

piątek, 5 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Poranny

Rynek akcji, Polska

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
56669,86	1927,02	4127,05	16919,83	1,209	56,23	3,7616	4,501
-274,26 (-0,48%)	-13,67 (-0,7%)	-0,61 (-0,01%)	8,08 (0,05%)	0,021 (1,74%)	0,4 (0,71%)	0 (0,02%)	0 (0,03%)

Informacje ze spółek i sektorów

PKN Orlen	Telekonferencja zarządu - Zarząd PKN Orlen liczy, że trudna sytuacja segmentu rafineryjnego poprawi się w drugiej połowie roku. - Segment detaliczny, energetyczny i petrochemiczny w dalszym ciągu mają generować solidne wyniki. - Płocki koncern chce przeznaczyć na dywidendę za 2020 rok przynajmniej 3,5 zł na akcję. - PKN planuje zwiększyć w przyszłości finansowanie w formule project finance. Spółka widzi duże zainteresowanie banków azjatyckich, głównie z Japonii. - W 4 kw. wskaźnik dług netto/EBITDA wynosił 1,32x. Zgodnie z nową strategią koncernu maksymalny poziom tego wskaźnika to 2,5x, a maksymalny kowenant bankowy wynosi 3,5x. - Planowane na 2021 rok nakłady inwestycyjne w wysokości 9,5 mld zł nie uwzględniają potencjalnych akwizycji.
Banki	Uchwała SN ws. kredytów walutowych zostanie ogłoszona 25 III Posiedzenie Izby Cywilnej SN ws. kredytów walutowych będzie niejawne. Jednocześnie Pierwsza Prezes SN planuje publiczne ogłoszenie uchwały. Według SN odpowiedzi na te zagadnienia powinny w kompleksowy sposób rozstrzygnąć najpoważniejsze kontrowersje, jakie ujawniły się na tle praktyki orzeczniczej sądów powszechnych oraz Sądu Najwyższego w związku z problemem kredytów frankowych.
PGNiG	Import LNG wzrósł o 9,7% do 3,76 mld m. sześć. PGNiG sprowadziło do Polski ok. 3,76 mld m. sześć. (9% r/r) LNG. Gaz skroplony stanowił ponad 25% całego importu gazu ziemnego PGNiG. Import z kierunku wschodniego wyniósł w 2020 roku 9 mld m sześć. w porównaniu z 8,95 mld m sześć. rok wcześniej. Udział gazu rosyjskiego w łącznym imporcie gazu ziemnego przez PGNiG utrzymał się na poziomie ok. 60%.
Archicom	Prezes Archicom widzi zmiany w strukturze popytu na mieszkania Archicom w styczniu 2021 sprzedał więcej mieszkań niż przed rokiem. Prezes spodziewa się, że do oferty w tym roku może trafić nawet 1000 lokali. Popyt na całym rynku powinien utrzymywać się na podobnym poziomie, jak w 2020 r. Zmianie natomiast ulegnie struktura poszukiwanych mieszkań, a także profil klienta. Znacznie mniejszym zainteresowaniem cieszą się kawalerki, które w poprzednich latach były prawdziwym sprzedażowym hitem. W ocenie Archicomu, należy spodziewać się dalszych wzrostów cen mieszkań.
VRG	Wywiad z wiceprezesami VRG liczy na powrót na ścieżkę wzrostu w 2021 roku i poprawę kluczowych parametrów r/r - powiedział Parkietowi wiceprezes Radosław Jakociuk. Mimo to powrót do wyników z 2019 roku jest postrzegany jako „bardzo ambitny” cel, szczególnie w odniesieniu do rentowności - dodają Jakociuk i CFO Michał Zimnicki. VRG spodziewa się, że marże pozostaną pod dużą presją, ale spróbuje je odbudować, mimo że jest to również postrzegane jako „duże wyzwanie”, powiedział dyrektor finansowy. Według Jakociuka VRG chce również osiągnąć rekordowe przychody z e-commerce w 2021 roku. Komentarz analityków Bm mBanku: W naszych prognozach zakładamy ożywienie sprzedaży do poziomów z 2019 roku i częściowe ożywienie rentowności EBITDA do 6,3% w 2021 roku.

Pozostałe wiadomości ze spółek

Komputronik	Komputronik otrzymał postanowienie sędziego-komisarza o zatwierdzeniu planu restrukturyzacyjnego spółki. Spółka podała, że postanowienie to zostało wydane 14 stycznia 2021 roku, jest prawomocne i nie podlega zaskarżeniu.
Selena	Selena spodziewa się, że skutki spowolnienia inwestycyjnego związanego z pandemią będą odczuwalne w latach 2021-22, a materiały budowlane mogą drożeć wraz ze wzrostem cen surowców.
Rynek węgla	Sprzedaż węgla w Polsce w grudniu wyniosła 5,1 mln ton wobec 5,16 mln ton w listopadzie i 4,47 mln ton w grudniu 2019 r.
Quercus	Środki pozyskane przez Quercus TFI z przeprowadzonej na koniec stycznia emisji akcji wystarczą na pokrycie w całości kosztów przejęcia DI Xelion, którego finalizacja powinna nastąpić jeszcze w tym roku.
Pekao	Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie zgodziła się na powołanie Leszka Skiby na stanowisko prezesa Banku Pekao.
XTB	X-Trade Brokers Dom Maklerski chce pozyskać w 2021 roku co najmniej 120 tys. nowych klientów. W 2020 roku XTB pozyskał 112 tys. nowych klientów.
Skarbiec	Grzegorz Zatryb zrezygnował z funkcji członka zarządu Skarbiec TFI.

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	17,30	+10,4%	13,0	10,6	-	-
BNP Paribas Polska	akumuluj	2020-12-08	55,00	64,45	63,20	+8,6%	-	10,0	-	-
Handlowy	trzymaj	2020-11-19	35,60	36,45	37,70	+2,0%	13,0	10,4	-	-
ING BSK	redukuj	2020-11-19	155,20	143,10	169,20	-3,3%	16,4	15,9	-	-
Millennium	trzymaj	2020-11-19	2,93	2,88	3,86	-15,4%	15,7	16,4	-	-
Pekao	kupuj	2020-11-19	57,94	75,93	64,04	-25,5%	18,8	-	-	-
PKO BP	kupuj	2020-11-19	27,23	32,40	28,91	+18,6%	12,9	10,2	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2020-11-19	175,20	238,14	193,30	+12,1%	12,7	12,1	-	-
Komercni Banka	trzymaj	2021-02-02	659,00	682,02 CZK	679,00	+23,2%	14,9	14,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2020-12-08	67,00	82,70 CZK	75,00	+0,4%	14,5	13,5	-	-
Erste Group	kupuj	2020-12-08	24,95	30,58 EUR	26,22	+10,3%	15,3	13,1	-	-
RBI	akumuluj	2020-12-08	16,69	18,22 EUR	16,50	+16,6%	13,0	8,8	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-02-02	13 500	13 800 HUF	13 770	+10,4%	7,8	7,2	-	-
PZU	kupuj	2020-12-03	26,45	39,33	30,70	+0,2%	12,9	9,4	-	-
Kruk	trzymaj	2021-02-02	168,30	174,96	168,70	+28,1%	12,8	9,3	-	-
Skarbiec Holding	kupuj	2020-12-08	24,80	30,74	31,50	+3,7%	39,5	10,9	-	-
GPW	redukuj	2020-12-08	43,00	40,60	43,80	-2,4%	5,5	8,0	-	-
						-7,3%	12,3	14,0	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2020-12-08	30,35	32,59	33,45	-14,8%	16,2	18,8	6,2	6,8
Grupa Azoty	sprzedaj	2021-01-14	28,95	23,65	31,00	-2,6%	19,2	11,7	6,0	5,4
						-23,7%	13,2	26,0	6,3	8,2
Surowce										
JSW	kupuj	2021-02-03	34,80	46,40	33,81	-8,3%	19,7	8,6	7,2	3,8
KGHM	trzymaj	2020-12-08	177,20	152,27	182,25	+37,2%	-	6,3	-	1,9
						-16,4%	19,7	10,9	7,2	5,7
Paliwa										
Lotos	kupuj	2020-12-08	37,30	49,01	41,24	+7,6%	7,1	12,2	5,3	5,1
MOL	akumuluj	2021-02-02	2 220	2 379 HUF	2 230	+18,8%	-	13,2	-	5,4
PGNiG	akumuluj	2021-02-02	5,72	6,39	5,75	+6,7%	-	12,6	5,3	4,9
PKN Orlen	trzymaj	2020-12-08	59,60	58,40	58,92	+11,1%	4,5	10,5	2,3	3,8
						-0,9%	9,6	11,8	5,7	5,6
Energetyka										
CEZ	kupuj	2020-11-20	468,00	601,40 CZK	520,00	+15,4%	24,1	7,1	4,8	5,0
Enea	zawieszona	2020-12-08	5,60	-	7,06	+15,7%	23,7	14,5	6,7	6,9
Energia	zawieszona	2020-12-08	7,80	-	7,88	-	18,7	2,6	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	57,00	-	-	7,5	3,8	3,2
Tauron	zawieszona	2020-12-08	2,17	-	2,85	+10,5%	24,5	24,0	11,4	11,7
						-	26,2	5,0	4,8	5,3
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	28,78	+6,9%	34,1	28,8	5,2	5,0
Netia	trzymaj	2020-12-08	4,50	4,70	5,30	-3,1%	15,1	12,4	7,4	7,1
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	6,50	-11,3%	34,1	30,8	5,2	5,0
						+26,2%	60,3	28,8	4,7	4,5
Media										
Agora	akumuluj	2020-12-08	6,96	7,60	6,60	+6,3%	33,0	20,4	15,3	10,2
Wirtualna Polska	akumuluj	2020-12-08	82,00	93,00	88,40	+15,2%	-	-	15,5	9,0
						+5,2%	33,0	20,4	15,0	11,4
IT										
Ailleron	równoważ	2020-05-05	6,26	-	12,25	-17,8%	16,8	15,4	8,1	7,1
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	71,11	-	24,4	19,0	8,1	6,8
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	36,80	-24,1%	-	67,4	47,9	38,1
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	67,80	-	16,7	16,0	10,9	10,4
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	38,40	+19,0%	15,5	14,2	4,8	4,5
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	4,62	-	17,3	15,2	8,7	7,7
Comarch	kupuj	2020-09-29	204,00	247,60	195,00	-	17,3	15,7	8,1	7,4
Sygnity	kupuj	2020-09-01	7,20	10,70	9,90	+27,0%	16,8	14,8	6,4	6,1
						+8,1%	8,9	8,0	5,4	4,8
Gaming										
11 bit studios	trzymaj	2020-09-02	482,00	493,00	490,50	-8,4%	24,3	21,9	19,2	14,3
CD Projekt	sprzedaj	2021-02-02	305,80	232,00	288,00	+0,5%	30,8	49,0	20,6	29,8
PlayWay	trzymaj	2020-12-08	599,00	590,00	659,00	-19,4%	25,7	21,5	17,5	15,6
Ten Square Games	kupuj	2020-12-08	525,00	724,00	520,00	-10,5%	22,8	22,3	33,5	13,1
						+39,2%	21,2	14,5	17,9	11,8
Przemysł										
AC	przeważaj	2020-12-08	36,40	-	35,20	+13,6%	12,1	10,8	7,3	6,5
Alumetal	równoważ	2021-01-29	53,20	-	54,80	-	11,0	10,3	7,5	6,9
Amica	równoważ	2021-01-18	145,80	-	149,00	-	17,0	12,7	9,8	8,0
Apator	równoważ	2020-12-08	22,40	-	24,50	-	7,6	10,1	4,5	5,9
Astarta	przeważaj	2021-01-28	36,20	-	39,40	-	13,1	12,6	7,4	7,2
Boryszew	równoważ	2020-12-08	2,87	-	2,89	-	-	2,6	4,1	2,2
Cognor	kupuj	2020-12-08	1,25	2,29	1,72	-	-	23,1	10,7	7,1
Famur	kupuj	2020-12-08	1,90	3,30	2,60	+33,1%	11,1	8,2	5,1	4,6
Forte	równoważ	2021-01-29	43,50	-	44,35	+26,9%	8,1	10,0	2,9	3,1
Grupa Kęty	trzymaj	2020-12-08	449,50	472,99	479,50	-	14,0	9,9	7,0	6,5
Kemel	kupuj	2021-01-27	54,50	62,93	55,10	-1,4%	11,1	13,3	8,0	9,0
Kruszwica	niedoważaj	2021-01-12	66,00	-	65,60	+14,2%	10,5	4,5	5,1	4,4
Mangata	przeważaj	2020-12-08	55,50	-	63,00	-	16,7	13,5	9,5	7,7
Mo-BRUK	kupuj	2021-01-11	246,00	387,49	286,00	-	13,3	10,7	7,7	6,4
PKP Cargo	trzymaj	2020-12-08	13,20	13,97	13,90	+35,5%	13,4	10,8	9,8	7,7
Stalprodukt	kupuj	2020-12-08	210,50	370,99	313,50	+0,5%	-	-	4,9	4,7
TIIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	19,30	+18,3%	10,9	10,9	4,1	3,9
						-	13,6	10,8	7,3	6,5
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	28,60	+10,7%	57,6	27,5	18,5	8,1
CCC	akumuluj	2021-02-02	85,70	89,00	88,06	-	-	-	-	-
Dino	trzymaj	2020-12-08	269,80	263,10	258,40	+1,1%	-	39,4	23,6	5,9
Eurocash	kupuj	2020-07-02	17,34	19,90	13,44	+1,8%	39,2	29,7	24,6	18,9
Jeronimo Martins	akumuluj	2020-08-04	14,29	15,30 EUR	13,36	+48,1%	-	86,4	4,9	4,7
LPP	akumuluj	2021-02-02	7 700,00	8 500,00	7 700,00	+14,5%	25,3	20,5	8,0	6,8
VRG	kupuj	2020-09-23	2,51	3,14	2,59	+10,4%	81,1	25,4	19,7	11,1
						+21,5%	76,0	20,9	17,2	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	17,30	-	10,0	5,7	-6%	3%	6%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas BP	63,20	13,0	10,4	8,9	6%	7%	7%	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Handlowy	37,70	16,4	15,9	12,5	4%	4%	5%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,0%	7,2%
ING BSK	169,20	15,7	16,4	15,1	9%	8%	8%	1,4	1,3	1,2	0,0%	3,2%	3,0%
Millennium	3,86	18,8	-	-	3%	-1%	-6%	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao	64,04	12,9	10,2	8,6	5%	7%	7%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,9%	9,8%
PKO BP	28,91	12,7	12,1	16,5	7%	7%	5%	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,9%	4,1%
Santander BP	193,30	14,9	14,3	12,5	5%	5%	5%	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,4%	8,9%
Mediana		14,9	12,1	12,5	5%	6%	6%	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,1%	3,6%
Inwestorzy polskich banków													
BCP	0,116	14,5	10,6	5,8	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,7%	5,2%
Citigroup	61,100	15,0	10,3	7,6	5%	7%	8%	0,7	0,7	0,6	3,3%	3,4%	3,7%
Commerzbank	5,648	-	44,1	10,0	0%	0%	2%	0,2	0,3	0,2	0,1%	0,8%	1,9%
ING	7,700	11,4	9,1	7,4	5%	6%	7%	0,5	0,5	0,5	4,5%	6,0%	6,7%
UCI	8,068	29,0	8,9	5,9	-2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,5%	3,9%	6,1%
Mediana		14,8	10,3	7,4	2%	3%	5%	0,3	0,3	0,3	1,5%	3,4%	5,2%
Zagraniczne banki													
Erste Group	26,22	13,0	8,8	7,5	5%	8%	9%	0,7	0,7	0,6	0,0%	7,0%	6,0%
Komercni Banka	679,00	14,5	13,5	10,9	8%	8%	10%	1,1	1,1	1,1	0,0%	6,2%	6,6%
Moneta Money	75,00	15,3	13,1	10,4	9%	9%	11%	1,2	1,2	1,2	0,0%	9,7%	6,1%
OTP Bank	13 770	12,9	9,4	8,5	12%	14%	14%	1,4	1,2	1,1	0,0%	1,4%	1,5%
RBI	16,50	7,8	7,2	6,8	5%	5%	6%	0,4	0,4	0,4	0,0%	3,8%	4,3%
Akbank	6,77	5,8	4,2	3,5	10%	15%	13%	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,5%	4,6%
Alpha Bank	0,75	9,5	9,1	3,5	-2%	2%	4%	0,1	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%
Banco Santander	2,55	10,7	10,3	7,7	-1%	5%	6%	0,5	0,5	0,5	3,1%	4,1%	5,2%
Deutsche Bank	8,77	93,2	26,0	9,7	-1%	0%	3%	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,4%	1,8%
National Bank of Greece	2,05	6,4	9,7	4,9	7%	2%	8%	0,3	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%
Piraeus Bank	0,86	-	7,3	1,2	-4%	-4%	4%	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Sberbank	261,55	8,5	6,9	6,0	14%	16%	17%	1,2	1,1	1,0	5,8%	7,3%	8,5%
Turkiye Garanti Bank	10,10	6,2	4,2	3,1	11%	15%	14%	0,7	0,6	0,5	-	4,8%	10,8%
Turkiye Halk Bank	5,40	4,4	3,0	1,9	7%	11%	11%	0,3	0,3	0,2	-	0,9%	3,7%
Turkiye Vakıflar Bankasi	4,50	3,2	2,5	2,0	12%	15%	15%	0,4	0,3	0,3	-	-	9,8%
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 Bankasi	3,01	5,3	3,8	2,7	10%	13%	14%	0,5	0,5	0,4	-	3,0%	12,6%
Mediana		8,2	7,3	4,9	7%	8%	10%	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,0%	5,2%

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2020	P/E 2021	2022	2020	ROE 2021	2022	2020	P/BV 2021	2022	2020	DY 2021	2022
Ubezpieczyciele													
PZU	30,70	12,8	9,3	8,2	12%	16%	17%	1,5	1,4	1,4	0,0%	7,9%	8,6%
Aegon	3,52	8,4	6,6	5,8	4%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,3%	4,8%	5,8%
Allianz	194,44	12,4	9,9	9,2	9%	11%	11%	1,1	1,0	1,0	5,0%	5,2%	5,4%
Assicurazioni Generali	14,95	13,0	9,6	8,9	7%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	6,6%	6,7%	7,1%
Aviva	3,57	7,1	6,5	5,9	10%	11%	11%	0,8	0,7	0,7	6,9%	7,1%	7,2%
AXA	18,99	10,2	6,9	6,4	6%	9%	10%	0,7	0,6	0,6	7,3%	7,9%	8,5%
Baloise	154,30	14,7	11,4	11,1	7%	9%	9%	1,1	1,0	1,0	4,3%	4,6%	4,8%
Helvetia	93,95	17,6	9,8	9,5	5%	8%	8%	0,8	0,8	0,8	5,4%	5,7%	5,9%
Mapfre	1,59	8,2	7,4	7,0	7%	8%	8%	0,6	0,6	0,5	7,4%	8,4%	8,8%
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	6,60	25,9	8,8	7,5	1%	6%	7%	0,6	0,5	0,5	0,0%	6,1%	6,7%
Vienna Insurance G.	21,55	9,2	7,6	7,2	6%	7%	7%	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,5%	5,8%
Zurich Financial	373,30	16,9	12,2	11,7	9%	13%	13%	1,6	1,5	1,5	5,8%	6,1%	6,5%
Mediana		12,8	9,3	8,2	7%	9%	9%	0,8	0,8	0,8	5,2%	6,1%	6,5%

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	520,00	6,7	6,9	7,6	2,1	2,0	2,4	23,7	14,5	16,2	31%	30%	31%	6,5%	7,5%	6,2%
Enea	7,06	2,8	2,5	2,4	0,5	0,5	0,4	18,7	2,6	2,8	19%	21%	19%	0,0%	0,0%	7,8%
Energa	7,88	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	2,85	4,8	5,3	5,0	0,9	1,0	0,9	26,2	5,0	4,7	20%	18%	18%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		4,8	4,6	4,7	0,8	0,8	0,8	23,7	6,7	7,2	19%	18%	18%	0%	0%	3%
Zintegrowane																
EDF	10,64	5,4	5,0	4,8	1,2	1,2	1,2	18,6	15,8	14,5	23%	24%	24%	2,2%	3,0%	3,4%
EDP	5,21	10,3	10,2	9,8	2,5	2,5	2,5	23,7	22,3	20,8	25%	25%	25%	3,7%	3,7%	4,0%
Endesa	21,82	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,5	13,5	13,2	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Enel	8,55	8,5	8,1	7,7	2,0	1,9	1,8	17,1	16,0	15,0	23%	23%	24%	4,1%	4,4%	4,7%
Engie	13,30	6,7	5,9	5,8	1,1	1,0	1,0	18,9	13,1	12,1	16%	17%	18%	4,1%	5,5%	5,9%
Fortum	21,50	10,3	9,0	9,1	0,6	0,5	0,5	14,4	15,2	15,8	6%	5%	5%	5,2%	5,2%	5,3%
Mediana		8,0	7,9	7,6	1,4	1,3	1,3	17,8	15,5	14,7	22%	22%	22%	4%	5%	5%
Sieci przesyłowe																
EON	8,86	9,4	9,1	8,5	1,0	1,0	1,0	14,6	12,9	10,3	11%	11%	11%	5,4%	5,6%	5,8%
Elia Group	102,20	14,4	14,2	12,9	5,8	5,6	5,3	27,5	26,0	23,7	40%	39%	41%	1,7%	1,7%	1,7%
EVN	20,30	7,9	7,9	7,6	2,2	2,0	2,0	18,3	16,3	16,0	28%	26%	26%	2,4%	2,4%	2,5%
IREN	2,10	6,9	6,6	6,1	1,6	1,6	1,5	12,6	11,5	10,1	23%	24%	25%	4,6%	4,8%	5,2%
National Grid	871,40	11,3	11,9	10,7	3,8	4,0	3,9	14,8	16,8	15,1	34%	34%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,86	9,6	9,5	9,3	7,4	7,4	7,2	12,8	12,7	12,3	77%	78%	78%	6,4%	6,4%	6,4%
Redes Energeticas	2,34	9,3	9,3	9,2	5,8	5,8	5,7	13,4	13,1	13,1	62%	62%	61%	7,3%	7,3%	7,3%
SSE	1499,00	13,0	13,1	12,3	3,5	3,3	3,2	18,2	18,5	16,9	27%	25%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,17	12,0	11,6	11,5	8,7	8,4	8,3	16,2	15,7	16,0	73%	72%	72%	4,4%	4,7%	5,0%
Mediana		9,6	9,5	9,3	3,8	4,0	3,9	14,8	15,7	15,1	34%	34%	36%	4,4%	4,7%	5,0%

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	57,00	11,4	11,7	11,7	1,9	1,9	1,8	24,5	24,0	24,6	16%	16%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Witrowe																
Abo Wind	48,20	15,8	12,1	11,4	3,1	2,6	2,3	32,7	23,5	21,8	20%	22%	20%	0,9%	1,0%	1,0%
Avangrid	46,82	11,7	10,4	9,3	3,7	3,5	3,4	23,7	21,1	19,4	32%	34%	37%	3,8%	3,8%	3,9%
Boralex	48,97	15,9	14,8	14,2	13,1	11,4	10,9	65,8	65,4	51,5	83%	77%	77%	1,3%	1,4%	1,4%
Edp Renovaveis	23,30	15,4	15,7	14,8	14,1	12,6	11,6	39,4	47,3	43,1	91%	80%	79%	0,5%	0,5%	0,5%
Eolus Vind	231,20	21,0	13,3	16,7	3,6	1,1	1,6	27,1	19,7	24,6	17%	9%	10%	0,8%	2,9%	1,3%
Falck Renewables	6,55	14,0	12,4	11,6	7,7	6,9	6,3	54,6	39,7	33,9	55%	56%	54%	1,1%	1,1%	1,1%
Iberdrola	11,38	11,6	10,8	9,9	3,3	3,1	2,9	20,1	19,0	17,6	28%	29%	30%	3,7%	3,8%	4,0%
Orsted	1173,00	29,1	22,2	22,1	8,6	8,3	8,0	51,9	48,1	54,4	30%	38%	36%	1,0%	1,0%	1,1%
PNE	7,88	33,1	19,8	14,7	7,3	6,3	4,9	-	-	-	22%	32%	34%	0,5%	0,5%	0,5%
Terna Energy	14,16	10,3	9,0	7,8	6,4	6,0	5,1	19,7	19,5	17,1	62%	66%	66%	1,2%	2,0%	2,3%
Tilt Renewables	6,28	16,2	26,9	18,0	10,5	14,5	10,3	52,6	-	-	65%	54%	57%	0,0%	0,0%	0,3%
Transalta Renewables	21,88	14,5	13,7	13,4	15,0	13,6	12,9	50,2	28,3	26,3	104%	99%	97%	4,3%	4,3%	4,4%
Xcel Energy	63,18	12,8	11,9	11,1	4,5	4,4	4,2	22,6	21,2	19,9	35%	37%	38%	2,7%	2,9%	3,1%
Mediana		15,4	13,3	13,4	7,3	6,3	5,1	36,1	23,5	24,6	35%	38%	38%	1,1%	1,4%	1,3%
Solar																
Azure Power	38,31	21,6	17,4	13,2	15,6	12,7	10,4	-	-	-	72%	73%	79%	-	-	-
Clearway Energy	31,75	2,7	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	37,8	37,8	42,9	90%	85%	85%	3,4%	4,2%	4,5%
Neoen	59,50	26,2	21,0	17,2	22,3	16,7	13,8	-	-	-	85%	79%	80%	0,0%	0,0%	0,2%
Renova	3750,00	26,1	26,5	23,6	15,6	13,9	13,4	-	-	-	60%	53%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Solaria Energia	23,40	68,8	38,4	22,3	53,5	29,4	17,5	-	-	46,8	78%	77%	78%	-	-	-
Mediana		26,1	21,0	17,2	15,6	13,9	13,4	37,8	37,8	44,9	78%	77%	79%	0,0%	0,0%	0,2%
Mix																
Erg	25,76	10,8	10,1	9,7	5,2	4,9	4,9	36,4	30,7	28,5	48%	49%	50%	2,9%	2,9%	2,9%
Innergex	28,86	18,7	16,3	16,0	15,3	13,5	12,6	-	-	-	82%	83%	79%	2,5%	2,5%	2,6%
Nextera	85,12	11,3	10,4	9,4	12,1	10,4	9,3	-	42,5	41,3	107%	100%	99%	2,7%	3,1%	3,5%
Northland Power	48,65	14,3	13,8	14,2	8,2	7,9	8,1	23,3	23,9	24,0	57%	57%	57%	2,5%	2,5%	2,5%
Brookfield Renewable	45,32	27,9	23,6	22,4	13,1	11,0	10,3	-	-	-	47%	47%	46%	2,6%	2,7%	2,8%
Meridian Energy	7,14	22,9	25,7	27,7	5,9	6,1	7,0	56,2	69,3	-	26%	24%	25%	2,8%	2,4%	2,4%
Verbund	79,55	12,6	12,3	11,2	4,4	4,3	4,2	46,1	47,4	43,1	35%	35%	37%	0,9%	1,0%	1,2%
Mediana		14,3	13,8	14,2	8,2	7,9	8,1	41,2	42,5	34,9	48%	49%	50%	2,6%	2,5%	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	41,24	-	5,4	4,2	0,5	0,5	0,5	-	13,2	10,3	-	10%	11%	2,4%	7,3%	7,3%
MOL	2230,00	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	58,92	5,7	5,6	5,3	0,5	0,5	0,5	9,6	11,8	11,3	9%	9%	9%	1,7%	5,9%	5,9%
Hellenic Petroleum	5,40	11,1	7,8	6,3	0,6	0,5	0,5	-	15,4	7,5	6%	7%	8%	2,5%	5,3%	6,0%
HollyFrontier	29,42	20,4	10,2	5,8	0,7	0,6	0,5	-	-	12,0	3%	6%	8%	4,8%	4,8%	4,9%
Marathon Petroleum	47,30	22,7	14,4	9,9	1,0	1,1	1,0	-	-	20,4	4%	8%	10%	4,9%	4,6%	5,0%
Motor Oil	11,71	5,9	5,5	4,8	0,4	0,3	0,3	10,7	7,9	6,3	6%	6%	6%	4,4%	6,9%	9,2%
Neste Oil	60,10	25,6	22,0	19,2	4,1	3,8	3,3	39,0	34,9	29,7	16%	17%	17%	1,6%	1,7%	1,8%
OMV	35,42	6,1	4,6	3,8	1,3	1,1	0,9	16,8	10,7	7,6	21%	23%	25%	5,0%	5,2%	5,4%
Phillips 66	71,29	30,5	11,1	7,6	0,7	0,6	0,5	-	23,4	11,6	2%	5%	7%	5,0%	5,1%	5,3%
Saras SpA	0,57	-	5,4	3,8	0,2	0,1	0,1	-	-	23,6	0%	3%	3%	0,0%	0,2%	2,5%
Tupras	101,30	44,8	8,9	6,2	0,7	0,5	0,4	-	13,2	7,6	2%	5%	6%	0,1%	5,7%	10,0%
Valero Energy	60,10	35,9	11,2	6,4	0,5	0,5	0,4	-	-	14,3	2%	4%	6%	6,5%	6,5%	6,7%
Mediana		20,4	7,8	5,8	0,7	0,5	0,5	13,8	13,2	11,3	5%	7%	8%	2,5%	5,2%	5,4%
Spółki gazowe																
PGNiG	5,75	2,3	3,8	3,7	0,8	0,8	0,8	4,5	10,5	9,6	35%	20%	22%	1,7%	3,3%	4,7%
A2A SpA	1,43	7,3	7,1	6,5	1,2	1,2	1,1	14,7	15,0	13,1	17%	17%	18%	5,6%	5,7%	6,0%
BP	258,30	7,2	4,4	3,8	0,6	0,5	0,5	-	12,6	6,6	8%	12%	14%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	51,84	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	18,42	9,5	9,8	10,2	8,1	8,7	9,2	10,9	11,4	11,7	86%	89%	90%	9,1%	9,2%	9,3%
Endesa	21,82	7,5	7,6	7,4	1,5	1,5	1,5	12,5	13,5	13,2	20%	20%	20%	8,0%	6,0%	5,4%
Engie	13,30	6,7	5,9	5,8	1,1	1,0	1,0	18,9	13,1	12,1	16%	17%	18%	4,1%	5,5%	5,9%
Eni	8,49	4,9	4,0	3,2	1,1	0,8	0,7	-	19,1	10,2	22%	19%	21%	4,8%	5,4%	6,7%
Equinor	156,50	5,2	3,9	3,2	1,7	1,4	1,2	32,2	17,1	13,3	32%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	21,39	10,1	9,7	9,7	2,0	1,9	1,9	20,8	16,7	16,6	20%	20%	19%	6,6%	6,9%	7,2%
Gazprom	217,12	6,8	5,1	4,1	1,5	1,3	1,1	20,0	6,0	4,5	21%	25%	27%	4,1%	7,3%	10,1%
Hera SpA	3,00	7,1	6,8	6,6	1,1	1,1	1,0	14,4	13,7	13,3	15%	15%	16%	3,6%	3,6%	3,9%
NovaTek	1335,00	16,9	13,4	13,3	5,8	5,0	4,2	27,0	16,4	13,9	35%	37%	32%	1,8%	2,3%	2,8%
ROMGAZ	31,20	4,7	4,5	4,2	2,5	2,4	2,2	9,2	9,2	8,0	53%	54%	52%	5,5%	5,4%	6,3%
Shell	15,35	4,1	3,7	3,1	0,7	0,6	0,5	24,5	13,2	9,0	17%	15%	16%	5,9%	5,6%	5,9%
Snam SpA	4,50	12,9	12,5	12,3	10,3	9,9	9,6	13,6	13,1	13,2	80%	79%	78%	5,6%	5,8%	6,2%
Mediana		7,0	5,5	5,0	1,3	1,2	1,1	14,5	13,1	11,9	21%	20%	21%	4,5%	5,5%	5,9%

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	31,00	6,3	8,2	10,0	0,7	0,8	0,9	13,2	26,0	-	11%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	6102,00	9,4	7,5	7,6	2,8	2,4	2,3	26,7	10,4	8,8	30%	32%	30%	6,2%	6,2%	5,9%
CF Industries	42,80	11,8	10,9	10,3	3,8	3,5	3,4	35,8	28,8	22,1	32%	32%	33%	2,8%	2,8%	2,8%
K+S	8,99	10,6	10,7	9,7	1,4	1,7	1,7	-	-	25,5	14%	16%	17%	0,6%	1,0%	1,8%
Phosagro	3663,00	7,4	7,2	7,0	2,4	2,3	2,2	21,1	11,1	10,9	32%	32%	32%	4,7%	4,1%	4,8%
The Mosaic Company	27,61	10,1	7,5	6,9	1,8	1,6	1,6	62,3	17,7	14,6	18%	21%	23%	0,7%	0,7%	0,9%
Yara International	402,50	7,2	7,0	6,6	1,3	1,3	1,2	15,0	13,7	12,3	18%	18%	18%	0,1%	0,1%	0,1%
Mediana		9,4	7,5	7,6	1,8	1,7	1,7	23,9	15,7	13,5	18%	21%	23%	0,7%	1,0%	1,8%
Spółki chemiczne																
Ciech	33,45	6,0	5,4	5,0	1,1	1,1	1,0	19,2	11,7	9,9	19%	20%	20%	0,0%	0,0%	4,3%
Akzo Nobel	85,80	12,6	11,3	10,6	2,1	2,0	1,9	23,0	19,8	17,8	16%	17%	18%	2,2%	2,4%	2,7%
BASF	66,16	11,3	9,1	8,3	1,3	1,3	1,2	25,1	17,5	15,1	12%	14%	15%	4,6%	4,8%	5,0%
Croda	6508,00	25,1	20,8	19,6	7,3	6,0	5,8	38,0	32,3	29,6	29%	29%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,60	6,5	4,9	4,1	1,3	1,1	0,9	9,7	8,2	7,2	20%	21%	22%	2,5%	2,8%	3,2%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	95,60	6,7	6,4	5,8	1,4	1,4	1,3	16,3	14,8	12,7	22%	22%	23%	3,9%	4,0%	4,1%
Tata Chemicals	517,60	7,2	10,0	7,6	1,4	1,6	1,4	13,0	29,3	16,6	20%	16%	18%	2,1%	1,8%	2,3%
Tessenderlo Chemie	36,40	5,8	5,6	5,1	1,0	1,0	1,0	12,7	11,9	10,3	18%	18%	19%	-	-	-
Wacker Chemie	129,40	11,0	8,2	7,8	1,6	1,4	1,4	39,9	23,2	20,5	14%	18%	18%	1,0%	2,4%	2,2%
Mediana		7,2	8,2	7,6	1,4	1,4	1,3	19,2	17,5	15,1	19%	18%	19%	2,2%	2,4%	2,9%

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	2,60	2,9	3,1	3,0	1,1	1,1	1,1	8,1	10,0	10,3	40%	36%	35%	0,0%	6,2%	7,5%
Caterpillar	191,45	16,3	13,2	11,0	2,7	2,4	2,2	35,2	25,6	19,0	17%	18%	20%	2,2%	2,4%	2,6%
Epiroc	169,90	15,2	13,4	12,3	3,8	3,5	3,3	37,7	32,9	29,5	25%	26%	27%	1,5%	1,6%	1,7%
Komatsu	2995,50	8,9	13,1	9,7	1,5	1,7	1,6	16,1	31,8	19,0	17%	13%	16%	3,7%	1,5%	2,3%
Sandvig AG	213,80	14,5	12,0	10,8	3,1	2,9	2,7	24,6	21,1	18,7	21%	24%	25%	1,9%	2,2%	2,4%
Mediana		14,5	13,1	10,8	2,7	2,4	2,2	24,6	25,6	19,0	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	182,25	7,2	5,7	5,5	1,8	1,5	1,5	19,7	10,9	11,1	25%	27%	26%	0,0%	1,1%	3,7%
Anglo American	2440,50	6,7	4,4	5,1	2,1	1,7	1,8	15,9	8,8	10,1	32%	39%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1446,50	9,2	6,5	6,5	4,6	3,8	3,8	36,9	20,4	20,6	50%	58%	59%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	44,13	5,2	4,0	4,3	2,7	2,4	2,5	18,5	13,7	14,8	52%	59%	57%	2,2%	2,8%	2,6%
Boliden	290,50	6,0	5,4	5,8	1,5	1,4	1,4	12,6	10,9	12,0	25%	26%	25%	3,2%	4,3%	4,2%
First Quantum	22,35	9,9	6,6	6,4	4,0	3,3	3,3	-	17,9	14,6	41%	50%	51%	0,0%	0,1%	0,2%
Freeport-McMoRan	29,20	15,2	7,2	6,6	4,1	3,0	2,9	61,7	14,0	12,9	27%	41%	44%	0,1%	0,8%	1,2%
Fresnillo	1034,00	9,0	6,7	6,4	4,5	3,6	3,5	31,0	15,6	15,9	50%	54%	55%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13790,00	4,6	3,6	3,7	2,4	2,1	2,2	13,3	7,2	7,5	52%	60%	58%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	7,68	7,8	4,5	3,8	2,3	1,7	1,7	-	48,1	14,0	29%	39%	44%	0,2%	0,2%	0,2%
KAZ Minerals	773,60	6,3	5,1	5,1	3,6	3,1	2,8	9,2	6,2	6,4	57%	62%	56%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,83	9,4	5,6	5,5	3,8	2,7	2,7	50,6	13,3	13,6	40%	49%	49%	0,8%	1,3%	1,4%
MMC Norilsk Nickel	33,02	7,7	5,7	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	18,94	11,4	7,9	7,5	5,0	3,8	3,8	31,9	16,7	15,3	44%	49%	50%	1,1%	1,1%	1,2%
Polymetal Intl	1637,50	6,9	5,7	5,3	4,1	3,7	3,5	10,0	8,1	7,5	60%	64%	67%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14500,00	8,0	6,7	6,4	5,7	4,9	4,7	10,9	8,7	8,3	72%	74%	74%	3,9%	4,9%	5,3%
Sandfire Resources	4,88	1,9	1,5	1,7	0,9	0,8	0,9	10,0	6,3	7,2	49%	53%	54%	3,1%	4,2%	3,4%
Southern CC	67,89	15,1	12,1	12,9	7,3	6,4	6,7	33,4	23,4	25,5	48%	53%	52%	2,2%	2,9%	2,8%
Mediana		7,7	5,7	5,6	3,8	3,1	2,9	17,2	12,1	12,5	49%	53%	53%	0,1%	0,9%	1,2%
	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
Węgiel																
JSW	33,81	-	1,9	1,6	0,7	0,4	0,4	-	6,3	5,8	-	22%	23%	0,0%	0,0%	0,0%
Alliance Res Partners	6,23	2,2	2,0	2,0	0,6	0,6	0,6	-	17,8	27,1	28%	28%	28%	6,4%	9,6%	12,8%
Banpu	10,70	19,9	11,1	9,6	2,7	2,3	2,2	-	16,8	12,4	13%	21%	23%	2,2%	3,4%	3,8%
BHP Group	67,10	5,2	4,0	4,3	2,7	2,4	2,5	18,4	13,7	14,8	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	21,35	0,9	0,8	0,8	0,2	0,2	0,2	19,4	11,9	7,9	23%	25%	25%	-	-	-
Peabody Energy Corp	4,35	5,5	3,5	3,2	0,5	0,4	0,4	-	-	-	8%	12%	13%	-	0,0%	0,0%
PT Bukit Asam Tbk	2410,00	7,1	5,1	4,6	1,4	1,2	1,1	11,4	9,2	8,0	20%	24%	24%	10,5%	7,3%	9,2%
Rio Tinto	5637,00	4,6	4,1	4,9	2,4	2,2	2,4	10,8	9,5	12,3	52%	54%	50%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Mining&Power	12,70	6,0	4,2	3,6	2,2	1,6	1,4	12,9	7,3	6,0	36%	39%	40%	9,7%	6,5%	9,4%
Shanxi Xishan Coal&Ele	4,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shougang Fushan Res	1,84	5,8	5,2	5,1	2,8	2,6	2,5	8,8	8,1	8,8	48%	49%	50%	7,8%	8,5%	7,6%
Stanmore Coal	0,78	-	8,1	5,1	-	0,8	0,8	-	39,0	13,0	-	10%	16%	-	-	-
Teck Resources	18,03	7,5	5,0	4,8	2,1	1,8	1,7	30,6	10,5	9,9	29%	35%	35%	1,5%	1,7%	1,9%
Terracom	0,15	1,9	-	-	0,2	-	-	5,2	-	-	13%	-	-	7,3%	-	-
Warrior Met Coal	22,12	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	6,09	4,4	4,1	3,9	1,0	1,0	1,0	3,6	3,6	3,4	23%	24%	25%	8,4%	8,5%	9,4%
Mediana		5,3	4,1	4,3	1,4	1,2	1,1	11,1	10,0	9,1	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	127,60	10,4	9,3	8,1	1,9	1,8	1,5	31,9	22,8	19,5	19%	19%	19%	2,1%	2,6%	2,9%
Budimex	320,00	10,9	8,0	8,2	0,8	0,7	0,7	22,7	16,4	16,8	7%	9%	9%	1,4%	3,1%	4,5%
Ferrovial	20,67	57,6	34,7	28,8	3,0	3,0	2,8	-	-	50,9	5%	9%	10%	2,4%	3,0%	3,4%
Hochtief	80,00	3,6	3,4	3,2	0,2	0,2	0,2	11,9	9,5	8,7	7%	7%	8%	5,4%	6,3%	7,0%
Mota Engil	1,39	1,8	1,4	1,2	0,2	0,2	0,2	-	8,0	9,9	13%	15%	16%	1,8%	4,7%	7,2%
NCC	144,00	5,6	5,0	5,0	0,3	0,3	0,3	12,5	10,7	10,6	5%	6%	6%	3,9%	4,6%	5,3%
Skanska	223,30	8,1	10,4	9,4	0,6	0,6	0,5	11,3	16,3	14,5	7%	5%	6%	3,9%	3,3%	3,6%
Strabag	28,90	2,3	2,3	2,2	0,2	0,2	0,2	9,9	9,5	8,8	7%	7%	7%	3,7%	4,2%	4,7%
Mediana		6,8	6,5	6,6	0,4	0,4	0,4	12,2	10,7	12,6	7%	8%	8%	3,0%	3,7%	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	2,28	12,0	7,2	7,1	0,7	0,7	0,7	14,3	7,6	7,6	23%	25%	25%	4,4%	10,1%	9,6%
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	6,80	41,9	15,4	49,6	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	17,10	15,9	15,3	15,3	0,5	0,6	0,6	-	17,6	10,5	74%	79%	82%	3,9%	5,5%	5,6%
Immofinanz AG	17,83	26,8	23,6	22,5	0,7	0,7	0,6	39,8	19,5	16,4	51%	56%	55%	4,1%	4,4%	4,8%
Klepierre	18,43	19,0	18,5	17,9	0,6	0,7	0,7	7,7	7,7	7,3	80%	85%	86%	7,4%	7,3%	7,5%
Segro	969,00	41,0	36,7	32,3	1,3	1,3	1,2	39,6	36,2	33,2	79%	80%	85%	0,0%	0,0%	0,0%
Mediana		22,9	17,0	20,2	0,7	0,7	0,7	18,7	17,6	10,5	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	5,30	5,2	5,0	4,7	1,8	1,7	1,6	34,1	30,8	29,7	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	60,3	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	47,2	29,8	24,2	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	262,00	7,0	7,0	7,1	2,3	2,3	2,3	14,3	14,7	14,0	33%	33%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	12,47	5,0	4,8	4,7	1,8	1,8	1,8	13,6	12,2	11,3	37%	38%	38%	4,8%	5,5%	5,8%
Matav	392,00	3,8	3,7	3,7	1,3	1,2	1,2	10,5	10,5	10,1	33%	33%	33%	5,1%	6,2%	6,9%
Telecom Austria	6,37	4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	11,4	9,9	9,0	34%	34%	35%	3,8%	3,9%	4,7%
Mediana		4,7	4,7	4,6	1,6	1,6	1,6	11,4	10,6	10,7	34%	34%	34%	5,1%	6,2%	6,9%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	128,70	3,9	4,1	4,1	1,3	1,4	1,4	5,5	6,8	6,5	35%	35%	35%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	15,23	6,3	6,0	5,6	2,1	2,0	2,0	14,3	13,9	11,3	33%	33%	35%	3,9%	4,0%	4,2%
KPN	2,65	7,2	7,1	6,9	3,3	3,3	3,3	22,7	19,6	17,7	45%	46%	48%	4,9%	5,3%	5,4%
Orange France	9,79	4,3	4,2	4,1	1,3	1,3	1,3	10,2	9,0	8,3	30%	30%	31%	7,3%	7,4%	7,6%
Swisscom	485,50	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.	3,72	4,8	4,6	4,6	1,5	1,5	1,5	9,8	8,3	8,1	32%	33%	34%	9,6%	8,4%	8,1%
Telia Company	36,46	7,6	7,5	7,5	2,6	2,6	2,7	28,9	19,3	19,6	34%	35%	36%	5,6%	5,6%	5,7%
TI	0,37	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	5,1	2,0	2,0	1,9	12,2	11,4	9,9	34%	35%	36%	4,7%	4,9%	4,9%

Wycena spółek mediowych

		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
Polskie spółki																
Agora	6,60	15,5	9,0	6,6	1,4	1,3	1,0	-	-	-	9%	14%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	88,40	15,0	11,4	10,3	4,9	4,0	3,6	33,0	20,4	18,0	33%	35%	35%	1,1%	1,1%	2,5%
Mediana		15,3	10,2	8,5	3,2	2,6	2,3	33,0	20,4	18,0	21%	25%	25%	0,6%	0,6%	1,2%
Dzienniki																
Amolgo Mondadori	1,50	6,2	5,5	5,3	0,7	0,7	0,7	26,2	12,5	11,1	11%	12%	13%	0,0%	2,1%	3,8%
Daily Mail	785,00	-	11,3	9,5	-	1,4	1,3	-	29,4	22,8	-	12%	14%	-	0,0%	0,0%
New York Times	51,13	34,4	27,1	23,2	4,7	4,3	4,0	56,7	47,2	38,2	14%	16%	17%	0,5%	0,8%	0,9%
Promotora de Inform	1,00	18,7	14,7	12,3	2,3	2,2	2,1	-	-	-	12%	15%	17%	0,0%	-	-
Mediana		18,7	13,0	10,9	2,3	1,8	1,7	41,5	29,4	22,8	12%	14%	15%	0,0%	0,8%	0,9%
TV																
Atresmedia Corp	3,41	9,5	7,0	6,7	1,1	1,0	1,0	13,3	8,9	8,5	12%	14%	15%	3,1%	7,9%	8,9%
Gestevisión Telecinco	4,46	6,6	6,0	6,0	1,7	1,6	1,6	9,6	8,6	8,4	26%	27%	26%	4,2%	5,9%	6,3%
ITV PLC	106,90	9,2	8,3	7,4	1,8	1,6	1,6	11,7	10,3	9,0	20%	20%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	14,58	6,2	5,7	5,6	1,4	1,4	1,4	12,7	12,5	11,1	23%	24%	24%	4,3%	5,5%	6,0%
Mediaset SPA	2,15	9,3	8,0	6,7	1,6	1,5	1,5	24,2	15,6	13,3	17%	19%	23%	0,4%	2,5%	3,5%
Prosieben	15,30	9,2	7,6	7,1	1,5	1,4	1,3	16,4	11,1	9,9	16%	18%	18%	2,2%	4,1%	5,1%
TF1-TV Francaise	7,25	4,1	3,6	3,7	0,8	0,7	0,7	13,3	11,7	10,7	19%	20%	19%	3,1%	5,0%	5,7%
Mediana		9,2	7,0	6,7	1,5	1,4	1,4	13,3	11,1	9,9	19%	20%	21%	3,1%	5,0%	5,7%
Pay TV																
Cogeco	109,58	5,9	5,6	5,5	2,8	2,7	2,6	14,7	13,7	12,8	48%	48%	48%	1,9%	2,3%	2,6%
Comcast	50,47	10,7	9,8	8,6	3,2	2,9	2,8	20,0	17,4	13,9	30%	30%	32%	1,8%	2,0%	2,2%
Dish Network	30,73	6,7	6,9	8,4	1,4	1,2	1,3	11,6	11,8	19,3	21%	18%	16%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	24,28	6,9	6,5	6,6	2,7	2,6	2,7	-	53,1	32,8	40%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Shaw Communications	17,51	6,9	6,8	6,6	3,0	3,0	2,9	17,2	16,9	15,7	44%	44%	44%	9,1%	8,7%	8,7%
Mediana		6.9	6.8	6.6	2.8	2.7	2.7	15.9	16.9	15.7	40%	40%	41%	1.8%	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	67,80	4,8	4,5	4,3	0,7	0,7	0,7	15,5	14,2	13,3	16%	16%	16%	4,5%	4,5%	4,5%
Comarch	195,00	6,4	6,1	5,9	1,0	0,9	0,8	16,8	14,8	14,9	15%	15%	14%	0,8%	0,8%	0,8%
Sygnity	9,90	5,4	4,8	4,2	1,3	1,1	0,9	8,9	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	15,5	14,2	13,3	16%	16%	16%	0,8%	0,8%	0,8%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	66,34	4,5	4,7	4,3	0,7	0,7	0,7	9,3	8,8	8,1	15%	14%	15%	2,2%	2,3%	2,5%
CapGemini	124,60	10,8	10,4	9,7	1,6	1,5	1,5	19,0	16,7	14,7	15%	15%	15%	1,4%	1,6%	1,8%
IBM	119,12	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	7,45	11,2	5,9	5,3	0,6	0,6	0,6	40,9	10,9	9,1	6%	10%	11%	0,0%	0,6%	1,2%
Microsoft	243,00	27,2	24,4	21,9	12,5	11,2	10,1	42,9	36,0	32,7	46%	46%	46%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	62,17	11,1	10,2	10,0	5,3	5,2	5,0	16,3	14,3	13,4	47%	51%	50%	1,5%	1,6%	1,6%
SAP	108,82	15,9	15,9	15,6	5,2	5,2	5,0	21,1	22,2	21,7	33%	33%	32%	1,5%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	28,08	8,3	8,2	7,8	1,5	1,5	1,4	13,0	12,6	11,4	18%	18%	18%	4,6%	4,9%	5,2%
Mediana		11,0	9,2	9,2	1,9	1,8	1,8	17,7	13,5	12,4	20%	22%	21%	1,5%	1,6%	1,7%

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

Wycena producentów gier

	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
Gaming																
11 bit studios	490,50	20,6	29,8	6,5	11,8	14,3	4,9	30,8	49,0	9,9	58%	48%	75%	0,0%	0,0%	0,0%
CD Projekt	288,00	17,5	15,6	24,7	12,9	12,5	18,0	25,7	21,5	29,9	74%	81%	73%	0,0%	0,7%	0,0%
PlayWay	659,00	33,5	13,1	13,5	23,0	10,5	10,7	22,8	22,3	23,8	69%	80%	79%	1,4%	3,1%	3,1%
Ten Square Games	520,00	17,9	11,8	10,7	6,0	4,5	3,9	21,2	14,5	13,4	34%	38%	37%	0,7%	3,5%	5,2%
Activision Blizzards	92,77	18,6	18,2	16,1	8,2	7,9	7,1	27,4	26,4	23,0	44%	44%	44%	0,4%	0,5%	0,5%
Capcom	6700,00	31,6	24,5	20,1	10,6	9,4	8,1	46,2	34,0	28,3	33%	38%	40%	0,6%	0,9%	1,0%
Take Two	202,40	31,1	25,8	24,3	7,3	6,6	6,3	42,9	36,1	35,0	23%	25%	26%	-	-	-
Ubisoft	83,36	16,1	11,1	10,1	7,2	4,5	4,2	-	32,0	28,6	45%	40%	41%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	140,82	20,7	17,5	16,2	7,0	6,1	5,8	30,1	26,0	23,9	34%	35%	36%	0,0%	0,1%	0,1%
Paradox Interactive	263,20	24,3	19,6	17,9	14,8	12,2	11,2	47,7	39,1	35,3	61%	62%	62%	0,5%	0,5%	0,5%
Mediana		20,7	17,9	16,2	9,4	8,7	6,7	30,1	29,2	26,1	44%	42%	43%	0,4%	0,5%	0,5%

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

Steam Global Top Sellers

2021-02-04	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 051	-275	-380	785	110,00	0%	0%	110,00
Frostpunk: SP	11 bit studios	799	-118	-116	724	88,00	0%	0%	88,00
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	670	+134	+210	706	168,00	0%	0%	168,00
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	11	-3	-4	8	199,00	0%	0%	199,00
The Witcher 3: WH	CD Projekt	251	+28	+92	329	100,00	0%	0%	100,00
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	186	-41	-1	163	150,00	0%	0%	150,00
Green Hell	Creepy Jar	18	+7	+89	44	63,00	0%	-30%	70,71
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	1 185	-281	+535	1 089	36,00	0%	0%	36,00
Dying Light	Techland	235	-59	+25	255	100,00	0%	0%	100,00

Steam Wishlist

2021-02-04	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	63	-1	-	62	2020
Bum Simulator	PlayWay	57	-1	-	56	2020
I am Your President	PlayWay	80	-	-3	78	TBA
Junkyard Simulator	PlayWay	62	-1	-	61	2020
Builders of Egypt	PlayWay	31	-	-1	31	Q1 2021
Mr. Prepper	PlayWay	33	+1	-	34	TBA
Dying Light 2	Techland	1	-	-	1	2020

Źródło: Steam (Valve Corporation), Biuro maklerskie mBanku

Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

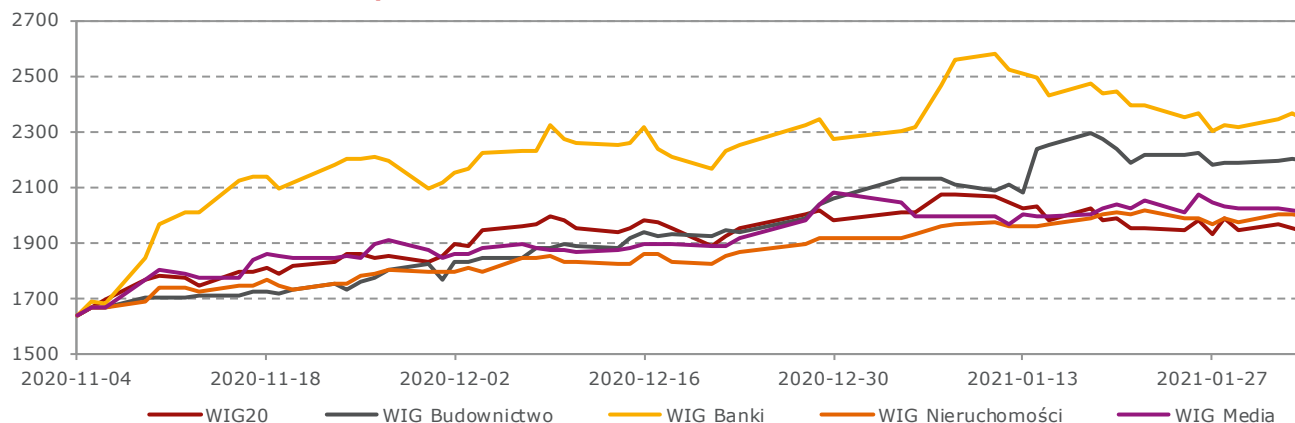
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Polskie spółki															
CCC	88,06	23,6	5,9	5,1	1,1	0,8	0,7	-	39,4	19,2	5%	13%	14%	0,0%	2,3%
LPP	7700,00	19,7	11,1	8,6	1,6	1,2	1,1	-	25,4	18,9	8%	11%	12%	0,0%	1,1%
VRG	2,59	17,2	9,5	6,5	0,7	0,6	0,5	-	20,9	11,4	4%	6%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		19,7	9,5	6,5	1,1	0,8	0,7	-	25,4	18,9	5%	11%	12%	0,0%	1,1%
Zagraniczne spółki															
ABC Mart	6080,00	7,2	13,0	8,6	1,3	1,6	1,3	16,7	33,4	20,0	18%	12%	16%	2,8%	2,8%
Adidas	275,00	29,5	16,2	13,9	2,8	2,4	2,3	-	31,7	25,8	10%	15%	16%	0,8%	1,6%
Assoc Brit Foods	2247,00	-	8,4	7,4	-	1,2	1,1	-	20,7	16,3	-	14%	15%	-	0,0%
Caleries	15,30	4,9	58,7	5,7	0,3	0,5	0,4	6,8	-	9,3	7%	1%	6%	1,8%	1,8%
Crocs	74,93	19,3	15,1	13,8	3,7	3,1	2,8	25,9	20,9	18,9	19%	20%	21%	-	-
Foot Locker	45,71	4,6	7,4	5,2	0,5	0,5	0,5	9,4	17,4	10,3	11%	7%	10%	3,3%	2,8%
H&M	180,30	12,5	7,8	7,2	1,5	1,3	1,2	-	26,1	21,2	12%	17%	17%	2,8%	4,3%
Hugo Boss	28,55	10,8	5,1	4,4	1,2	1,0	1,0	-	22,6	14,5	11%	20%	22%	0,7%	5,8%
Inditex	25,13	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	332,39	39,7	39,8	28,8	10,2	9,4	7,5	67,9	-	49,5	26%	24%	26%	0,0%	0,0%
Nike	138,63	36,7	26,4	21,6	4,6	4,1	3,7	60,7	45,9	35,8	13%	15%	17%	0,7%	0,8%
Under Armour	19,49	-	11,3	8,4	0,8	0,7	0,7	-	-	66,7	1%	7%	8%	0,0%	0,0%
Mediana		11,6	14,0	8,5	1,5	1,4	1,3	20,5	26,1	20,6	12%	15%	17%	1,3%	1,8%

Wycena spółek handlowych

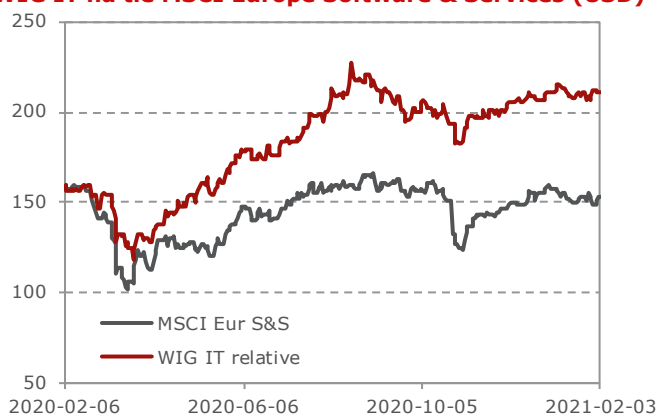
	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E		marża EBITDA			DY		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Segment dóbr luksusowych															
Estee Lauder	248,62	20,1	17,1	14,8	4,0	3,7	3,4	55,2	47,7	39,0	20%	22%	23%	0,6%	0,9%
Hermes International	890,60	42,2	32,0	28,4	14,5	12,3	11,1	-	58,8	50,9	34%	39%	39%	0,5%	0,7%
Kering	543,20	16,7	13,0	11,6	5,3	4,5	4,1	34,6	23,8	20,6	32%	35%	35%	1,4%	2,1%
LVMH	524,50	25,5	18,5	16,6	6,2	5,1	4,6	61,9	36,2	31,5	24%	27%	28%	0,9%	1,4%
Moncler	47,93	24,8	17,9	15,1	8,7	6,8	5,9	60,4	38,5	31,4	35%	38%	39%	0,6%	1,4%
Mediana		24,8	17,9	15,1	6,2	5,1	4,6	57,8	38,5	31,5	32%	35%	35%	0,6%	1,4%
E-commerce															
Allegro	71,11	47,9	38,1	32,4	19,9	16,3	12,9	-	67,4	54,3	42%	43%	40%	0,0%	0,0%
Alibaba	263,43	29,9	22,0	17,5	9,0	6,5	5,0	34,4	22,5	18,6	30%	30%	29%	0,0%	0,0%
Amazon	3312,53	31,5	25,2	20,3	4,5	3,8	3,2	68,7	56,0	41,4	14%	15%	16%	0,0%	0,0%
Asos	5074,00	19,1	16,5	14,5	1,5	1,3	1,1	43,8	39,5	34,9	8%	8%	8%	0,0%	0,0%
Boohoo	348,20	33,8	25,5	20,7	3,4	2,5	2,0	61,1	42,0	33,2	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Ebay	58,04	11,6	11,0	10,3	4,3	4,0	3,7	17,1	15,8	14,0	37%	36%	36%	1,1%	1,1%
Etsy	210,07	53,8	50,5	38,9	16,1	14,4	11,9	-	-	68,2	30%	28%	31%	0,0%	0,0%
Jd.Com	95,50	35,9	25,0	17,6	1,0	0,8	0,7	57,8	40,7	28,9	3%	3%	4%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	25,25	9,6	8,1	7,0	1,4	1,2	1,1	-	39,0	33,2	15%	15%	16%	0,6%	1,1%
Magazine Luiza	25,65	-	-	53,3	5,8	4,6	3,8	-	-	-	5%	6%	7%	0,2%	0,2%
Mercadolibre	1870,52	-	-	-	23,6	16,8	12,1	-	-	-	7%	6%	8%	0,0%	0,0%
Overstock.Com	90,68	49,3	46,0	27,8	1,7	1,6	1,4	-	-	41,4	3%	4%	5%	0,1%	0,2%
Via Varejo	15,08	16,7	10,7	8,5	1,1	0,9	0,7	55,4	36,4	23,2	7%	8%	9%	0,6%	1,2%
Vipshop Holdings	32,29	15,6	12,9	9,9	1,1	1,0	0,9	24,7	20,2	17,4	7%	7%	9%	0,0%	0,0%
Zalando	97,72	38,6	36,5	28,5	3,0	2,6	2,2	-	-	-	8%	7%	8%	0,0%	0,0%
Zozo	3485,00	33,8	25,1	23,3	8,5	7,6	7,0	53,9	38,3	35,7	25%	30%	30%	0,9%	1,1%
Mediana		32,6	25,0	20,3	3,9	3,2	2,7	53,9	39,0	33,2	9%	9%	9%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy															
Dino	258,40	24,6	18,9	14,9	2,5	1,9	1,5	39,2	29,7	23,8	10%	10%	10%	0,0%	0,0%
Eurocash	13,44	4,9	4,7	4,3	0,1	0,1	0,1	-	-	35,8	2%	2%	2%	3,7%	3,7%
Jeronimo Martins	13,36	8,0	6,8	6,3	0,4	0,4	0,4	25,3	20,5	19,3	5%	6%	6%	2,0%	2,6%
Carrefour	14,13	4,5	4,5	4,2	0,3	0,3	0,3	11,3	10,5	9,5	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	246,40	7,4	9,2	8,2	0,6	0,6	0,6	14,4	20,4	13,8	8%	7%	7%	0,0%	0,0%
Ahold	23,60	6,0	6,5	6,3	0,5	0,5	0,5	10,6	12,2	11,7	8%	8%	8%	3,9%	3,9%
X 5 Retail	2685,50	5,8	5,3	4,8	0,7	0,7	0,6	18,2	15,6	13,5	13%	13%	13%	5,7%	7,1%
Magnit	5011,00	5,8	5,3	5,2	0,7	0,6	0,6	18,1	14,7	13,5	11%	12%	11%	8,0%	8,2%
Sonae	0,66	8,3	7,2	6,9	0,7	0,7	0,7	-	8,9	7,9	8%	9%	9%	7,5%	7,6%
Mediana		6,7	6,6	6,3	0,6	0,6	0,6	18,1	15,6	13,7	8%	8%	9%	3,7%	3,8%

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

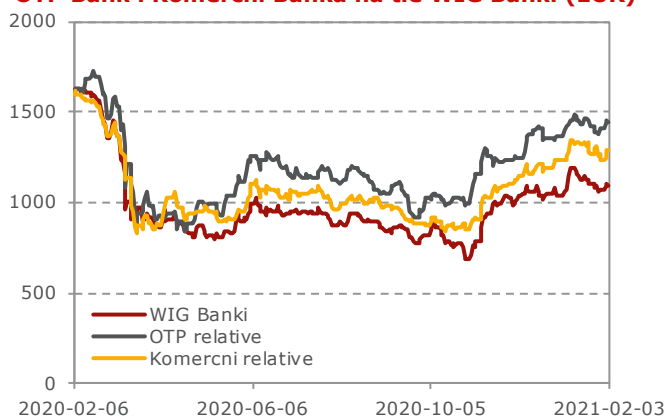
Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20



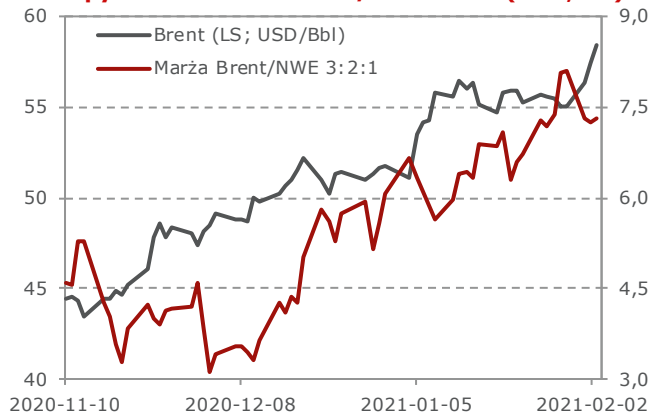
WIG IT na tle MSCI Europe Software & Services (USD)



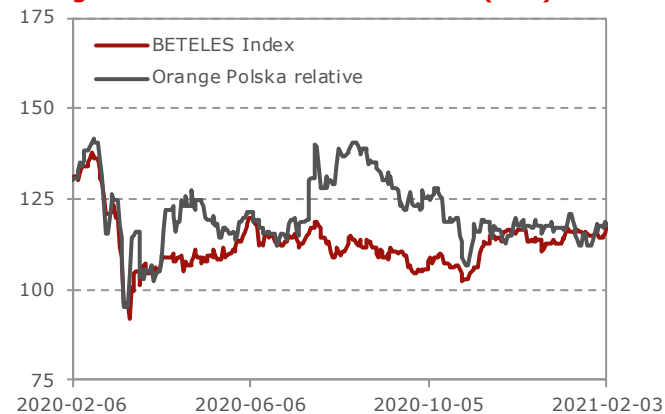
OTP Bank i Komercni Banka na tle WIG Banki (EUR)



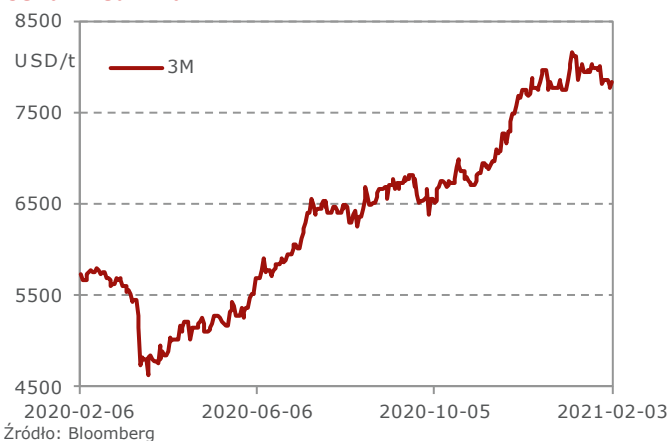
Cena ropy Brent i marża Brent/NWE 3:2:1 (USD; PS)



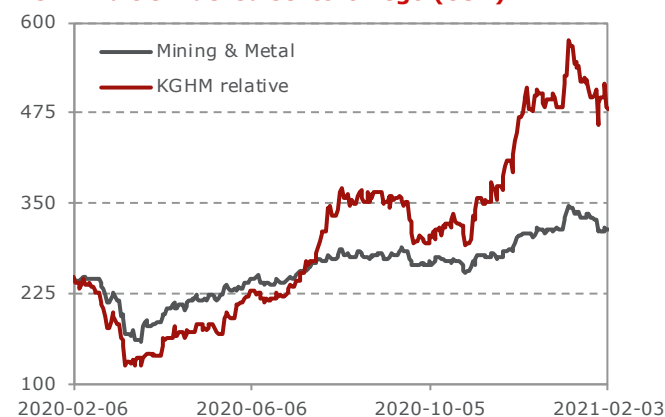
Orange Polska na tle indeksu BETELES (EUR)



Cena miedzi na LME



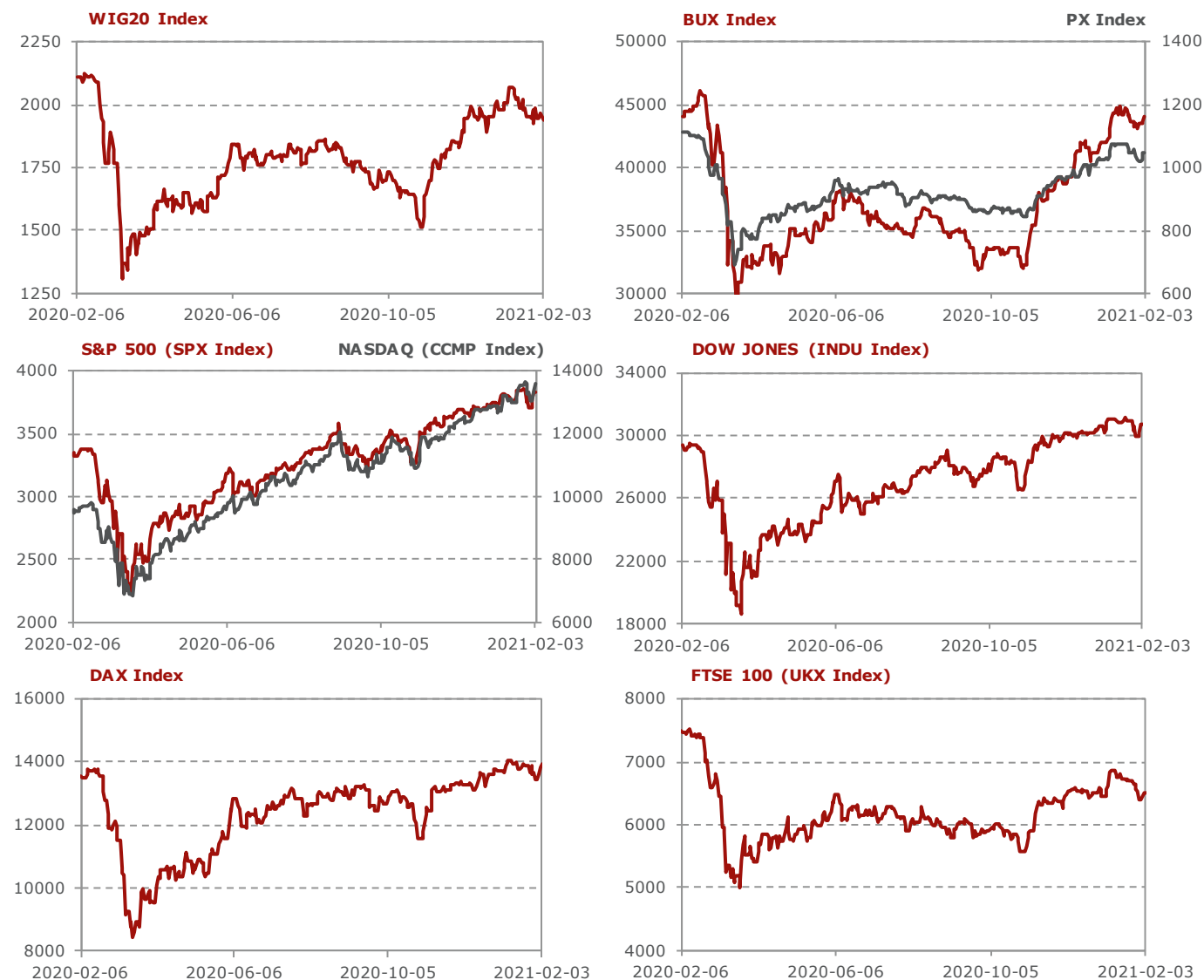
KGHM na tle indeksu sektorowego (USD)



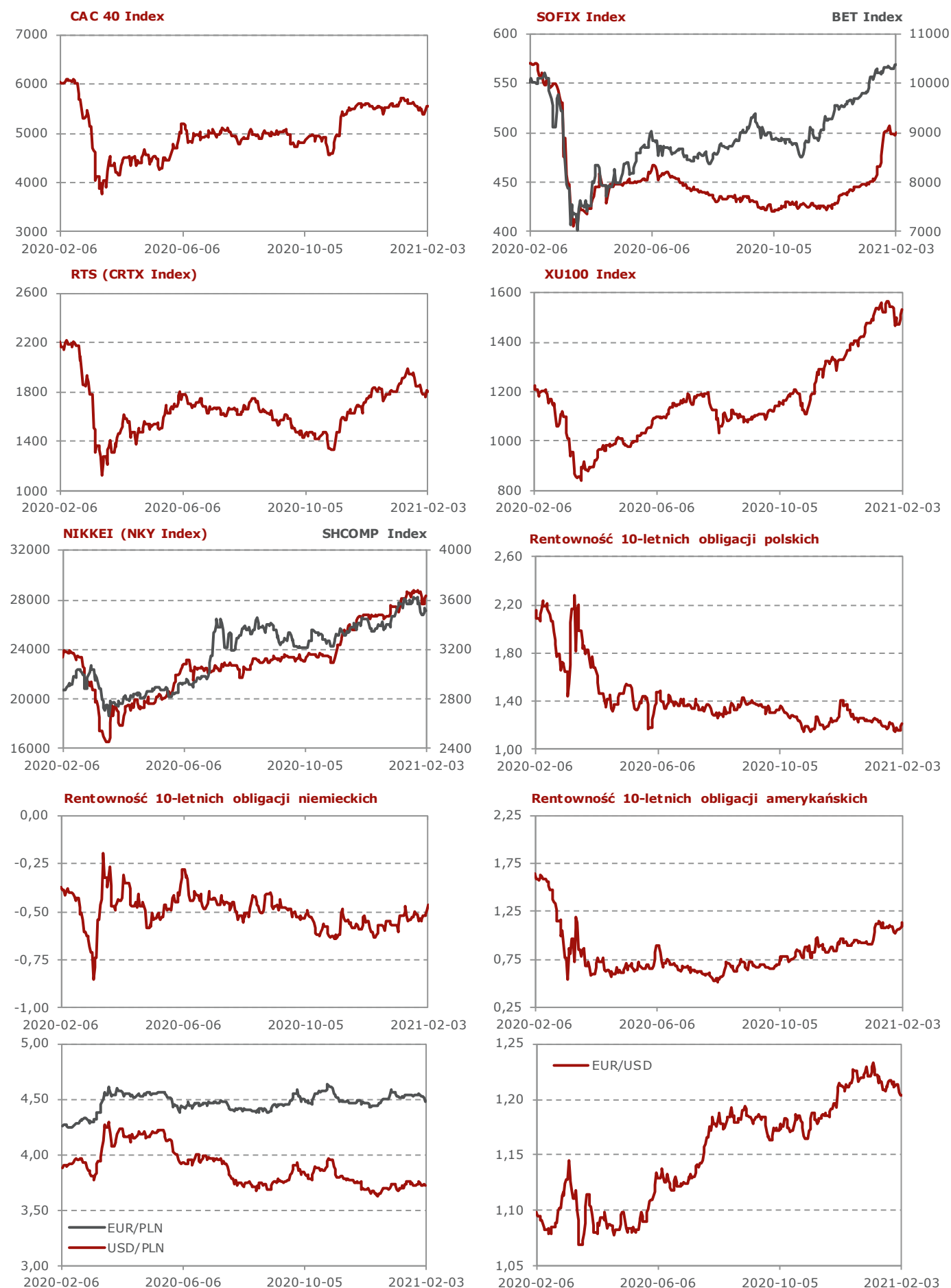
Źródło: Bloomberg

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-02-03	30 689,65	30 793,41	30 521,31	30 723,60	+0,12%
S&P 500	2021-02-03	3 840,27	3 847,51	3 816,68	3 830,17	+0,10%
NASDAQ	2021-02-03	13 718,31	13 723,83	13 585,34	13 610,54	-0,02%
DAX	2021-02-03	13 986,72	13 988,15	13 866,39	13 933,63	+0,71%
CAC 40	2021-02-03	5 610,59	5 626,41	5 554,09	5 563,05	-0,00%
FTSE 100	2021-02-03	6 516,65	6 573,10	6 489,51	6 507,82	-0,14%
WIG20	2021-02-03	1 961,77	1 973,74	1 934,98	1 940,69	-0,68%
BUX	2021-02-03	44 118,54	44 381,36	43 938,58	44 016,29	-0,19%
PX	2021-02-03	1 048,55	1 054,99	1 048,12	1 049,85	+0,21%
RTS	2021-02-03	1 811,67	1 819,22	1 783,95	1 798,45	-1,11%
SOFIX	2021-02-03	500,30	502,96	500,30	502,50	+0,44%
BET	2021-02-03	10 394,87	10 434,08	10 356,90	10 390,68	-0,00%
XU100	2021-02-03	1 520,70	1 533,55	1 509,18	1 533,55	+1,46%
BETELES	2021-02-03	115,76	118,11	115,76	118,11	+2,14%
NIKKEI	2021-02-03	28 482,71	28 669,95	28 402,30	28 646,50	+1,00%
SHCOMP	2021-02-03	3 531,15	3 544,01	3 508,51	3 517,31	-0,46%
Miedź	2021-02-03	7 783,00	7 857,00	7 719,50	7 842,50	+0,84%
Ropa	2021-02-03	57,52	58,61	57,21	58,46	+1,70%
USD/PLN	2021-02-03	3,7210	3,7436	3,7153	3,7278	+0,18%
EUR/PLN	2021-02-03	4,4810	4,4959	4,4731	4,4866	+0,12%
EUR/USD	2021-02-03	1,2044	1,2050	1,2004	1,2036	-0,07%
USBonds10	2021-02-03	1,1082	1,1391	1,1031	1,1374	+0,0411
GRBonds10	2021-02-03	-0,4810	-0,4630	-0,4820	-0,4640	+0,0250
PLBonds10	2021-02-03	1,1980	1,2120	1,1960	1,2090	+0,0170



Źródło: Bloomberg



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.