	13%	13%	1,5	1,5	1,4	6,1%	6,4%	6,8%
Mediana		12,3	9,0	8,0	7%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	5,3%	6,3%	6,8%

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	516,00	6,7	6,9	7,5	2,1	2,0	2,3	23,5	14,4	16,0	31%	30%	31%	6,6%	7,6%	6,3%
Enea	6,86	2,8	2,5	2,3	0,5	0,5	0,4	18,2	2,5	2,7	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	8,1%
Energa	7,82	4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	-	6,7	7,2	17%	18%	17%	0,0%	0,0%	2,3%
PGE	6,54	3,8	3,1	3,1	0,5	0,5	0,5	-	7,3	7,9	13%	16%	15%	0,0%	0,0%	3,4%
Tauron	2,81	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	25,9	4,9	4,7	20%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	23,5	6,7	7,2	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,28	5,3	4,9	4,7	1,2	1,2	1,1	18,0	15,3	14,0	23%	24%	24%	2,3%	3,1%	3,5%
EDP	5,17	10,3	10,2	9,7	2,5	2,5	2,4	23,5	22,1	20,6	25%	25%	25%	3,7%	3,8%	4,0%
Endesa	21,10	7,3	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,1	13,1	12,7	20%	20%	20%	8,2%	6,2%	5,6%
Enel	8,19	8,3	7,9	7,6	1,9	1,9	1,8	16,4	15,3	14,3	23%	23%	24%	4,3%	4,6%	4,9%
Engie	12,82	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,3	12,6	11,7	16%	17%	18%	4,3%	5,7%	6,1%
Fortum	19,80	9,7	8,5	8,5	0,5	0,4	0,4	13,3	14,0	14,6	6%	5%	5%	5,6%	5,6%	5,8%
Mediana		7,8	7,7	7,4	1,3	1,3	1,3	17,2	14,6	14,2	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,75	9,4	9,0	8,5	1,0	1,0	1,0	14,4	12,7	10,1	11%	11%	11%	5,4%	5,7%	5,9%
Elia Group	99,30	14,2	13,9	12,7	5,7	5,5	5,2	26,7	25,3	23,1	40%	39%	41%	1,7%	1,8%	1,8%
EVN	19,28	7,6	7,6	7,3	2,1	2,0	1,9	17,4	15,5	15,2	28%	26%	26%	2,5%	2,6%	2,6%
IREN	2,03	6,8	6,5	6,1	1,6	1,5	1,5	12,2	11,1	9,8	23%	24%	25%	4,8%	4,9%	5,4%
National Grid	850,00	11,2	11,7	10,6	3,8	3,9	3,8	14,4	16,3	14,7	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,66	9,5	9,4	9,2	7,4	7,3	7,2	12,6	12,6	12,2	77%	78%	78%	6,5%	6,4%	6,5%
Redes Energeticas	2,35	9,4	9,3	9,2	5,8	5,8	5,7	13,4	13,1	13,2	62%	62%	61%	7,2%	7,2%	7,2%
SSE	1484,00	12,9	13,1	12,3	3,5	3,3	3,2	18,0	18,3	16,7	27%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	5,99	11,8	11,4	11,3	8,5	8,3	8,1	15,7	15,2	15,6	73%	72%	72%	4,5%	4,9%	5,2%
Mediana		9,5	9,4	9,2	3,8	3,9	3,8	14,4	15,2	14,7	34%	34%	36%	4,5%	4,9%	5,2%

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	55,80	11,2	11,5	11,5	1,8	1,8	1,8	24,0	23,5	24,0	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	47,80	15,6	12,0	11,4	3,1	2,6	2,3	32,4	23,3	21,6	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,1%
Avangrid	46,27	11,6	10,4	9,3	3,7	3,5	3,4	23,5	20,9	19,2	32%	34%	37%	3,8%	3,9%	3,9%
Boralex	50,17	16,1	15,0	14,4	13,3	11,5	11,1	67,4	67,0	52,8	83%	77%	77%	1,3%	1,4%	1,4%
Edp Renovaveis	22,55	15,0	15,3	14,4	13,7	12,3	11,3	38,2	45,7	41,8	91%	80%	79%	0,5%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	213,80	19,2	12,2	15,3	3,3	1,0	1,5	25,1	18,2	22,8	17%	9%	10%	0,8%	3,1%	1,4%
Falck Renewables	6,37	13,7	12,1	11,4	7,5	6,7	6,1	53,0	38,6	33,0	55%	56%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,19	11,5	10,7	9,8	3,3	3,1	2,9	19,8	18,7	17,3	28%	29%	30%	3,7%	3,9%	4,1%
Orsted	1167,00	29,0	22,1	22,0	8,6	8,3	7,9	51,7	47,8	54,1	30%	38%	36%	1,0%	1,0%	1,1%
PNE	7,76	32,7	19,6	14,5	7,2	6,3	4,9	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	14,06	10,3	9,0	7,8	6,3	6,0	5,1	19,5	19,4	16,9	62%	66%	66%	1,2%	2,1%	2,3%
Tilt Renewables	6,28	16,1	26,7	17,9	10,4	14,4	10,2	52,3	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,50	14,2	13,5	13,2	14,8	13,4	12,7	49,3	27,8	25,9	104%	99%	97%	4,4%	4,4%	4,4%
Xcel Energy	63,99	12,9	12,0	11,2	4,6	4,4	4,3	22,9	21,5	20,2	35%	37%	38%	2,7%	2,8%	3,0%
Mediana		15,0	12,2	13,2	7,2	6,3	5,1	35,3	23,3	22,8	35%	38%	38%	1,1%	1,4%	1,4%
Solar																
Azure Power	37,91	21,4	17,3	13,1	15,4	12,6	10,4	-	-	-	72%	73%	79%	-	-	-
Clearway Energy	30,98	2,6	2,6	2,5	2,4	2,2	2,1	36,9	36,9	41,9	90%	85%	85%	3,5%	4,3%	4,6%
Neoen	58,20	25,9	20,7	17,0	22,0	16,4	13,6	-	-	-	85%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	3710,00	25,8	26,2	23,4	15,5	13,8	13,3	-	-	-	60%	53%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	21,24	63,3	35,3	20,5	49,1	27,1	16,1	-	-	42,5	78%	77%	78%	-	-	-
Mediana		25,8	20,7	17,0	15,5	13,8	13,3	36,9	36,9	42,2	78%	77%	79%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,18	10,6	9,9	9,5	5,1	4,9	4,8	35,6	30,0	27,9	48%	49%	50%	3,0%	3,0%	3,0%
Innergex	29,32	18,8	16,4	16,1	15,5	13,6	12,7	-	-	-	82%	83%	79%	2,5%	2,5%	2,5%
Nextera	81,50	11,1	10,2	9,2	11,9	10,3	9,1	-	40,7	39,5	107%	100%	99%	2,8%	3,2%	3,7%
Northland Power	46,85	14,0	13,5	13,9	8,0	7,8	7,9	22,4	23,1	23,1	57%	57%	57%	2,6%	2,6%	2,6%
Brookfield Renewable	45,30	27,9	23,6	22,4	13,1	11,0	10,3	-	-	-	47%	47%	46%	2,6%	2,7%	2,8%
Meridian Energy	7,15	22,9	25,8	27,8	5,9	6,1	7,0	56,3	69,4	-	26%	24%	25%	2,8%	2,4%	2,4%
Verbund	74,40	11,9	11,6	10,6	4,2	4,1	3,9	43,1	44,3	40,3	35%	35%	37%	1,0%	1,1%	1,3%
Mediana		14,0	13,5	13,9	8,0	7,8	7,9	39,3	40,7	33,7	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	38,59	-	5,1	4,0	0,4	0,5	0,4	-	12,4	9,7	-	10%	11%	2,6%	7,8%	7,8%
MOL	2220,00	5,3	4,9	4,3	0,8	0,7	0,7	-	12,6	10,3	14%	14%	17%	0,0%	3,1%	3,3%
PKN Orlen	56,02	5,6	5,5	5,2	0,5	0,5	0,5	9,1	11,2	10,7	9%	9%	9%	1,8%	6,2%	6,2%
Hellenic Petroleum	5,49	11,1	7,8	6,4	0,6	0,5	0,5	-	15,7	7,6	6%	7%	8%	2,5%	5,2%	5,9%
HollyFrontier	28,46	19,9	10,0	5,7	0,7	0,6	0,5	-	-	11,6	3%	6%	8%	4,9%	4,9%	5,0%
Marathon Petroleum	43,16	21,9	13,9	9,6	0,9	1,0	1,0	-	-	18,6	4%	8%	10%	5,4%	5,1%	5,4%
Motor Oil	11,60	5,9	5,4	4,7	0,4	0,3	0,3	10,6	7,9	6,2	6%	6%	6%	4,4%	7,0%	9,3%
Neste Oil	58,28	24,8	21,3	18,6	4,0	3,7	3,2	37,8	33,8	28,8	16%	17%	17%	1,6%	1,7%	1,9%
OMV	34,74	6,1	4,5	3,8	1,3	1,0	0,9	16,5	10,5	7,4	21%	23%	25%	5,1%	5,3%	5,5%
Phillips 66	67,80	29,5	10,7	7,3	0,7	0,6	0,5	-	22,3	11,1	2%	5%	7%	5,3%	5,4%	5,6%
Saras SpA	0,54	-	5,3	3,7	0,1	0,1	0,1	-	-	22,6	0%	3%	3%	0,0%	0,2%	2,6%
Tupras	99,40	44,3	8,8	6,1	0,7	0,5	0,4	-	12,9	7,5	2%	5%	6%	0,1%	5,8%	10,2%
Valero Energy	56,43	34,4	10,7	6,1	0,5	0,4	0,4	-	-	13,5	2%	4%	6%	7,0%	7,0%	7,1%
Mediana		19,9	7,8	5,7	0,7	0,5	0,5	13,6	12,6	10,7	5%	7%	8%	2,6%	5,3%	5,6%
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	1,34	7,1	6,9	6,3	1,2	1,2	1,1	13,8	14,1	12,3	17%	17%	18%	6,0%	6,0%	6,3%
BP	271,50	7,4	4,5	3,9	0,6	0,5	0,6	-	13,3	6,9	8%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,78	3,5	4,1	4,0	0,2	0,3	0,4	10,6	11,3	8,5	7%	8%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,18	9,4	9,7	10,2	8,1	8,6	9,1	10,7	11,2	11,5	86%	89%	90%	9,2%	9,3%	9,4%
Endesa	21,10	7,3	7,4	7,2	1,5	1,5	1,5	12,1	13,1	12,7	20%	20%	20%	8,2%	6,2%	5,6%
Engie	12,82	6,6	5,8	5,7	1,1	1,0	1,0	18,3	12,6	11,7	16%	17%	18%	4,3%	5,7%	6,1%
Eni	8,35	4,9	4,0	3,2	1,1	0,8	0,7	-	18,8	10,1	22%	19%	21%	4,9%	5,5%	6,8%
Equinor	154,85	5,2	3,9	3,2	1,6	1,4	1,2	31,9	17,0	13,2	32%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,31	10,1	9,6	9,7	2,0	1,9	1,9	20,7	16,6	16,5	20%	20%	19%	6,6%	7,0%	7,2%
Gazprom	214,42	6,8	5,0	4,1	1,5	1,3	1,1	19,8	6,0	4,4	21%	25%	27%	4,2%	7,4%	10,2%
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	1274,00	16,1	12,8	12,7	5,6	4,7	4,1	25,8	15,6	13,3	35%	37%	32%	1,9%	2,4%	2,9%
ROMGAZ	30,90	4,7	4,4	4,2	2,5	2,4	2,2	9,1	9,2	7,9	53%	54%	52%	5,6%	5,5%	6,4%
Shell	15,32	4,2	3,7	3,1	0,7	0,6	0,5	24,7	13,2	9,1	17%	15%	16%	6,0%	5,7%	6,0%
Snam SpA	4,33	12,6	12,2	12,0	10,1	9,7	9,4	13,0	12,5	12,7	80%	79%	78%	5,8%	6,0%	6,5%
Mediana		6,9	5,4	4,9	1,3	1,2	1,1	13,8	13,1	11,6	21%	20%	21%	4,6%	5,6%	6,1%

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	29,00	6,2	8,0	9,8	0,7	0,7	0,8	12,4	24,3	-	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	41,38	11,6	10,7	10,1	3,7	3,4	3,3	34,6	27,9	21,4	32%	32%	33%	2,9%	2,9%	2,9%
K+S	9,33	10,8	10,8	9,8	1,5	1,7	1,7	-	-	26,5	14%	16%	17%	0,6%	1,0%	1,8%
Phosagro	3655,00	7,4	7,2	7,0	2,4	2,3	2,2	21,0	11,0	10,9	32%	32%	32%	4,7%	4,1%	4,8%
The Mosaic Company	25,96	9,7	7,2	6,6	1,7	1,5	1,5	58,6	16,7	13,7	18%	21%	23%	0,8%	0,8%	0,9%
Yara International	400,50	7,2	7,0	6,6	1,3	1,2	1,2	15,0	13,7	12,3	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,4	7,5	7,6	1,7	1,7	1,7	23,9	15,2	13,0	18%	21%	23%	0,8%	1,0%	1,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	31,35	5,8	5,2	4,8	1,1	1,0	0,9	18,0	11,0	9,3	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,6%
Akzo Nobel	83,84	12,4	11,1	10,3	2,0	1,9	1,8	22,5	19,3	17,4	16%	17%	18%	2,3%	2,5%	2,7%
BASF	63,83	10,9	8,8	8,1	1,3	1,2	1,2	24,2	16,9	14,5	12%	14%	15%	4,8%	4,9%	5,1%
Croda	6286,00	24,3	20,2	19,0	7,1	5,8	5,6	36,7	31,2	28,6	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,23	6,2	4,7	3,9	1,3	1,0	0,9	9,2	7,8	6,9	20%	21%	22%	2,6%	3,0%	3,4%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	94,04	6,6	6,3	5,8	1,4	1,4	1,3	16,1	14,6	12,5	22%	22%	23%	4,0%	4,1%	4,2%
Tata Chemicals	475,30	6,7	9,3	7,1	1,3	1,5	1,3	11,9	26,9	15,2	20%	16%	18%	2,3%	2,0%	2,5%
Tessenderlo Chemie	35,20	5,7	5,4	5,0	1,0	1,0	0,9	12,3	11,6	10,0	18%	18%	19%	-	-	-
Wacker Chemie	119,60	10,2	7,6	7,2	1,5	1,3	1,3	36,9	21,4	19,0	14%	18%	18%	1,1%	2,5%	2,4%
Mediana		6,7	7,6	7,1	1,3	1,3	1,3	18,0	16,9	14,5	19%	18%	19%	2,3%	2,5%	3,1%

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	2,59	2,9	3,0	3,0	1,1	1,1	1,1	8,1	10,0	10,2	40%	36%	35%	0,0%	6,2%	7,5%
Caterpillar	182,84	15,6	12,7	10,5	2,6	2,3	2,1	33,6	24,5	18,1	17%	18%	20%	2,3%	2,5%	2,7%
Epiroc	160,55	14,3	12,6	11,6	3,6	3,3	3,1	35,7	31,1	27,9	25%	26%	27%	1,6%	1,7%	1,8%
Komatsu	2862,50	8,6	12,6	9,4	1,4	1,7	1,5	15,4	30,4	18,1	17%	13%	16%	3,8%	1,5%	2,4%
Sandvig AG	208,80	14,2	11,7	10,6	3,0	2,8	2,7	24,0	20,6	18,2	21%	24%	25%	1,9%	2,3%	2,5%
Mediana		14,2	12,6	10,5	2,6	2,3	2,1	24,0	24,5	18,1	21%	24%	25%	1,9%	2,3%	2,5%

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	188,40	7,4	5,9	5,7	1,8	1,6	1,5	20,4	11,2	11,5	25%	27%	26%	0,0%	1,1%	3,6%
Anglo American	2414,00	6,6	4,4	5,0	2,1	1,7	1,8	15,8	8,8	10,1	32%	39%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1430,00	9,2	6,5	6,4	4,6	3,8	3,8	36,6	20,3	20,4	50%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	43,56	5,1	4,0	4,3	2,7	2,4	2,4	18,3	13,6	14,7	52%	59%	57%	2,2%	2,9%	2,7%
Boliden	275,00	5,7	5,2	5,5	1,4	1,3	1,4	11,9	10,3	11,3	25%	26%	25%	3,4%	4,6%	4,4%
First Quantum	21,30	9,6	6,4	6,2	3,9	3,2	3,2	-	17,0	14,0	41%	50%	51%	0,0%	0,1%	0,3%
Freeport-McMoRan	26,91	14,3	6,8	6,2	3,9	2,8	2,7	56,9	12,9	11,9	27%	41%	44%	0,1%	0,8%	1,3%
Fresnillo	987,60	8,6	6,4	6,2	4,3	3,4	3,4	29,8	15,0	15,3	50%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	14885,00	4,9	3,8	3,9	2,5	2,2	2,3	14,2	7,6	8,0	52%	60%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,28	7,5	4,4	3,7	2,2	1,7	1,6	-	45,6	13,3	29%	39%	44%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	725,00	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	11,40	9,1	5,4	5,3	3,7	2,6	2,6	48,8	12,9	13,1	40%	49%	49%	0,9%	1,4%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	32,23	7,5	5,6	6,0	3,7	3,5	3,6	11,7	7,4	8,4	50%	63%	60%	8,4%	11,3%	9,0%
OZ Minerals	18,65	11,3	7,8	7,4	4,9	3,8	3,7	31,4	16,5	15,1	44%	49%	50%	1,1%	1,1%	1,2%
Polymetal Intl	1581,00	6,7	5,6	5,1	4,0	3,6	3,4	9,7	7,8	7,2	60%	64%	67%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14399,50	7,9	6,6	6,3	5,7	4,9	4,7	10,8	8,6	8,2	72%	74%	74%	3,9%	5,0%	5,3%
Sandfire Resources	4,78	1,8	1,5	1,6	0,9	0,8	0,9	9,8	6,2	7,1	49%	53%	54%	3,2%	4,2%	3,4%
Southern CC	66,41	14,8	11,9	12,7	7,2	6,3	6,6	32,7	22,9	24,9	48%	53%	52%	2,2%	3,0%	2,9%
Mediana		7,5	5,6	5,6	3,7	2,9	2,7	17,0	12,0	11,7	49%	53%	53%	0,2%	0,9%	1,3%
Węgiel																
JSW	31,81	-	2,4	1,6	0,6	0,4	0,4	-	17,2	7,0	-	17%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	5,03	1,8	1,6	1,6	0,5	0,4	0,5	-	14,4	21,9	28%	28%	28%	8,0%	11,9%	15,9%
Banpu	10,40	19,7	11,0	9,5	2,6	2,3	2,2	-	16,3	12,0	13%	21%	23%	2,3%	3,5%	3,9%
BHP Group	66,76	5,1	4,0	4,3	2,7	2,4	2,4	18,3	13,6	14,7	52%	59%	57%	3,7%	4,9%	4,6%
China Coal Energy	2,25	4,3	4,1	4,1	0,8	0,8	0,8	4,8	4,4	3,8	19%	19%	19%	4,1%	4,6%	4,9%
LW Bogdanka	20,90	0,8	0,7	0,7	0,2	0,2	0,2	19,0	11,6	7,7	23%	25%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	3,83	5,3	3,3	3,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	8%	12%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2580,00	7,7	5,5	5,0	1,5	1,3	1,2	12,3	9,8	8,6	20%	24%	24%	9,8%	6,9%	8,6%
Rio Tinto	5589,00	4,5	4,0	4,9	2,4	2,2	2,4	10,8	9,4	12,3	52%	54%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,28	5,8	4,1	3,5	2,1	1,6	1,4	12,5	7,0	5,8	36%	39%	40%	10,1%	6,7%	9,7%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,83	5,7	5,2	5,0	2,8	2,5	2,5	8,7	8,1	8,7	48%	49%	50%	7,8%	8,6%	7,7%
Stanmore Coal	0,80	-	8,3	5,3	-	0,8	0,8	-	40,0	13,3	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	18,28	7,5	5,1	4,9	2,2	1,8	1,7	31,0	10,7	10,1	29%	35%	35%	1,5%	1,7%	1,9%
Terracom	0,16	1,9	-	-	0,2	-	-	5,3	-	-	13%	-	-	7,1%	-	-
Warrior Met Coal	23,02	11,9	5,6	5,0	1,8	1,4	1,3	-	13,9	9,9	15%	25%	27%	0,9%	0,9%	0,9%
Yanzhou Coal Mining	6,00	4,4	4,1	3,9	1,0	1,0	1,0	3,6	3,5	3,3	23%	24%	25%	8,5%	8,6%	9,5%
Mediana		5,2	4,1	4,3	1,5	1,3	1,2	11,5	11,1	9,3	23%	25%	25%	4,1%	4,6%	4,6%

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	123,70	10,2	9,1	8,0	1,9	1,7	1,5	30,9	22,1	18,9	19%	19%	19%	2,2%	2,7%	3,0%
Budimex	323,00	11,0	8,1	8,3	0,8	0,7	0,7	22,9	16,5	17,0	7%	9%	9%	1,4%	3,0%	4,5%
Ferrovial	19,81	55,7	33,6	27,8	2,9	2,9	2,7	-	-	48,8	5%	9%	10%	2,5%	3,1%	3,6%
Hochtief	77,00	3,5	3,3	3,1	0,2	0,2	0,2	11,5	9,1	8,4	7%	7%	8%	5,6%	6,6%	7,3%
Mota Engil	1,38	1,7	1,4	1,2	0,2	0,2	0,2	-	7,9	9,9	13%	15%	16%	1,8%	4,7%	7,2%
NCC	140,30	5,5	4,9	4,9	0,3	0,3	0,3	12,2	10,4	10,3	5%	6%	6%	4,0%	4,8%	5,4%
Skanska	216,60	7,8	10,1	9,1	0,5	0,5	0,5	11,0	15,8	14,1	7%	5%	6%	4,1%	3,4%	3,7%
Strabag	28,40	2,3	2,2	2,2	0,2	0,2	0,2	9,7	9,4	8,6	7%	7%	7%	3,8%	4,3%	4,8%
Mediana		6,7	6,5	6,4	0,4	0,4	0,4	11,8	10,4	12,2	7%	8%	8%	3,1%	3,8%	4,6%

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	4,25	10,7	13,3	13,6	1,0	1,0	0,9	8,4	8,6	7,6	35%	35%	29%	11,8%	8,2%	8,3%
GTC	6,72	41,6	15,3	49,2	0,7	0,7	0,7	-	-	-	26%	67%	20%	0,0%	0,1%	0,5%
CA Immobilien Anlagen	35,50	28,5	25,4	23,8	1,1	1,0	1,0	22,9	20,2	18,2	71%	74%	79%	2,9%	3,1%	3,3%
Deutsche Euroshop AG	17,56	16,1	15,5	15,5	0,6	0,6	0,6	-	18,0	10,8	74%	79%	82%	3,8%	5,4%	5,5%
Immofinanz AG	17,42	26,5	23,3	22,3	0,6	0,6	0,6	38,9	19,1	16,0	51%	56%	55%	4,2%	4,5%	4,9%
Klepierre	19,87	19,5	19,0	18,3	0,6	0,7	0,7	8,4	8,3	7,9	80%	85%	86%	6,9%	6,8%	6,9%
Segro	954,20	40,4	36,2	31,9	1,3	1,2	1,2	38,9	35,6	32,7	79%	80%	85%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		23,0	17,2	20,3	0,7	0,7	0,7	18,5	18,0	10,8	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	6,57	4,8	4,6	4,5	1,4	1,4	1,4	60,9	29,1	18,9	30%	31%	31%	0,0%	3,8%	3,8%
Mediana		5,0	4,8	4,6	1,6	1,6	1,5	47,7	30,2	24,5	32%	32%	33%	0,0%	1,9%	1,9%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	17,38	4,4	4,4	4,4	1,5	1,5	1,5	10,4	10,6	10,7	34%	34%	34%	6,9%	6,9%	6,9%
Telefonica CP	252,00	6,8	6,8	6,9	2,2	2,2	2,2	13,8	14,1	13,5	33%	33%	32%	8,3%	8,3%	8,3%
Hellenic Telekom	12,00	4,8	4,6	4,6	1,8	1,7	1,8	13,1	11,7	10,9	37%	38%	38%	5,0%	5,7%	6,0%
Matav	393,50	3,8	3,7	3,7	1,3	1,2	1,2	10,5	10,5	10,2	33%	33%	33%	5,1%	6,2%	6,9%
Telecom Austria	6,27	4,7	4,6	4,6	1,6	1,6	1,6	11,2	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	11,2	10,6	10,7	34%	34%	34%	5,1%	6,2%	6,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	125,60	3,8	4,1	4,0	1,3	1,4	1,4	5,4	6,6	6,4	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	14,77	6,3	6,0	5,5	2,1	2,0	1,9	13,8	13,4	10,9	33%	33%	35%	4,1%	4,1%	4,4%
KPN	2,58	7,1	6,9	6,8	3,2	3,2	3,2	22,0	19,1	17,2	45%	46%	48%	5,1%	5,8%	5,5%
Orange France	9,70	4,2	4,1	4,1	1,3	1,3	1,2	10,1	9,0	8,2	30%	30%	31%	7,3%	7,5%	7,6%
Swisscom	485,40	7,8	7,8	7,7	3,0	3,0	3,0	17,6	17,3	17,4	39%	39%	39%	4,5%	4,5%	4,5%
Telefonica S.A.	3,55	4,7	4,5	4,5	1,5	1,5	1,5	9,3	8,0	7,8	32%	33%	34%	10,1%	8,8%	8,5%
Telia Company	36,70	7,7	7,6	7,5	2,6	2,7	2,7	29,1	19,4	19,7	34%	35%	36%	5,6%	5,5%	5,7%
TI	0,35	4,4	4,4	4,4	1,9	1,9	1,9	8,2	8,6	8,2	43%	44%	43%	3,1%	3,1%	4,2%
Mediana		5,5	5,3	5,0	2,0	1,9	1,9	12,0	11,2	9,6	34%	35%	36%	4,8%	5,0%	5,0%

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	6,84	15,7	9,1	6,6	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	89,00	15,1	11,5	10,4	5,0	4,0	3,6	33,2	20,5	18,1	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,5%
Mediana		15,4	10,3	8,5	3,2	2,7	2,3	33,2	20,5	18,1	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	23,8	11,3	10,0	11%	12%	13%	0,0%	2,4%	4,2%
Daily Mail	770,00	-	11,1	9,3	-	1,3	1,3	-	28,8	22,3	-	12%	14%	-	0,0%	0,0%
New York Times	49,59	33,3	26,3	22,5	4,5	4,2	3,9	55,0	45,7	37,0	14%	16%	17%	0,5%	0,8%	0,9%
Promotora de Inform	1,01	18,8	14,8	12,3	2,3	2,2	2,1	-	-	-	12%	15%	17%	0,0%	-	-
Mediana		18,8	12,9	10,8	2,3	1,8	1,7	39,4	28,8	22,3	12%	14%	15%	0,0%	0,8%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,28	9,2	6,8	6,5	1,1	1,0	1,0	12,8	8,5	8,1	12%	14%	15%	3,2%	8,2%	9,2%
Gestevisión Telecinco	4,25	6,2	5,7	5,7	1,6	1,5	1,5	9,2	8,2	8,0	26%	27%	26%	4,4%	6,2%	6,6%
ITV PLC	105,90	9,1	8,2	7,3	1,8	1,6	1,6	11,6	10,2	8,9	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	14,02	6,0	5,4	5,3	1,4	1,3	1,3	12,2	12,0	10,7	23%	24%	24%	4,4%	5,8%	6,3%
Mediaset SPA	2,14	9,2	7,9	6,7	1,6	1,5	1,5	24,0	15,5	13,2	17%	19%	23%	0,4%	2,5%	3,5%
Prosieben	14,96	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	7,16	4,0	3,6	3,6	0,8	0,7	0,7	13,2	11,6	10,6	19%	20%	19%	3,2%	5,1%	5,7%
Mediana		9,1	6,8	6,5	1,5	1,4	1,3	12,8	10,9	9,6	19%	20%	21%	3,2%	5,1%	5,7%
Pay TV																
Cogeco	108,99	5,9	5,6	5,4	2,8	2,7	2,6	14,6	13,6	12,7	48%	48%	48%	2,0%	2,3%	2,6%
Comcast	49,57	10,5	9,7	8,5	3,1	2,9	2,7	19,7	17,1	13,7	30%	30%	32%	1,9%	2,0%	2,2%
Dish Network	29,02	6,5	6,8	8,2	1,4	1,2	1,3	11,0	11,2	18,3	21%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,14	6,8	6,5	6,6	2,7	2,6	2,7	-	52,8	32,6	40%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,13	6,8	6,7	6,5	3,0	2,9	2,9	16,8	16,6	15,4	44%	44%	44%	9,3%	8,9%	8,9%
Mediana		6,8	6,7	6,6	2,8	2,7	2,7	15,7	16,6	15,4	40%	40%	41%	1,9%	2,0%	2,2%

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	68,00	4,8	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,5	14,2	13,4	16%	16%	16%	4,5%	4,5%	4,5%
Comarch	196,50	6,4	6,2	5,9	1,0	0,9	0,8	16,9	15,0	15,0	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	9,60	5,3	4,7	4,1	1,2	1,0	0,9	8,6	7,8	7,6	23%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		5,3	4,7	4,3	1,0	0,9	0,8	15,5	14,2	13,4	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	63,48	4,3	4,5	4,1	0,6	0,6	0,6	8,9	8,4	7,7	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	119,11	10,2	8,3	8,7	2,1	2,1	2,1	14,1	10,2	9,5	21%	25%	24%	5,5%	5,7%	5,9%
Indra Sistemas	7,27	11,1	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	231,96	25,9	23,3	20,9	11,9	10,7	9,6	40,9	34,4	31,2	46%	46%	46%	0,9%	0,9%	1,0%
Oracle	60,43	10,9	9,9	9,8	5,2	5,1	4,9	15,8	13,9	13,0	47%	51%	50%	1,6%	1,6%	1,7%
SAP	104,78	15,3	15,4	15,0	5,0	5,0	4,8	20,3	21,4	20,9	33%	33%	32%	1,6%	1,6%	1,7%
TietoEVRY	27,14	8,1	8,0	7,6	1,5	1,4	1,4	12,5	12,2	11,0	18%	18%	18%	4,7%	5,0%	5,4%
Mediana		10,7	9,1	9,0	1,9	1,8	1,7	17,0	13,0	12,0	20%	22%	21%	1,6%	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	485,00	20,3	29,5	6,5	11,7	14,1	4,8	30,4	48,5	9,8	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	305,20	18,6	16,6	26,3	13,8	13,4	19,2	27,2	22,8	31,7	74%	81%	73%	0,0%	0,7%	0,0%
PlayWay	635,00	32,2	12,6	13,0	22,2	10,1	10,3	22,0	21,5	22,9	69%	80%	79%	1,5%	3,2%	3,3%
Ten Square Games	498,00	17,1	11,2	10,2	5,8	4,3	3,8	20,3	13,8	12,8	34%	38%	37%	0,7%	3,7%	5,4%
Activision Blizzars	91,00	18,2	17,8	15,8	8,0	7,8	7,0	26,9	25,9	22,5	44%	44%	44%	0,4%	0,5%	0,6%
Capcom	6590,00	31,0	24,0	19,7	10,4	9,2	8,0	45,5	33,5	27,9	33%	38%	40%	0,6%	0,9%	1,0%
Take Two	200,45	30,8	25,6	24,0	7,2	6,5	6,2	42,5	35,8	34,7	23%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	82,40	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	143,20	21,1	17,8	16,6	7,2	6,2	5,9	30,7	26,4	24,3	34%	35%	36%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	232,60	21,4	17,3	15,8	13,0	10,7	9,8	42,2	34,6	31,2	61%	62%	62%	0,5%	0,6%	0,6%
Mediana		20,7	17,5	15,8	9,2	8,5	6,6	30,4	29,0	26,1	44%	42%	43%	0,4%	0,6%	0,6%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-01	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	727	+101	+456	710	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	720	+105	+84	741	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	855	-219	-470	680	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	1 574	-	-	-	110,00
Cyberpunk 2077	CD Projekt	7	+3	-2	7	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	318	+50	-15	355	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	133	+59	-14	167	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	11	+1	+55	80	63,00	0%	-30%	82,29
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	760	+503	+516	1 336	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	258	+74	-10	266	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-02-01	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	61	+1	-	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	55	+1	-3	55	2020
I am Your President	PlayWay	75	+1	+1	76	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	60	+1	-	61	2020
Builders of Egypt	PlayWay	31	-1	-2	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

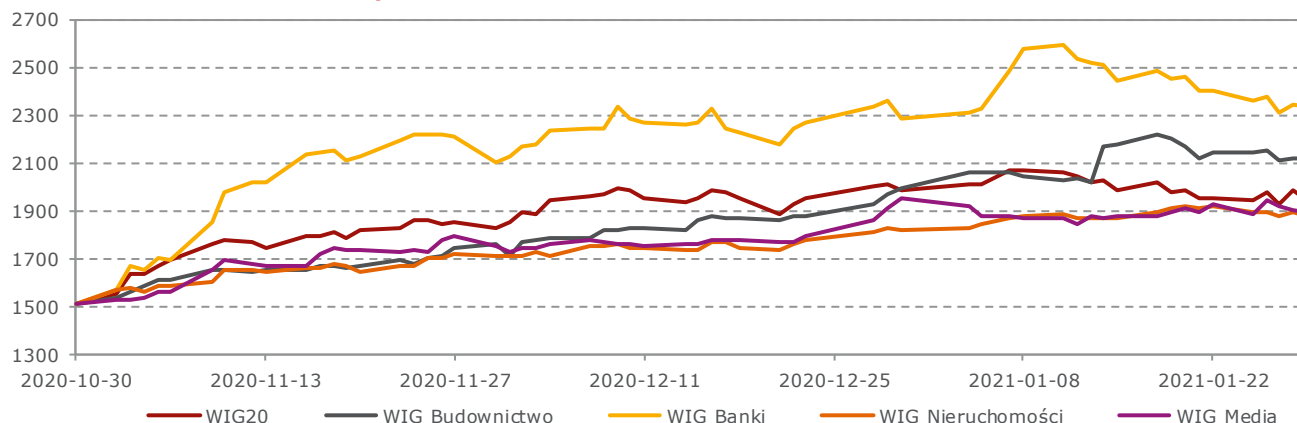
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	82,70	22,4	5,6	4,9	1,0	0,7	0,7	-	37,0	18,0	5%	13%	14%	0,0%	2,4%
LPP	7690,00	19,7	11,0	8,6	1,6	1,2	1,0	-	25,3	18,8	8%	11%	12%	0,0%	1,1%
VRG	2,60	17,3	9,5	6,6	0,8	0,6	0,5	-	21,0	11,4	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		19,7	9,5	6,6	1,0	0,7	0,7	-	25,3	18,0	5%	11%	12%	0,0%	1,1%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	5950,00	7,0	12,6	8,3	1,3	1,5	1,3	16,3	32,7	19,6	18%	12%	16%	2,9%	2,9%
Adidas	262,00	28,1	15,5	13,2	2,7	2,3	2,2	-	30,2	24,6	10%	15%	16%	0,8%	1,7%
Assoc Brit Foods	2117,00	-	7,9	7,0	-	1,1	1,0	-	19,5	15,3	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,11	4,9	58,3	5,7	0,3	0,5	0,4	6,8	-	9,2	7%	1%	6%	1,9%	1,9%
Crocs	70,02	18,0	14,1	12,9	3,5	2,9	2,7	24,2	19,6	17,7	19%	20%	21%	-	-
Foot Locker	43,82	4,4	7,0	4,9	0,5	0,5	0,5	9,0	16,6	9,9	11%	7%	10%	3,4%	2,9%
H&M	179,00	12,4	7,7	7,1	1,5	1,3	1,2	-	26,0	21,0	12%	17%	17%	2,8%	4,4%
Hugo Boss	29,40	11,1	5,2	4,5	1,2	1,0	1,0	-	23,3	14,9	11%	20%	22%	0,7%	5,6%
Inditex	24,49	9,5	15,6	11,0	2,7	3,5	2,9	20,0	53,4	23,9	28%	23%	26%	4,4%	4,2%
Lululemon	328,68	39,2	39,4	28,5	10,1	9,3	7,4	67,2	-	49,0	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	133,59	35,3	25,4	20,8	4,4	3,9	3,5	58,5	44,2	34,5	13%	15%	17%	0,7%	0,9%
Under Armour	17,50	-	10,1	7,6	0,7	0,7	0,6	-	-	59,9	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		11,7	13,3	7,9	1,5	1,4	1,3	20,0	26,0	20,3	12%	15%	17%	1,3%	1,9%

Wycena spółek handlowych

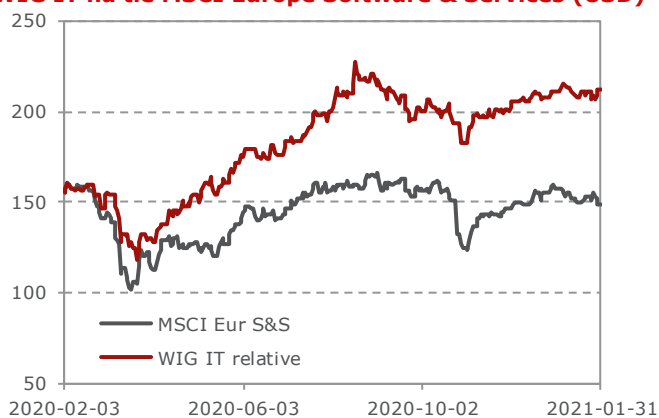
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	236,65	19,2	16,3	14,1	3,8	3,6	3,2	52,5	45,4	37,1	20%	22%	23%	0,6%	0,9%
Hermes International	842,60	39,8	30,2	26,8	13,7	11,6	10,4	-	55,6	48,2	34%	39%	39%	0,5%	0,7%
Kering	541,60	16,6	13,0	11,6	5,3	4,5	4,1	34,5	23,7	20,6	32%	35%	35%	1,4%	2,1%
LVMH	498,30	24,3	17,6	15,8	5,9	4,8	4,4	58,8	34,4	29,9	24%	27%	28%	0,9%	1,3%
Moncler	46,61	24,1	17,3	14,7	8,5	6,6	5,7	58,7	37,4	30,6	35%	38%	39%	0,6%	1,1%
Mediana		24,1	17,3	14,7	5,9	4,8	4,4	55,6	37,4	30,6	32%	35%	35%	0,6%	1,1%
E-commerce															
Allegro	73,50	49,4	39,3	33,5	20,5	16,8	13,4	-	69,7	56,1	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Alibaba	253,83	28,6	21,1	16,8	8,7	6,2	4,8	33,0	21,6	17,9	30%	30%	29%	0,0%	0,0%
Amazon	3206,20	30,5	24,4	19,7	4,4	3,7	3,1	66,5	54,2	40,1	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	4474,00	16,7	14,5	12,7	1,3	1,1	1,0	38,6	34,8	30,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	338,90	32,8	24,7	20,1	3,3	2,4	1,9	59,5	40,8	32,3	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Ebay	56,51	11,3	10,8	10,0	4,2	3,9	3,6	16,6	15,4	13,6	37%	36%	36%	1,1%	1,2%
Etsy	199,09	50,9	47,8	36,8	15,2	13,6	11,3	-	-	64,6	30%	28%	31%	0,0%	0,0%
Jd.Com	88,69	32,9	22,9	16,1	0,9	0,8	0,6	53,4	37,6	26,7	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	24,09	9,2	7,7	6,7	1,4	1,2	1,1	-	37,2	31,7	15%	15%	16%	0,6%	0,7%
Magazine Luiza	25,27	-	-	52,5	5,7	4,5	3,7	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1779,51	-	-	-	22,4	16,0	11,5	-	-	-	7%	6%	8%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	77,60	42,7	39,8	24,1	1,4	1,4	1,2	68,6	-	35,4	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
Via Varejo	14,69	16,3	10,4	8,3	1,1	0,8	0,7	54,0	35,5	22,6	7%	8%	9%	0,6%	0,9%
Vipshop Holdings	27,42	13,0	10,7	8,2	0,9	0,8	0,7	20,9	17,0	14,7	7%	7%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	94,08	37,1	35,1	27,3	2,9	2,5	2,1	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	2933,00	28,4	21,1	19,6	7,1	6,4	5,9	45,3	32,2	30,1	25%	30%	30%	1,0%	1,3%
Mediana		29,6	22,0	19,6	3,8	3,1	2,6	49,4	35,5	30,8	9%	9%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	262,80	25,0	19,2	15,2	2,6	1,9	1,5	39,9	30,2	24,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,70	5,0	4,7	4,4	0,1	0,1	0,1	-	-	36,5	2%	2%	2%	3,6%	3,6%
Jeronimo Martins	13,48	8,1	6,9	6,3	0,4	0,4	0,4	25,6	20,7	19,5	5%	6%	6%	2,0%	2,4%
Carrefour	13,99	4,5	4,5	4,1	0,3	0,3	0,3	11,2	10,4	9,4	6%	6%	7%	3,2%	4,3%
AXFood	201,00	10,0	9,9	9,5	0,9	0,9	0,8	22,5	22,1	21,9	9%	9%	9%	3,7%	3,7%
Tesco	239,40	7,3	9,0	8,0	0,6	0,6	0,6	14,0	19,8	13,4	8%	7%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	23,59	6,0	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	10,6	12,2	11,7	8%	8%	8%	3,9%	3,7%
X 5 Retail	2708,00	5,8	5,3	4,8	0,7	0,7	0,6	18,4	15,7	13,7	13%	13%	13%	5,7%	6,6%
Magnit	4917,00	5,7	5,2	5,1	0,7	0,6	0,6	17,7	14,4	13,3	11%	12%	11%	8,1%	8,3%
Sonae	0,66	8,3	7,2	7,0	0,7	0,7	0,7	-	8,9	8,0	8%	9%	9%	7,4%	7,6%
Mediana		6,7	6,7	6,3	0,6	0,6	0,6	18,0	15,7	13,5	8%	8%	9%	3,7%	3,8%

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

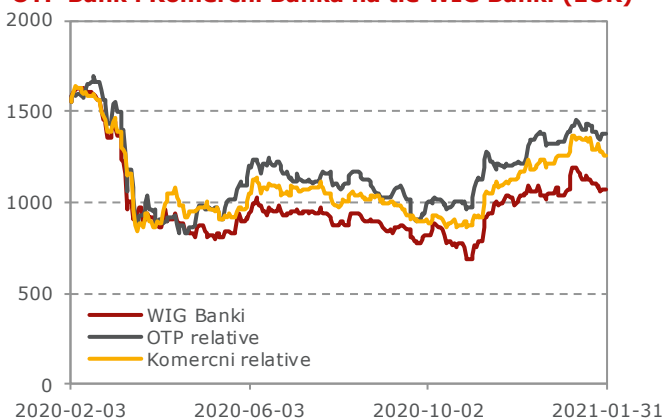
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



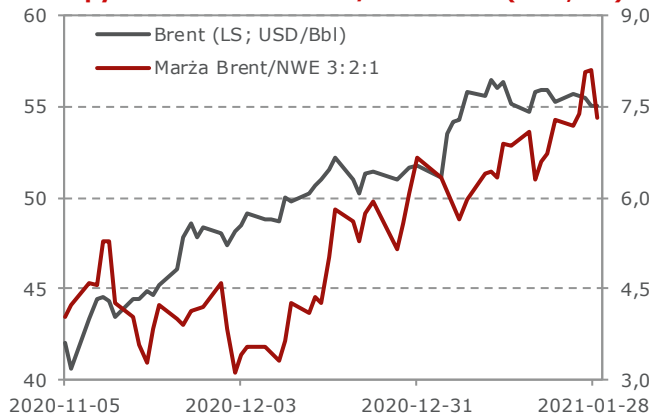
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



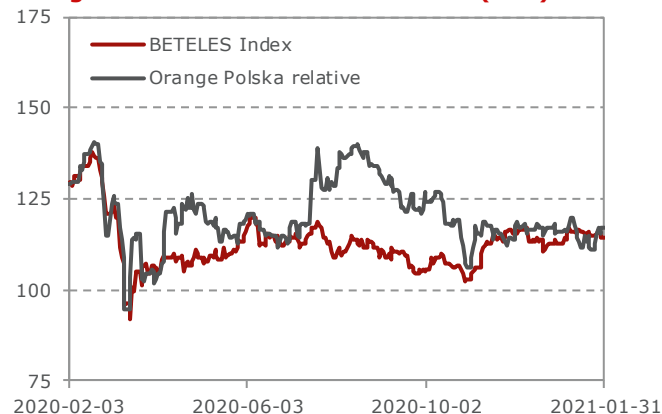
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



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



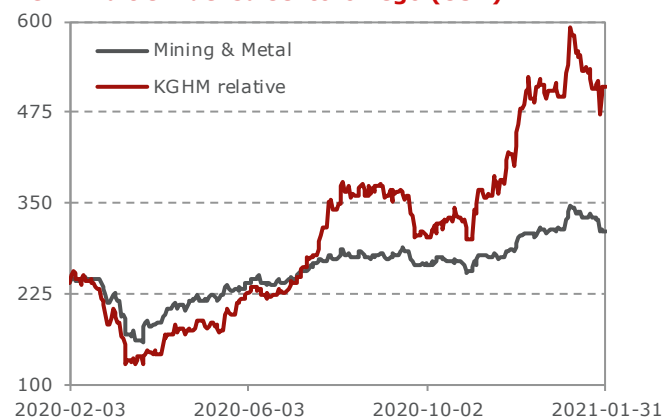
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



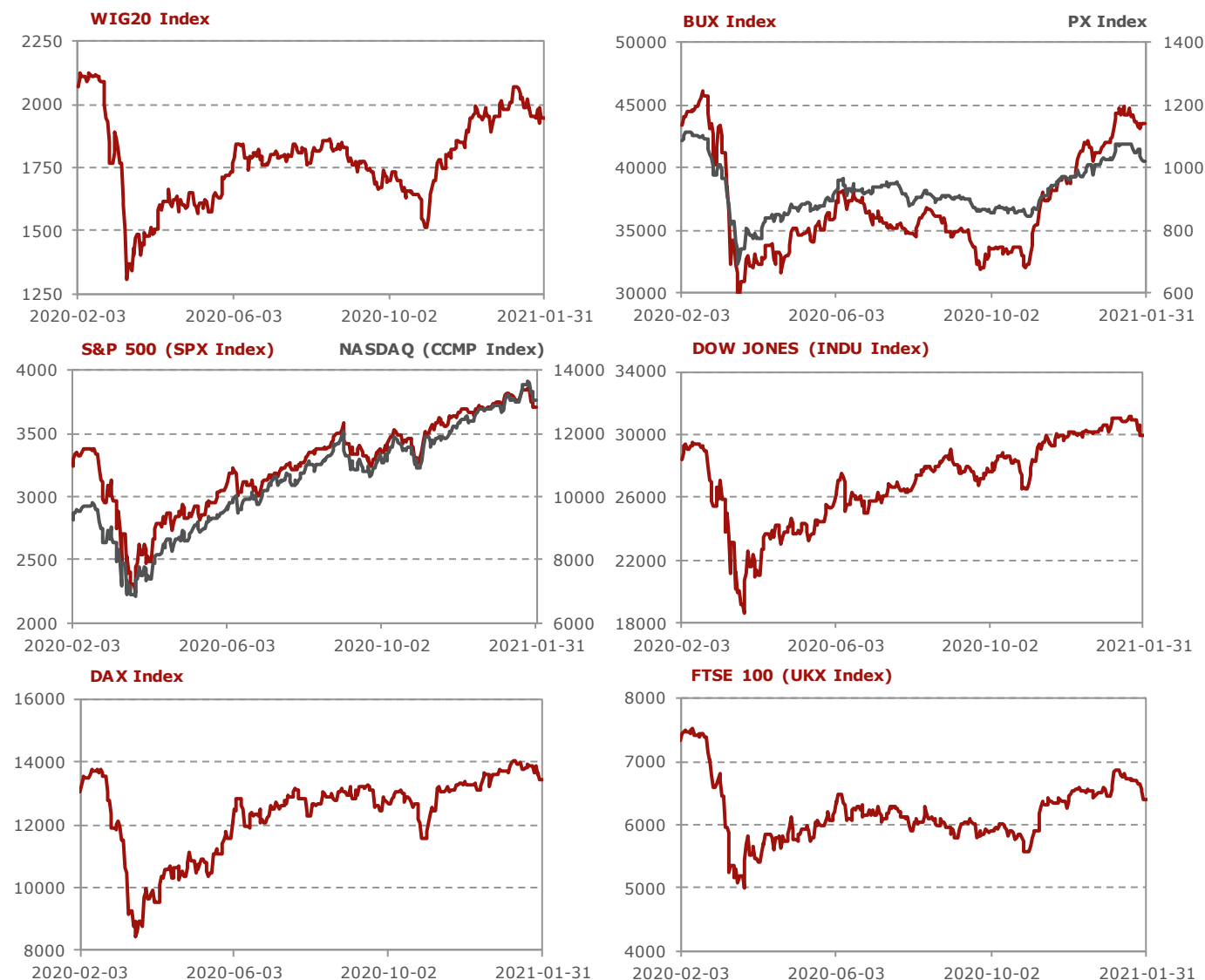
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



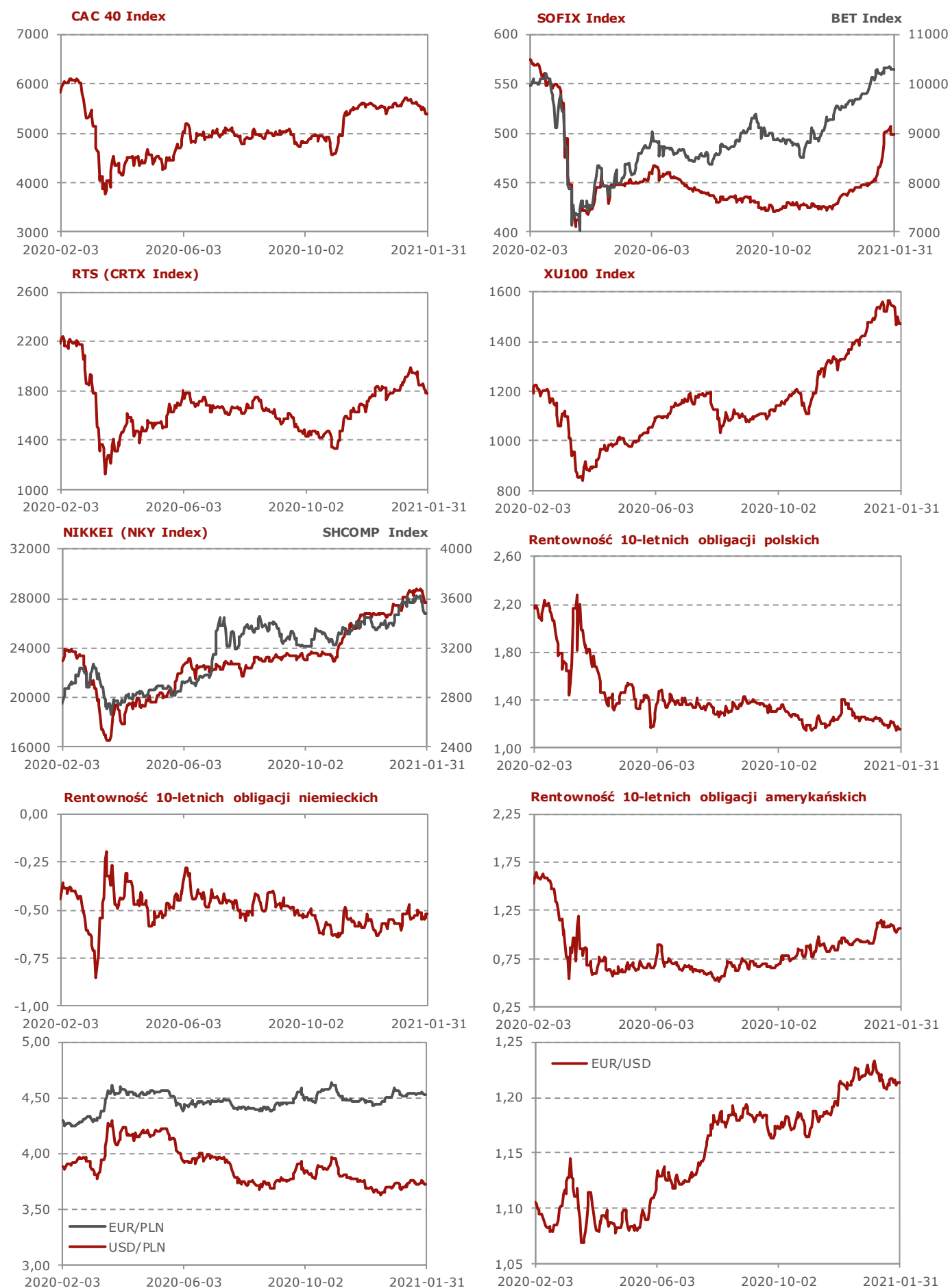
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-01-29	30 553,91	30 553,91	29 856,30	29 982,62	-2,03%
S&P 500	2021-01-29	3 778,05	3 778,05	3 694,12	3 714,24	-1,93%
NASDAQ	2021-01-29	13 284,72	13 322,00	12 985,05	13 070,69	-2,00%
DAX	2021-01-29	13 474,20	13 593,03	13 403,74	13 432,87	-1,71%
CAC 40	2021-01-29	5 421,53	5 474,80	5 399,21	5 399,21	-2,02%
FTSE 100	2021-01-29	6 526,15	6 526,15	6 397,24	6 407,46	-1,82%
WIG20	2021-01-29	1 965,76	1 985,52	1 938,85	1 948,01	-2,00%
BUX	2021-01-29	43 551,40	43 936,02	43 159,76	43 517,12	-0,08%
PX	2021-01-29	1 028,68	1 029,15	1 012,70	1 017,36	-1,02%
RTS	2021-01-29	1 801,01	1 801,22	1 768,34	1 776,21	-1,54%
SOFIX	2021-01-29	498,90	502,31	497,43	499,38	+0,10%
BET	2021-01-29	10 307,95	10 360,98	10 289,87	10 306,47	-0,01%
XU100	2021-01-29	1 485,21	1 495,54	1 469,55	1 473,45	-1,66%
BETELES	2021-01-29	114,92	116,14	114,44	114,49	-0,63%
NIKKEI	2021-01-29	28 320,72	28 320,72	27 629,80	27 663,39	-1,89%
SHCOMP	2021-01-29	3 521,72	3 531,60	3 446,55	3 483,07	-0,63%
Miedź	2021-01-29	7 875,00	7 952,00	7 788,50	7 856,00	-0,22%
Ropa	2021-01-29	54,99	55,76	54,68	54,85	+0,15%
USD/PLN	2021-01-29	3,7466	3,7559	3,7185	3,7265	-0,54%
EUR/PLN	2021-01-29	4,5414	4,5441	4,5166	4,5218	-0,43%
EUR/USD	2021-01-29	1,2122	1,2156	1,2095	1,2136	+0,12%
USBonds10	2021-01-29	1,0449	1,1030	1,0398	1,0655	+0,0206
GRBonds10	2021-01-29	-0,5300	-0,4930	-0,5400	-0,5180	+0,0210
PLBonds10	2021-01-29	1,1790	1,1850	1,1550	1,1570	-0,0180



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.klischcz@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.